

2024年06月03日

标配

大基金三期或催化AI产业链关键领域，2024Q1存储原厂业绩表现亮眼

——电子行业周报2024/5/27-2024/6/2

证券分析师

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn



相关研究

1. 英伟达第一财季营收再超预期，微软Build大会为AI大厦添砖加瓦——电子行业周报（20240520-20240526）
2. 联想全栈式AI战略扬帆起航，OpenAI、谷歌相继迭代大模型——电子行业周报（202405013-20240519）
3. 存储合约涨价预期上调，苹果发布M4芯片加码AI PC——电子行业周报（20240506-20240512）

投资要点:

- **电子板块观点：集成电路大基金三期成立，注册资本达3440亿元，或催化AI产业链关键领域。2024年第一季度NAND Flash产业营收季增28.1%，涨价叠加AI服务器需求扩张拉动存储原厂业绩复苏。当前电子行业供需处于底部平衡回暖阶段，行业估值处于历史低位，建议关注AI芯片及光模块、周期筑底、国产替代、IOT四大投资主线。**
- **集成电路大基金三期成立，注册资本达3440亿元，或催化AI产业链关键领域。**国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司近期正式成立，注册资本达3440亿元人民币。股东信息显示，该公司由财政部等19位股东共同持股，财政部是其第一大股东，持股17.44%。大基金三期注册资本达3440亿，超过一期与二期注册资本之和。一期聚焦制造领域，主攻下游各产业链龙头，支持中国集成电路产业的可持续发展，减少对国外芯片技术的依赖；二期聚焦半导体设备材料等上游领域，重点关注的设备包括刻蚀机、薄膜设备、测试设备、清洗设备等，材料方面涵盖大硅片、光刻胶、掩模版、电子特气等，更注重半导体产业链上下游的薄弱环节，更强调强链补链，在半导体设备、材料等关键薄弱环节加大了投资力度。对于投资规模更为庞大的第三期国家大基金，市场猜测会加大对核心技术和关键零部件的投资力度，特别是在AI芯片、先进材料、先进设备、先进制程、先进存储等方面加大投资力度。在人工智能和集成电路半导体两个产业紧密融合发展的背景下，AI全产业链的关键细分领域都可能是第三期国家大基金重点关注的对象。根据前两期的投资方向以及当前半导体产业链的发展现状，预计大基金三期的主要任务将是打通行业内关键的“卡脖子”环节，将更多资金和资源投向芯片、设备、第三代半导体材料、封装核心技术等关键技术领域，提升国内半导体产业的自主可控能力。第三期大基金加大投资布局，有望在泛AI领域或将引发新的投资热潮，打通AI全产业链、充分发挥AI芯片和硬件的应用价值。连通上游设备商和下游产业应用的AI服务器集成服务商有望率先受益，建议关注国产AI服务器产业链的相关集成服务企业。
- **2024年第一季度NAND Flash产业营收季增28.1%，涨价叠加AI服务器需求扩张拉动存储原厂业绩复苏。**5月29日，集邦咨询发布研究，受惠于AI服务器自二月起扩大采用Enterprise SSD，大容量订单开始涌现，以及PC、智能手机客户应价格上涨，持续提高库存水位，带动2024年第一季NAND Flash量价齐扬，营收季增28.1%，达147.1亿美元。本季存储厂商排名方面，美光超越西部数据，位居第四名。主要是美光于2023年第四季价格及出货量略低，故第一季营收成长幅度以51.2%居冠，达17.2亿美元。三星受惠于消费级客户持续提高库存水位，以及Enterprise SSD订单开始复苏，第一季营收季增28.6%，达54亿美元，稳居市场首位。第二季Enterprise SSD出货动能扩大，尽管消费级产品订单动能转趋保守，但NAND Flash合约价持续上涨，其第二季营收增长有机会再逾两成。SK集团智能手机、服务器订单动能强劲，带动第一季营收季增31.9%，达32.7亿美元。由于Solidigm拥有独特的Floating Gate QLC技术，大容量Enterprise SSD订单动能续强，第二季SK集团出货位元成长幅度可望优于其他供应商，营收预估续增两成。铠侠仍受去年第四季减产策略影响，但NAND Flash均价上涨带动第一季营收季增26.3%，达18.2亿美元。第二季在供应位元逐步上升，加上提供客户更弹性的议价空间下，Enterprise SSD出货量进一步扩大，第二季营收预期将再成长约两成。西部数据由于零售市场需求自今年二月起明显萎缩，影响出货表现，但同样受益于价格上涨，其第一季营收季增2.4%，达17.1亿美元。展望第二季度，PC及智能手机客户的NAND Flash库存水位已高，加上今年消费终端订单成长仍未优于预期，品牌厂买家备货转趋保守。同

时，大容量Enterprise SSD订单翻倍，带动第二季NAND Flash产品均价续涨15%，预估第二季NAND Flash营收有机会再季增近一成。

- **电子行业本周跑赢大盘。**本周沪深300指数下降0.60%，申万电子指数上升2.84%，行业整体跑赢沪深300指数3.44个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第1位，PE(TTM)52.89倍。截止5月31日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+5.17%)、电子元器件(+1.28%)、光学光电子(-0.35%)、消费电子(+1.08%)、电子化学品(+6.26%)、其他电子(+0.94%)。
- **投资建议：**行业需求在逐步回暖，价格逐步上涨恢复到正常水平，海外压力下国产化力度依然在不断加大，行业估值历史分位较低，建议关注：**(1)** AI创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息、龙芯中科，光器件关注源杰科技、长光华芯、中际旭创、新易盛、光迅科技。**(2)** 未来周期有望筑底的高弹性板块。关注存储的兆易创新、东芯股份、江波龙、佰维存储，模拟芯片的圣邦股份、艾为电子、思瑞浦，CIS的韦尔股份、思特威、格科微，射频频的卓胜微、唯捷创芯；关注消费电子蓝筹股立讯精密；小尺寸OLED的深天马A、京东方A。**(3)** 上游供应链国产替代预期的半导体设备、零组件、材料产业，关注中船特气、华特气体、安集科技、晶瑞电材、北方华创、中微公司、拓荆科技、富创精密、新莱应材。**(4)** 受益海外需求强劲、新的终端需求不断的IOT领域的乐鑫科技、恒玄科技。
- **风险提示：**(1) 下游需求复苏不及预期风险；(2) 地缘政治风险；(3) 市场竞争加剧。

正文目录

1. 行业新闻.....	5
2. 上市公告重要公告.....	7
3. 行情回顾.....	8
4. 行业数据追踪.....	11
5. 风险提示.....	13

图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)	8
图 2 申万行业二级板块指数涨跌幅 (截至 2024/5/31)	8
图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/5/31)	8
图 4 电子指数组合图 (截至 2024/5/31)	9
图 5 申万三级细分板块周涨跌幅 (%)	9
图 6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股.....	10
图 7 2022 年 12 月 31 日-2024 年 5 月 31 日 DRAM 现货平均价 (美元)	11
图 8 2019 年 3 月-2024 年 3 月 NAND FLASH 合约平均价 (美元)	11
图 9 2021 年 2 月 21 日-2024 年 5 月 21 日 LPDDR3/4 市场平均价 (美元)	12
图 10 2021 年 2 月 7 日-2024 年 5 月 7 日 eMMC 5.1 合约平均价 (美元)	12
图 11 2021 年 5 月 20 日-2024 年 5 月 20 日 TV 面板价格 (美元)	13
图 12 2020 年 1 月-2024 年 5 月笔记本面板价格(美元)	13
图 13 2019 年 11 月-2024 年 5 月显示面板价格(美元)	13
表 1 上市公司重要公告	7

1.行业新闻

1) Omdia: 到 2031 年移动 PC 市场的 OLED 显示屏年均复合年增长率将达到 37%

Omdia 的报告显示, 预计 2023 年到 2031 年期间, 移动 PC 市场对 OLED 显示屏的需求将以 37% 的年复合增长率增长。这一激增显示了越来越多的品牌选择在其高端笔记本电脑和平板电脑上采用 OLED 面板的趋势。(信息来源: 同花顺财经)

2) TrendForce: 预估第二季 MLCC 出货量季增 6.8%, 达 12345 亿颗

根据 TrendForce 集邦咨询观察, 预期 2024 年第一季 MLCC 出货量应该是近三季的谷底, 第二季 ODM 手中订单除 AI 服务器需求稳步成长, 其余消费性电子因传统季节性的招标项目需求低, 以及中国五一长假、618 电商节庆备货动能不足, 表现均不如预期。整体而言, 受惠于来自 AI 服务器的订单需求支撑, 以及 ICT 产品需求虽不见节庆备货的高成长, 但仍较第一季维持低成长, 助益产能稼动率逐渐回稳, 因此预估第二季 MLCC 出货量将季增 6.8%, 达 12,345 亿颗, 同步带动第二季营收呈现小幅成长。(信息来源: 同花顺财经)

3) 2024 年第一季 NAND Flash 产业营收季增 28.1%, 成长动能预期将延续至第二季

随着半导体行业逐步走出下行周期, 存储作为半导体行业中周期性波动更为明显的细分领域, 在今年出现较为明显的复苏迹象。TrendForce 报告称, AI 服务器从 2 月份开始采用企业级 SSD, 随后带来了大量订单。此外, PC 和智能手机客户一直在提高库存水平以应对不断上涨的价格。这一趋势推动了一季度 NAND Flash 价格和出货量上涨, 并使季度收入增长 28.1%, 达到 147.1 亿美元。本季度市场排名出现较大变化, 美光超越西部数据, 位居第四。美光受惠于 2023 年第四季价格及出货量较竞争对手略低, 2024 年第一季营收环比增长 51.2%, 达 17.2 亿美元, 为同业最高。(信息来源: 同花顺财经)

4) 工信部: 1-4 月规模以上电子信息制造业实现营业收入 4.67 万亿元, 同比增长 7.9%

工信部公布数据显示, 1-4 月份, 规模以上电子信息制造业实现营业收入 4.67 万亿元, 同比增长 7.9%, 较一季度回落 1.2 个百分点; 营业成本 4.09 万亿元, 同比增长 7.3%; 实现利润总额 1442 亿元, 同比增长 75.8%; 营业收入利润率为 3.1%, 较一季度增加 0.2 个百分点。4 月份, 规模以上电子信息制造业营业收入 1.2 万亿元, 同比增长 11.5%; 利润 433.2 亿元, 同比增长 61.9%。(信息来源: 同花顺财经)

5) TechInsights: 预计 2024 年全年电子产品销售仅增长 3%

TechInsights 称, 半导体设备订单活动上周上升至 84°F。在这股人工智能热潮中, 由于整体市场复苏缓慢, 大多数订单活动集中在存储、计算和高级封装领域。TechInsights 预计, 2024 年全年电子产品销售仅增长 3%(此前为 7%)。OEM IC 库存在 2024 年 Q1 增加, 这表明终端需求的整体库存改善并未达到预期。2024 年 Q1, 电子产品销售也低于预期, 环比下降 14%(此前为 11%)。消费电子产品的总体需求低迷, 因为大多数出货量增长来自平均售价较低的新兴市场。工业电子仍然面临着不确定性, 而汽车行业失去了过去几年的强劲增长势头。(信息来源: 同花顺财经)

6) Counterpoint: 第一季度全球晶圆代工行业收入同比增长 12%

根据 Counterpoint Research 的《晶圆代工季度追踪》报告，2024 年第一季度全球晶圆代工行业收入环比下降 5%，同比增长 12%。导致行业收入环比下降的原因不仅仅是季节性因素，还受到智能手机、消费电子、物联网、汽车和工业应用等非人工智能芯片需求复苏缓慢的影响。这一趋势与台积电管理层关于非人工智能需求复苏缓慢的观察一致。因此，台积电将 2024 年逻辑芯片行业增长预期从 10% 以上下调至 10%。（信息来源：同花顺财经）

7) 三星电子：正按计划推进 eMRAM 内存制程升级，8nm 版本基本完成开发

三星电子代表 5 月 0 日在韩国“AI-PIM 研讨会”上表示，正按计划逐步推进 eMRAM 内存的制程升级，目前 8nm eMRAM 的技术开发已基本完成。作为一种新型内存，MRAM 基于磁性原理，具有非易失性，不需要同 DRAM 内存一样不断刷新数据，更为节能高效；同时 MRAM 的写入速度又是 NAND 的 1000 倍，支持对写入速率要求更高的应用。（信息来源：同花顺财经）

8) Gartner: 2024 年全球 AI 芯片收入总额将达 712.52 亿美元，同比增长 33%

Gartner 认为，2024 年全球 AI 芯片收入总额将达 712.52 亿美元，同比增长 33%。2025 年全球 AI 芯片收入总额有望达到 919.55 亿美元，在去年的基础上再增长约 29%。细分来看，今年来自计算电子产品领域的 AI 芯片收入将达到 334 亿美元，占到整体的 47%。来自车用领域的 AI 芯片收入预计将达到 71 亿美元，而消费电子领域的相关收入则将为 18 亿美元。（信息来源：同花顺财经）

9) 韩国四月芯片库存创十年来最大降幅

韩国四月芯片库存创下了自 2014 年以来的最大降幅，凸显出随着客户加大对开发人工智能技术所需设备的采购力度，需求正以快于供应的速度增长。韩国国家统计局周五数据显示，4 月份芯片库存比去年同期下降了 33.7%，创下 2014 年底以来的最大降幅，库存连续第四个月下降。4 月份芯片生产增长了 22.3%，增速低于上个月的 30.2%。工厂出货量增长了 18.6%，也比 3 月份的 16.4% 有所放缓。韩国央行报告显示，随着人工智能热潮以类似于 2016 年云服务器扩张的方式推动需求，最新一轮芯片需求上涨预计将至少持续到明年上半年。（信息来源：同花顺财经）

10) 意法半导体将投 50 亿欧元建厂生产电动汽车专用芯片

欧盟委员会周五批准芯片制造商意法半导体在意大利政府的支持下在西西里岛卡塔尼亚（Catania）投资 50 亿欧元（约合 54 亿美元）建设一家工厂，生产提高电动汽车能效的专用微芯片。欧盟委员会的一份声明称，拥有一家大型、一体化的欧洲工厂，生产和封装碳化硅芯片，将“对欧洲半导体生态系统产生广泛的积极影响”，并有助于保证地区供应安全。欧盟委员会表示，卡塔尼亚工厂将有助于扭转过度依赖进口设备的趋势，这些设备与欧洲数字化和绿色转型目标尤其相关，并批准了意大利提供的 20 亿欧元援助。（信息来源：同花顺财经）

2. 上市公司重要公告

表1 上市公司重要公告

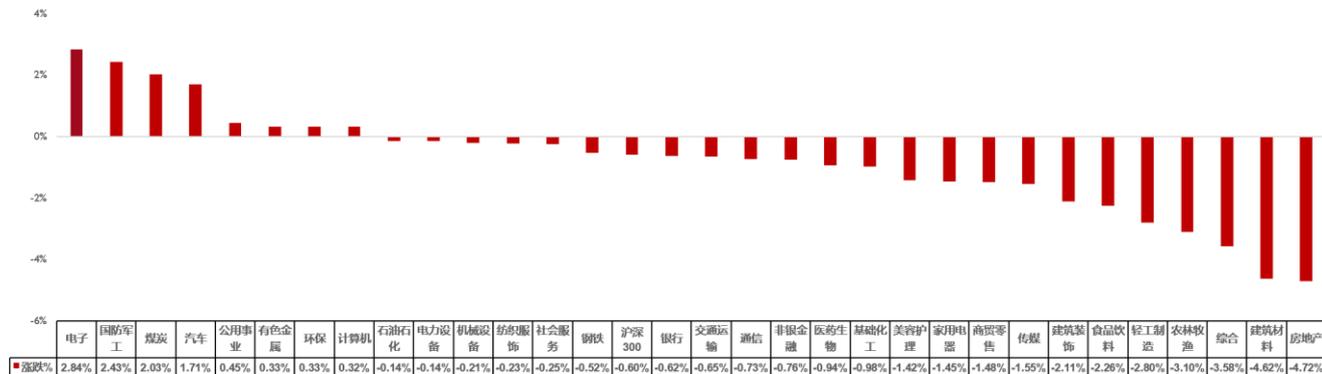
公司名称	公告类型	公司公告
华海清科 (688120.SH)	限售股上市流通	本次股票上市类型为首发战略配售股份（限售期 24 月）；股票认购方式为网下，股票上市流通总数为 0.01 亿股。
士兰微 (600460.SH)	限售股上市流通	本次股票上市类型为非公开发行股份（向特定对象发行）；股票认购方式为网下，股票上市流通总数为 2.48 亿股。
恒烁股份 (688416.SH)	限售股上市流通	本次股票上市类型为首发限售股份；股票认购方式为网下，股票上市流通总数为 0.03 亿股。本次股票上市流通日期为 2024 年 6 月 11 日。
力合微 (688589.SH)	高管变动	公司董事会于近日收到副总经理、董事会秘书吴颖女士的辞职报告。吴颖女士因个人原因申请辞去公司副总经理、董事会秘书职务，吴颖女士辞任后不再担任公司任何职务。
科森科技 (603626.SH)	高管变动	董事会于 2024 年 5 月 29 日收到 TAN CHAI HAU 先生的书面辞职报告，因公司战略发展需要，工作进行调整，TAN CHAI HAU 先生辞去公司总经理职务。辞职后，TAN CHAI HAU 先生将继续担任公司董事、战略委员会委员。
捷荣技术 (002855.SZ)	高管变动	董事会于近日收到公司董事、总裁牟健先生的书面辞职报告，监事会于近日收到职工代表监事干黎术女士的书面辞职报告。牟健先生因个人原因辞去公司总裁、董事及董事会下设相关专门委员会委员职务，干黎术女士因个人原因辞去职工代表监事职务，牟健先生、干黎术女士辞职后均不在公司担任任何职务。
福蓉科技 (603327.SH)	股票回购	公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份，在未来适宜时机用于实施股权激励、员工持股计划、可转债转股。回购价格不超过 21 元/股（含），回购资金总额不低于人民币 0.40 亿元（含），不超过人民币 0.70 亿元（含）。
冠石科技 (605588.SH)	股票注销	公司 2023 年限制性股票激励计划的获授限制性股票的激励对象中 1 人因离职已不具备激励对象资格，其已获授但尚未解除限售的 1.30 万股限制性股票应由公司回购注销，占 2023 年限制性股票激励计划已授予限制性股票总数的 2.55%，占回购注销前公司股本总额 0.02%。
北方华创 (002371.SZ)	股票注销	因公司 2019 年股票期权与限制性股票激励计划 2 名激励对象离职，其已不符合激励对象条件，由公司对其持有的、已获授但尚未解除限售的 3.6 万股限制性股票进行回购注销，回购价格 33.78 元/股，回购资金合计为人民币 0.01 亿元。
TCL 科技 (000100.SZ)	对外投资	公司控股子公司 TCL 中环参股上市公司 Maxeon Solar Technologies, Ltd.（纳斯达克：MAXN）主要负责设计、制造和销售 Maxeon 及 SunPower 品牌的太阳能组件，其业务涉及非洲、亚洲、大洋洲、欧洲和美洲，产品覆盖全球光伏屋顶和电站市场。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行情回顾

本周沪深 300 指数下降 0.60%，申万电子指数上升 2.84%，行业整体跑赢沪深 300 指数 3.44 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 1 位，PE(TTM)52.89 倍。

图1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，东海证券研究所

截止 5 月 31 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+5.17%)、电子元器件(+1.28%)、光学光电子(-0.35%)、消费电子(+1.08%)、电子化学品(+6.26%)、其他电子(+0.94%)。海外方面，台湾电子指数下降 3.82%，费城半导体指数下降 1.87%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2024/5/31）

2024/5/31		指数	代码	板块	收盘价	周涨跌幅	30日涨跌幅	年初至今
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	3,248.89	5.17%	-1.78%	-19.81%		
	801083.SI	电子元器件	5,068.94	1.28%	-0.66%	3.67%		
	801084.SI	光学光电子	1,252.82	-0.35%	-3.91%	5.20%		
	801085.SI	消费电子	5,406.37	1.08%	1.36%	10.59%		
	801086.SI	电子化学品	4,538.95	6.26%	1.27%	-8.64%		
	801082.SI	其他电子	7,207.15	0.94%	-0.73%	-9.52%		
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,086.81	-0.07%	-0.58%	-0.08%		
	399001.SZ	深证成指	9,364.38	-0.64%	-2.32%	-14.99%		
	399006.SZ	创业板指	1,805.11	-0.74%	-2.87%	-23.08%		
	000300.SH	沪深300	3,579.92	-0.60%	-0.68%	-7.53%		
行业指数	801080.SI	电子(申万)	3,295.17	2.84%	-1.25%	-5.49%		
	TWSE071.TW	台湾电子指数	535.86	-3.82%	4.87%	78.42%		
	SOX.GI	费城半导体指数	5,123.36	-1.87%	9.63%	102.34%		

资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2024/5/31）

2024/5/31			PE估值			PS估值			PB估值		
指数	代码	板块	PE (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PS (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PB (MRQ)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	116.60	88.13%	85.98%	5.65	34.95%	50.70%	4.50	5.85%	9.44%
	801083.SI	电子元器件	31.77	40.81%	25.86%	2.64	58.04%	42.48%	3.26	7.38%	3.72%
	801084.SI	光学光电子	50.46	64.14%	61.47%	1.20	23.50%	11.72%	2.49	19.87%	13.24%
	801085.SI	消费电子	28.37	23.83%	15.95%	1.14	33.35%	16.80%	3.17	12.12%	6.04%
	801086.SI	电子化学品	69.50	92.42%	79.68%	4.28	22.67%	19.78%	4.03	9.44%	10.51%
	801082.SI	其他电子	50.72	81.66%	58.90%	0.94	67.68%	42.48%	6.46	4.70%	3.27%
大盘指数	000001.SH	上证指数	13.56	67.44%	48.97%	1.12	60.35%	40.50%	2.70	6.51%	3.62%
	399001.SZ	深证成指	22.07	10.80%	20.60%	1.43	4.45%	5.30%	2.04	3.54%	5.88%
	399006.SZ	创业板指	27.74	6.76%	3.54%	2.75	4.62%	2.30%	3.51	3.63%	4.24%
	000300.SH	沪深300	12.02	40.73%	38.28%	1.20	40.19%	31.64%	3.07	7.01%	4.56%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	52.89	91.92%	68.50%	2.06	54.58%	35.94%	3.80	12.53%	11.10%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	SOX.GI	费城半导体指数	48.77	96.58%	97.16%	12.62	99.68%	99.74%	9.81	99.60%	99.67%

资料来源：Wind，东海证券研究所

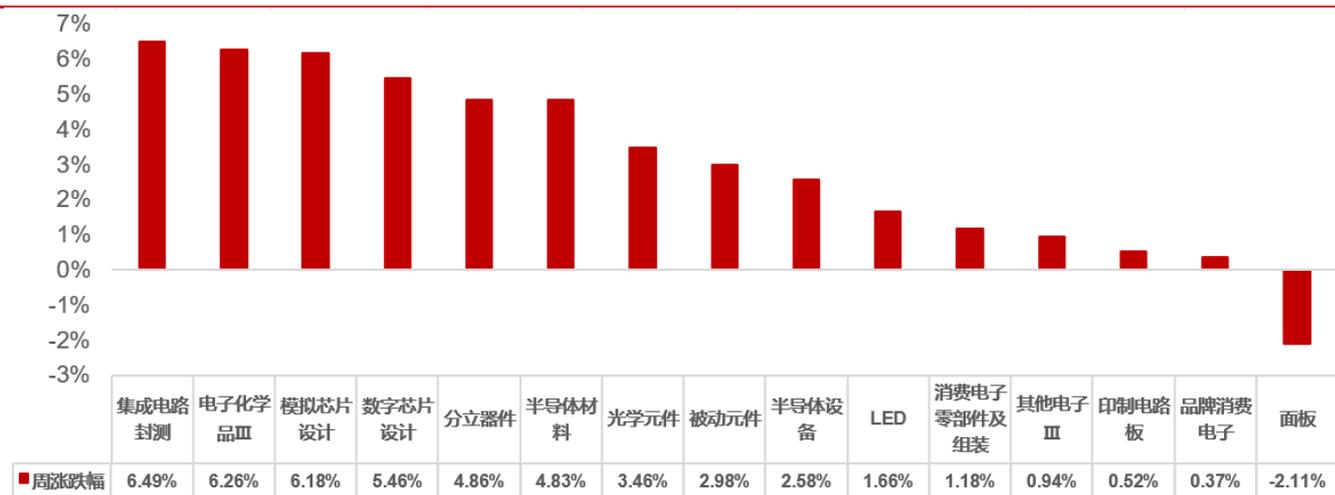
图4 电子指数组合图 (截至 2024/5/31)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

本周半导体细分板块涨跌幅分别为: 品牌消费电子 (+0.37%)、消费电子零部件及组装 (+1.18%)、半导体设备 (+2.58%)、面板 (-2.11%)、被动元件 (+2.98%)、LED (+1.66%)、数字芯片设计 (+5.46%)、模拟芯片设计 (+6.18%)、印制电路板 (+0.52%)、电子化学品III (+6.26%)、光学元件 (+3.46%)、半导体材料 (+4.83%)、其他电子III (+0.94%)、集成电路封测 (+6.49%)、分立器件 (+4.86%)。

图5 申万三级细分板块周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股

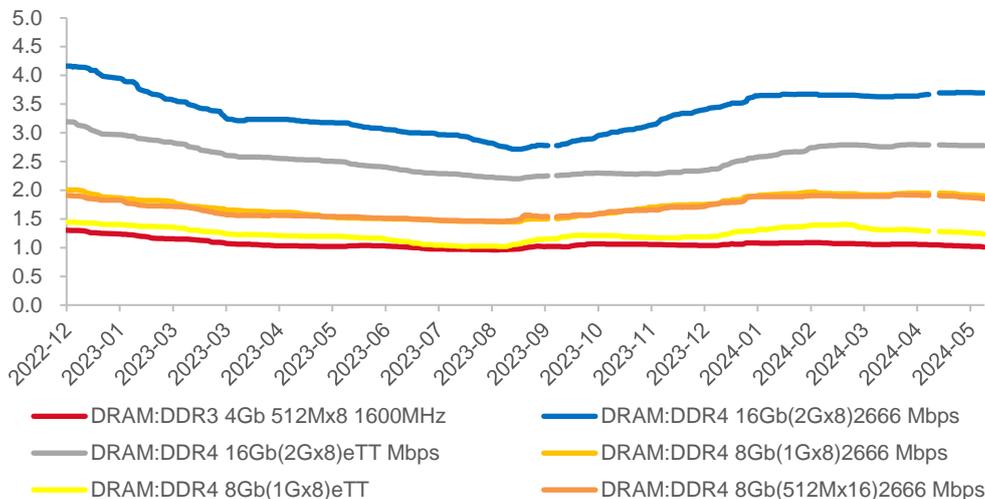
大类	证券代码	分类	证券名称	周涨跌幅前三	30日涨跌幅
半导体	600171.SH	模拟芯片设计	上海贝岭	39.68%	31.83%
	300672.SZ	数字芯片设计	国科微	38.89%	21.81%
	300046.SZ	分立器件	台基股份	37.62%	28.38%
	600360.SH	分立器件	ST华微	-17.02%	-55.97%
	688661.SH	半导体材料	和林微纳	-9.10%	1.59%
	688141.SH	模拟芯片设计	杰华特	-8.13%	7.75%
电子元器件	688539.SH	被动元件	高华科技	13.36%	14.94%
	002579.SZ	印制电路板	中京电子	7.22%	1.23%
	300936.SZ	印制电路板	中英科技	7.12%	1.90%
	002288.SZ	印制电路板	*ST超华	-23.01%	-64.34%
	301366.SZ	印制电路板	一博科技	-8.40%	11.82%
	688519.SH	印制电路板	南亚新材	-7.50%	17.67%
光学光电子	301106.SZ	面板	骏成科技	44.35%	-2.08%
	002654.SZ	LED	万润科技	16.11%	0.29%
	688502.SH	光学元件	茂莱光学	16.06%	21.22%
	002808.SZ	光学元件	ST恒久	-16.94%	-16.94%
	600666.SH	面板	ST瑞德	-13.77%	-23.23%
	300162.SZ	LED	雷曼光电	-13.67%	46.63%
消费电子	300956.SZ	消费电子零部件及组装	英力股份	48.53%	131.08%
	301387.SZ	消费电子零部件及组装	光大同创	48.05%	6.25%
	301180.SZ	消费电子零部件及组装	万祥科技	26.78%	27.99%
	301182.SZ	消费电子零部件及组装	凯旺科技	-17.74%	2.92%
	301123.SZ	消费电子零部件及组装	奕东电子	-16.64%	10.70%
	301389.SZ	消费电子零部件及组装	隆扬电子	-15.66%	33.74%
其他电子 III	301099.SZ	其他电子 III	雅创电子	14.79%	9.64%
	300736.SZ	其他电子 III	百邦科技	13.55%	4.19%
	001298.SZ	其他电子 III	好上好	8.15%	-28.64%
	300991.SZ	其他电子 III	创益通	-18.21%	17.81%
	000701.SZ	其他电子 III	厦门信达	-11.63%	-4.13%
	688800.SH	其他电子 III	瑞可达	-5.42%	-3.50%
电子化学品 III	300576.SZ	电子化学品 III	容大感光	32.97%	1.02%
	831526.BJ	电子化学品 III	凯华材料	20.36%	26.35%
	300537.SZ	电子化学品 III	广信材料	19.72%	18.93%
	838402.BJ	电子化学品 III	硅烷科技	-3.10%	-9.63%
	688150.SH	电子化学品 III	莱特光电	-2.60%	-1.50%
	688359.SH	电子化学品 III	三孚新科	-1.65%	-7.08%

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

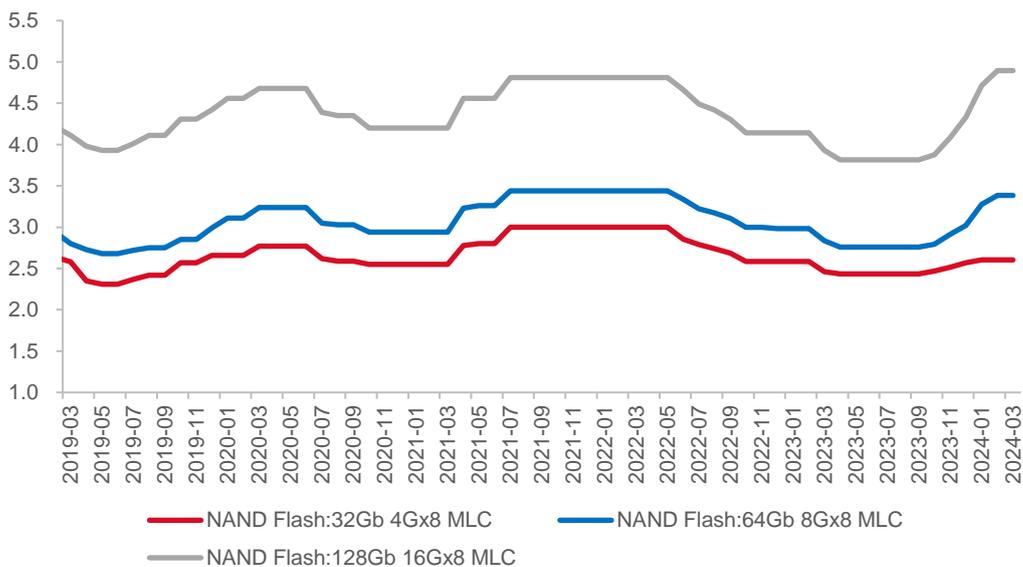
(1) 存储芯片价格小幅度反弹，下游需求显著增加。

图7 2022年12月31日-2024年5月31日 DRAM 现货均价(美元)



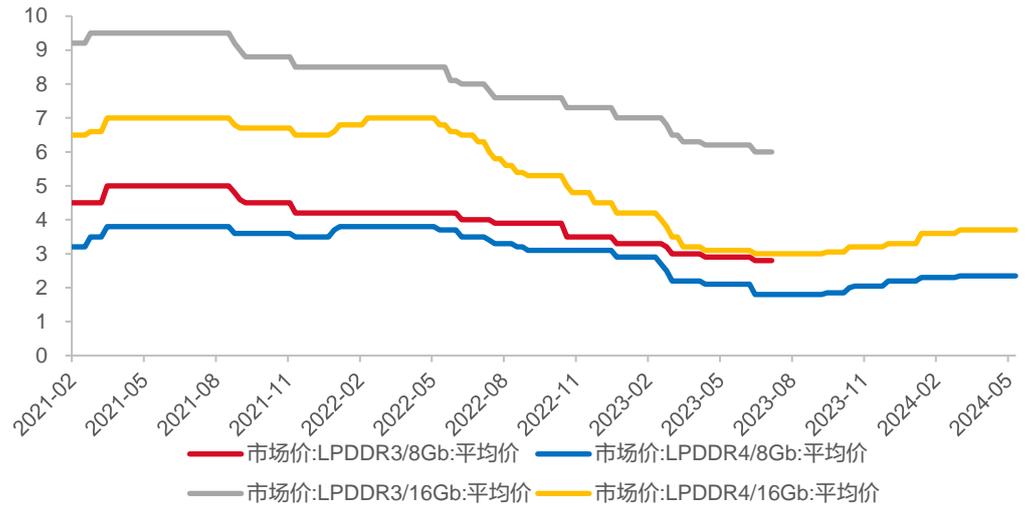
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图8 2019年3月-2024年3月 NAND FLASH 合约均价(美元)



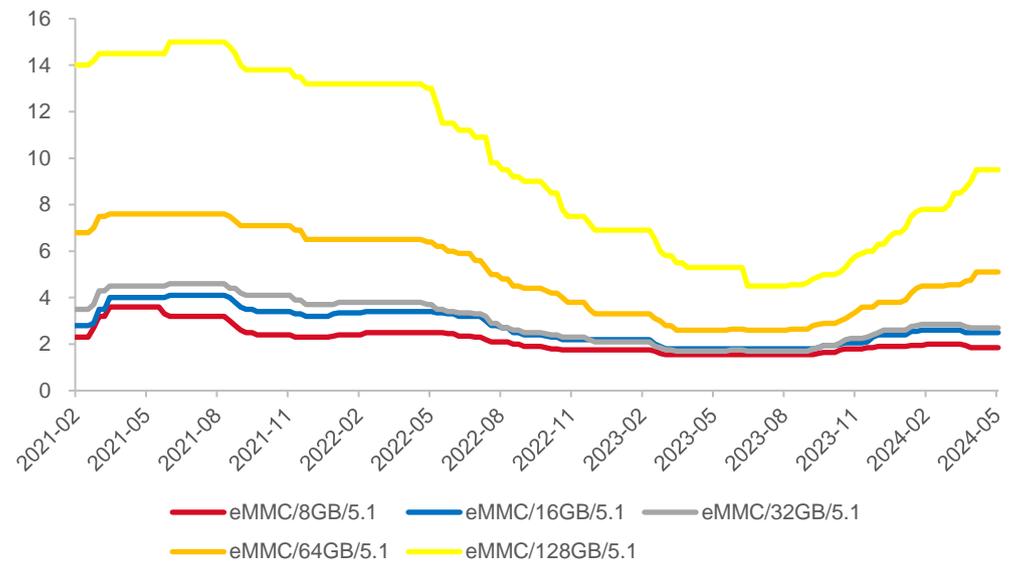
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2021年2月21日-2024年5月21日 LPDDR3/4 市场均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

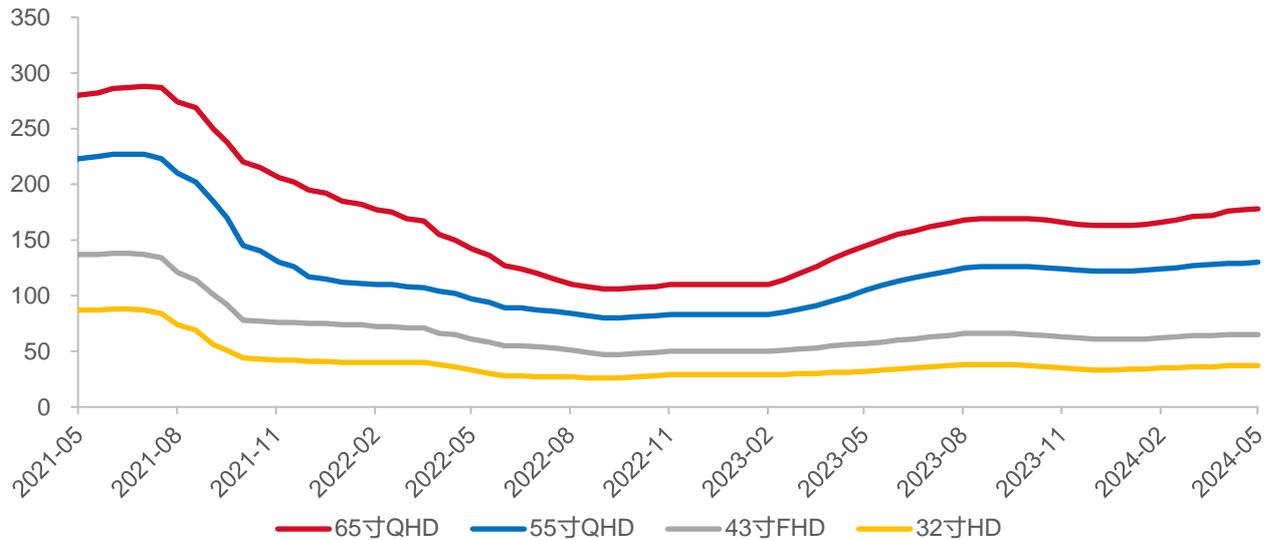
图10 2021年2月7日-2024年5月7日 eMMC 5.1 合约均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

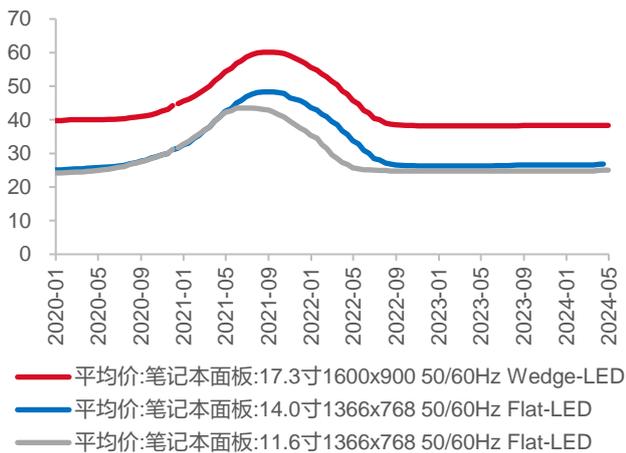
(2) TV 面板价格小幅回升, IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2021年5月20日-2024年5月20日TV面板价格(美元)



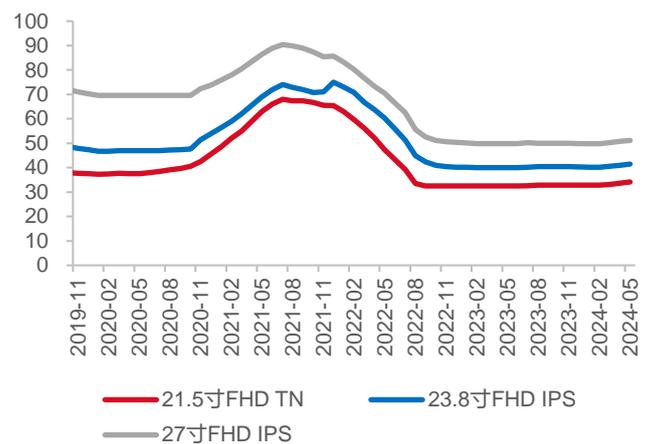
资料来源: WitsView 公众号, 东海证券研究所

图12 2020年1月-2024年5月笔记本面板价格(美元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图13 2019年11月-2024年5月显示面板价格(美元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

5.风险提示

(1) **下游终端需求复苏不及预期风险**: 下游需求复苏程度不及预期可能导致相关企业库存积压或相关工程建设进度放缓, 并可能再度影响产业链内部分企业的稼动率;

(2) **地缘政治风险**: 国际贸易摩擦和相关进出口管制进一步升级, 可能导致相关设备、原材料紧缺, 或造成供应链风险;

(3) **市场竞争加剧**: 国产替代程度较高的部分细分市场竞争加剧, 可能导致相关企业毛利率承压, 影响其盈利水平。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在 -20%—20% 之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在 -10%—10% 之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15% 之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在 -5%—5% 之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15% 之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 具备专业胜任能力, 保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑, 采用合法合规的数据信息, 审慎提出研究结论, 独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论, 不受任何第三方的授意或影响, 其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来, 均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下, 本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议, 任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089