

2024年07月01日

标配

证券分析师

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn



相关研究

1. HarmonyOS NEXT、盘古大模型5.0亮相，尽显华为系统级AI生态建设——电子行业周报（20240617-20240623）
2. Apple Intelligence强力赋能终端应用，中芯国际一季度市占率跃升第三——电子行业周报（20240610-20240616）
3. AI领域竞争日趋白热：英特尔新发布Lunar Lake、英伟达Blackwell已投产——电子行业周报（20240603-20240609）

新《措施》助力打造电子产品消费新场景，2024Q3存储合约价季涨幅环比收敛

——电子行业周报2024/6/24-2024/6/30

投资要点：

- **电子板块观点：**发改委等部门发布《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》（以下简称《措施》）助力打造电子产品消费新场景，为国内AI等相关产业的发展保价护航；预估2024年第三季度NAND FLASH和DRAM价格进一步上扬，但涨幅较第二季有所收敛。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。
- **发改委等部门发布新《措施》助力打造电子产品消费新场景，为国内AI等相关产业的发展保价护航。**6月24日，国家发展改革委会同农业农村部、商务部、文化和旅游部、市场监管总局联合印发新《措施》。《措施》中关于培育大宗商品消费新场景方面提及了打造电子产品消费新场景，包括加大柔性屏、超级摄影、超级快充、人工智能助手、端侧大模型、跨屏跨端互联等软硬件功能开发，增强人机交互便利性；支持智能穿戴设备在通信娱乐、运动健身、健康监测、移动支付等领域应用，开拓柔性可穿戴、环境自适应智能纺织品应用领域；拓展智能机器人在清洁、娱乐休闲、养老助残护理、教育培训等方面功能，探索开发基于人工智能大模型的人形机器人。《措施》还鼓励探索反向定制、个性化设计和柔性化生产等新模式，创新电子产品应用场景。鼓励以市场化方式举办电子产品展销会，提高智能产品知晓度和渗透率。当前，科技革命和产业变革加速演进，大数据、云计算、人工智能、物联网、区块链等新技术手段不断涌现，数字技术、数据要素正在深刻改变人类生产和消费，为消费供给迭代升级提供众多新机遇，而发改委对相关产业保持重视，坚持部门协同、央地联动，也将为国内电子产业的发展保价护航。此外，结合先前“科八条”的发布和国家大基金三期的落地，我国科技创新改革布局进一步深化，有望助力国内半导体相关企业做大做强。
- **预估2024年第三季度NAND FLASH和DRAM价格进一步上扬，但涨幅较第二季度有所收敛。**据TrendForce集邦咨询最新调查显示，第三季除了企业端持续投资服务器建设（尤其Enterprise SSD受益于AI扩大采用），消费性电子需求持续不振，加上原厂下半年增产幅度趋于积极，第三季NAND Flash 供过于求比例上升至2.3%，NAND Flash均价涨幅收敛至季增5-10%。DRAM方面，由于通用型服务器需求复苏，加上DRAM供应商HBM生产比重进一步拉高，使供应商将延续涨价态度，第三季智能手机及CSPs仍具补库存的空间，且将进入生产旺季，因此预计智能手机及服务器将带动第三季存储器出货量放大，预计第三季DRAM均价将持续上扬，涨幅达8~13%，但相较于第二季的13~18%有所收敛。展望第四季，由于智能手机及CSPs仍有库存回补的需求，加上供应商的HBM生产比重进一步拉高，将支撑价格延续上涨格局；此外，接近年底，买卖双方也将以目前对2025年的供需市况制定采购策略，故也不排除买方将持续拉高库存，以应对2025年因HBM生产比重提升而可能造成的短缺情况。
- **电子行业本周跑输大盘。**本周沪深300指数下降0.97%，申万电子指数下降2.76%，行业整体跑输沪深300指数1.79个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第22位，PE(TTM)45.35倍。截止6月28日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-5.87%)、电子元器件(+1.24%)、光学光电子(-1.01%)、消费电子(+1.31%)、电子化学品(-5.01%)、其他电子(-4.31%)。
- **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) 市场竞争加剧风险。

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 2024/6/28)	8
图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/6/28)	8
图 4 电子指数组合图 (截至 2024/6/28)	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 2023 年 1 月 28 日-2024 年 6 月 28 日 DRAM 现货平均价 (美元)	11
图 8 2019 年 5 月-2024 年 5 月 NAND FLASH 合约平均价 (美元)	11
图 9 2021 年 3 月 25 日-2024 年 6 月 25 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 6 月 20 日-2024 年 6 月 20 日 TV 面板价格 (美元)	13
图 12 2020 年 2 月-2024 年 6 月笔记本面板价格(美元)	13
图 13 2019 年 12 月-2024 年 6 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) 国家发改委：加大人工智能助手、端侧大模型等软硬件功能开发，探索开发基于人工智能大模型的人形机器人

国家发展改革委等部门印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》。打造电子产品消费新场景。加大柔性屏、超级摄影、超级快充、人工智能助手、端侧大模型、跨屏跨端互联等软硬件功能开发，增强人机交互便利性。支持智能穿戴设备在通信娱乐、运动健身、健康监测、移动支付等领域应用，开拓柔性可穿戴、环境自适应智能纺织品应用领域。拓展智能机器人在清洁、娱乐休闲、养老助残护理、教育培训等方面功能，探索开发基于人工智能大模型的人形机器人。鼓励探索反向定制、个性化设计和柔性化生产等新模式，创新电子产品应用场景。鼓励以市场化方式举办电子产品展销会，提高智能产品知晓度和渗透率。（信息来源：同花顺财经）

2) 诺基亚宣布 23 亿美元收购 Infinera，扩大光网络版图

诺基亚和全球创新开放式光网络解决方案和先进光学半导体供应商 Infinera 宣布达成最终协议，诺基亚将以每股 6.65 美元的价格收购 Infinera，总价值为 23 亿美元。该交易有利于提高规模和盈利能力，合并后的业务能够加速新产品和解决方案的开发，从而使客户受益，同时有望加强公司在光学领域的技术领先地位，并增加对网络规模客户的曝光率。（信息来源：同花顺财经）

3) TrendForce：预估三季 NAND Flash 产品合约价涨幅收敛至 5%-10%，DRAM 价格涨幅达 8%-13%

根据 TrendForce 集邦咨询最新调查显示，第三季除了企业端持续投资服务器建设，尤其 Enterprise SSD 受惠 AI 扩大采用，继续受到订单推动，消费电子需求持续不振，加上原厂下半年增产幅度趋于积极，第三季 NAND Flash 供过于求比例(Sufficiency Ratio)上升至 2.3%，NAND Flash 均价(Blended Price)涨幅收敛至季增 5-10%。DRAM 方面，由于通用型服务器(general server)需求复苏，加上 DRAM 供应商 HBM 生产比重进一步拉高，使供应商将延续涨价态度，第三季 DRAM 均价将持续上扬。DRAM 价格涨幅达 8%~13%，其中 Conventional DRAM 涨幅为 5%-10%，较第二季涨幅略有收缩。（信息来源：同花顺财经）

4) 中国信通院：2024 年 5 月国内市场手机出货量 3032.9 万部，同比增长 16.5%

根据中国信通院最新发布的数据，2024 年 5 月，国内手机出货量达到 3032.9 万部，同比增长 16.5%。其中，5G 手机出货量为 2553.1 万部，同比增长 26.6%，占同期手机出货量的 84.2%。与此同时，国内手机上市新机型数量为 49 款，同比增长 53.1%，其中 5G 手机占比超过一半。（信息来源：同花顺财经）

5) 工信部：1-5 月，规模以上电子信息制造业实现营业收入 5.95 万亿元，同比增长 8.5%

工信部发布 2024 年 1-5 月电子信息制造业运行情况，1-5 月，规模以上电子信息制造业实现营业收入 5.95 万亿元，同比增长 8.5%，较 1-4 月提高 0.6 个百分点；营业成本 5.22 万亿元，同比增长 7.9%；实现利润总额 1946 亿元，同比增长 56.8%；营业收入利润率为 3.3%，较 1-4 月增加 0.2 个百分点。5 月份，规模以上电子信息制造业营业收入 1.28

万亿元，同比增长 10.8%。1-5 月，手机产量 6.2 亿台，同比增长 10.6%，其中智能手机产量 4.6 亿台，同比增长 12%；微型计算机设备产量 1.28 亿台，同比增长 1.9%；集成电路产量 1703 亿块，同比增长 32.7%。（信息来源：同花顺财经）

6) IDC: 一季度中国 PC 显示器市场出货量为 620 万台 同比增长 5.4%

IDC 最新发布的《中国 PC 显示器市场季度跟踪报告》显示，2024 年第一季度中国 PC 显示器市场出货量为 620 万台，同比增长 5.4%。其中商用市场恢复缓慢，同比增长 2.1%，电竞需求持续带动消费市场出货量同比增长 9.3%。（信息来源：同花顺财经）

7) Omdia: 智能手机 OLED 首次超越 LCD

据 Omdia 统计，今年第一季度 OLED 在全球智能手机显示屏市场的份额为 51%，超过 LCD（49%）。这是 OLED 比例首次超过。去年第一季度，OLED 占比为 41%，落后 LCD（59%）18 个百分点，但短短一年时间行业格局就发生了变化。预计今年第三季度 OLED（56%）和 LCD（44%）之间的差距将进一步扩大。（信息来源：同花顺财经）

8) 韩国将于 7 月启动 190 亿美元芯片补贴资金和贷款计划

韩国将从 7 月开始向芯片制造商提供援助，启动 26 万亿韩元（190 亿美元）的一揽子财政支持计划，以提振这一关键产业的发展。（信息来源：同花顺财经）

9) 三星、SK 海力士 NAND 厂开工率回升，多个供应商扩产

据韩国《每日经济新闻》报道，三星三季度将把动态随机存储器(DRAM)和 NAND 的价格上调 15-20%。由于人工智能(AI)需求激增，内存安全竞争加剧，预计三星电子下半年业绩将有所改善。目前，三星电子已向包括戴尔科技和惠普(HPE)在内的主要客户通报了这一涨价计划。据悉，为满足 NAND 日益增长的量产需求，Soulbrain、Wonik Materials、TEMCO 等韩国半导体材料供应商已经扩大了产能。（信息来源：同花顺财经）

10) 全球半导体市场规模有望突破 6000 亿美元大关，增速超预期

全球半导体市场迎来强劲复苏。世界半导体贸易统计组织(WSTS)最新预测，2024 年全球半导体市场规模有望达到 6112.31 亿美元，同比增长 16%。这一增速较去年 11 月的预测值上调了 2.9 个百分点，凸显了半导体行业的蓬勃发展态势。在人工智能、5G 等新兴技术的驱动下，半导体产业迎来新一轮繁荣周期。（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

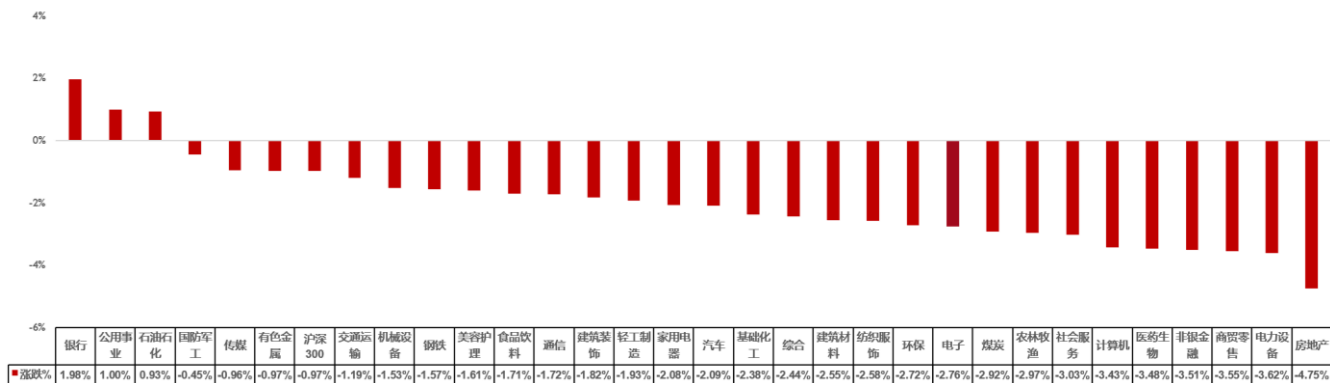
公司名称	公告类型	公司公告
华塑控股 (000509.SZ)	子公司设立	公司拟以自有资金及自筹资金出资人民币 2 亿元在武汉市设立全资子公司湖北碳索空间科技有限公司（暂定名，最终以工商核准注册名为准），主要业务为甲烷等温室气体的监测和排放治理等。
沃尔核材 (002130.SZ)	子公司增资	公司控股子公司长园电子（东莞）有限公司及上海长园电子材料有限公司拟以自有资金共计 2 亿元向公司控股子公司深圳市长园特发科技有限公司进行增资，其中新增深圳特发注册资本 1.05 亿元，其余 0.95 亿元全部计入其资本公积。
歌尔股份 (002241.SZ)	股权激励	公司 2023 年股票期权激励计划首次授予的激励对象总人数为 5704 人，股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票。本次激励计划拟授予的股票期权数量为 2.25 亿份，对应的标的股票数量为 2.25 亿股，占截至目前公司股本总额的 6.58%。首次授予及预留授予的股票期权行权价格为 18.37 元/股。
维信诺 (002387.SZ)	限售股上市	公司 2021 年股票期权与限制性股票激励计划预留授予部分第二个解除限售期符合解除限售条件的激励对象为 8 人，可解除限售的限制性股票数量为 42 万股，占公司目前总股本比例为 0.0302%，上市流通日为 2024 年 6 月 28 日。
中微半导 (688380.SH)	限售股上市	公司首次公开发行部分限售股上市流通，上市类型为首发限售股份；股票认购方式为网下，上市股数为 45 万股，占公司总股本的 0.11%。本次股票上市流通总数为 45 万股，上市流通日期为 2024 年 7 月 5 日。
三安光电 (600703.SH)	政府补助	根据公司与原长沙高新技术产业开发区管理委员会就第三代半导体产业园项目签订的相关合同，湖南湘江新区管理委员会商务和市场监管局同意拨付公司全资子公司湖南三安半导体有限责任公司 2024 年度科技研发专项扶持资金 2 亿元。截至 2024 年 6 月 28 日，湖南三安已收到全部款项。2024 年 4 月 1 日至 2024 年 6 月 28 日，公司及下属子公司收到与收益相关、未履行信息披露义务且未达披露标准的政府补助款约 0.14 亿元。
深天马 A (000050.SZ)	政府补助	公司全资子公司武汉天马微电子有限公司收到研发经费补助资金 2.08 亿元。上述补助款项占公司 2023 年经审计的归属于上市公司股东的净利润绝对值的 9.92%。
中科飞测 (688361.SH)	政府补助	公司于 2024 年 6 月 25 日收到人民币 0.47 亿元的政府补助款，均为与收益相关的政府补助。
唯捷创芯 (688153.SH)	高管变动	董事会同意选举荣秀丽女士担任公司第四届董事会董事长，同意聘任孙亦军先生为公司总经理，聘任辛静女士为公司财务负责人，聘任赵焰萍女士为公司董事会秘书，聘任高原女士担任公司证券事务代表，协助董事会秘书开展工作。
寒武纪 (688256.SH)	高管变动	公司董事会于近日收到公司董事刘立群先生的书面辞职报告，刘立群先生因工作原因向公司董事会申请辞去公司第二届董事会董事、第二届董事会薪酬与考核委员会委员的职务。辞职后，刘立群先生不再担任公司任何职务。

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 0.97%，申万电子指数下降 2.76%，行业整体跑输沪深 300 指数 1.79 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 22 位，PE(TTM)45.35 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 6 月 28 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-5.87%)、电子元器件(+1.24%)、光学光电子(-1.01%)、消费电子(+1.31%)、电子化学品(-5.01%)、其他电子(-4.31%)。海外方面，台湾电子指数下降 1.25%，费城半导体指数下降 1.20%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2024/6/28）

指数	2024/6/28		收盘价	涨跌幅		
	代码	板块		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	3,331.53	-5.87%	4.28%	-12.89%
	801083.SI	电子元器件	5,591.01	1.24%	12.41%	8.95%
	801084.SI	光学光电子	1,219.36	-1.01%	-1.91%	-14.93%
	801085.SI	消费电子	5,851.61	1.31%	10.34%	-1.11%
	801086.SI	电子化学品	4,314.90	-5.01%	-4.00%	-18.40%
大盘指数	801082.SI	其他电子	7,069.64	-4.31%	-1.29%	-14.38%
	000001.SH	上证指数	2,967.40	-1.03%	-4.57%	-0.25%
	399001.SZ	深证成指	8,848.70	-2.38%	-5.78%	-7.10%
	399006.SZ	创业板指	1,683.43	-4.13%	-6.80%	-10.99%
行业指数	000300.SH	沪深300	3,461.66	-0.97%	-4.09%	0.89%
	801080.SI	电子(申万)	3,400.38	-2.76%	4.79%	-9.07%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	616.10	-1.25%	9.48%	48.26%
	SOX.GI	费城半导体指数	5,472.26	-1.20%	2.90%	31.06%

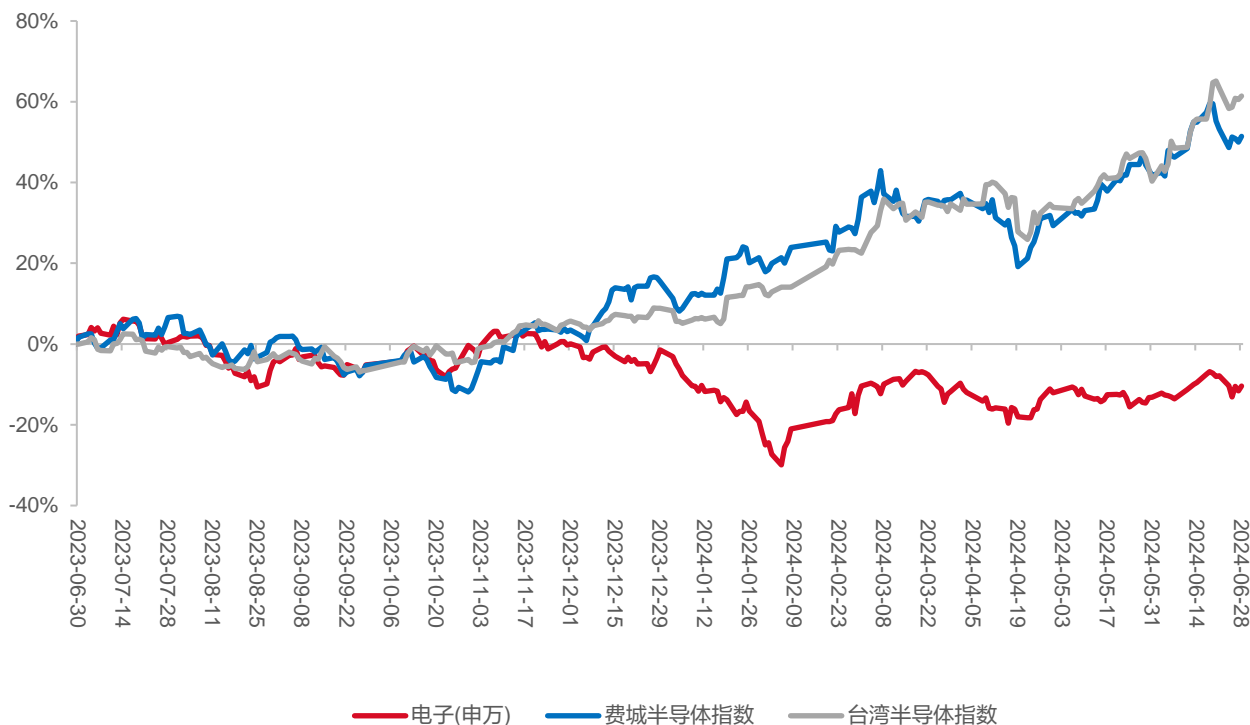
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2024/6/28）

指数	2024/6/28		PE估值			PS估值			PB估值		
	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	71.00	55.56%	42.11%	5.75	35.94%	52.88%	4.73	7.17%	11.31%
	801083.SI	电子元器件	34.71	60.47%	38.47%	2.96	81.95%	62.87%	3.64	26.63%	16.76%
	801084.SI	光学光电子	47.91	61.34%	56.83%	1.16	20.12%	10.03%	2.78	16.90%	11.57%
	801085.SI	消费电子	27.74	19.21%	13.32%	1.24	45.18%	25.08%	3.54	34.01%	17.13%
	801086.SI	电子化学品	45.76	35.53%	29.54%	4.01	10.31%	11.02%	4.01	3.96%	7.42%
大盘指数	801082.SI	其他电子	45.66	55.73%	44.61%	0.92	58.78%	38.82%	5.69	4.41%	2.59%
	000001.SH	上证指数	13.20	53.83%	40.63%	1.10	44.93%	31.58%	2.67	4.82%	2.41%
	399001.SZ	深证成指	20.77	5.36%	15.58%	1.37	1.40%	1.27%	1.96	1.32%	2.01%
	399006.SZ	创业板指	25.88	2.47%	1.23%	2.64	1.94%	0.97%	3.39	1.15%	1.64%
行业指数	000300.SH	沪深300	11.84	31.99%	31.00%	1.20	42.95%	32.85%	3.11	9.81%	5.72%
	801080.SI	电子(申万)	45.35	70.49%	52.59%	2.13	60.84%	40.17%	4.04	24.24%	18.11%
	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	53.44	99.21%	99.35%	13.74	99.28%	99.41%	10.82	99.28%	99.41%

资料来源：Wind，东海证券研究所

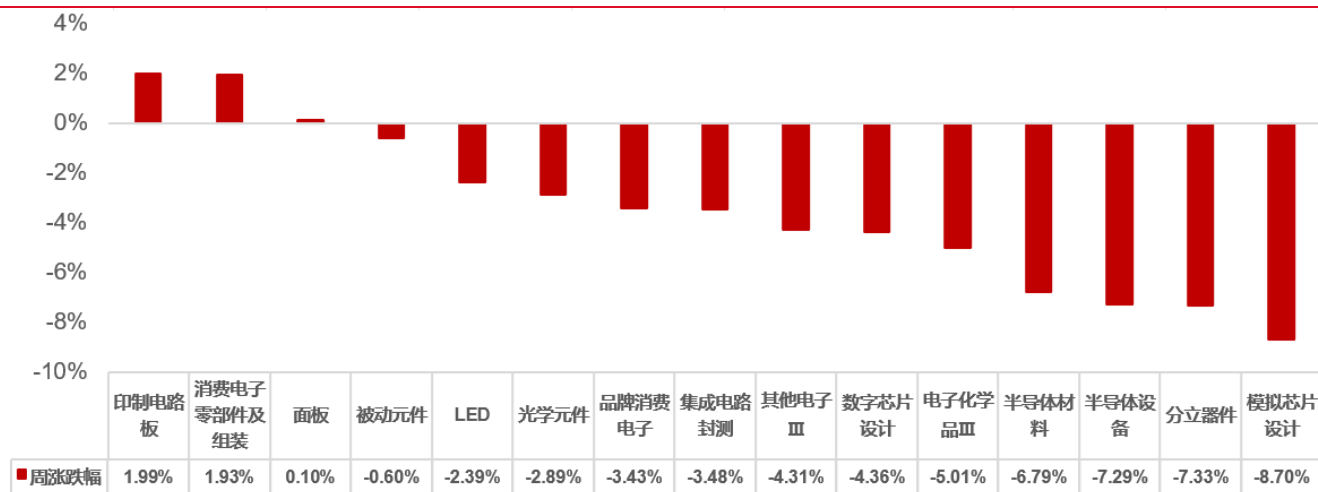
图4 电子指数组合图 (截至 2024/6/28)



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 (-3.43%)、消费电子零部件及组装 (+1.93%)、半导体设备 (-7.29%)、面板 (+0.10%)、被动元件 (-0.60%)、LED (-2.39%)、数字芯片设计 (-4.36%)、模拟芯片设计 (-8.70%)、印制电路板 (+1.99%)、电子化学品III (-5.01%)、光学元件 (-2.89%)、半导体材料 (-6.79%)、其他电子III (-4.31%)、集成电路封测 (-3.48%)、分立器件 (-7.33%)。

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

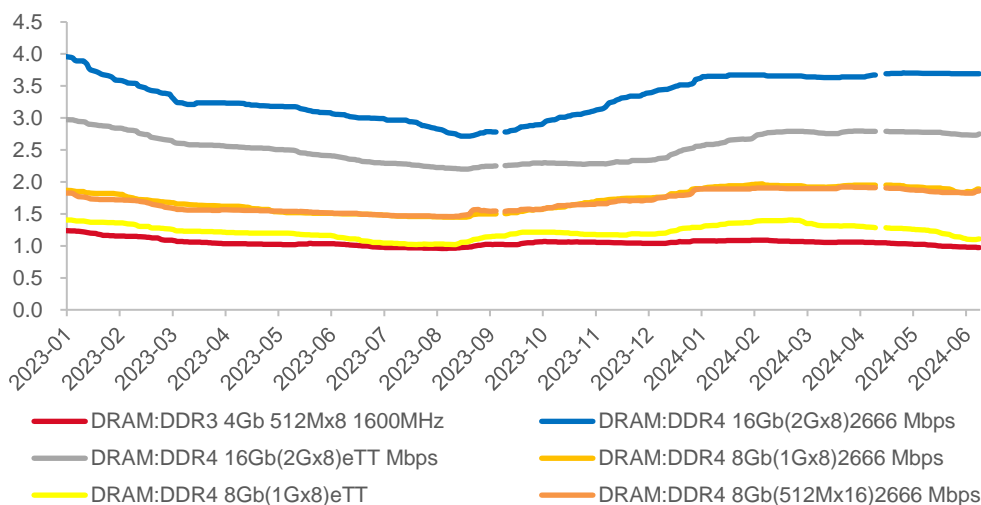
大类	证券代码	分类	证券名称	周涨跌幅前三	30日涨跌幅
半导体	688018.SH	数字芯片设计	乐鑫科技	19.37%	34.99%
	300458.SZ	数字芯片设计	全志科技	5.81%	22.13%
	688608.SH	数字芯片设计	恒玄科技	2.87%	17.10%
	688130.SH	模拟芯片设计	晶华微	-29.48%	2.36%
	688216.SH	集成电路封测	气派科技	-21.65%	13.63%
	301369.SZ	半导体设备	联动科技	-19.16%	-1.16%
电子元器件	301132.SZ	印制电路板	满坤科技	34.80%	92.10%
	300936.SZ	印制电路板	中英科技	30.28%	33.56%
	603386.SH	印制电路板	骏亚科技	17.17%	30.68%
	002199.SZ	被动元件	东晶电子	-20.00%	21.39%
	002288.SZ	印制电路板	*ST超华	-13.95%	-63.73%
	301176.SZ	印制电路板	逸豪新材	-12.34%	96.71%
光学光电子	603679.SH	LED	华体科技	14.17%	28.13%
	300889.SZ	LED	爱克股份	6.75%	3.79%
	002992.SZ	LED	宝明科技	4.89%	-7.24%
	688502.SH	光学元件	茂莱光学	-14.04%	-17.47%
	603297.SH	光学元件	永新光学	-11.54%	-9.41%
	605588.SH	光学元件	冠石科技	-9.25%	2.60%
消费电子	301182.SZ	消费电子零部件及组装	凯旺科技	35.91%	33.53%
	002861.SZ	消费电子零部件及组装	瀛通通讯	28.33%	18.12%
	002600.SZ	消费电子零部件及组装	领益智造	24.91%	51.81%
	301189.SZ	品牌消费电子	奥尼电子	-12.69%	10.61%
	603133.SH	消费电子零部件及组装	退市碳元	-6.45%	-85.35%
	688007.SH	品牌消费电子	光峰科技	-6.40%	-2.78%
其他电子Ⅲ	002141.SZ	其他电子Ⅲ	*ST贤丰	19.77%	-1.90%
	301359.SZ	其他电子Ⅲ	东南电子	12.70%	22.67%
	688103.SH	其他电子Ⅲ	国力股份	4.20%	23.13%
	300736.SZ	其他电子Ⅲ	百邦科技	-20.00%	-2.02%
	002869.SZ	其他电子Ⅲ	金溢科技	-14.65%	70.42%
	300868.SZ	其他电子Ⅲ	杰美特	-12.38%	40.60%
电子化学品Ⅲ	300684.SZ	电子化学品Ⅲ	中石科技	0.81%	-0.69%
	831526.BJ	电子化学品Ⅲ	凯华材料	-0.47%	-9.32%
	300054.SZ	电子化学品Ⅲ	鼎龙股份	-0.70%	1.89%
	603931.SH	电子化学品Ⅲ	格林达	-10.64%	-13.01%
	300655.SZ	电子化学品Ⅲ	晶瑞电材	-8.86%	-4.76%
	688359.SH	电子化学品Ⅲ	三孚新科	-8.32%	-15.29%

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

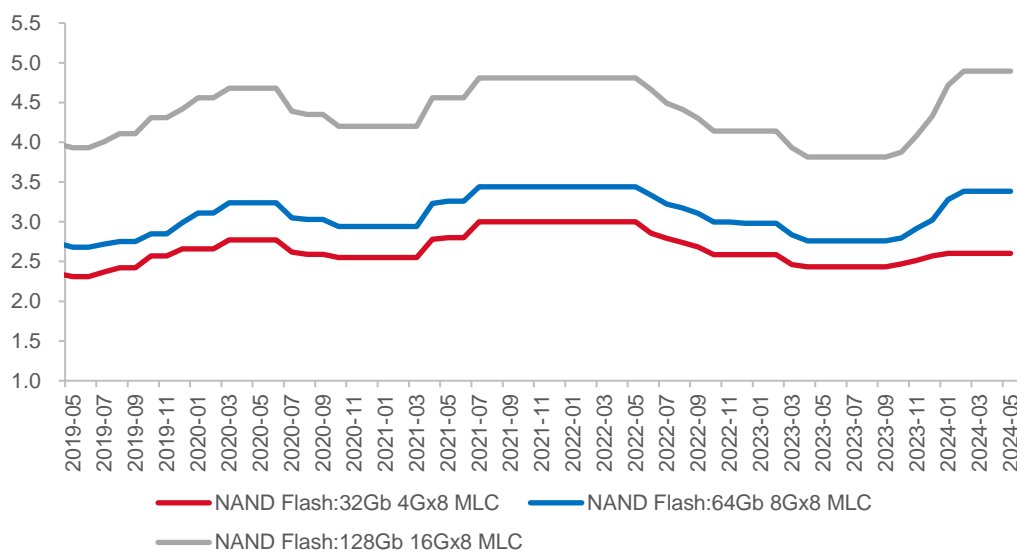
(1) 存储芯片价格小幅度反弹，下游需求显著增加。

图7 2023年1月28日-2024年6月28日 DRAM 现货平均价 (美元)



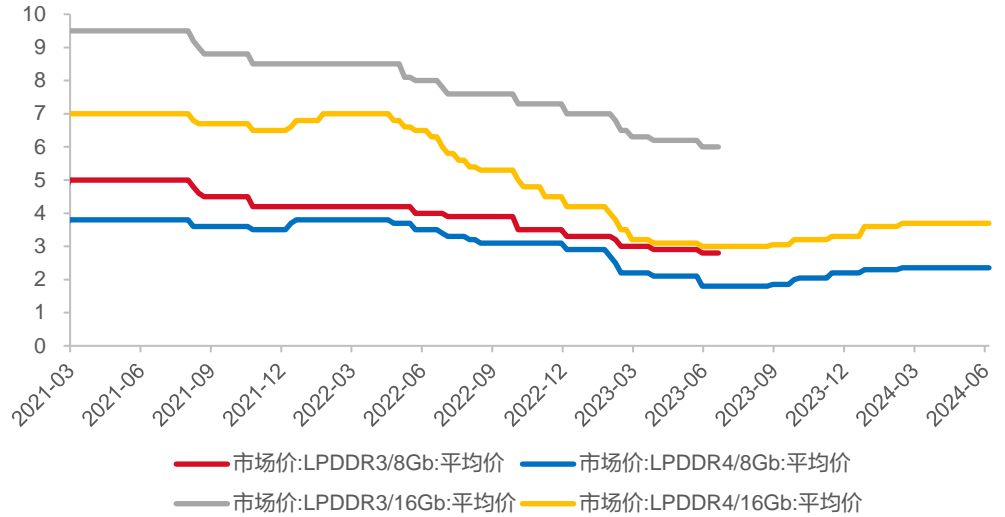
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图8 2019年5月-2024年5月 NAND FLASH 合约平均价 (美元)



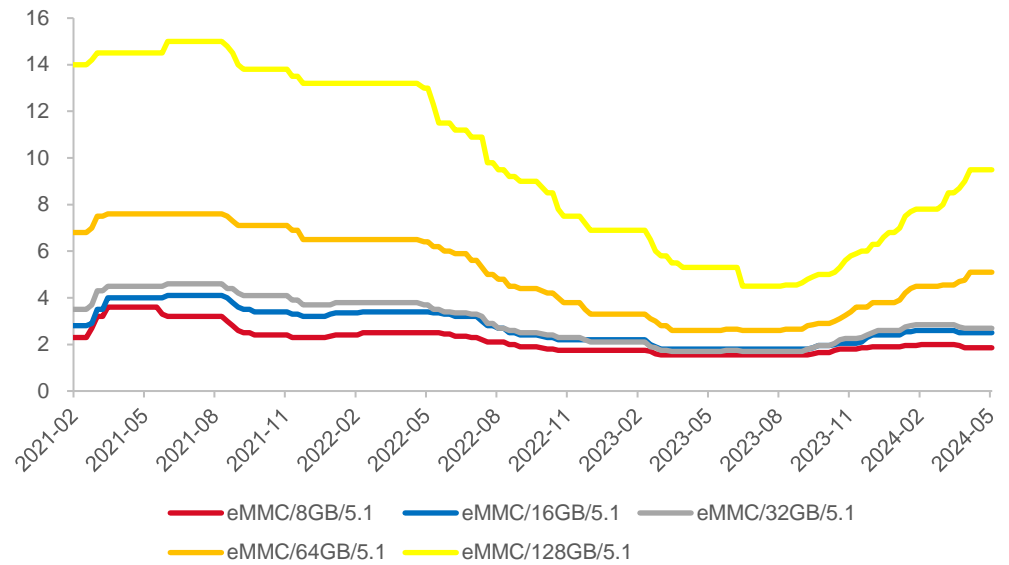
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2021年3月25日-2024年6月25日 LPDDR3/4 市场平均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

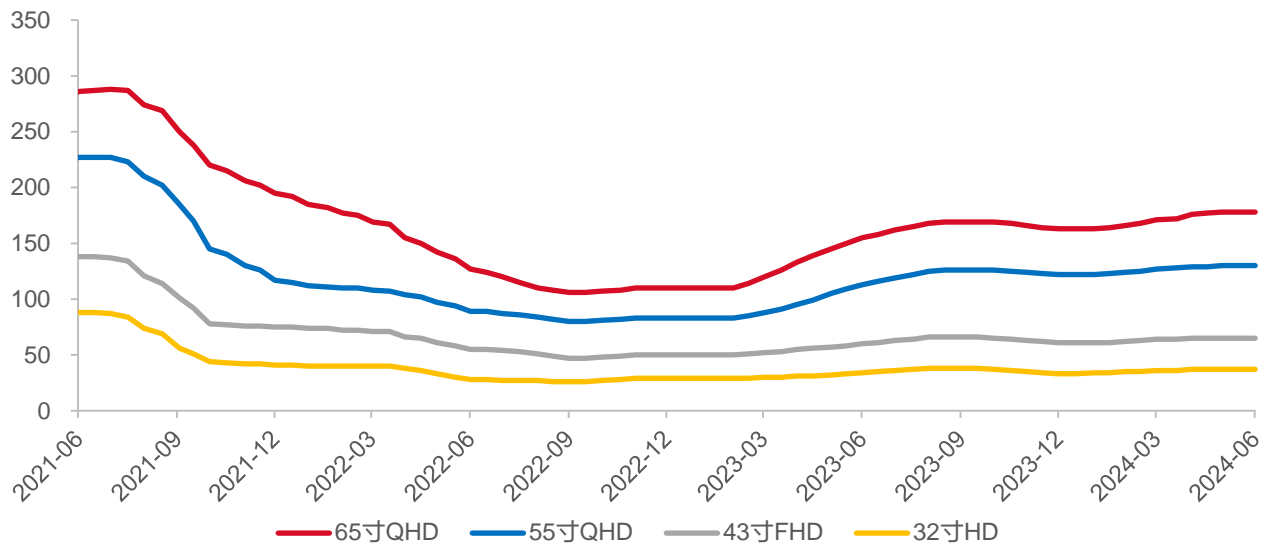
图10 2021年2月7日-2024年5月7日 eMMC 5.1 合约平均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

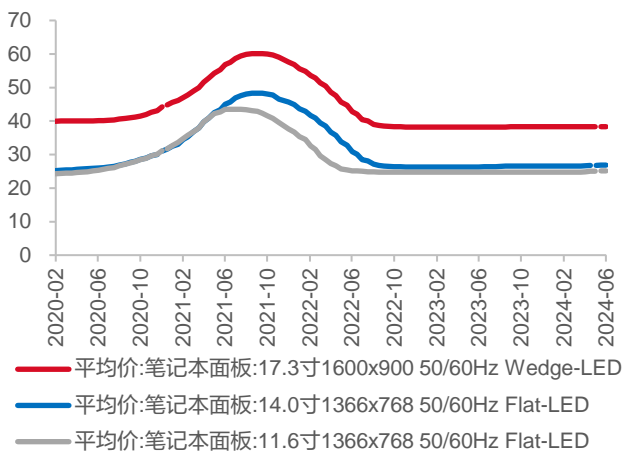
(2) TV 面板价格小幅回升, IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2021年6月20日-2024年6月20日TV面板价格(美元)



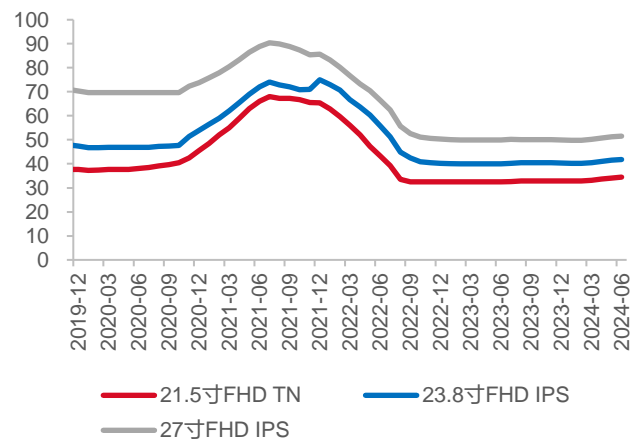
资料来源: WitsView 公众号, 东海证券研究所

图12 2020年2月-2024年6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12月-2024年6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) **市场竞争加剧风险**: 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