

美光首次签署五年期战略客户协议，LCD TV 面板价格延续上涨

——电子行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2026 年 03 月 23 日

行业核心观点:

上周，美光发布了 2026 财年 Q2 财报，本季度美光营收达到 239 亿美元，环比增长 75%，同比增长近 200%，毛利率录得 75%，环比提升 18%，而在下季指引中，美光直接给出了 81% 的预期，管理层强调，81% 的高毛利率并非单纯依赖涨价，而是源于 HBM 等高价值产品带来的“产品组合优化”。此外，美光首次签署了五年期战略客户协议 (SCA)，为了锁定未来五年的供应，客户愿意给出长期的量价承诺。我们认为 AI 算力建设方兴未艾，叠加财报季临近，算力产业链中高景气细分赛道如 PCB、存储等需求旺盛，同时 PCB 及存储均处于景气扩张周期，有望拉动上游设备及材料需求，建议关注 PCB、存储等细分赛道及产业链投资机遇；此外，面板控产稳价策略下 LCD TV 面板价格稳中有涨，伴随多条产线折旧进入尾声，建议关注面板厂盈利能力提升带来的投资机遇。

投资要点:

产业动态: (1) **存储**，美光发布了 2026 财年 Q2 财报，本季度美光营收达到 239 亿美元，环比增长 75%，同比增长近 200%。毛利率录得 75%，环比提升 18%。而在下季指引中，美光直接给出了 81% 的预期，管理层强调，81% 的高毛利率并非单纯依赖涨价，而是源于 HBM 等高价值产品带来的“产品组合优化”。此外，美光首次签署了五年期战略客户协议。

(2) **晶圆代工**，根据 TrendForce 集邦咨询数据，2026 年由于北美云端服务供应商 (CSP)、AI 新创公司持续投入 AI 领域竞逐，预期 AI 相关主芯片、周边 IC 需求将继续引领全球晶圆代工产业成长，全年产值有望年增 24.8%，约 2188 亿美元。TSMC 5/4nm 及以下产能将满载至年底，Samsung Foundry (三星晶圆代工) 5/4nm 及以下订单亦明显增量。因此，TSMC 已全面调涨 2026 年 5/4nm (含) 以下代工价格，且因订单能见度已延伸至 2027 年，不排除连年调涨。Samsung 也跟进于 2025 年第四季通知客户，将上调 5/4nm 代工价格。(3) **面板**，3 月 20 日，TrendForce 集邦咨询公布了 3 月面板价格趋势，电视和显示器面板价格上涨，笔电面板价格止跌。进入 3 月份，品牌持续针对第二季后接踵而至的促销档期作准备，包括世界杯赛事、中国 618 促销，以及北美 Prime Day 等，因此电视面板需求仍然保持稳定态势。同时，考虑到存储器与各式零部件有成本持续上涨的压力，品牌客户增加提前备货的意愿。预计面板厂也将掌握需求稳定的机会，持续维持电视面板价格上涨的态势。

行业估值: 从估值情况来看，截至 2026 年 3 月 22 日，SW 电子板块 PE (TTM) 为 79.01 倍，2019 年至 2026 年 3 月 22 日 SW 电子板块 PE (TTM) 均值为 54.21 倍，行业估值高于近年中枢水平。

风险因素: 中美科技摩擦加剧；AI 应用发展不及预期；国产技术突破不及预期；下游终端需求不及预期；市场竞争加剧。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

英伟达 GTC 大会启幕，关注 AI 算力及应用产业投资机遇

华为发布新一代算力底座，LCD TV 面板价格延续上涨

TV 面板价格延续涨势，大尺寸化趋势有望持续推进

分析师: 夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: (0755) 8322 3620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师: 陈达

执业证书编号: S0270524080001

电话: 13122771895

邮箱: chenda@wlzq.com.cn

正文目录

1 行业周观点.....	3
2 市场行情回顾.....	3
3 产业动态.....	4
3.1 存储：美光业绩大幅增长，首次签署五年期战略客户协议	4
3.2 晶圆代工：AI 驱动全球晶圆代工产值增长，先进制程具备涨价动能	5
3.3 面板：电视和显示器面板价格延续上涨，笔电面板止跌	5
4 风险提示.....	5
图表 1：申万一级周涨跌幅（%）	3
图表 2：申万一级年涨跌幅（%）	4
图表 3：申万电子板块估值情况（2019 年至今）	4

1 行业周观点

上周，美光发布了2026财年Q2财报，本季度美光营收达到239亿美元，环比增长75%，同比增长近200%，毛利率录得75%，环比提升18%，而在下季指引中，美光直接给出了81%的预期，管理层强调，81%的高毛利率并非单纯依赖涨价，而是源于HBM等高价产品带来的“产品组合优化”。此外，美光首次签署了五年期战略客户协议（SCA），为了锁定未来五年的供应，客户愿意给出长期的量价承诺。我们认为AI算力建设方兴未艾，叠加财报季临近，算力产业链中高景气细分赛道如PCB、存储等需求旺盛，同时PCB及存储均处于景气扩张周期，有望拉动上游设备及材料需求，建议关注PCB、存储等细分赛道及产业链投资机遇；此外，面板控产稳价策略下LCD TV面板价格稳中有涨，伴随多条产线折旧进入尾声，建议关注面板厂盈利能力提升带来的投资机遇。

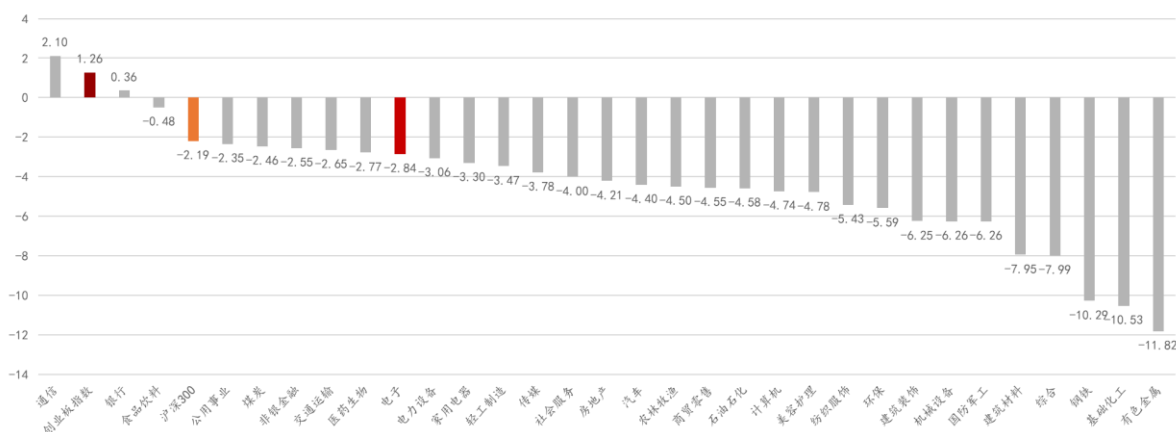
中长期视角，我们建议把握AI算力建设和终端创新的投资机遇。AI浪潮持续推进，算力建设方兴未艾，算力关键硬件环节需求旺盛，存储、PCB等正处于景气扩张周期；同时，AI手机、AIPC、AI眼镜有望加速渗透传统消费电子市场，随着大厂持续发布新品及应用生态完善，AI创新终端市场规模有望持续增长。此外，LCD面板市场有望维持较高集中度，控产稳价策略有望延续，LCD TV面板价格稳中有涨，伴随多条产线折旧进入尾声，面板厂盈利能力有望提升。

- 1) 存储，建议关注景气周期下存储原厂业绩增长，以及产品涨价浪潮下存储模组厂商盈利修复，资本开支提升背景下上游半导体设备需求提振带来的投资机遇。
- 2) PCB，建议关注在HDI、多层板等高端PCB领域前瞻布局的PCB龙头厂商，以及景气扩张周期下，上游设备及材料需求提振带来的投资机遇。
- 3) AI创新终端，建议关注苹果、Meta等龙头厂商新品发布推动品牌出货提升，并提振产业链需求带来的投资机遇。

2 市场行情回顾

上周申万电子行业跑输沪深300指数和创业板指数。上周申万电子指数下跌2.84%，在31个申万一级行业中排第9，沪深300指数下跌2.19%，创业板指数上涨1.26%，申万电子跑输沪深300指数0.66个百分点，跑输创业板指数4.11个百分点。

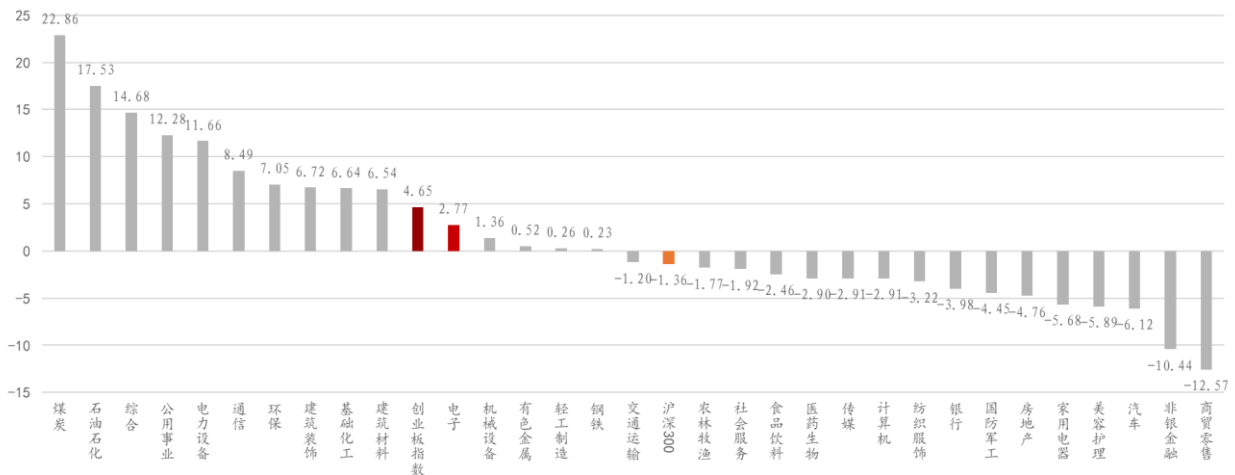
图表1: 申万一级周涨跌幅 (%)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2026年初以来，申万电子行业跑赢沪深300指数，跑输创业板指数。2026年初至2026年3月22日，沪深300指数下跌1.36%，创业板指数上涨4.65%，申万电子行业上涨2.77%，在31个申万一级行业中排名第11位，跑赢沪深300指数4.13个百分点，跑输创业板指数1.88个百分点。

图表2: 申万一级年涨跌幅 (%)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

申万电子行业估值略高于近年中枢。从估值情况来看，截至2026年3月22日，SW电子板块PE (TTM) 为79.01倍, 2019年至2026年3月22日SW电子板块PE (TTM) 均值为54.21倍, 行业估值高于近年中枢水平。基于AI算力加速建设、半导体产业链景气复苏等趋势利好，我们认为板块估值仍有上行空间。

图表3: 申万电子板块估值情况 (2019年至今)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

3 产业动态

3.1 存储: 美光业绩大幅增长, 首次签署五年期战略客户协议

美光发布了2026财年Q2财报, 本季度美光营收达到239亿美元, 环比增长75%, 同比增

长近200%。每股收益录得12.2美元，同比大幅增长682%。毛利率录得75%，环比提升18%。而在下季指引中，美光直接给出了81%的预期，管理层强调，81%的高毛利率并非单纯依赖涨价，而是源于HBM等高价值产品带来的“产品组合优化”。此外，美光首次签署了五年期战略客户协议（SCA），为了锁定未来五年的供应，客户愿意给出长期的量价承诺。（来源：格隆汇）

3.2 晶圆代工：AI 驱动全球晶圆代工产值增长，先进制程具备涨价动能

根据TrendForce集邦咨询数据，2026年由于北美云端服务供应商（CSP）、AI新创公司持续投入AI领域竞逐，预期AI相关主芯片、周边IC需求将继续引领全球晶圆代工产业成长，全年产值有望年增24.8%，约2188亿美元，预计TSMC（台积电）产值将年增32%，幅度最大。据TrendForce集邦咨询观察，TSMC 5/4nm及以下产能将满载至年底，Samsung Foundry（三星晶圆代工）5/4nm及以下订单亦明显增量。因此，TSMC已全面调涨2026年5/4nm（含）以下代工价格，且因订单能见度已延伸至2027年，不排除连年调涨。Samsung也跟进于2025年第四季通知客户，将上调5/4nm代工价格。成熟制程部分，因TSMC、Samsung两大厂加速减产八英寸晶圆，且AI电源相关需求稳健成长，有助于全年整体产能利用率回温，各晶圆厂已向客户释出2026年涨价信息。八英寸需求虽主要由AI相关电源产品与中国大陆内需带动，且2026上半年PC/笔电ODM因应存储器缺料、担忧下半年IC成本提高而提前启动备货，DDI、CIS略优于过往产业周期而动能获得支撑，然而考量各晶圆厂八英寸产线即便有好转也非全面满载，且下半年消费性供应链仍有下修隐忧，导致八英寸产线利用率出现分歧，评估难以全面涨价。（来源：TrendForce集邦咨询）

3.3 面板：电视和显示器面板价格延续上涨，笔电面板止跌

3月20日，TrendForce集邦咨询公布了3月面板价格趋势：2026年3月，电视和显示器面板价格上涨，笔电面板价格止跌。进入3月份，品牌持续针对第二季后接踵而至的促销档期作准备，包括世界杯赛事、中国618促销，以及北美Prime Day等，因此电视面板需求仍然保持稳定态势。同时，考虑到存储器与各式零部件有成本持续上涨的压力，品牌客户增加提前备货的意愿。预计面板厂也将掌握需求稳定的机会，持续维持电视面板价格上涨的态势。目前预估3月份电视面板价格趋势，32英寸、43英寸与50英寸预估上涨1美元，55英寸上涨2美元，65英寸与75英寸上涨3美元。液晶显示器面板需求在3月份维持稳定，尽管大部分规格的显示器整机生产端受到存储器价格上涨与缺货的直接影响不大，但近期开始各类原材料与零部件也跟进反映成本上涨压力，因此面板厂的零部件与生产成本均有所增加。面板厂成本压力骤增，也想要积极反映在价格涨幅上。目前预估3月份的显示器面板价格涨势有稍扩大迹象，Open Cell面板部分，23.8英寸FHD IPS预计上涨0.3-0.4美元，27英寸FHD IPS预计上涨0.3美元。面板模块部分，23.8英寸FHD IPS预计上涨0.3美元，27英寸FHD IPS预计上涨0.1-0.2美元。笔电（NB）面板在3月份仍维持了原有的需求动能，但随着存储器成本大涨，以及近期CPU缺货与成本上升等因素陆续影响，预估进入第二季后，在齐套料无法满足的状况下，面板需求有可能出现调整。（来源：TrendForce集邦咨询）

4 风险提示

中美科技摩擦加剧；AI应用发展不及预期；国产技术突破不及预期；下游终端需求不及预期；市场竞争加剧。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场