

# AI 旺盛需求拉动下，二季度存储合约价有望持续上涨

——电子行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2026 年 04 月 13 日

## 行业核心观点:

上周申万电子指数上涨 10.64%，在 31 个申万一级行业中排第 2，跑赢沪深 300 指数和创业板指数。在算力基础设施和 AI 云需求拉动下，AI 服务器对 DRAM 和 HBM 需求强劲增长，原厂 DRAM 供应处于趋紧状态，存储原厂更主动地推动合约价上调并加快价格传导节奏，二季度原厂 DDR5 价格整体上涨约 30%。据 CFM 最新价格显示，2026 年 4 月，DDR5 RDIMM 32GB/64GB/96GB 价格上涨至 650 美元/1220 美元/1980 美元。我们认为 AI 算力建设方兴未艾，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。

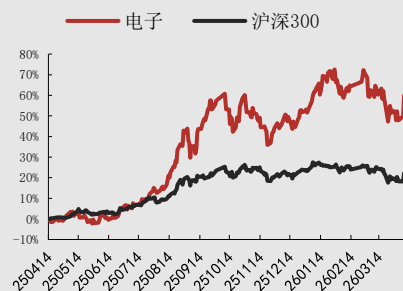
## 投资要点:

**产业动态:** (1) **存储**，在算力基础设施和 AI 云需求拉动下，AI 服务器对 DRAM 和 HBM 需求强劲增长，原厂 DRAM 供应处于趋紧状态，存储原厂定价权稳固，更主动地推动合约价上调并加快价格传导节奏，二季度原厂 DDR5 价格整体上涨约 30%。据 CFM 最新价格显示，2026 年 4 月，DDR5 RDIMM 32GB/64GB/96GB 价格上涨至 650 美元/1220 美元/1980 美元。(2) **面板**，根据 TrendForce 集邦咨询数据，2026 年 4 月，电视面板部分尺寸、显示器面板价格预计上涨，笔电面板价格预期持稳。(3) **AI 芯片**，根据 TrendForce 集邦咨询调查，2026 年英伟达的高端 AI 芯片出货结构将出现变化，受到国际形势变化、供应链仍需时间调校等因素影响，预估 Hopper、Rubin 系列占其整体高端 GPU 出货比例将下降，进而推升 Blackwell 系列占比从 61% 大幅成长至 71%，主导市场的地位更加巩固。(4) **PC**，根据 IDC 数据，2026 年第一季度，全球 PC 出货量同比增长 2.5%，达到 6560 万台。尽管 2026 年首季数据向好，但元器件短缺和经济下行的影响已开始显现，全球各区域市场的增长势头均出现明显回落。IDC 预计，随着整机价格持续上涨，未来几个季度 PC 出货量还将进一步下滑。分厂商来看，2026 年第一季度，联想、戴尔、苹果、华硕等厂商的出货及市场份额相对 2025 年第一季度均有所增长，2026 年第一季度市场份额前五合计为 76.1%，相对 2025 年第一季度 73.9% 提升了 2.2 个百分点。

**行业估值:** 从估值情况来看，截至 2026 年 4 月 12 日，SW 电子板块 PE (TTM) 为 83.44 倍，2019 年至 2026 年 4 月 12 日 SW 电子板块 PE (TTM) 均值为 54.39 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

大厂调涨 PCB 材料价格，面板厂季度玻璃投产率预计环比提升

AI 算力需求驱动下，英特尔和 AMD 或上调 CPU 价格

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

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.....	5
3.1 存储: AI 需求拉动下, 二季度存储合约价仍有望上涨.....	5
3.2 面板: 4 月电视面板部分尺寸及显示面板价格有望上涨.....	5
3.3 AI 芯片: 2026 年英伟达 Blackwell 系列出货占比预计超 70%.....	5
3.4 PC: 2026Q1 个人电脑出货同比增长, 市场集中度提升.....	5
4 风险提示.....	6
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

在算力基础设施和AI云需求拉动下，AI服务器对DRAM和HBM需求强劲增长，原厂DRAM供应处于趋紧状态，存储原厂更主动地推动合约价上调并加快价格传导节奏，二季度原厂DDR5价格整体上涨约30%。据CFM最新价格显示，2026年4月，DDR5 RDIMM 32GB/64GB/96GB价格上涨至650美元/1220美元/1980美元。我们认为AI算力建设方兴未艾，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。

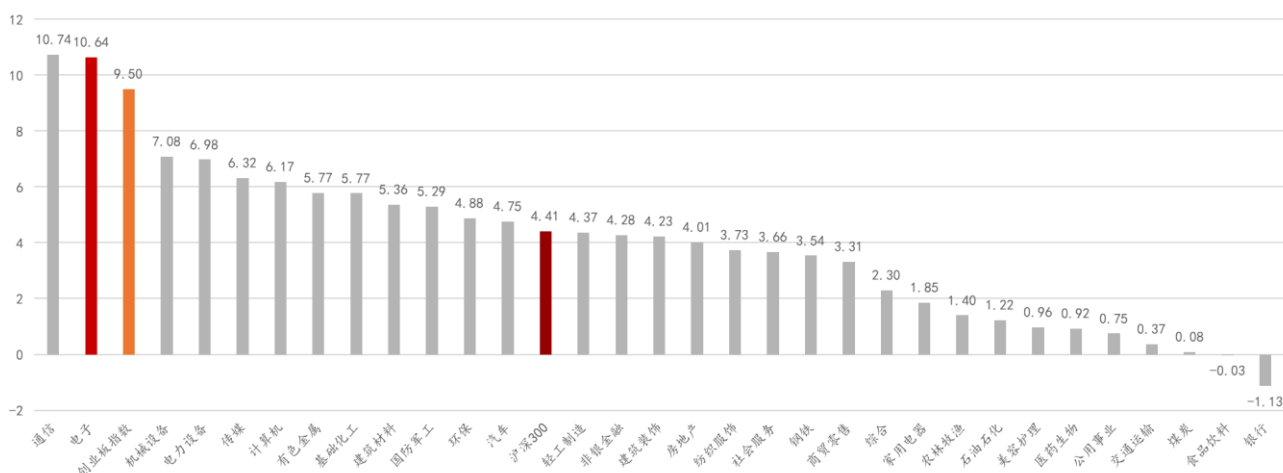
中长期视角，我们建议把握AI算力建设和终端创新的投资机遇。AI浪潮持续推进，算力建设方兴未艾，算力关键硬件环节需求旺盛，存储、PCB等正处于景气扩张周期；同时，AI手机、AIPC、AI眼镜有望加速渗透传统消费电子市场，随着大厂持续发布新品及应用生态完善，AI创新终端市场规模有望持续增长。

- 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赢沪深300指数和创业板指数。上周申万电子指数上涨10.64%，在31个申万一级行业中排第2，沪深300指数上涨4.41%，创业板指数上涨9.50%，申万电子跑赢沪深300指数6.23个百分点，跑赢创业板指数1.14个百分点。

图表1: 申万一级周涨跌幅 (%)

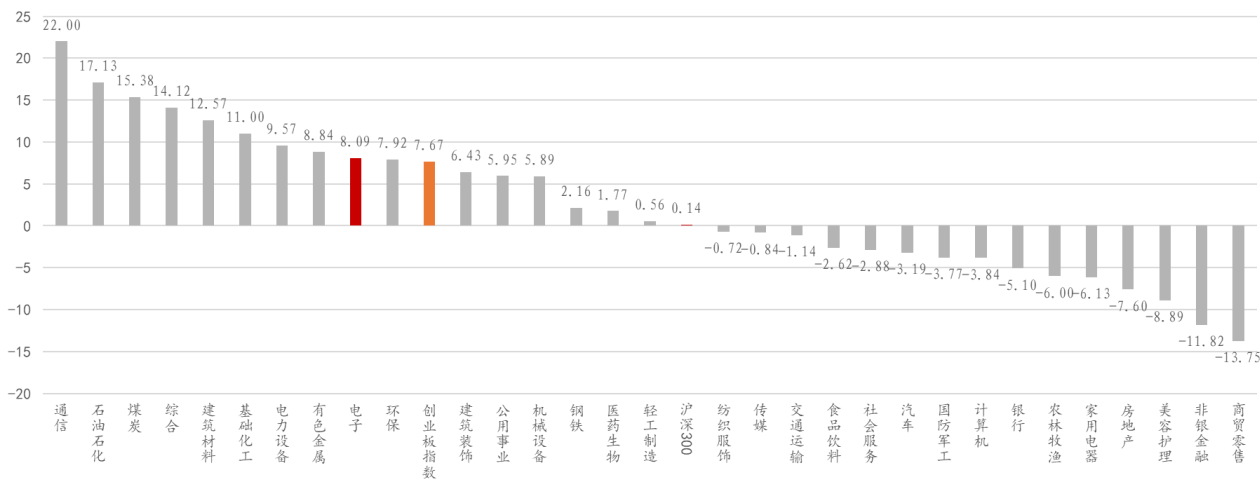


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2026年初以来，申万电子行业跑赢沪深300指数和创业板指数。2026年初至2026年4月

12日，沪深300指数上涨0.14%，创业板指数上涨7.67%，申万电子行业上涨8.09%，在31个申万一级行业中排名第9位，跑赢沪深300指数7.94个百分点，跑赢创业板指数0.42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4月12日，SW电子板块PE (TTM) 为83.44倍，2019年至2026年4月12日SW电子板块PE (TTM) 均值为54.39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：AI需求拉动下，二季度存储合约价仍有望上涨

尽管自3月底以来，部分贸易商为加速资金流转而陆续抛售手上现有库存，导致上周渠道市场内存条尤其是DDR4产品出现较大幅度回调。不过，清明三天假期过后，前期因贸易抛压较大带来的价格波动已逐渐恢复平静，但市场情绪仍然十分低迷，行业、嵌入式、渠道等各应用端客户均拥有一定的库存，短期观望情绪弥漫，本周存储现货价格普遍以持稳为主。在算力基础设施和AI云需求拉动下，AI服务器对DRAM和HBM需求强劲增长，原厂DRAM供应处于趋紧状态，存储原厂更主动地推动合约价上调并加快价格传导节奏，二季度原厂DDR5价格整体上涨约30%。据CFM最新价格显示，2026年4月，DDR5 RDIMM 32GB/64GB/96GB价格上涨至650美元/1220美元/1980美元。（来源：CFM闪存市场）

根据TrendForce集邦咨询，第一季Consumer DRAM合约价涨幅约75-80%，展望第二季，大厂逐步退出成熟DDR4以下产品制造的策略不变，在市场供给结构持续收敛下，过去几个月整体价格已累积惊人涨幅。TrendForce集邦咨询考量供给持续缩减、订单转移，以及成熟制程供应商产能扩张不及等因素，预估2026年第二季Consumer DRAM合约价价格仍将持续季增45-50%。（来源：TrendForce集邦咨询）

#### 3.2 面板：4月电视面板部分尺寸及显示面板价格有望上涨

根据TrendForce集邦咨询数据，2026年4月，电视面板部分尺寸、显示器面板价格预计上涨，笔电面板价格预期持稳。电视面板价格预计总体持稳，部分尺寸价格上涨，65英寸电视面板均价预计为176美元，较前月上涨1美元，涨幅为0.6%；最低价格为169美元，最高为179美元。显示器面板价格预期上涨，27英寸IPS面板均价预期为63.3美元，与前月比上涨0.2美元，上涨幅度为0.3%，最低价格为57.8美元，最高价格为66.2美元；23.8英寸IPS面板均价预期为50.7美元，与前月比上涨0.3美元，上涨幅度为0.6%，最低价格为47.6美元，最高价格52.2美元；笔电面板部分尺寸价格预期持平。（来源：TrendForce集邦咨询）

#### 3.3 AI芯片：2026年英伟达Blackwell系列出货占比预计超70%

根据TrendForce集邦咨询调查，2026年NVIDIA（英伟达）的高端AI芯片出货结构将出现变化，受到国际形势变化、供应链仍需时间调校等因素影响，预估Hopper、Rubin系列占其整体高端GPU出货比例将下降，进而推升Blackwell系列占比从61%大幅成长至71%，主导市场的地位更加巩固。TrendForce集邦咨询表示，由于AI需求强劲，且NVIDIA积极推动芯片用量高的整合型GB/VR机柜方案，预估2026年NVIDIA高端GPU出货量将明显成长，然而年增率将从原本预估约26.8%，微幅下修至近26%。年增幅调整主要因为Rubin系列正面临出货时程递延风险，除了核心零部件HBM4的认证程序耗时，还需克服网络传输从CX8升级至CX9的适配、功耗大幅提升后的电力管理，以及更高规格液冷散热方案带来的整体效能调校等挑战。据此，TrendForce集邦咨询预估Rubin系列于NVIDIA高端GPU的出货占比也将下降，从原本的29%降至22%。此外，受国际形势影响，H200实际出货的时间点尚待确定，预估Hopper系列出货占比将从原本的10%，下调至7%。（来源：TrendForce集邦咨询）

#### 3.4 PC：2026Q1个人电脑出货同比增长，市场集中度提升

2026年4月8日，国际数据公司（IDC）发布的《全球季度个人计算设备追踪报告》初步数据显示，2026年第一季度，全球PC出货量同比增长2.5%，达到6560万台。尽管宏观经济环境持续恶化，内存芯片供应紧张，但PC市场仍交出了又一季的稳健增长答卷。

这波增长主要受三大因素推动：市场预期元器件价格上涨、Windows 10系统迁移需求，以及各大厂商密集推出新品。尽管2026年首季数据向好，但元器件短缺和经济下行的影响已开始显现——全球各区域市场的增长势头均出现明显回落。IDC预计，随着整机价格持续上涨，未来几个季度PC出货量还将进一步下滑。分厂商来看，2026年第一季度，联想、戴尔、苹果、华硕等厂商的出货及市场份额相对2025年第一季度均有所增长，2026年第一季度市场份额前五合计为76.1%，相对2025年第一季度73.9%提升了2.2个百分点。（来源：IDC）

## 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。本报告清晰准确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