

2023年11月22日

半导体

行业快报

存力渐为 AI 芯片竞争焦点，现货市场行业备货热度升温

投资要点

◆ 存力渐为 AI 芯片竞争焦点，24 年 AI 服务器出货量或增至百万台

2023 年 11 月 13 日，英伟达发布最新 AI 芯片 H200。相比于 H100，H200 性能提升 60%-90%；以 700 亿参数模型 Llama2 为例，H200 推理速度比 H100 快近一倍，同时功耗降低 50%。然而，H200 与 H100 算力基本相同，性能飞跃的关键在于存力的大幅提升。H100 内存容量为 80GB，带宽为 3.35TB/s；作为全球首款搭载 HBM3e 的 GPU，H200 内存容量高达 141GB，带宽为 4.8TB/s，内存配置明显提升。我们认为存力逐渐成为 AI 芯片竞争焦点。

华邦电表示 2023 年 DRAM 市场规模约 430 亿美元；在 AI 驱动下 DRAM 市场快速成长，2026 年 DRAM 市场规模有望突破千亿美元。同时，华邦电表示 2023 年服务器出货量将降至 1200 万台，其中 AI 服务器出货量低于 20 万台；2024 年 AI 服务器出货量有望大幅反弹至 100 万台，或将导致 HBM 供不应求。铠侠认为宏观经济的不确定性导致企业 IT 支出下降是 2023 年通用服务器需求疲软的主要原因，预计数据中心和企业级 SSD 需求将在 24H1 后复苏，并长期看好 NAND 市场增长潜力和长期需求。全球 HBM 龙头 SK 海力士 2024 年将扩大设备投资以增加 HBM 产能，并预计 2030 年 HBM 出货量将达到每年 1 亿颗。

◆ 存储价格处于低位刺激备货需求，台湾存储厂商预计 Q4 延续季增态势

得益于上游减产效应，以及存储价格处于低位刺激市场备货需求，中国台湾存储厂商 10 月营收环比延续增长趋势，并表示随着需求逐渐复苏，预计 Q4 仍有望延续季增态势。

群联：10 月营收 51.59 亿新台币，同比增长 23%，环比增长 3%，为历年同期次高。展望后市，公司表示随着 NAND 原厂自 22Q2 开始减产，并自 23Q2 扩大减产以及系统厂商库存经历数个季度的消化后，NAND 存储市场已逐渐因为回补库存等需求缓慢回温，进而带动价格回稳甚至涨价，部分 NAND 原材料已出现供货吃紧情况。

十铨科技：10 月营收 16.01 亿新台币，同比增长 221%，环比增长 8%，主要受惠于原厂减产效应，DRAM 和 NAND 价格开始上涨。此外，由于存储价格处于底部，公司加大采购力度，存货由 Q2 末的 45 亿新台币升至 Q3 末的 62 亿新台币。公司表示 AI 浪潮掀起大量的数据存储需求，看好 SSD 的成长大于 DRAM，且所需 NAND 容量也愈大，加之原厂减产，预计缺货情况短期不变，24H2 或将出现缺货潮。

威刚：10 月营收 37.91 亿新台币，同比增长 40%，环比增长 13%，创下 2010 年 4 月以来单月营收高点。公司表示当前价格反弹动力主要来自于上游减产效应及渠道回补安全库存，伴随手机需求渐入佳境，PC 出货逐步回归常态，上游

投资评级

领先大市-A维持

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	6.61	13.72	0.58
绝对收益	7.58	8.76	-5.38

分析师

孙远峰

 SAC 执业证书编号：S0910522120001
 sunyuanfeng@huajinsc.cn

分析师

王海维

 SAC 执业证书编号：S0910523020005
 wanghaiwei@huajinsc.cn

相关报告

汇成股份：营收和利润续创历史新高，积极扩产抢占 OLED 市场-华金证券+电子+汇成股份+公司快报 2023.11.20



原厂对价格态度强势，存储价格难以下降，持续看好 11 月业绩表现。展望未来，公司预计 2024 年农历年后存储产业将春燕归来，届时 NAND 与 DRAM 价格仍将持续上涨，产业正向趋势至少维持到 24Q3，24H2 上游原厂有望扭亏为盈。

◆ **存储现货市场行业备货热度升温，渠道 SSD 出现倒挂行情**

CFM 指出，存储现货市场行业备货热度升温。由于原厂制程迭代产能调动，部分 Flash Wafer 资源持续紧俏，稀缺 NAND 资源涨价令供应端控货惜售。同时，部分终端因库存水位下降产生补货需求，加之明年涨价预期下，部分行业客户释放提前备货的需求。

具体看本周存储价格(截至 11 月 21 日 11:00)，根据 CFM 数据，1)Flash Wafer: 1Tb QLC/1Tb TLC/512Gb TLC Flash Wafer 本周价格均有所上涨。2) DDR: DDR4 16Gb/8Gb 3200 价格持平，DDR4 16Gb eTT 微涨，DDR4 8Gb/4Gb eTT 价格出现一定程度下滑。3) 渠道市场：随着国内电商促销结束以及海外备货旺季过去，近期渠道备货需求出现季节性降温，本周渠道 SSD 和内存价格环比持平。消费复苏力度不足而 Flash Wafer 仍有上涨空间，渠道 SSD 出现倒挂行情，或将加速推动 QLC NAND 的应用，以缓解渠道 SSD 倒挂并满足部分市场需求。4) 行业市场：good die 供应持续紧张促使价格上涨，同时部分行业客户因库存水位下降，备货意愿增强，行业客户出现提前锁货动作，加之部分行业需求回暖，本周行业 SSD 和行业内存条价格全面上涨。5) 嵌入式：运营商机顶盒标案需求刺激小容量 eMMC 价格调涨；手机终端整体需求变化不大，本周 LPDDR4X 价格维持不变。

◆ **投资建议：**建议关注存储产业链相关标的：东芯股份，兆易创新，北京君正，江波龙，普冉股份等。

◆ **风险提示：**下游需求复苏低于预期，终端去库存效果低于预期，相关厂商研发进程不及预期，系统性风险等。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

孙远峰、王海维声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.cn