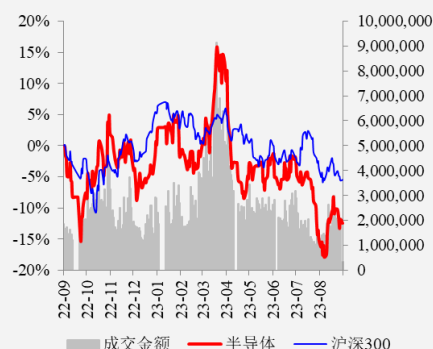




存储芯片价格迎来反弹

行业评级： 推荐

近一年该行业相对沪深 300 走势



分析师声明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

研 究 员 李 栋

投资咨询证书号 S0620521100001

电 话 025-58519171

邮 箱 dongli@njzq.com.cn

- **本周板块行情：**本周申万半导体行业指数下跌 1.84%，跑输沪深 300 指数 1.00pct；分细分板块来看：分立器件行业下跌 2.07%，半导体材料行业下跌 0.13%，数字芯片设计行业下跌 0.79%，模拟芯片设计行业下跌 0.19%，集成电路封测行业下跌 3.26%，半导体设备行业下跌 5.71%。本周涨幅前五的个股分别为：思特威（19.25%）、华亚智能（13.13%）、汇顶科技（8.91%）、晶方科技（5.48%）、江波龙（3.64%）。
- 9 月 13 日，根据韩国经济日报报道，三星电子近期与包括小米、OPPO 和谷歌在内的客户签署了存储芯片供应协议，价格比其现有 DRAM 和 NAND Flash 合同高出 10-20%，与此同时，三星还计划以更高价格，向自家生产 Galaxy 系列手机的移动业务部门供应存储芯片，以此反应移动芯片价格上涨的趋势。9 月 15 日，根据台湾经济日报等媒体相关报道，业界预计三星下半年将再度减产 DRAM，且今年以来减产主要项目几乎都是 DDR4，该公司目标是在今年年底前将库存全面降至健康水准。
- **投资策略：**随着今年下半年国内手机品牌陆续推新以及 iPhone15 系列产品发布，上游出货压力将逐步缓解，存储芯片调整周期尾声将至，整个存储市场有望迎来拐点，建议投资者重点关注兆易创新等。
- **风险提示：**下游终端需求恢复不及预期、三星存储芯片减产不及预期等。

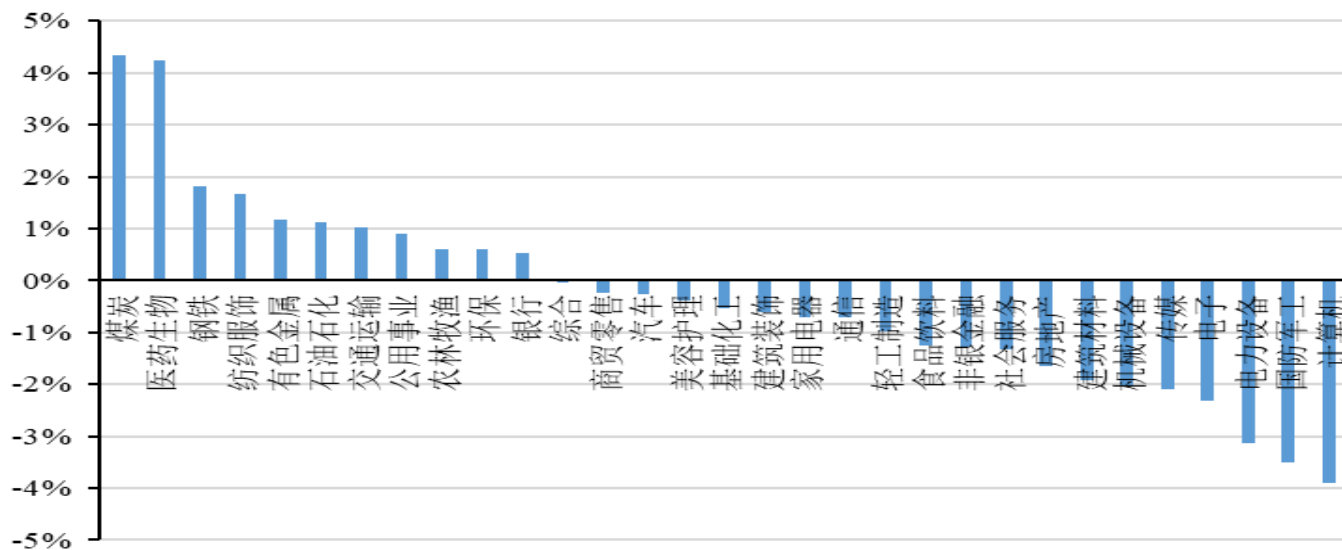
目录

一、本周板块行情	- 2 -
二、本周行业主要动态	- 3 -
三、投资策略	- 3 -
四、风险提示	- 3 -

一、本周板块行情

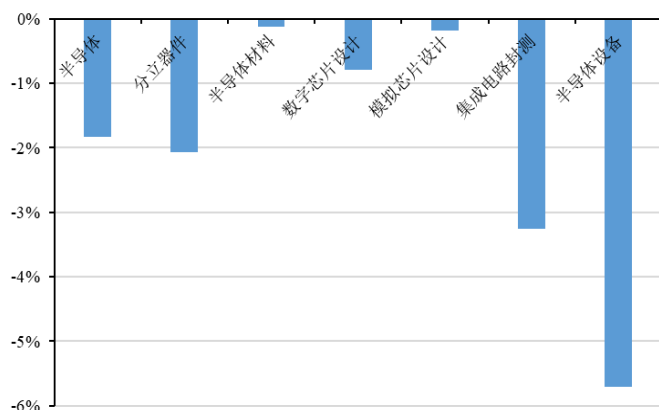
本周申万半导体行业指数下跌 1.84%，跑输沪深 300 指数 1.00pct；分细分板块来看：分立器件行业下跌 2.07%，半导体材料行业下跌 0.13%，数字芯片设计行业下跌 0.79%，模拟芯片设计行业下跌 0.19%，集成电路封测行业下跌 3.26%，半导体设备行业下跌 5.71%。本周涨幅前五的个股分别为：思特威（19.25%）、华亚智能（13.13%）、汇顶科技（8.91%）、晶方科技（5.48%）、江波龙（3.64%）。

图 1：本周（2023.9.11-2023.9.15）申万一级行业涨跌幅



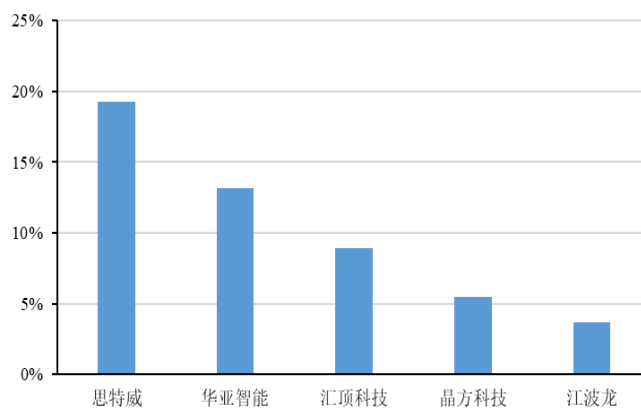
资料来源：iFind，南京证券研究所

图 2：本周半导体二级行业涨跌幅



资料来源：iFind，南京证券研究所

图 3：本周半导体行业涨幅前五个股



资料来源：iFind，南京证券研究所

二、本周行业主要动态

9月13日，根据韩国经济日报报道，三星电子近期与包括小米、OPPO和谷歌在内的客户签署了存储芯片供应协议，价格比其现有 DRAM 和 NAND Flash 合同高出 10-20%，与此同时，三星还计划以更高价格，向自家生产 Galaxy 系列手机的移动业务部门供应存储芯片，以此反应移动芯片价格上涨的趋势。9月15日，根据台湾经济日报等媒体相关报道，业界预计三星下半年将再度减产 DRAM，且今年以来减产主要项目几乎都是 DDR4，该公司目标是在今年年底前将库存全面降至健康水准。

近期市场研究机构 TrendForce 发布报告也指出，NAND Flash 现货市场颗粒报价受到晶圆合约价成功拉涨消息带动，部分品项出现较积极询价需求。8月下旬，NAND Flash 原厂进一步与部分中国指标模组厂议定新一笔晶圆订单，并成功拉抬 512Gb 晶圆合约价，涨幅约 10%，其他原厂亦跟进将同级产品价格提升，显现原厂不愿再低价成交，从而带动晶圆现货市场近期出现短期涨势。由于 NAND Flash 晶圆涨价、带来成本提升压力，模组厂近期也纷纷释出调涨终端产品的意向，主要体现在 SSD 产品方面，金士顿、Phison 等模组厂近期亦回归官方价格来进行交易，不再开放客户另议以低价成交。

三、投资策略

随着今年下半年国内手机品牌陆续推新以及 iPhone15 系列产品发布，上游出货压力将逐步缓解，存储芯片调整周期尾声将至，整个存储市场有望迎来拐点，建议投资者重点关注兆易创新等。

四、风险提示

下游终端需求恢复不及预期、三星存储芯片减产不及预期等。

免责声明

本报告仅供南京证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议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，在任何时候均不构成对投资者私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“南京证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

南京证券行业投资评级标准：

- 推 荐：预计 6 个月内该行业超越整体市场表现；
- 中 性：预计 6 个月内该行业与整体市场表现基本持平；
- 回 避：预计 6 个月内该行业弱于整体市场表现。

南京证券上市公司投资评级标准：

- 买 入：预计 6 个月内绝对涨幅大于 20%；
- 增 持：预计 6 个月内绝对涨幅为 10%-20%之间；
- 中 性：预计 6 个月内绝对涨幅为-10%-10%之间；
- 回 避：预计 6 个月内绝对涨幅为-10%及以下。

请务必阅读正文之后的重要法律声明