

电子行业报告

AI服务器需求强劲，
DRAM及NAND Flash需求位元预计回升

2023年9月5日

平安证券研究所电子团队





核心摘要

- **行业要闻及简评：**1) 8月30日，TrendForce集邦咨询预估在2024上半年消费性电子市场需求能见度仍不明朗，通用型服务器的资本支出仍受到AI服务器排挤而显得相对需求疲弱，预估DRAM及NAND Flash需求位元年成长率分别有13.0%及16.0%。2) 8月31日，TrendForce集邦咨询表示原厂成功拉涨Wafer合约价，现货市场出现短期涨势。3) TrendForce集邦咨询预计第二季全球原厂Enterprise SSD营收15亿美元，旺季成长幅度将不如预期。4) TechInsights新兴设备技术（EDT）服务近期发布的一系列报告指出：2023年Q2，全球TWS耳机出货量同比增长15%。
- **一周行情回顾：**上周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数都呈现反弹行情。9月1日，美国费城半导体指数为3,682.84，周涨幅为5.35%；中国台湾半导体指数为369.04，周涨幅为1.07%。
- **投资建议：**当前半导体行业仍处于周期筑底阶段，结构性机会依然存在：1) 设计研发端所需仪器仪表，是半导体等高端智能制造行业的加速器，在下游市场推动及国家政策支持下，国产替代空间将逐步打开，推荐鼎阳科技，建议关注普源精电、坤恒顺维等；2) 华为发布全新旗舰手机Mate 60，旨在打造自主可控的智能手机产业链，推荐卓胜微、甬矽电子，建议关注唯捷创芯、华力创通等。
- **风险提示：**1) 供应链风险上升。2) 政策支持力度可能不及预期。3) 市场需求可能不及预期。4) 国产替代可能不及预期。

行业动态

TrendForce集邦咨询预估24年DRAM、NAND Flash需求位元将同比增长13%及16%

8月30日，TrendForce集邦咨询表示，预期2024年存储器原厂对于DRAM与NAND Flash的减产策略仍将延续，尤其以亏损严重的NAND Flash更为明确。预估在2024上半年消费性电子市场需求能见度仍不明朗，通用型服务器的资本支出仍受到AI服务器排挤而显得相对需求疲弱，有鉴于2023年基期已低，加上部分存储器产品价格已来到相对低点，预估DRAM及NAND Flash需求位元年成长率分别有13.0%及16.0%。不过，尽管需求位元有回升，明年若要有效去化库存，并回到供需平衡状态，重点还是仰赖供应商对于产能有所节制，若供应商产能控制得宜，存储器均价则有机会反弹。

2020-2024年DRAM及NAND Flash供给和需求位成长率预估

表、2020~2024年DRAM及NAND Flash供给和需求位成长率预估

		2020	2021	2022	2023F	2024F
DRAM	Supply Bit Growth	14.2%	18.2%	18.7%	-2.1%	11.1%
	Demand Bit Growth	15.7%	20.8%	11.9%	6.4%	13.0%
NAND Flash	Supply Bit Growth	31.4%	39.4%	29.8%	2.3%	3.6%
	Demand Bit Growth	29.4%	39.7%	19.2%	11.0%	16.0%

注：此版是以部分供货商减产的基础所预估
Source: TrendForce, Aug., 2023

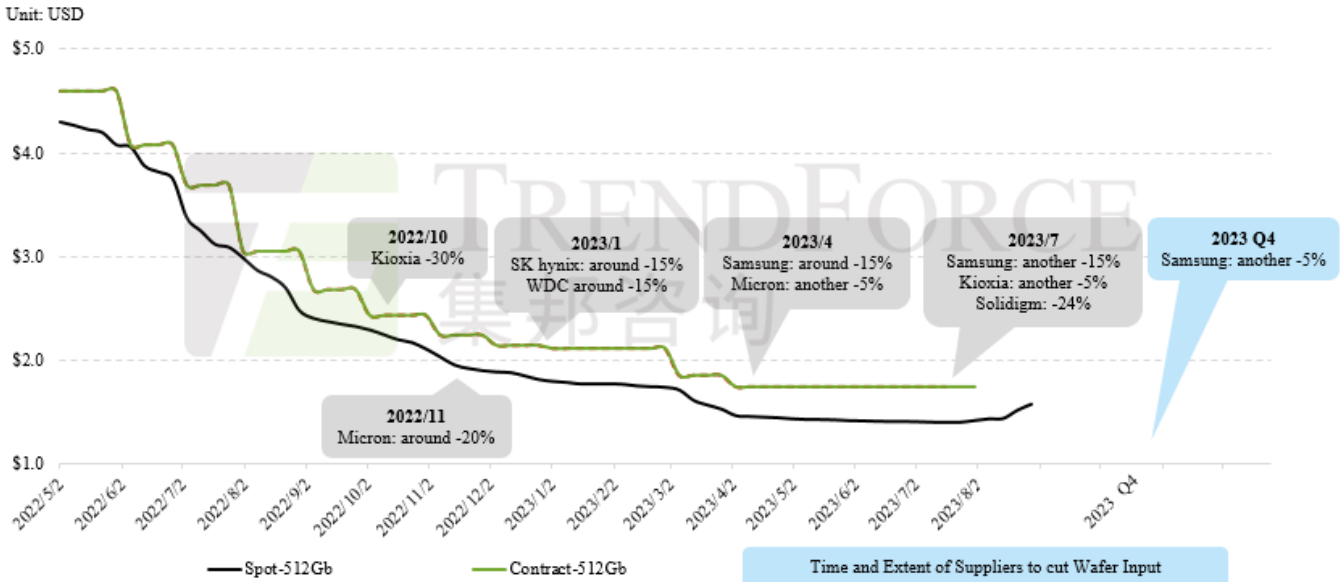
行业动态

TrendForce集邦咨询：原厂成功拉涨Wafer合约价，现货市场出现短期涨势

近期NAND Flash现货市场颗粒报价受到Wafer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31日据TrendForce集邦咨询了解，主要起因于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Wafer订单，并成功拉抬512Gb wafer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Wafer现货市场近期出现短期涨势。不过，由于相关采购订单是基于供应端报价调涨而涌现，是否有实际终端订单支撑仍待观察。

512Gb NAND Flash Wafer现货价与合约价比较

图、512Gb NAND Flash Wafer现货价与合约价比较



Source: TrendForce, Aug., 2023

行业动态

TrendForce集邦咨询预计第二季全球原厂Enterprise SSD营收15亿美元，旺季成长幅度将不如预期

TrendForce集邦咨询研究显示，受高通胀及经济形势影响，各CSP（云端服务业者）资本支出保守并持续调降全年服务器需求，目前观察中国方面CSP业者今年云端订单较去年衰退，2023年全球Enterprise SSD采购容量将递减；北美方面，部分客户推迟服务器新平台的量产时程，再加上扩大投资AI服务器，导致Enterprise SSD订单低于预期，使得第二季全球Enterprise SSD营收创新低，仅15亿美元，环比减少24.9%。

2023年第二季全球原厂企业级SSD品牌厂商营收排行（单位：百万美元）

图、2023年第二季全球原厂企业级SSD品牌厂商营收排行（单位：百万美元）

Company	Revenue		Market Share	
	2Q23	QoQ (%)	2Q23	1Q23
Samsung	528.0	-34.1%	35.2%	40.1%
SK Group (SK hynix + Solidigm)	374.0	-18.3%	24.9%	22.9%
Micron	214.0	-1.8%	14.3%	10.9%
Kioxia	204.0	-31.1%	13.6%	14.8%
WDC	180.0	-20.0%	12.0%	11.3%
Total	1,500.00	-24.9%	100.0%	100.0%

注1：1Q23汇率均值：美元兑日圆汇率：1:132.4；美元兑韩元汇率：1:1,276.3

注2：2Q23汇率均值：美元兑日圆汇率：1:137.4；美元兑韩元汇率：1:1,315.7

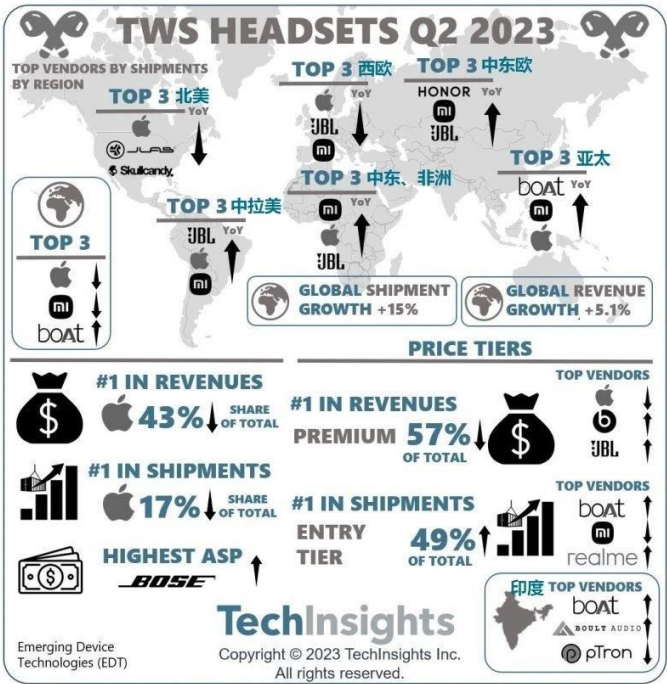
Source: TrendForce, Aug., 2023

行业动态

TechInsights: 2023Q2全球TWS耳机出货量同比增长15%

TechInsights新兴设备技术（EDT）服务近期发布的一系列报告指出：2023年Q2，全球TWS耳机出货量同比增长15%（Q1'23:YoY 2%），收益同比增长5.1%（Q1'23:YoY -1.6%）。苹果仍以17%出货量份额和43%的收益份额主导TWS市场，但来自印度和中国厂商的竞争，使苹果的份额有所下降。在收益方面，高端（101美元+）TWS耳机占总收益的57%。在出货量方面，入门级（<30美元）TWS耳机出货量占总出货量的49%。Bose仍拥有最高的平均售价（ASP）。

2023Q2全球TWS耳机出货量同比增长15%

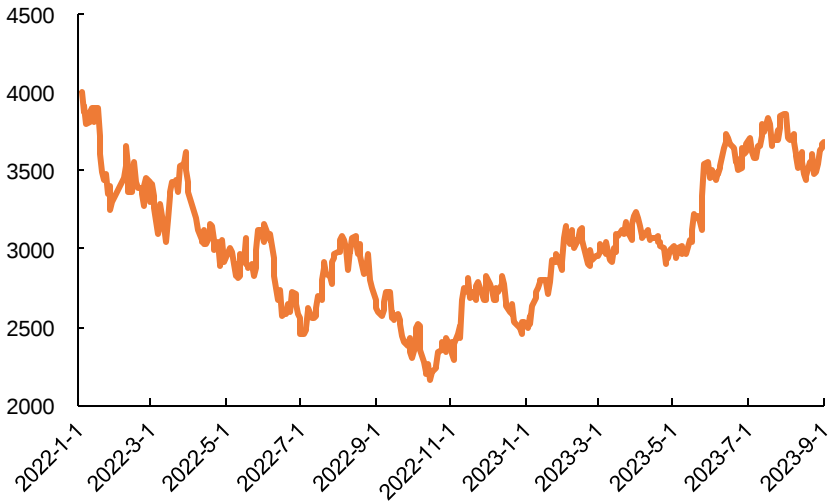




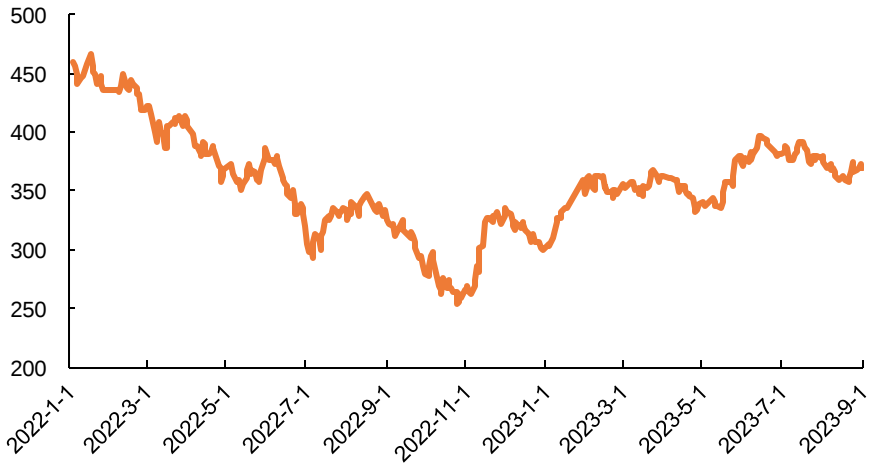
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数都呈现反弹行情。9月1日，美国费城半导体指数为3,682.84，周涨幅为5.35%；中国台湾半导体指数为369.04，周涨幅为1.07%。

◆ 2022年年初以来费城半导体指数表现



◆ 2022年年初以来中国台湾半导体指数表现

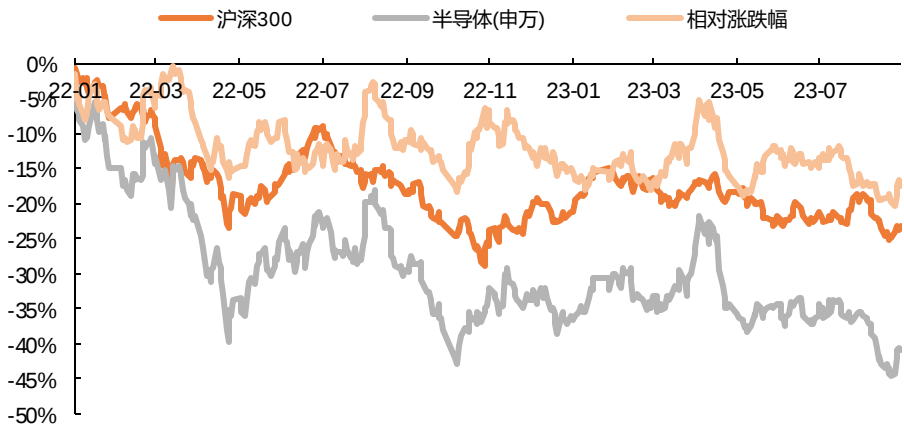




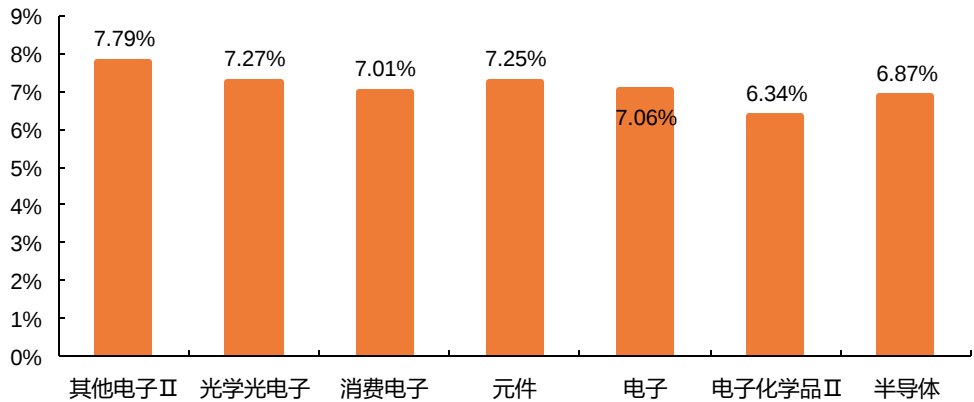
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，申万半导体指数上涨6.87%，跑赢沪深300指数4.65个百分点；自2022年年初以来，半导体行业指数下跌40.83%，跑输沪深300指数17.57个百分点。该指数所在的申万二级行业中，半导体及其他指数的上周表现均较好。

2022年年初以来半导体行业指数相对表现



本周半导体及其他电子行业指数涨跌幅表现



一周行情回顾——上市公司涨跌幅

➤ 上周，半导体行业整体PE（TTM）为61.1倍。半导体行业146只A股成分股中，145只股价上涨，0只持平，1只下跌，其中慧智微-U涨幅居前。

◆ 半导体行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10名				跌幅前10名			
序号	证券名称	涨跌幅（%）	PETTM	序号	证券名称	涨跌幅（%）	PETTM
1	慧智微-U	42.52	-35.47	1	东微半导	-10.23	33.75
2	芯动联科	24.59	134.02	2	紫光国微	0.81	27.61
3	新相微	24.09	126.79	3	韦尔股份	1.33	-94.93
4	锴威特	23.91	84.41	4	斯达半导	1.80	37.30
5	中科飞测-U	22.81	301.66	5	晶晨股份	2.33	108.21
6	安凯微	21.68	133.08	6	瑞芯微	2.58	542.53
7	利扬芯片	21.06	110.12	7	复旦微电	3.28	43.17
8	海光信息	19.43	137.16	8	翱捷科技-U	3.61	-58.85
9	甬矽电子	19.37	-244.25	9	国民技术	3.75	-24.26
10	伟测科技	19.06	63.05	10	源杰科技	3.81	193.31



投资建议

- 当前半导体行业仍处于周期筑底阶段，结构性机会依然存在：1) 设计研发端所需仪器仪表，是半导体等高端智能制造行业的加速器，在下游市场推动及国家政策支持下，国产替代空间将逐步打开，推荐鼎阳科技，建议关注普源精电、坤恒顺维等；2) 华为发布全新旗舰手机Mate 60，旨在打造自主可控的智能手机产业链，推荐卓胜微、甬矽电子，建议关注唯捷创芯、华力创通等。

风险提示

- **供应链风险上升。**中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压将持续，全球半导体行业产业链更为破碎的风险加大。半导体产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被"卡脖子"的风险依然较高。
- **政策支持力度可能不及预期。**半导体产业正处在发展的关键时期，很多领域在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。
- **市场需求可能不及预期。**国内经济增长压力依然较大，占比较大的计算、存储和通信等领域市场需求增长可能受到冲击，上市公司收入和业绩增长可能不及预期。
- **国产替代可能不及预期。**如果客户认证周期过长，国内厂商的产品研发技术水平达不到要求，则可能影响国产替代的进程。

电子信息团队				
行业	分析师/研究助理	邮箱	资格类型	资格编号
半导体	付强	fuqiang021@pingan.com.cn	投资咨询	S1060520070001
	徐碧云	XUBIYUN372@pingan.com.cn	投资咨询	S1060523070002
电子	徐勇	XUYONG318@pingan.com.cn	投资咨询	S1060519090004

 附：重点公司预测

股票简称	股票代码	9月1日	EPS (元)				PE (倍)				评级
		收盘价 (元)	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	
芯原股份	688521	66.20	0.15	0.29	0.36	0.46	441.3	228.3	183.9	143.9	推荐
源杰科技	688498	161.00	1.18	1.2	1.63	2.16	136.4	134.2	98.8	74.5	推荐
鼎龙股份	300054	20.95	0.41	0.41	0.59	0.77	51.1	51.1	35.5	27.2	推荐
鼎阳科技	688112	48.94	0.89	1.23	1.67	2.26	55.0	39.8	29.3	21.7	推荐
甬矽电子	688362	33.40	0.34	0.42	0.69	1.05	98.2	79.5	48.4	31.8	推荐
龙迅股份	688486	104.27	1.00	1.40	1.86	2.55	104.4	74.6	56.2	40.9	推荐
中科飞测	688361	84.73	0.04	0.19	0.38	0.65	2308.8	445.9	220.5	130.2	推荐
长光华芯	688048	63.46	0.68	0.97	1.39	1.90	93.3	65.4	45.7	33.4	推荐
华大九天	301269	104.88	0.34	0.46	0.62	0.82	308.5	228.0	169.2	127.9	推荐
北方华创	2371	273.02	4.44	7.10	9.24	11.87	61.5	38.5	29.5	23.0	推荐
芯碁微装	688630	70.35	1.04	1.62	2.3	3.12	67.6	43.4	30.6	22.5	未评级
澜起科技	688008	51.36	1.14	0.95	1.67	2.23	45.1	54.1	30.8	23.0	未评级

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2023版权所有。保留一切权利。