

2023年12月19日

半导体

行业快报

存储有望助推全球半导体市场反弹，原厂积极布局高端存储

投资要点

◆ 2024 年存储助推全球半导体市场反弹，原厂积极布局高端存储

全球半导体市场经历了 2023 年短暂承压后，有望于 2024 年实现反弹。根据 Gartner 数据，2024 年全球半导体市场规模预计同比增长 16.8% 增至 6240 亿美元，其中最大增长驱动力来自于存储芯片（预计 2024 年反弹增长 66.3%）。具体看，1）NAND：由于需求疲软和供过于求导致 NAND 价格大幅下滑，2023 年全球 NAND 市场规模降至 354 亿美元，同比下降 38.8%；随着 NAND 价格触底反弹，2024 年全球 NAND 市场有望强劲复苏，同比增长 49.6% 达到 530 亿美元。2）DRAM：23Q4 DRAM 仍处于供过于求的局面，但原厂对价格态度强硬，积极推动涨价，DRAM 价格已有所反弹，预计价格上涨的效应将于 2024 年全面显现，届时全球 DRAM 市场规模有望达到 874 亿美元，同比增长 88%。存储芯片需求复苏同时带动了对存储设备的需求。根据 SEMI 数据，2023 年全球存储相关资本支出出现最大降幅，2024 年有望恢复增长。其中，2024 年 NAND 设备市场规模有望增长 21% 达到 107 亿美元，2025 年增速可望大幅提高至 51%，市场规模有望达到 162 亿美元；DRAM 设备市场则相对稳定，2024 年有望小幅增长 3%，同时受惠于制程微缩和 HBM 需求增长，2025 年 DRAM 设备销售额或达到 155 亿美元，同比增长 20%。

2024 年三星和 SK 海力士将增加半导体设备投资并扩大存储芯片产能，以更好把握日趋改善的存储市场带来的机遇。根据 CFM 及其援引韩媒的数据，2024 年三星半导体设备投资预计为 208 亿美元，同比增长 25%，DRAM 和 NAND 产量均有望同比增长 24%；以 DRAM 月投入晶圆为例，预计 16 至 15 纳米级（D1z）25 万张，14 纳米级（D1a）18 万张，13 至 12 纳米级（D1b）23 万张。2024 年 SK 海力士半导体设备投资预计恢复至 2022 年水平，约为 40.8 亿美元，同比增长 100%；围绕 HBM 等高端 DRAM 为中心扩大产量，计划将 DRAM 产量提高到减产前的水平。

◆ 中国台湾存储厂商 11 月营收延续增长态势，存储价格已出现触底回升现象

中国台湾存储厂商 11 月营收环比延续增长趋势，并表示存储价格已出现触底回升现象。

群联：11 月营收 54.07 亿新台币，环比增长 5%，为历年同期次高。公司表示整体 NAND 存储位数总出货量同比增长超 80%，为历史同期新高，显示整体市场需求有逐渐缓步回升现象，加之 NAND 价格企稳上涨趋势确认，有效刺激下游客户补库需求。

威刚：11 月营收 40.95 亿新台币，同比增长 56.21%，环比增长 8%。公司表示上游减产计划维持，涨价态度强势，23Q4 NAND 调涨幅度与频率均超预期，

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	0.04	11.08	7.7
绝对收益	-6.65	0.39	-8.11

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

联瑞新材：23Q3 单季营收创历史新高，扩大高端产品产能确保长期增长-华金证券+电子+联瑞新材+公司快报 2023.12.13

三环集团：23Q3 业绩同比高增长，紧抓 MLCC 国产化、高端化新机遇-华金证券+电子+三环集团+公司快报 2023.12.11

半导体：AI 创新浪潮不止，刺激相关芯片需求持续增长-华金证券+电子+半导体+行业快报 2023.12.7

消费电子：英特尔首个 AI PC 处理器蓄势待发，2024 年或为 AI PC 规模性出货元年-华金证券+电子+消费电子+行业快报 2023.12.4

顾中科技：紧抓产业转移趋势，加速国产驱动 IC 全产业链配套-华金证券+电子+顾中科技+公司快报 2023.11.27

消费电子：创新驱动发展，折叠屏手机成为新增长极-华金证券+电子+消费电子+行业快报 2023.11.26

半导体：存力渐为 AI 芯片竞争焦点，现货市场行业备货热度升温-华金证券+电子+存储 IC+行



业快报 2023.11.22

24Q1 亦有可观的涨价空间；DRAM 方面，由于原厂大幅缩减产能及积极将产能转至高毛利的 DDR5 与 HBM，24H1 DDR4 或将率先出现供不应求和价格涨幅后来居上的现象。

华邦电子：11 月营收 63.68 亿新台币，环比增长 1.12%。公司表示 PC、智能手机和服务器市场均呈现逐渐复苏态势，23Q4 营收有望环比增长。

南亚科技：11 月营收 28.74 亿新台币，同比增长 3.71%，环比增长 7.72%，为近 14 个月以来新高。公司表示，1) 服务器业务企业云端应用带动 AI 运算及 DDR5 的需求；此外，CPU 新平台、DDR5 渗透率持续提升也有望刺激服务器 DRAM 需求，目前服务器 DDR4 库存仍高。2) 手机方面，手机融合 AI 大模型有效刺激消费者换机需求，带动手机出货量反弹。3) PC 方面，随着库存回归正常水位，预计 23H2 出货量好于 23H1，同时新品推出有望带动 DDR5 及 LPDDR5 需求增长。4) 消费电子终端产品方面，整体消费市场于 23H2 恢复正常，电视、IP CAM、网通、工控及车用需求维持稳健成长，预计 23Q4 DRAM 报价止跌回升。

◆ **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