

电子

优于大市（维持）

证券分析师

陈海进

资格编号：S0120521120001

邮箱：chenhj3@tebon.com.cn

研究助理

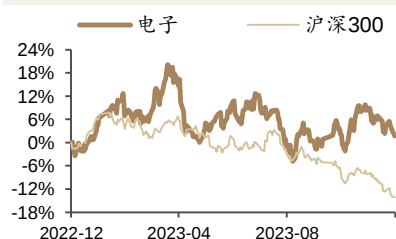
徐巡

邮箱：xuxun@tebon.com.cn

谢文嘉

邮箱：xiewj3@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《电子周观点：AI PC 发布，关注后续华为汽车、手机新品上市机会》，2023.12.17
- 《问界 M9 携最新黑科技定档，华为汽车科技树星光闪闪》，2023.12.15
- 《海光信息（688041.SH）：国产 CPU+DCU 龙头，信创+AI 双轮驱动高速增长》，2023.12.14
- 《电子月报（台股）2023-11：年末经营稳定，24 年看好存储、服务器、消费电子复苏》，2023.12.13
- 《存储价格周度跟踪-1211：DDR4 价格领涨，模组端需求持续走强》，2023.12.11

存储价格周度跟踪-1218：DDR5 渗透加速，模组端望开启上涨周期

投资要点：

- **DRAM：各料号价格企稳，看好 DDR5 渗透机遇。**根据 DRAMexchange，上周（1212-1218）DRAM 18 个品类现货价格环比涨跌幅为-0.1%~+1.7%，平均涨跌幅为-0.1%，前值为+0.5%。上周 18 个料号有 5 个上涨，2 个料号下跌，11 个料号持平。从结构上看，本周 DDR4 涨幅仍较为领先，而 DDR5 料号价格环比企稳。随着生产成本降低，以及三大原厂资源配置，南亚预计 DDR5 明年中将可超越 DDR4 成为 DRAM 主流。而澜起科技亦预计 DDR5 第二子代 RCD 芯片的出货量将在明年持续提升。我们认为，由于在下行周期 DDR4 与 DDR5 的价差进一步缩小，叠加 24 年手机、PC、服务器领域的需求复苏预期，DDR5 的渗透率与价格有望实现双增，看好 DDR5 渗透机遇。
- **NAND：颗粒价格略有下跌，NAND Wafer 高位企稳。**上周（1211-1218）NAND 颗粒现货价格环比涨跌幅区间为-3.3%~+2.4%，31 个品类平均涨跌幅为-0.3%，前值为-0.5%。其中 10 个型号价格持平，5 个型号价格上涨，16 个型号价格下跌。而 NAND Wafer 价格周涨幅为+0.3%，涨势较此前略有减弱。目前 NAND Wafer 价格高昂，推涨部分嵌入式及行业产品价格。
- **模组：西部数据预期涨价 55%，模组端有望在 24 年开启上涨周期。**近期存储成品端涨幅有所放缓，部分原厂也放缓了 NAND Wafer 涨价节奏。目前市场仍处库存消耗阶段，后续仍需观望实际需求的改善。但从长期看，西部数据近日对客户发出涨价通知函，强调未来几个季度 NAND Flash 产品的价格将采取周期性调涨方式，预期累计将上涨 55%。此外，西部数据还指出，公司硬盘（HDD）产品也会每周审查定价，预计明年上半年价格会上涨。我们认为，模组端涨价趋势具较强确定性，有望在 24 年开启上涨周期。
- **相关标的：**
 - 存储模组：**江波龙（进军企业级&信创市场）、佰维存储（研发封测一体化）、朗科科技（韶关数据中心逐步落地）、德明利（NAND 主控+模组）等
 - 存储芯片：**建议关注兆易创新（NOR+DRAM 龙头）、东芯股份、普冉股份等
 - DDR5 配套：**澜起科技、聚辰股份等
- **风险提示：**下游需求不及预期、行业竞争加剧、全球贸易摩擦风险。

信息披露

分析师与研究助理简介

陈海进，德邦证券所长助理兼 TMT 组组长、电子首席分析师，8 年以上电子行业研究经验，曾任职于民生证券、方正证券、中欧基金等，南开大学国际经济研究所硕士。电子行业全领域覆盖。

徐巡，电子行业研究助理，上海交通大学经济学硕士，2 年以上电子行业研究经验，曾任职于凯盛研究院，覆盖 IC 设计、半导体设备与制造等领域。

谢文嘉，电子行业研究助理，香港大学硕士，覆盖模拟 IC 设计、数字 IC 设计等领域。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。