

行业市场需求平淡，威刚称 DRAM 和 NAND 下半年
或将持续涨价

——存储芯片周度跟踪（2024.08.19-2024.08.23）

■ 核心观点

NAND: NAND 颗粒市场价格小幅波动，威刚称 2024 下半年 NAND 或保持上涨趋势。根据 DRAMexchange，上周（0819-0823）NAND 颗粒 22 个品类现货价格环比涨跌幅区间为-2.12%至 3.32%，平均涨跌幅为 0.25%。其中 7 个料号价格持平，8 个料号价格上涨，7 个料号价格下跌。根据 CFM 闪存市场援引中国台湾工商时报报道，威刚表示，对于 NAND 存储芯片，尽管由于上游产能的提高，价格上涨的幅度有所放缓，但依然看好下半年 NAND 价格能够保持上涨趋势。

DRAM: 颗粒价格小幅波动，威刚称 DRAM Q3 价格或将有双位数成长。根据 DRAMexchange，上周（0819-0823）DRAM 18 个品类现货价格环比涨跌幅区间为-3.98%至-0.07%，平均涨跌幅为-1.08%。上周 0 个料号呈上涨趋势，18 个料号呈下降趋势，0 个料号价格持平。根据 CFM 闪存市场援引中国台湾工商时报报道，威刚表示，DRAM 第三季可望有双位数成长，第四季将维持高个位数成长，且随着 AI 相关应用带动需求增加，但 DRAM 产能供给有限，预期 2025 年将会是 DRAM 较快增长的一年。

HBM: Rebellions 加速搭载 4 颗三星 HBM3E 的芯片量产。根据 CFM 闪存市场援引 Business Korea 报道，韩国 AI 芯片初创公司 Rebellions 的 CTO Oh Jin-wook 宣布，该公司将调整生产计划，直接在年底前量产配备 144GB 存储的 Rebel Quad AI 芯片。该芯片基于三星电子代工 4 纳米工艺，搭载 4 颗三星 12 层 36GB HBM3E，可为 ChatGPT 等生成式 AI 服务器提供高性能计算支持，同时解决 AI 数据中心公司关注的功耗问题。我们认为，受益于 AI 不断发展，算力卡需求攀升，HBM 产业链有望持续受益。

市场端: 渠道市场内存条继续下跌，行业市场需求平淡。上周（0819-0823）eMMC 和 UFS 价格持平。根据 CFM 闪存市场报道，本周渠道市场需求尤为寡淡，渠道市场 SSD 和内存条价格再度全面下跌。行业市场方面，近期有零星小单成交，然部分终端客户库存水位偏高，整体需求表现依旧平淡，本周行业 SSD/内存条市场报价维持不变。近期，部分嵌入式产品询单和成交量较上个月环比有所增加，成交价整体持平。

投资建议

我们持续看好受益先进算力芯片快速发展的 HBM 产业链、以存储为代表的半导体周期复苏主线。

HBM: 受益于算力芯片提振 HBM 需求，相关产业链有望迎来加速成长，建议关注赛腾股份、壹石通、联瑞新材、华海诚科等；

存储芯片: 受益于供应端推动涨价、库存逐渐回归正常、AI 带动 HBM、SRAM、DDR5 需求上升，产业链有望探底回升。推荐东芯股份，建议关注恒烁股份、佰维存储、江波龙、德明利、深科技等。

■ 风险提示

中美贸易摩擦加剧、下游终端需求不及预期、国产替代不及预期等。

增持(维持)

行业：电子

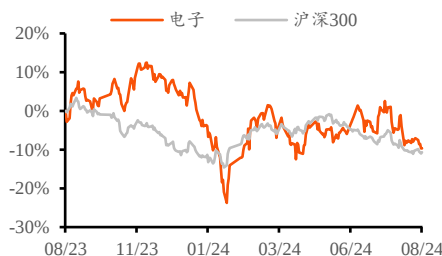
日期：2024年08月26日

分析师：陈宇哲

E-mail: chenyzhe@yongxingsc.com

SAC 编号：S1760523050001

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《SK 海力士加入 4F2 DRAM 研发阵营，为 Waymo 自动驾驶独家供应 HBM2E》

——2024 年 08 月 22 日

《西部数据展示 128TB 企业级 SSD，imec 实现逻辑和 DRAM 电路突破》

——2024 年 08 月 15 日

《Lam Research 推出低温蚀刻新技术，美光第九代 NAND 闪存技术宣布量产》

——2024 年 08 月 09 日

正文目录

1. 存储芯片周度价格跟踪	3
2. 行业新闻	4
3. 公司动态	5
4. 公司公告	6
5. 风险提示	7

图目录

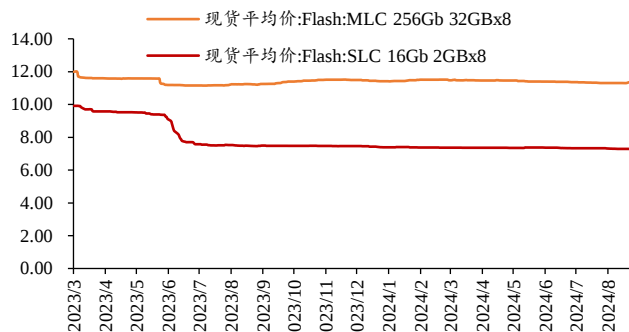
图 1: NAND 中大容量现货价格 (美元)	3
图 2: NAND 中小容量现货价格 (美元)	3
图 3: NAND Wafer 中大容量现货价格 (美元)	3
图 4: NAND Wafer 中大容量现货价格 (美元)	3
图 5: DRAM 中大容量现货价格 (美元)	3
图 6: DRAM 中小容量现货价格 (美元)	3

表目录

表 1: 存储行业本周重点公告 (8.19-8.23)	6
-----------------------------------	---

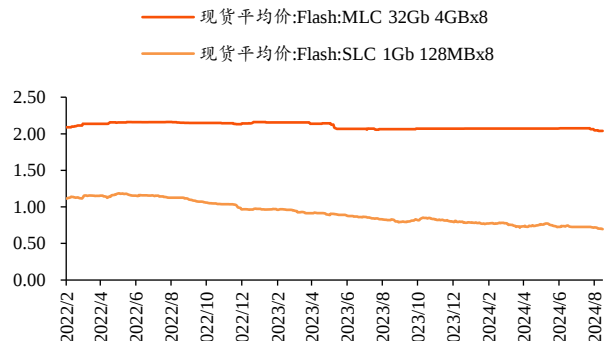
1. 存储芯片周度价格跟踪

图1:NAND 中大容量现货价格 (美元)



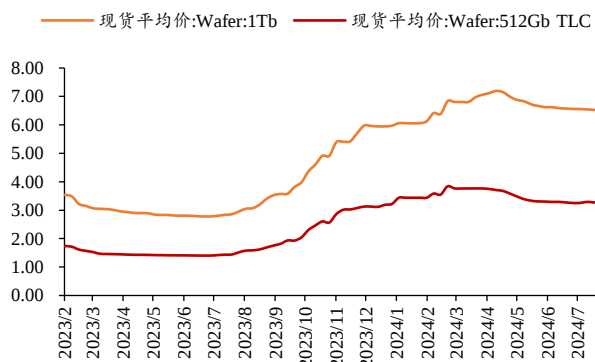
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图2:NAND 中小容量现货价格 (美元)



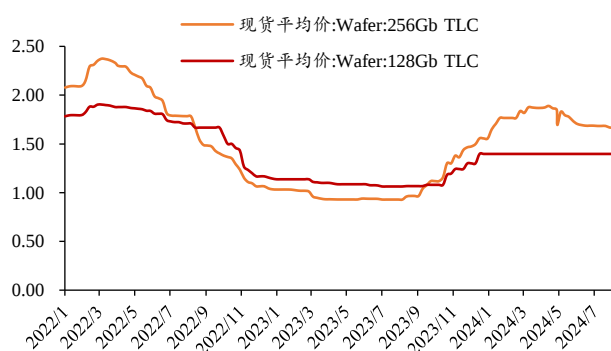
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图3:NAND Wafer 中大容量现货价格 (美元)



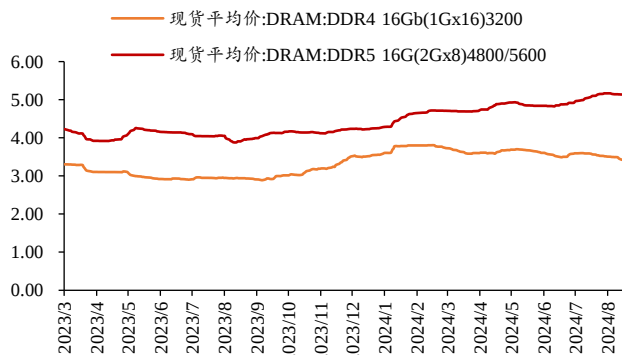
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图4:NAND Wafer 中大容量现货价格 (美元)



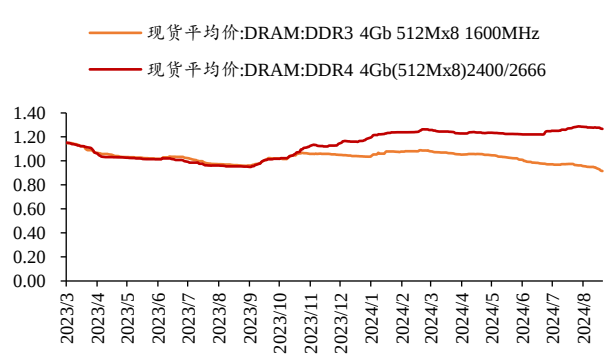
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图5:DRAM 中大容量现货价格 (美元)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图6:DRAM 中小容量现货价格 (美元)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

2. 行业新闻

渠道内存条价格跌破 2023 年同期水平，本周存储行情延续下行通道

8 月 20 日消息，根据 CFM 闪存市场，本周渠道内存条/SSD 价格全面延续下行通道，拉长周期看，渠道内存条和部分 SSD 已跌破 2023 年同期价位，整体市场流速缓慢。近期，渠道市场面对库存成本压力以及低迷的市场需求，厂商为抢零星寥寥的订单不得不继续降价求售；行业市场价稳量少，但需求依旧不佳且未见大单成交；嵌入式方面，询单和成交量较上个月有所增加，需求端库存相对充裕令其备货动力不足，导致部分 LPDDR4X 价格有所松动。短期来看，存储市场不确定性仍然较大，主要是在需求方面，尤其是消费类市场，买气经历数月消沉之后，在开学潮的刺激下仍不见好转，现货市场悲观情绪进一步加深。

资料来源：(CFM 闪存市场)

威刚：DRAM Q3 价格将有双位数成长，下半年 NAND 保持上涨趋势

8 月 19 日消息，根据 CFM 闪存市场援引中国台湾工商时报报道，威刚发言人陈静慧日前于法说会上表示，DRAM、NAND 下半年将持续涨价，其中 DRAM 第三季可望有双位数成长，第四季将维持高个位数成长，且随着 AI 相关应用带动需求增加，但 DRAM 产能供给有限，预期 2025 年将会是 DRAM 较快增长的一年。尽管 4 月份 DRAM 的合约价格出现了波动，但到了 7 月份价格已经稳定并开始回升。她预测，下半年 DRAM 的价格将继续上涨，特别是在第三季度将实现显著增长。对于 NAND 存储芯片，尽管由于上游产能的提高，价格上涨的幅度有所放缓，但她依然看好下半年 NAND 价格能够保持上涨趋势。

资料来源：(CFM 闪存市场)

Rebellions 加速下一代 AI 芯片量产：搭载 4 颗三星 HBM3E

8 月 22 日消息，根据 CFM 闪存市场援引 Business Korea 报道，韩国 AI 芯片初创公司 Rebellions 的 CTO Oh Jin-wook 宣布，该公司将调整生产计划，跳过原计划的 Rebel‘Single’产品，直接在年底前量产配备 144GB 存储的 Rebel Quad AI 芯片。该芯片基于三星电子代工 4 纳米工艺，搭载 4 颗三星 12 层 36GB HBM3E，内存容量可扩展至 144GB，预计能够实现高达 4.8TB/s 的带宽，可为 ChatGPT 等生成式 AI 服务器提供高性能计算支持，同时解决 AI 数据中心公司关注的功耗问题。

资料来源：(CFM 闪存市场)

3. 公司动态

【德明利】公司拟采取及时了解汇率政策等措施提高经营管理水平

8月22日，德明利在投资者互动平台上表示，公司将加强内控管理，积极完善公司治理，提高管理团队的经营管理水平，拟采取包括及时了解汇率政策、合理安排结售汇、晶圆采购价格锁定、销售定价时增加汇率折算空间弹性等措施。

资料来源：（投资者互动平台）

【江波龙】公司不直接从事 AI 技术和产品的研发，但公司存储产品广泛应用于 AI 服务器等多种场景

8月19日，江波龙在投资者互动平台上表示，公司不直接从事 AI 技术和产品的研发，目前公司的存储产品，如固态硬盘、内存条、嵌入式产品，广泛应用于 AI 服务器、AI PC、AI 手机等多种应用场景。公司与众多大客户在人工智能发展的关键趋势上保持着紧密的沟通，并通过深入合作，为 AI 技术的发展提供存储支持。

资料来源：（投资者互动平台）

【雅创电子】公司分销业务代理的产线主要是日韩产线，也在不断引入优秀的产品线

8月23日，雅创电子在投资者互动平台上表示，公司分销业务代理的产线还是以日韩产线为主，基于半导体行业发展趋势、各类产品国产替代进程等因素的考量，公司也在不断引入优秀的产品线，以丰富代理产品类型，满足客户的多样化需求，拓宽在汽车电子领域中的应用。

资料来源：（投资者互动平台）

4. 公司公告

表1: 存储行业本周重点公告 (8.19-8.23)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/8/19	江波龙	提供担保	公司拟为纳入合并报表范围的子公司向银行等金融机构申请综合授信或其他日常经营所需, 提供总额不超过人民币 90 亿元 (或等值外币) 的担保额度, 其中为资产负债率低于 70% 的公司提供担保额度为 30.45 亿元, 为资产负债率高于 70% 的公司提供担保额度为 59.55 亿元。
2024/8/21	兆易创新	回购股份提议	公司拟通过集中竞价交易方式进行股份回购, 回购完后将依法进行注销并减少公司注册资本。本次拟回购数量约为 125 万股, 约占公司目前总股本的 0.19%; 按照本次回购金额上限人民币 2 亿元, 回购价格上限 120 元/股进行测算, 本次拟回购数量约为 166.67 万股, 约占公司目前总股本的 0.25%。
2024/8/22	佰维存储	限制股份上市	本次股票上市类型为首发限售股份, 股票认购方式为网下, 上市股数为 51,195,284 股。本次股票上市流通总数为 51,195,284 股, 上市流通日期为 2024 年 9 月 2 日。

资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

5. 风险提示

1) 中美贸易摩擦加剧的风险

未来若中美摩擦加剧，则存在部分公司的经营受到较大影响的风险。

2) 下游终端需求不及预期的风险

未来若下游终端需求不及预期，则存在产业链相关公司业绩发生较大波动的风险。

3) 国产替代不及预期的风险

未来若国产替代不及预期，则存在国内企业的业绩面临承压的风险。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限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，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。