

行业点评

美光未通过网络安全审查，存储国产化进程加速

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】行业点评*电子*国家网信办对美光开展网络安全审查，国产存储芯片厂商将受益*强于大市
20230403

证券分析师

付强 投资咨询资格编号
S1060520070001
FUQIANG021@pingan.com.cn

徐勇 投资咨询资格编号
S1060519090004
XUYONG318@pingan.com.cn

闫磊 投资咨询资格编号
S1060517070006
YANLEI511@pingan.com.cn

研究助理

徐碧云 一般证券从业资格编号
S1060121070070
XUBIYUN372@pingan.com.cn



事项：

2023年5月21日晚，国家网信办发布公告，美光公司在华销售的产品未通过网络安全审查。

平安观点：

- **美光公司在华销售的产品未通过网络安全审查。**此前3月31日，网络安全审查办公室依法对美光公司在华销售产品进行了网络安全审查。审查发现，美光公司在华销售产品存在较严重网络安全问题隐患，对我国关键信息基础设施供应链造成重大安全风险，影响我国国家安全。按照《网络安全法》等法律法规，国内关键信息基础设施的运营者应停止采购美光公司产品。美光是全球重要的闪存存储颗粒和内存厂商，根据TrendForce数据，22Q4美光在全球DRAM/NAND Flash市占率分别为23%（排名第三）/11%（排名第五）。
- **存储市场海外高度垄断，非美厂商或将受益。**本次审查事件将影响美光公司在中国市场的销售，由于美国科技限制等原因，美光中国市场收入占总收入比例由2018年的58%下降至2022年的11%。22Q4全球DRAM市场被三星、SK海力士以及美光垄断，CR3达96%；22Q4全球NAND Flash市场则由三星、铠侠、SK海力士、西部数据和美光主导，CR5达97%。整个存储市场竞争格局高度集中，美光受限或将使得非美厂商受益。
- **供需情况逐步改善，存储周期有望见底。**DRAM和NAND Flash产品均价自22Q2起开始迅速下探，部分存储产品已跌破现金成本价。根据TrendForce数据，预计2023年第二季度DRAM均价跌幅将在13-18%，NAND Flash均价跌幅在8-13%，为了应对行业下行周期，包括三星等海外龙头均开始减产措施，行业供需情况将逐步改善。同时，5月中旬长江存储宣布NAND产品涨价3-5%，我们预计当前存储行业正处于下行周期尾声，存储价格有望在23H2触底。
- **投资建议：**我们认为，此次审查事件彰显出国家对半导体安全可控以及信创工程的高度重视，将进一步推动国产存储器产业链发展。存储产业链，推荐NOR Flash龙头兆易创新，建议关注国内DRAM封测龙头深科技，内存接口和模组配套芯片厂商澜起科技，以及国内工业和汽车存储领先企业北京君正；信创工程中，预计对存储国产化的重视程度将显著提升，国产存储解决方案厂商也将充分受益，推荐紫光股份、中科曙光、浪潮信息、深信服，建议关注同有科技。

- **风险提示：**1) 国产化替代不及预期风险：国产化替代是行业主旋律，若落地推进速度放缓，可能对产业链公司的业绩拓展带来不利影响；2) 下游终端需求复苏不及预期风险：存储赛道长期处于低迷状态，若需求复苏节奏放缓，可能导致行业低位状态难以摆脱；3) 国内厂商对先进技术的研发进程不及预期风险：技术先进性是产业链相关标的竞争力的源泉，若其先进技术的创新研发遇到瓶颈，可能导致下游高端市场需求难以满足。

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±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±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。

免责条款:

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。

平安证券

平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层