

## ❖ 事件

据财联社 3 月 12 日报道，半导体存储芯片 DRAM 的现货（即时合约）价格正在上涨。指标产品与年初相比上涨约 6 成，创出 2019 年 3 月以来的最高水平。TrendForce 的数据显示，当前手机和移动设备是 DRAM 最大的应用领域，占比达 39.6%；但未来随着更多的计算和存储向云端转移，服务器将逐步成为 DRAM 最大的应用方向，服务器用 DRAM 也将成为未来最稳定增长的领域之一，预计 2025 年服务器应用占比将增长至 48%。

## ❖ 点评

我们认为：

1. 半导体存储芯片 DRAM 的全球市场竞争激烈，存储器行业三巨头垄断格局牢固。我国进入存储芯片市场时间较短，与国际巨头存在一定的技术壁垒。

DRAM 指的是动态随机存取存储器，是一种半导体存储器，因其体积小、价格低、集成度高、功耗低、读写速度快等特点，广受存储器市场的青睐。DRAM 最早上市于 1970 年，美国英特尔公司研制出了的半导体晶体管 DRAM 内存。由于 DRAM 芯片市场广阔，国际市场竞争十分激烈。目前，国际上，DRAM 市场已经被三星、海力士和镁光三家公司垄断。在全球千亿级美元存储芯片市场规模中，中国厂商整体营收规模较小，主要原因是中国进入存储芯片市场的时间较晚。我国最早于 2016-2017 年开始投资 660 亿美元用以研制 DRAM 芯片。2018 年 7 月，合肥长鑫存储 DRAM 项目正式首次投片，该芯片是中国第一个自主研发的 DRAM 芯片，产品规格为 8Gb LPDDR4。

2. 我国存储芯片市场规模稳步上升，在国家层面政策利推动下，存储产业链国产化比例提升持续加速

我国存储芯片市场规模已从 2015 年的 45.2 亿美元增长至 2020 年的 183.6 亿美元，预计 2024 年将突破 500 亿美元。然而，我国的存储器领域里国内企业参与度很低，在半导体存储器制造领域，仅有部分 IC 晶圆代工、封测厂商提供少量的服务。目前，我国出台了一系列产业政策，如《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》、《国家信息化发展战略纲要》、《中国制造 2025》等，鼓励、支持整个半导体存储行业的发展。国家集成电路产业基金也曾多次强调支持集成电路产业龙头企业的发展，将更大力度地支持集成电路制造业和特色集成电路发展，重点推进存储行业内的项目。

## ❖ 投资建议

存储芯片的市场集中度较高，整个市场中 DRAM 产品占比约 53%，NAND Flash 产品占比约 42%。DRAM 根据下游需求不同主要分为：标准型、服务器、移动式、绘图用和消费电子类。NAND Flash 根据下游需求不同主要分为：存储卡/UFD、SSD、嵌入式存储和其他。目前，国内存储芯片行业的上市企业较少。

## 📄 证券研究报告

所属部门 行业公司部  
川财一级行业 制造行业  
川财二级行业 高端制造  
报告类别 事件点评  
报告时间 2021/3/12

## 📄 分析师

孙灿  
证书编号：S1100517100001  
suncan@cczq.com

## 📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号  
中海国际中心 15 楼，  
100034  
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120  
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000  
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

我们建议关注存储芯片制造、封装及组装产业链相关标的:兆易创新、太极实业、紫光国微和深科技等。

❖ **风险提示:** 技术更新换代快风险;产能过剩风险;高端人才储备不足的风险等。

## 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，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30以上为买入评级；15-30为增持评级；-15-15为中性评级；-15以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30以上为买入评级；15-30为增持评级；-15-15为中性评级；-15以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0004