



Research and  
Development Center

# 周观点：存储市场复苏强劲，HBM 高景气度持续催化

电子

2024 年 03 月 24 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好

上次评级 看好

莫文宇电子行业首席分析师

执业编号: S1500522090001

联系电话: 13437172818

邮箱: mowenyu@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

**周观点：存储市场复苏强劲，HBM 高景气度持续催化**

2024 年 03 月 24 日

本期内容提要：

- **本周申万电子细分行业涨跌不一。**申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体 (-7.81%) / 其他电子 II (-7.29%) / 元件 (-0.15%) / 光学光电子 (-7.31%) / 消费电子 (-3.53%) / 电子化学品 II (-12.10%)；本周涨跌幅分别为半导体 (+1.29%) / 其他电子 II (+6.21%) / 元件 (+0.61%) / 光学光电子 (-0.23%) / 消费电子 (+4.55%) / 电子化学品 II (+1.05%)。
- **本周北美重要个股涨跌不一。**本周涨跌幅分别为苹果 (-0.20%) / 特斯拉 (+4.44%) / 博通 (+9.55%) / 高通 (+1.73%) / 台积电 (+2.60%) / 美光科技 (+18.19%) / 英特尔 (-0.16%) / 英伟达 (+7.35%) / 亚马逊 (+2.55%) / 甲骨文 (+1.79%) / 超微电脑 (-8.99%) / 应用光电 (+15.59%) / 谷歌 A (+6.79%) / Meta (+5.26%) / 微软 (+2.96%) / 超威半导体 (-5.97%)。
- **美光第二财季业绩超预期，2024 年 HBM 产能已经售罄。**当地时间 3 月 20 日，美光发布 FY24Q2 财报，实现营业收入 58.2 亿美元（彭博一致预期 53.5 亿美元），环比+23.2%，同比+57.7%；毛利率（Non-GAAP）为 20.0%（彭博一致预期 13.6%），环比+19.2pct，同比+51.4pct；净利润（Non-GAAP）为 4.8 亿美元，环比同比大幅扭亏。公司预计 2024 年 DRAM 和 NAND 市场供不应求，产能将比 FY22 峰值低两位数百分比。公司 HBM3E 已经量产，将搭载到 H200 上，公司预计 FY24 有望收入数亿美金，且 2024 年产能已经售罄，2025 年大部分产能分配完。
- **第二季度存储价格继续上涨，全年 HBM 位元供给或同比增长 260%。**根据集邦咨询，主控芯片供应商慧荣科技总经理苟嘉章表示，NAND Flash 第二季价格都已谈完，价格涨幅 20%。我们预计第二季度存储价格或将保持上扬趋势，国内存储模组厂商仍具备提升动能。HBM 方面，根据 TrendForce，截至 2024 年底，整体 HBM TSV 产能约为 250kwpmm，位元供给或同比增长 260%，2024 年 HBM 产能或将占 DRAM 整体产业 20.1%，成为 DRAM 市场复苏主要驱动力。此外，由于 HBM 的 Die Size 相较于同容量的 DDR5 尺寸大 35%~45%，良率低 20%~30%，且生产周期更长，HBM 供应市况紧俏。
- **建议关注个股：**【存储】江波龙/德明利/佰维存储/澜起科技/聚辰股份等；【云端 AI】工业富联/沪电股份/寒武纪/海光信息/胜宏科技/深南电路/兴森科技；【AI PC】春秋电子/珠海冠宇/莱宝高科等；【AI 手机】蓝思科技/领益智造/长信科技/水晶光电/传音控股/立讯精密/欧菲光/大族激光/舜宇光学等。
- **风险因素：**宏观经济波动风险；电子行业发展不及预期风险；汇率波动风险。

## 目录

行情追踪: 本周申万电子普涨 .....	4
电子行业 .....	4
个股涨跌 .....	6
重要公告 .....	8
风险因素 .....	10

## 表目录

表 1: 半导体涨跌 TOP5 .....	6
表 2: 消费电子涨跌 TOP5 .....	6
表 3: 元件涨跌 TOP5 .....	6
表 4: 光学光电子涨跌 TOP5 .....	7
表 5: 电子化学品涨跌 TOP5 .....	7

## 图目录

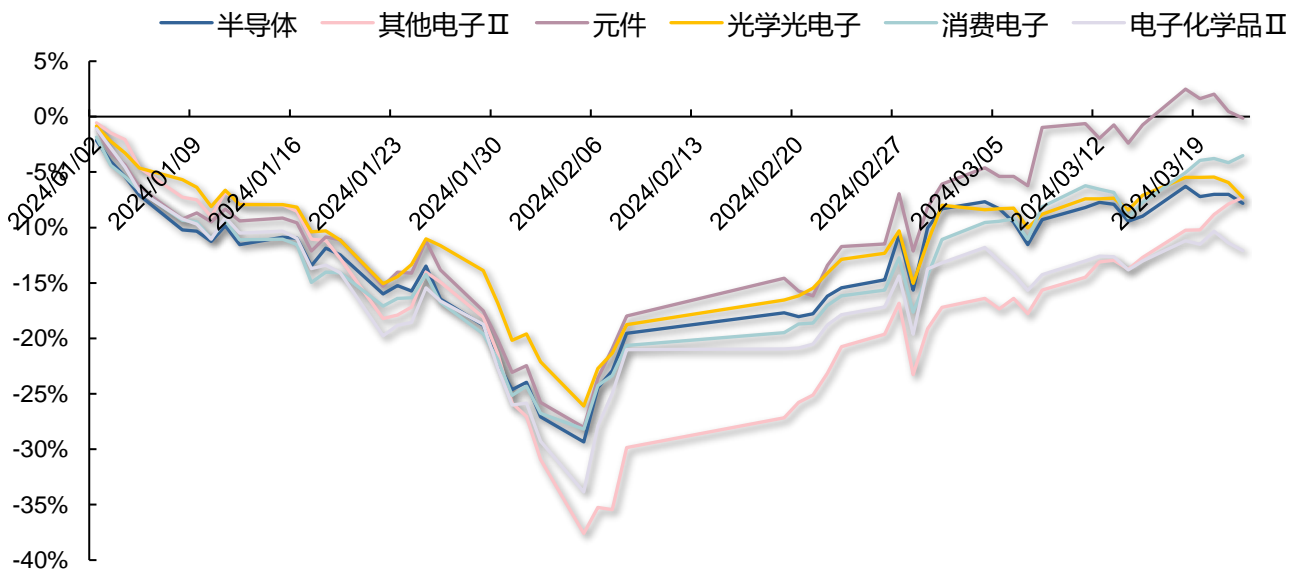
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅 .....	4
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1 .....	5
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2 .....	5

# 行情追踪：本周申万电子普涨

## 电子行业

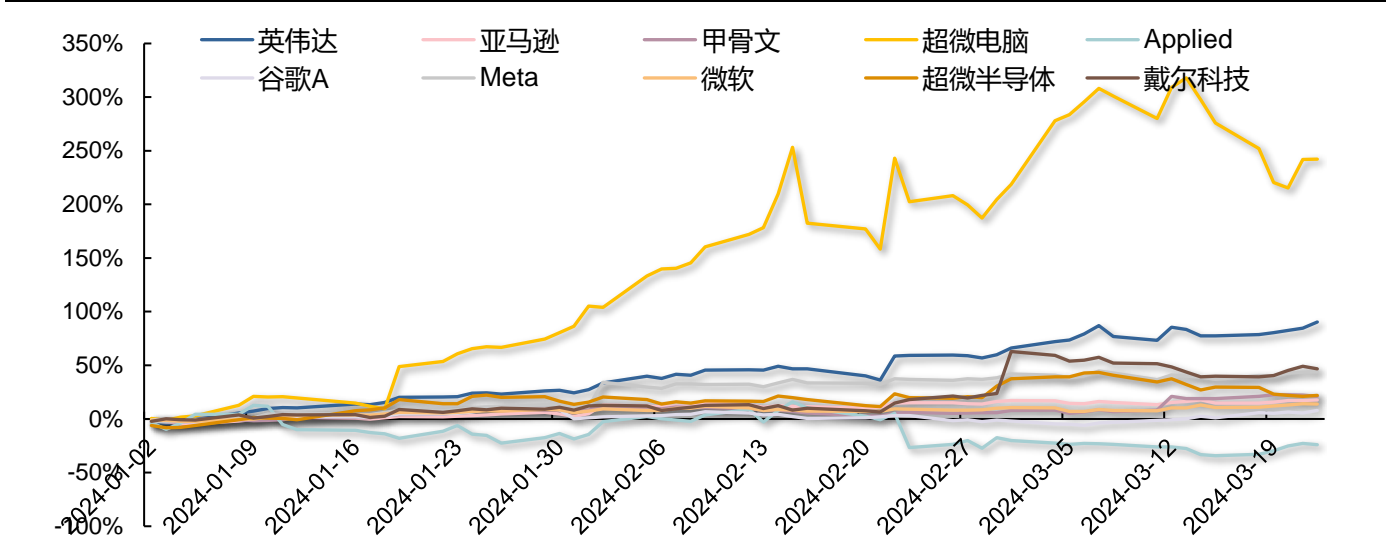
本周申万电子细分行业涨跌不一。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（-7.81%）/其他电子II（-7.29%）/元件（-0.15%）/光学光电子（-7.31%）/消费电子（-3.53%）/电子化学品II（-12.10%）；本周涨跌幅分别为：半导体（+1.29%）/其他电子II（+6.21%）/元件（+0.61%）/光学光电子（-0.23%）/消费电子（+4.55%）/电子化学品II（+1.05%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

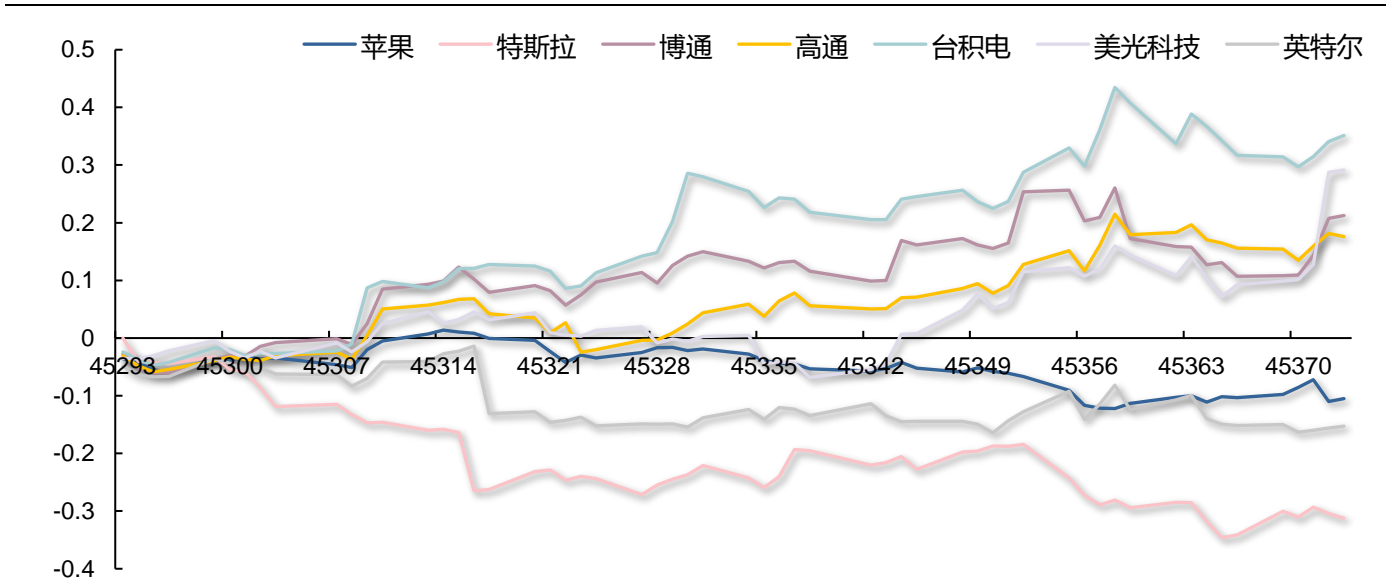


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

本周美股重要科技个股涨跌不一。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（-10.52%）/特斯拉（-31.25%）/博通（+21.25%）/高通（+17.61%）/台积电（+35.13%）/美光科技（+29.14%）/英特尔（-15.28%）/英伟达（+90.40%）/亚马逊（+17.72%）/甲骨文（+21.21%）/超微电脑（+242.20%）/应用光电（-24.02%）/谷歌A（+7.93%）/Meta（+43.97%）/微软（+14.01%）/超威半导体（+21.87%）；本周涨跌幅分别为：苹果（-0.20%）/特斯拉（+4.44%）/博通（+9.55%）/高通（+1.73%）/台积电（+2.60%）/美光科技（+18.19%）/英特尔（-0.16%）/英伟达（+7.35%）/亚马逊（+2.55%）/甲骨文（+1.79%）/超微电脑（-8.99%）/应用光电（+15.59%）/谷歌A（+6.79%）/Meta（+5.26%）/微软（+2.96%）/超威半导体（-5.97%）。

**图 2：美股年初以来涨跌幅 1**


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

**图 3：美股年初以来涨跌幅 2**


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

## 个股涨跌

申万半导体板块本周大为股份、联动科技、中晶科技、和林微纳、华峰测控涨幅靠前，分别同比+37.86%/+32.71%/+19.67%/+19.58%/+16.86%；本周龙芯中科/翱捷科技/澜起科技/安路科技/沪硅产业跌幅靠前，分别同比-7.27%/-7.25%/-5.94%/-5.76%/-5.46%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	大为股份	37.86%	1	龙芯中科	-7.27%
2	联动科技	32.71%	2	翱捷科技	-7.25%
3	中晶科技	19.67%	3	澜起科技	-5.94%
4	和林微纳	19.58%	4	安路科技	-5.76%
5	华峰测控	16.86%	5	沪硅产业	-5.46%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周新亚电子、致尚科技、胜蓝股份、得润电子、福蓉科技涨幅靠前，分别同比+43.94%/+32.57%/+29.63%/+28.47%/+24.14%；本周雅葆轩/精研科技/鸿日达/福日电子/瑞德智能跌幅靠前，分别同比-6.58%/-6.10%/-6.04%/-5.12%/-4.51%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	新亚电子	43.94%	1	雅葆轩	-6.58%
2	致尚科技	32.57%	2	精研科技	-6.10%
3	胜蓝股份	29.63%	3	鸿日达	-6.04%
4	得润电子	28.47%	4	福日电子	-5.12%
5	福蓉科技	24.14%	5	瑞德智能	-4.51%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周商络电子、金安国纪、生益电子、博敏电子、一博科技涨幅靠前，分别同比+22.78%/+18.88%/+14.88%/+14.14%/+11.48%；本周则成电子/胜宏科技/奥迪威/晶赛科技/世运电路跌幅靠前，分别同比-6.96%/-6.79%/-6.46%/-5.34%/-5.10%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	商络电子	22.78%	1	则成电子	-6.96%
2	金安国纪	18.88%	2	胜宏科技	-6.79%
3	生益电子	14.88%	3	奥迪威	-6.46%
4	博敏电子	14.14%	4	晶赛科技	-5.34%
5	一博科技	11.48%	5	世运电路	-5.10%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周久量股份、水晶光电、宸展光电、长阳科技、晨丰科技涨幅靠前，分别同比+24.55%/+18.79%/+12.28%/+9.44%/+9.28%；本周奥比

中光/纬达光电/清越科技/艾比森/沃格光电跌幅靠前，分别同比-15.32%/-8.91%/-6.88%/-5.44%/-5.32%。

**表 4: 光学光电子涨跌 TOP5**

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	久谦股份	24.55%	1	奥比中光	-15.32%
2	水晶光电	18.79%	2	纬达光电	-8.91%
3	宸展光电	12.28%	3	清越科技	-6.88%
4	长阳科技	9.44%	4	艾比森	-5.44%
5	晨丰科技	9.28%	5	沃格光电	-5.32%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周宏昌电子、强力新材、广信材料、容大感光、三孚新科涨幅靠前，分别同比+26.81%/+17.95%/+10.52%/+6.67%/+6.33%;本周飞凯材料/国瓷材料/莱特光电/万润股份/菲沃泰跌幅靠前，分别同比-9.42%/-4.53%/-4.29%/-3.96%/-2.91%。

**表 5: 电子化学品涨跌 TOP5**

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	宏昌电子	26.81%	1	飞凯材料	-9.42%
2	强力新材	17.95%	2	国瓷材料	-4.53%
3	广信材料	10.52%	3	莱特光电	-4.29%
4	容大感光	6.67%	4	万润股份	-3.96%
5	三孚新科	6.33%	5	菲沃泰	-2.91%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

# 重要公告

## 崇达技术

【境外投资】公司为契合业务长期发展需求，推进海外布局战略，满足国际客户的需求，完善产品在全球市场的供应能力，拟围绕主业，开展境外投资事项，本次投资总额不超过 5 亿元人民币或等值币种。本次境外投资范围主要是面向东南亚地区的投资项目，实施方式包括但不限于收购 PCB 企业、新建 PCB 生产基地、与专业投资机构合资设立境外子公司等。投资资金来源于公司自筹资金，包括但不限于自有资金、银行借款、项目融资等方式。

## 芯源微

【发布新产品】公司拟于 2024 年 3 月 19 日在公司上海临港厂区竣工仪式现场发布前道单片式化学清洗机新品 KS-CM300，于 3 月 20 日至 22 日 SEMICON China2024 上海国际半导体展会期间发布全自动 SiC 划片裂片一体机新品 KS-S200-2S1B。上述新产品的发布将进一步丰富公司的产品矩阵，拓宽公司在半导体装备市场的业务空间，有助于巩固和提升公司核心竞争力，预计将对公司未来发展产生积极影响。

## 福光股份

【使用部分闲置募集资金补充流动资金】公司于 2024 年 3 月 18 日召开第三届董事会第二十六次会议及第三届监事会第二十二次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，公司拟使用额度不超过人民币 20,000 万元的闲置募集资金暂时补充流动资金，用于与公司主营业务相关的生产经营，使用期限自公司董事会审议通过之日起不超过 12 个月。保荐机构兴业证券股份有限公司（以下简称“兴业证券”）对本事项出具了明确的核查意见。该事项无需提交公司股东大会审议。

## 铜峰电子

【新建生产基地】为更好地满足公司业务发展的需要，公司董事会在充分调研评估的基础上，拟在泰国投资新建生产基地。该项目计划投资金额不超过 8000 万元人民币，包括但不限于在泰国设立公司、购买土地、购建固定资产等相关事项，实际投资金额以中国及当地主管部门批准金额为准。公司将根据市场需求和业务进展等具体情况分阶段实施建设泰国生产基地。

## 英力股份

【设立子公司】公司于 2024 年 3 月 19 日召开了第二届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于对外投资设立全资子公司的议案》。公司拟投资 200 万美元于越南设立全资子公司越南英力电子科技有限公司（暂定名，具体名称以最终核准名称为准），用于建设新的生产基地以满足境外客户的订单需求。同时，授权公司管理层依据法律、法规的规定办理越南子公司的工商注册登记等相关工作并签署相关协议。

### 长光华芯

**【关联交易】**公司全资子公司苏州长光华芯半导体激光创新研究院有限公司（以下简称“研究院”）拟出资人民币 125 万元与关联自然人阚强、关联方苏州单峰创业投资合伙企业（以下简称“单峰创业”）等共同投资成立苏州单峰光子科技有限责任公司（暂定名，最终以工商管理部门审核为准，以下简称“单峰光子”），单峰光子注册资本 500 万元，研究院持股 25%。本次对外投资构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

### 伟时电子

**【设立子公司】**为贯彻公司发展战略，拓展海外市场，进一步提升国际竞争力，公司拟投资设立越南伟时科技有限公司（名称以最终核准登记为准），投资总额 1500 万美元。公司于 2024 年 3 月 20 日以现场和通讯结合的方式在公司会议室召开第二届董事会第十七次会议，审议通过了《关于对外投资设立越南子公司的议案》。根据《上海证券交易所股票上市规则》和《公司章程》的规定，本次对外投资事项在公司董事会授权范围之内，无须提交公司股东大会审议。

### 赛微电子

**【向不特定对象发行可转换公司债券】**公司于 2024 年 3 月 22 日召开第五届董事会第六次会议、第五届监事会第五次会议，分别审议通过了公司向不特定对象发行可转换公司债券的相关议案。《北京赛微电子股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券预案》等相关公告已同日在中国证券监督管理委员会指定的创业板信息披露网站巨潮资讯网披露。

## 风险因素

---

宏观经济波动风险；

电子行业发展不及预期风险；

汇率波动风险。

## 研究团队简介

**莫文字**，毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

**郭一江**，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

**韩字杰**，电子行业研究员。华中科技大学计算机科学与技术学士、香港中文大学硕士。研究方向为半导体设备、半导体材料、集成电路设计。

**吴加正**，电子行业研究员。复旦大学工学学士、理学博士，德国慕尼黑工业大学 2 年访问研究经验。2020 年 9 月入职上海微电子装备(集团)股份有限公司，任光刻机系统工程师，于 2022 年 12 月加入信达证券电子组，研究方向为精密电子仪器、半导体设备及零部件、半导体工艺等。

**王义夫**，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

**李星全**，电子行业研究员。哈尔滨工业大学学士，北京大学硕士。2023 年加入信达证券电子组，研究方向为服务器、PCB、消费电子等。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券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。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券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并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准15%以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准5%以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。