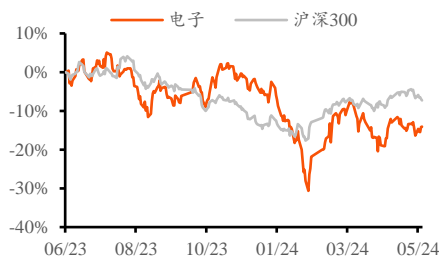


24Q1 全球 DRAM 环比+8.7%，预期 2025HBM 生产量翻倍
——存储芯片周度跟踪（2024.05.27-2024.05.31）

增持(维持)

行业： 电子
日期： 2024年06月03日
分析师： 陈宇哲
E-mail: chenyzhe@yongxings.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：

《NAND/DRAM 价格小幅波动，美光 HBM 产能维持高速增长》

——2024 年 05 月 27 日

《NAND/DRAM 价格小幅波动，HBM 两巨头敲定合作》

——2024 年 05 月 22 日

核心观点

NAND: NAND 颗粒市场价格小幅波动，NAND 涨势或可持续至 2025 上半年。根据 DRAMexchange，上周 (0527-0531) NAND 颗粒 22 个品类现货价格环比涨跌幅区间为-4.73%至 4.13%，平均涨跌幅为-0.59%。其中 9 个料号价格持平，5 个料号价格上涨，8 个料号价格下跌。根据 CFM 闪存市场报道，慧荣表示 NAND Flash 涨势可望持续到 2025 年上半年，另外产能增加需 6 个月时间才会看到成果，因此 2025 年下半年整体供给量能才会上升。

DRAM: 颗粒价格小幅波动，Q1 全球 DRAM 市场规模 187.56 亿美元，环比增长 8.7%。根据 DRAMexchange，上周 (0527-0531) DRAM 18 个品类现货价格环比涨跌幅区间为-1.34%至-0.07%，平均涨跌幅为-0.51%。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 闪存市场报道，一季度全球 DRAM 市场规模 187.56 亿美元，环比增长 8.7%，同比增长 96.5%。受益于 DRAM 价格的全面回升，以及 HBM、DDR5 等产品的出货增长，原厂 DRAM 营收继续保持增长势头。

HBM: HBM 随着 NVIDIA GPU 平台推进，2025 年 HBM 生产量预期也将翻倍。根据 TrendForce 集邦咨询研究，HBM 随着 NVIDIA GPU 平台推进，H100 主搭载 80GB 的 HBM3，至 2025 年的 B200 将达搭载 288GB 的 HBM3e，单颗搭载容量将近 3~4 倍成长。而据三大原厂目前扩展规划，2025 年 HBM 生产量预期也将翻倍。

市场端: 渠道和行业部分 SSD 价格小幅下调。上周 (0527-0531) eMMC 价格小幅下跌，UFS 价格持平。根据 CFM 闪存市场报道，现货嵌入式市场方面，原厂稀缺资源供应持续紧张，相关资源制成的 eMMC/UFS 价格依然较高。不过部分现货供应端增加多叠 die 方案并应用其他资源来保障供应，令同容量下部分嵌入式价格出现波动，本周部分 eMMC 价格小幅下调以反映市况波动，同时市场也正在消耗低容量资源库存，后续原厂供应态度是关键。

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。

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	6
4. 公司公告	7
5. 风险提示	8

图目录

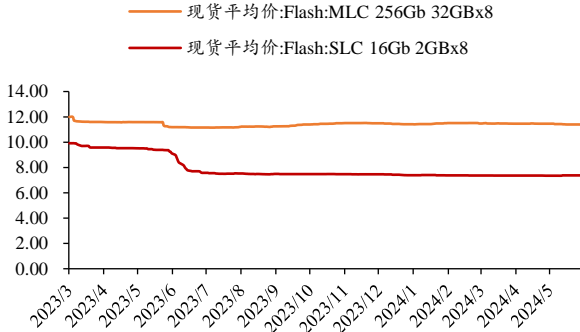
图 1: NAND 中大容量现货价格 (美元)	3
图 2: NAND 中小容量现货价格 (美元)	3
图 3: NAND Wafer 中大容量现货价格 (美元)	3
图 4: NAND Wafer 中大容量现货价格 (美元)	3
图 5: DRAM 中大容量现货价格 (美元)	3
图 6: DRAM 中小容量现货价格 (美元)	3

表目录

表 1: 存储行业本周重点公告 (5.27-5.31)	7
-----------------------------------	---

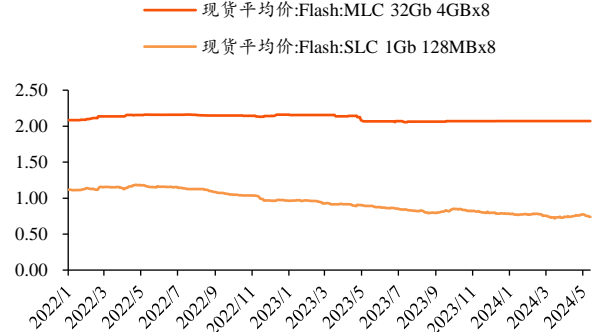
1. 存储芯片周度价格跟踪

图1:NAND 中大容量现货价格 (美元)



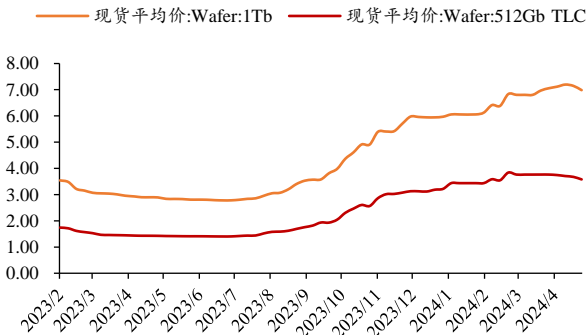
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图2:NAND 中小容量现货价格 (美元)



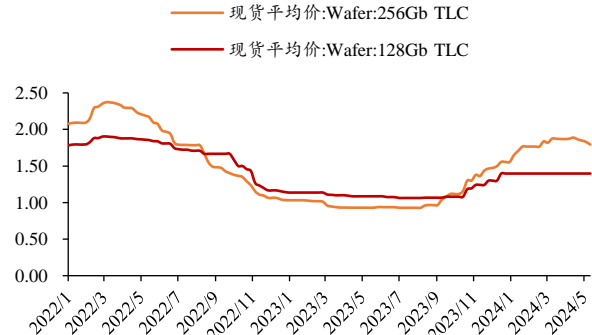
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图3:NAND Wafer 中大容量现货价格 (美元)



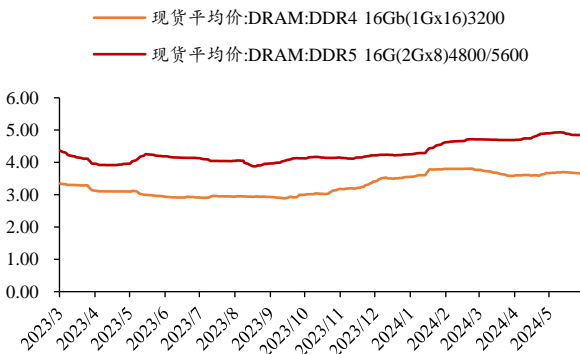
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图4:NAND Wafer 中大容量现货价格 (美元)



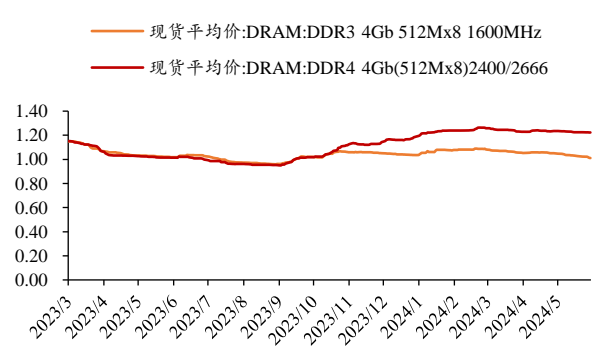
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

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

存储现货 DRAM 行情下挫，渠道部分品牌 PCIe 4.0 SSD 价格领跌

5月28日消息，根据CFM闪存市场报道，本周存储现货市场行情表现延续疲态，近期现货DDR资源及内存条价格均处于下跌状态。现货市场缺乏需求支撑出货锐减，贸易端变现压力较重，渠道消耗库存动作明显，部分品牌价格领跌，短期存储现货行情将持续承压。由于渠道部分品牌PCIe 4.0 SSD价格杀跌，存储现货市场渠道PCIe 4.0 SSD本月跌幅高于SATA及PCIe 3.0 SSD。据CFM闪存市场数据显示，5月渠道512GB/1TB PCIe 4.0 SSD分别下跌9.6%及7.6%至33/52美元，近期渠道内存价格也进一步回落，5月渠道DDR4 UDIMM 32GB 3200跌幅为6.4%至44美元。虽然原厂资源及成品端价格仍然较高，但除原厂外的消费类品牌价格普遍出现回调，传统PC市场短期难以摆脱增长乏力的困境，受弱需求冲击存储现货市场信心不足，竞争出货追逐流水恐将进一步加剧行情走弱，或令6月存储现货行情持续承压。

资料来源：(CFM 闪存市场)

现货嵌入式存储：原厂稀缺资源供应持续紧张，相关资源制成的eMMC/UFS价格依然较高

5月28日消息，根据CFM闪存市场报道，现货嵌入式市场方面，原厂稀缺资源供应持续紧张，相关资源制成的eMMC/UFS价格依然较高。不过部分现货供应端增加多叠die方案并应用其他资源来保障供应，令同容量下部分嵌入式价格出现波动，本周部分eMMC价格小幅下调以反映市况波动，同时市场也正在消耗低容量资源库存，后续原厂供应态度是关键。

资料来源：(CFM 闪存市场)

慧荣科技：NAND有望涨至2025年上半年，看好大陆AI手机发展进程领先全球

5月27日消息，根据CFM闪存市场报道，慧荣总经理苟嘉章表示，现阶段企业端的数据中心应用表现强劲，但消费型领域复苏缓慢，除了手机应用市场有些许成长，其余市况还未看到明确复苏，渠道端需求仍疲软。NAND Flash原厂对扩产态度保守，希望以量制价，而在减产效应持续发酵下，价格在2024年不会反转下跌，且为了填补2023年的亏损，原厂希望将利润率拉到40%，涨势可望持续到2025年上半年，另外产能增加需6个月时间才会看到成果，因此2025年下半年整体供给量能才会上升。

资料来源：(CFM 闪存市场)

CFM：24Q1全球DRAM市场规模187.56亿美元，环比增长8.7%，同比

请务必阅读报告正文后各项声明

增长 96.5%

5月27日消息，根据CFM闪存市场报道，一季度全球DRAM市场规模187.56亿美元，环比增长8.7%，同比增长96.5%。受益于DRAM价格的全面回升，以及HBM、DDR5等产品的出货增长，原厂DRAM营收继续保持增长势头。具体来看，三星一季度DRAM销售收入达77.67亿美元，环比增长1.7%，市场份额41.4%；SK海力士一季度DRAM销售收入达57.07亿美元，环比增长1.9%，市场份额30.4%；美光一季度DRAM销售收入达41.58亿美元，环比增长21.3%，市场份额22.2%；南亚科技一季度DRAM销售收入为3.02亿美元，环比增长9.5%，市场份额1.6%；华邦电子一季度DRAM销售收入为1.65亿美元，环比增长1.1%，市场份额0.9%。

资料来源：(CFM闪存市场)

TrendForce 集邦咨询：Blackwell 出货在即，CoWoS 总产能持续看增，预估 2025 年增率逾 7 成

5月30日消息，根据TrendForce集邦咨询研究，NVIDIA Hopper平台H100于2024年第一季短缺情形逐渐纾解，属同平台的新品H200于第二季后逐渐放量，第三季新平台Blackwell将进入市场，第四季扩展到数据中心客户。但2024年应仍以Hopper平台为主，包含H100、H200等产品线；根据供应链导入Blackwell平台进度，预计2024年第四季才会开始放量，占整体高阶GPU比例将低于10%。TrendForce集邦咨询表示，属Blackwell平台的B100等，其裸晶尺寸(die size)是既有H100翻倍，估计台积电(TSMC)2024年CoWoS总产能年增来到150%，随着2025年成为主流后，CoWoS产能年增率将达7成，其中NVIDIA需求占比近半。HBM方面，随着NVIDIA GPU平台推进，H100主搭载80GB的HBM3，至2025年的B200将达搭载288GB的HBM3e，单颗搭载容量将近3~4倍成长。而据三大原厂目前扩展规划，2025年HBM生产量预期也将翻倍。

资料来源：(TrendForce集邦咨询)

3. 公司动态

【兆易创新】预期 2024 年第二季度及第三季度利基 DRAM 价格会有持续温和上涨

5月17日消息，兆易创新在投资者互动平台表示，公司 DRAM 产品产能正常，预计 2024 年采购 DRAM 代工金额约 8.5 亿人民币，较 2023 年有大幅增长。2023 年下半年主流 DRAM 及 NAND 已经有较大幅度的涨价，经过 1-2 个季度的传导，在 2024 年第一季度利基 DRAM 价格已经实现温和上涨，预期 2024 年第二季度及第三季度利基 DRAM 价格会有持续温和上涨。

资料来源：（投资者互动平台）

【澜起科技】高性能“运力”芯片呈现良好成长态势

6月1日消息，澜起科技在投资者互动平台表示，根据公司披露的 2024 年第一季度报告，受益于 AI 产业趋势对相关产品需求的推动，截至 2024 年 4 月 22 日，公司预计在 2024 年第二季度交付的 PCIe Retimer、MRCD/MDB 及 CKD 芯片的在手订单金额合计已超过人民币 9,000 万元，上述三款 AI 高性能“运力”芯片呈现良好成长态势。

资料来源：（投资者互动平台）

【东芯股份】公司基于 2xnm 制程，持续进行 SLCNANDFlash 产品系列的研究

5月28日消息，东芯股份在投资者互动平台表示，公司基于 2xnm 制程，持续进行 SLCNANDFlash 产品系列的研究，不断扩充产品线，新产品陆续进入研发设计、首次晶圆制备、晶圆测试、样品送样等关键阶段。公司积极推进先进制程的 1xnmSLCNANDFlash 产品的研发及产业化进程，前期已完成晶圆制造和功能性验证，目前正处于晶圆测试及工艺调整阶段，以进一步提升产品可靠性水平。

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 (5.27-5.31)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/05/30	澜起科技	利润分配	公司 2023 年年度权益分派方案为每 10 股派发现金红利 3.00 元，每股现金红利 0.3 元。股权登记日为 2024 年 6 月 5 日，除权日及现金红利发放日均为 2024 年 6 月 6 日。本次利润分配不送红股，不进行公积金转增股本。截至 2024 年 3 月 31 日，公司总股本为 1,141,461,126 股，扣除回购专用账户股数后，本次拟派发现金红利 338,910,337.80 元，占合并报表中归属于上市公司股东净利润的比例为 75.16%。
2024/05/29	江波龙	股权激励	本激励计划首次授予激励对象总人数为 324 人（首次授予日确定的调整后授予人数），首次授予的限制性股票数量为 1,078.8319 万股，本激励计划限制性股票的授予价格为 36.23 元/股。

资料来源: Wind, 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。