



美光扩充 HBM 产能，戴尔称 DRAM 成本或将上涨 ——存储芯片周度跟踪（2024.06.03-2024.06.07）

■ 核心观点

NAND: NAND 颗粒市场价格小幅波动，铠侠或将在 2026 年量产第十代 NAND。根据 DRAMexchange，上周（0603-0607）NAND 颗粒 22 个品类现货价格环比涨跌幅区间为-2.03%至 3.05%，平均涨跌幅为-0.14%。其中 6 个料号价格持平，4 个料号价格上涨，12 个料号价格下跌。根据 CFM 闪存市场报道，铠侠或将在 2026 年量产第 10 代 NAND，并将采用低温蚀刻的新技术，可在比以往更低温的环境中进行蚀刻。

DRAM: 颗粒价格小幅波动，戴尔称预计 SSD 和 DRAM 成本将逐季上涨。根据 DRAMexchange，上周（0603-0607）DRAM 18 个品类现货价格环比涨跌幅区间为-2.52%至 0.15%，平均涨跌幅为-0.67%。上周 1 个料号呈上涨趋势，17 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，戴尔首席运营官 Jeffrey Clarke 指出，在下半年，预计 SSD 和 DRAM 的成本将逐季上涨，涨幅在中到高个位数百分比，即大约在 10%到 20%之间。

HBM: 美光 2025 自然年 HBM 目标为市占率 20-25%。根据 CFM 闪存市场报道，美光表示目前正积极强化 HBM 技术并同步扩充产能，预期能在 2025 自然年达到约同于美光 DRAM 市占率的相同水准，也就是约为 20-25%。美光表示，公司产能布局全球，日本广岛也是考虑扩充地点之一，目前 HBM3E 进展顺利，预期未来将贡献一定获利，市占率也会与现有市占率差不多，强调客户对公司的 HBM3、HBM3E 都很有兴趣。

市场端: 渠道和行业部分低容量 eMMC 价格小幅下调。上周（0603-0607）eMMC 价格小幅下跌，UFS 价格持平。根据 CFM 闪存市场报道，受制于淡季传统 PC 出货衰退，现货市场需求萎缩库存积压，加剧市场竞争出货的现象。嵌入式方面，低端资源价格有压力，本周低容量 8GB eMMC 价格小幅下调，其他产品价格持平不变。

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。

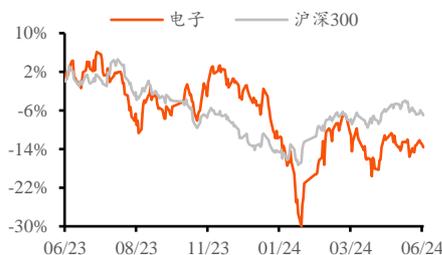
■ 风险提示

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06月11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:

《24Q1 全球 DRAM 环比 +8.7%，预期 2025HBM 生产量翻倍》

——2024 年 06 月 03 日

《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

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	7

图目录

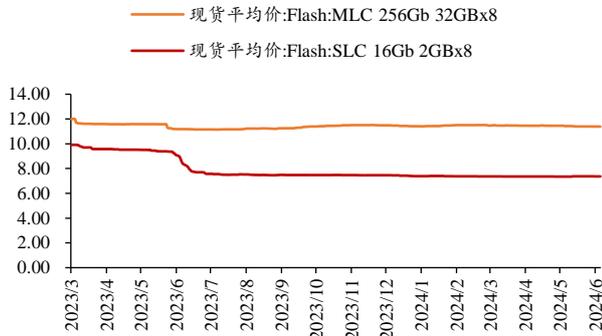
图 1: NAND 中大容量现货价格 (美元)	3
图 2: NAND 中小容量现货价格 (美元)	3
图 3: NAND Wafer 中大容量现货价格 (美元)	3
图 4: NAND Wafer 中大容量现货价格 (美元)	3
图 5: DRAM 中大容量现货价格 (美元)	3
图 6: DRAM 中小容量现货价格 (美元)	3

表目录

表 1: 存储行业本周重点公告 (6.03-6.07)	7
-----------------------------------	---

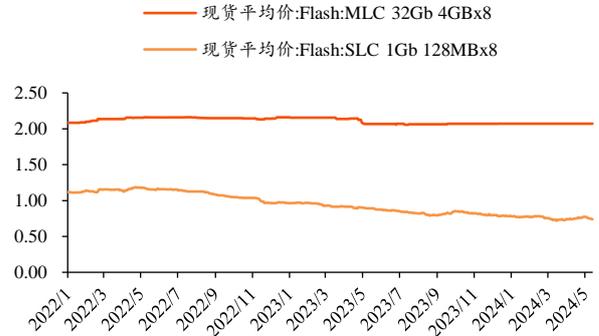
1. 存储芯片周度价格跟踪

图1:NAND 中大容量现货价格 (美元)



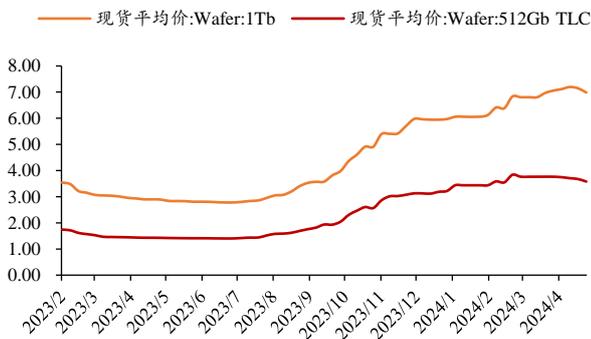
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图2:NAND 中小容量现货价格 (美元)



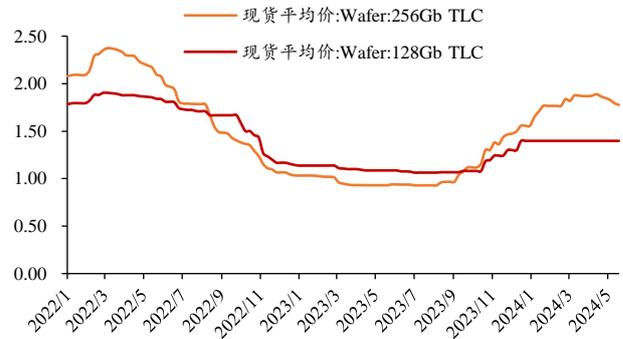
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图3:NAND Wafer 中大容量现货价格 (美元)



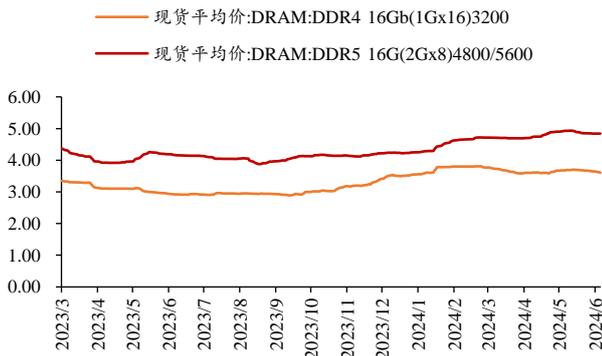
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图4:NAND Wafer 中大容量现货价格 (美元)



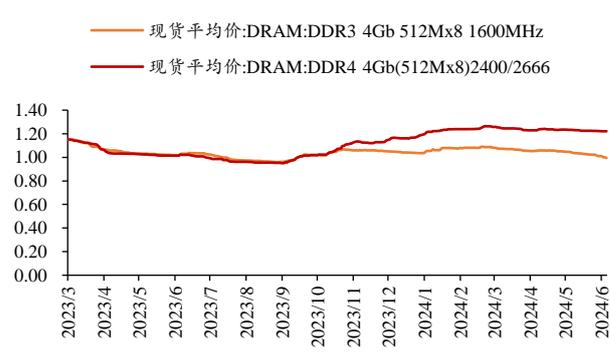
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

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

存储上下游走出独立行情，原厂价格仍在缓慢走高

6月4日消息，根据CFM闪存市场报道，虽然客户端PC及通用型市场陷入发展瓶颈，但许多终端及OEM/ODM正在积极拥抱AI服务器及AI PC等新兴应用，加速了相关存储库存的消耗，并带来新增DRAM和SSD需求。而存储原厂最先受益于AI等先进技术的发展，即便在传统需求疲软下原厂价格仍在缓慢走高，市场在上下游预期分化之下走出两极分化的独立行情。

资料来源：(CFM闪存市场)

现货SSD及内存处于弱势行情

6月4日消息，根据CFM闪存市场报道，二季度市场遭遇部分PC品牌大幅砍单，PC终端实际提货状况不佳，6月初存储现货行情弱势难改，本周现货SSD及内存价格再度全面下调。由于现货市场供需失衡，渠道内存条价格快速回落至去年9月的水平。受制于淡季传统PC出货衰退，现货市场需求萎缩库存积压，加剧市场竞争出货的现象。近日渠道部分品牌价格稍有企稳，但还需观望后续走向，由于传统PC市场弱需求难有实质改善，短期缺乏实际需求支撑之下，市场竞争激烈对现货行情带来下行压力。现货渠道及行业价格再度全面下调，需求端谨慎维持按需提货，近期现货SSD及内存价格快速回落，但市场需求暂未见明显改善。嵌入式方面，低端资源价格有压力，本周低容量8GB eMMC价格小幅下调，其他产品价格持平不变。

资料来源：(CFM闪存市场)

戴尔：下半年SSD和DRAM成本将逐季上涨，涨幅约10%-20%

6月4日消息，根据CFM闪存市场报道，戴尔首席运营官Jeffrey Clarke指出，在下半年，预计SSD和DRAM的成本将逐季上涨，涨幅在中到高个位数百分比，即大约在10%到20%之间。这一预期成本上涨主要是由于市场供应量将少于需求，尤其是在AI服务器和高性能计算领域对高带宽内存和存储的需求增加。Clarke表示，公司预计从第二季度开始成本将上升，并在下半年出现阶梯式增长，这将对公司的利润率造成压力。为了应对这一挑战，戴尔已经开始重新定价，并计划根据SSD和DRAM的成本结构调整整个产品组合的价格。公司将继续采取相应措施以减轻成本上涨对利润率的影响。

资料来源：(CFM闪存市场)

美光2025自然年HBM目标：市占20-25%

请务必阅读报告正文后各项声明

6月6日消息，根据CFM闪存市场报道，美光表示目前正积极强化HBM技术并同步扩充产能，预期能在2025自然年达到约同于美光DRAM市占率的相同水准，也就是约为20-25%。美光表示，公司产能布局全球，日本广岛也是考虑扩充地点之一，目前HBM3E进展顺利，预期未来将贡献一定获利，市占率也会与现有市占率差不多，强调客户对公司的HBM3、HBM3E都很有兴趣。HBM4方面，美光也已着手开发，会考虑采用包括混合键合在内等相关技术，目前一切都在研究中，并表示，HBM3E的成功得益于公司具备先进封装、设计能力，并整合自家制程，让产品进入市场的时程能够维持领先地位。

资料来源：(CFM闪存市场)

铠侠第10代NAND起或采用低温蚀刻技术

6月4日消息，根据CFM闪存市场报道，铠侠将在2026年量产第10代NAND，并将采用低温蚀刻的新技术，可在比以往更低温的环境中进行蚀刻。这种方式可以让存储器的存储单元从上层到下层之间贯穿的许多存储通孔(memoryhole)，以更快的时间形成，因此能提高单位时间的生产量。目前，Lam Research 3D NAND蚀刻设备几乎独占整个市场。若以金额计算，蚀刻设备在制程中所占比例最高。而东京电子在2023年成功研发了-40℃低温蚀刻技术，可在NAND制程中形成400层以上的存储通孔，有望从Lam Research手中分得一杯羹。

资料来源：(CFM闪存市场)

3. 公司动态

【德明利】公司存储模组产品已导入多家知名存储卡、存储盘或固态硬盘品牌商

6月6日消息，德明利在投资者互动平台表示，公司已关注到AI相关领域的发展趋势，并在产品研发和市场拓展中予以重视。公司存储模组产品已导入多家知名存储卡、存储盘或固态硬盘品牌商，并成功进入车载应用、平板电脑、智能手机等多个领域知名企业的供应链体系。

资料来源：（投资者互动平台）

【江波龙】子公司元成苏州具备晶圆高堆叠封装测试服务

6月7日消息，江波龙在投资者互动平台表示，公司子公司元成苏州主要从事集成电路封装测试服务，具备晶圆高堆叠封装（HBM技术涉及的一部分）的量产能力，但目前无法生产HBM。公司将保持对该技术的持续关注，并在产品应用层面上提前开展相关的研发布局工作。

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(6.03-6.07)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/06/07	澜起科技	股份转让	公司股东中国电子投资控股有限公司、嘉兴芯电投资合伙企业(有限合伙)、Intel Capital Corporation 拟询价转让公司股份合计 2511.21 万股, 占公司总股本的 2.2%。
2024/06/06	聚辰股份	权益分派	公司 2023 年年度拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 2.00 元(含税), 股权登记日 2024 年 6 月 13 日, 除权除息日 2024 年 6 月 14 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。