

2024年07月22日

半导体

行业快报

利基存储厂商业绩持续向好，行业景气上行循环已到来

投资要点

◆ 中国台湾存储厂商业绩持续改善，行业景气上行循环已到来

24Q2 中国台湾存储厂商业绩持续改善。旺宏 6 月营收创近九个月单月新高；华邦电认为行业景气上行循环已到来，预计持续两年；南亚科 24Q2 毛利率实现 2023 年以来的首次转正。

旺宏：公司 24Q2 实现营收 64.56 亿新台币，同比减少 13.10%，环比增长 12.08%，结束了连续三个季度的环比下降态势。2024 年 6 月公司实现营收 21.78 亿新台币，同环比均实现增长，创近九个月单月新高。

华邦电：公司 24Q2 实现营收 214.84 亿新台币，同比增长 14.21%，环比增长 6.77%，连续两个季度实现环比增长。2024 年 6 月公司实现营收 73.78 亿新台币，同比增长 5.56%，环比增长 3.54%。根据台湾电子时报 6 月消息，24Q2 公司利基存储价格调升约 20%。公司高管在 2024 年 7 月举行的年度媒体记者会上表示，行业景气上行循环已到来，预计持续两年，其中 2025 年全年向好；公司目前产能已处于满载状态，库存水位持续降低。展望各终端应用市场，公司认为 2024 年 PC 市场有望增长 5%~10%；手机市场经历三年衰退后已从谷底回温，预计 2024 年出现个位数增长；消费性产品因最早开始进行库存调整，将成为最快开始复苏领域；网通市场受惠于 Wi-Fi 7 应用增加，24H2 预期乐观。

南亚科：公司 24Q2 实现营收 99.21 亿新台币，同比增长 41.18%，环比增长 4.40%，延续 2023 年以来逐季递增态势；毛利率 2.9%，同比提升 14.1 个百分点，环比提升 5.8 个百分点，为 2023 年以来首次转正。2024 年 6 月公司营收为 33.63 亿新台币，同比增长 36.83%，环比增长 0.35%，连续两个月环比增长。公司于 24Q2 法说会上表示，2024 年存储产业复苏关键因素在于 AI 服务器带动 HBM 需求大增，而 HBM 制造困难、良率低，将消耗较多产能，进而促进库存消化；目前市况将逐季好转。

◆ 需求回暖叠加价格修复，兆易/普冉 24H1 业绩显著提升

受益于下游终端市场景气度回暖，同时产品价格修复，兆易创新和普冉股份 24H1 业绩显著提升。

兆易创新：24H1 公司预计实现营收 36.09 亿元，同比增长 21.69%；归母净利润 5.18 亿元，同比增长 54.18%。24Q2 公司预计实现营收 19.82 亿元，同比增长 21.99%，环比增长 21.78%；归母净利润 3.13 亿元，同比增长 68.48%，环比增长 52.95%。公司表示经历 2023 年市场需求低迷和库存逐步去化后，24H1 消费、网通市场出现需求，带动公司存储芯片的产品销量和营收增长。公司于 6 月 24 日表示，公司 DRAM、SLC NAND 价格自底部已实现温和上涨。

投资评级

领先大市-A维持

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.71	17.54	-4.52
绝对收益	1.95	17.46	-11.93

分析师

孙远峰

 SAC 执业证书编号：S0910522120001
 sunyuanfeng@huajinsc.cn

分析师

王海维

 SAC 执业证书编号：S0910523020005
 wanghaiwei@huajinsc.cn

报告联系人

吴家欢

wujiahuan@huajinsc.cn

相关报告

联瑞新材：24Q2 利润创历史新高，电子级粉体项目预计年底投产-华金证券-电子-联瑞新材-公司快报 2024.7.15

晶晨股份：24Q2 营收创历史新高，新品发力开启新一轮增势-华金证券-电子-晶晨股份-公司快报 2024.7.14

韦尔股份：24Q2 营收创历史新高，关注下半年旗舰新机发布-华金证券-电子-韦尔股份-公司快报 2024.7.7

韦尔股份：旗舰新机发布在即，50MP 系列芯片有望持续放量-华金证券-电子-韦尔股份-公司快报 2024.7.2

兴森科技：关键技术持续精进，FCBGA 项目稳步推进放量在即-华金证券-电子-兴森科技-公司快报 2024.6.26

晶合集成：产能满载代工价格上行，高阶产能释放在即-华金证券-电子-晶合集成-公司快报 2024.6.19

南芯科技：24H1 业绩同比高增，AI 手机夯实



普冉股份：24H1 公司预计实现营收 8.80 亿元，同比增长 87.80%；归母净利润 1.28 亿元，同比增长 2.06 亿元，实现扭亏为盈。24Q2 公司预计实现营收 4.75 亿元，同比增长 79.55%，环比增长 17.32%，创单季营收新高；归母净利润 0.78 亿元，同比扭亏，环比增长 56.39%。公司表示受益于 IOT、可穿戴设备、手机、智能家居等消费电子的景气度回暖、下游终端应用的功能升级以及新型终端设备的场景应用等，公司主营产品所处的市场需求较去年同期有所提升。根据公司 2024 年 6 月投资者调研纪要，NOR Flash 产品单价已开始逐步修复。

我们认为，在终端需求逐渐复苏、海外大厂产能转向 HBM 等高附加值产品以及 AR/VR 等新兴技术赋能可穿戴类产品刺激需求等因素驱动下，利基存储有望步入上行周期。

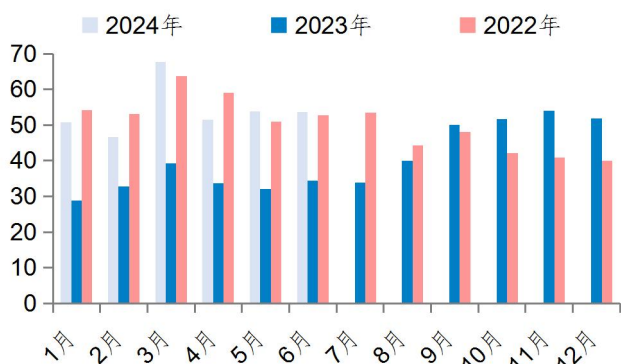
◆ **推荐标的：**兆易创新，北京君正，东芯股份。

◆ **风险提示：**下游需求复苏低于预期，终端去库存效果低于预期，相关厂商研发进程不及预期，系统性风险等。

长期增长趋势-华金证券-电子-南芯科技-公司
快报 2024.6.19

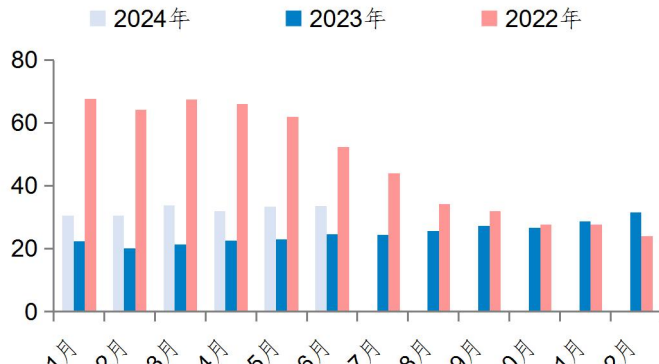
中国台湾存储厂商月度营收数据

图 1：2022 年以来群联电子月度营收（亿新台币）



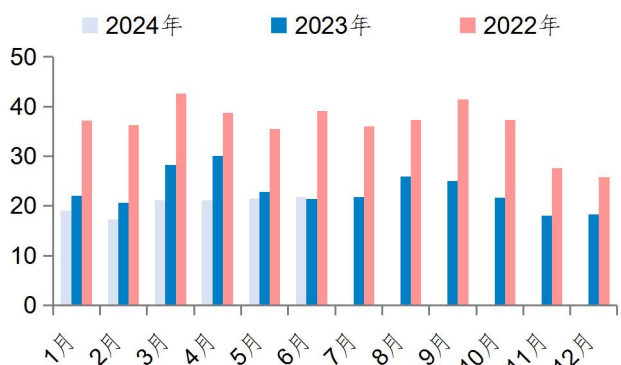
资料来源：群联电子官网，华金证券研究所

图 2：2022 年以来南亚科技月度营收（亿新台币）



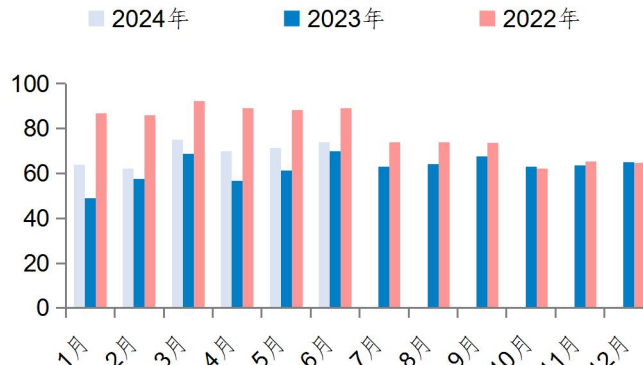
资料来源：南亚科技官网，华金证券研究所

图 3：2022 年以来旺宏电子月度营收（亿新台币）



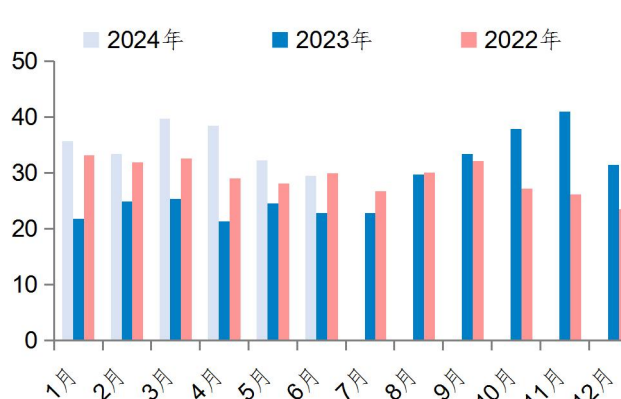
资料来源：旺宏电子官网，华金证券研究所

图 4：2022 年以来华邦电子月度营收（亿新台币）



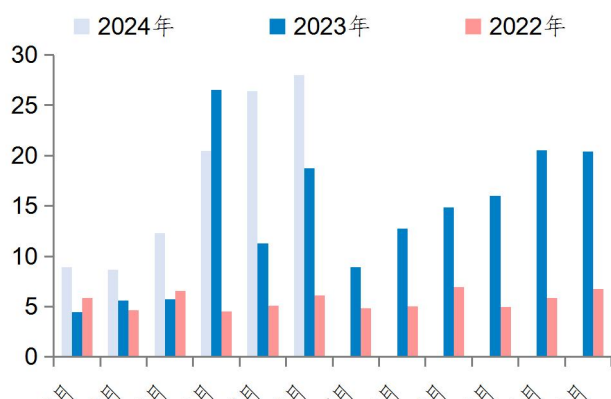
资料来源：华邦电子官网，Wind，华金证券研究所

图 5：2022 年以来威刚月度营收（亿新台币）



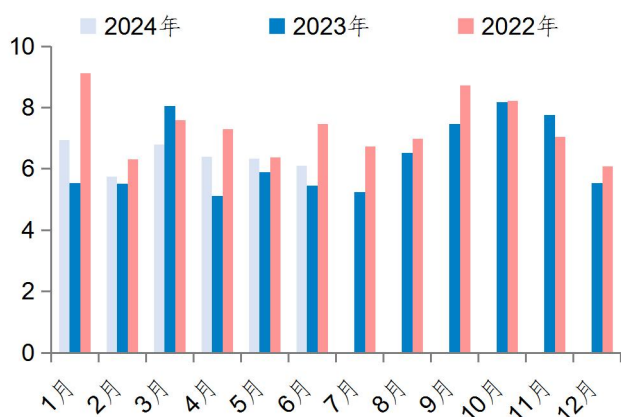
资料来源：威刚官网，华金证券研究所

图 6：2022 年以来十铨科技月度营收（亿新台币）



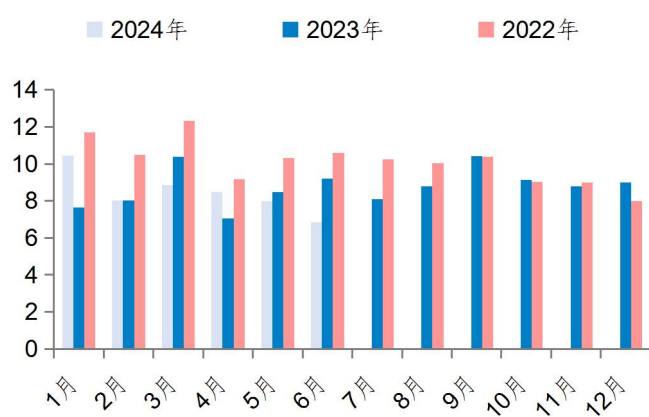
资料来源：十铨科技官网，华金证券研究所

图 7：2022 年以来宇瞻科技月度营收（亿新台币）



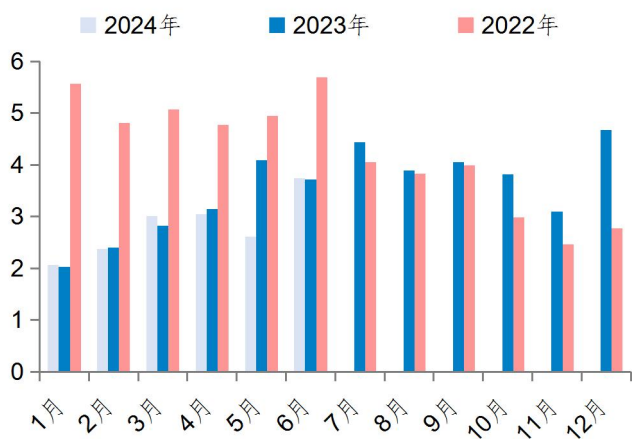
资料来源：WIND，华金证券研究所

图 8：2022 年以来创见月度营收（亿新台币）



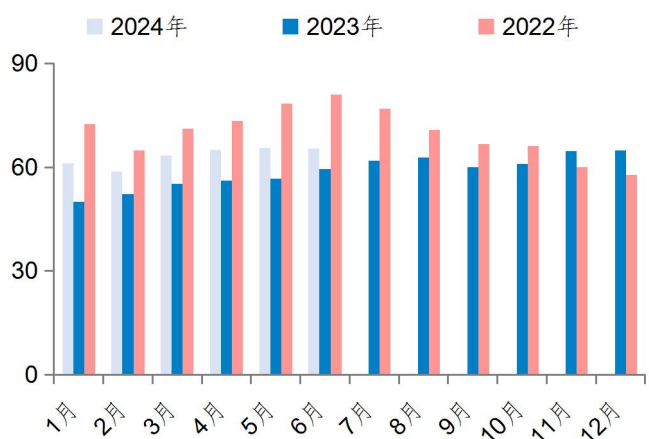
资料来源：创见官网，华金证券研究所

图 9：2022 年以来爱普月度营收（亿新台币）



资料来源：爱普官网，华金证券研究所

图 10：2022 年以来力成科技月度营收（亿新台币）



资料来源：力成科技官网，华金证券研究所

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

孙远峰、王海维声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.cn