

SK 海力士 Q2 营收创新高，三星电子拟补充 DRAM 产能

——存储芯片周度跟踪（2024.07.22-2024.07.26）

■ 核心观点

NAND: NAND 颗粒市场价格小幅波动，平泽 P4 工厂将投入 NAND 设备。根据 DRAMexchange，上周（0722-0726）NAND 颗粒 22 个品类现货价格环比涨跌幅区间为-2.47%至 0.59%，平均涨跌幅为-0.15%。其中 16 个料号价格持平，1 个料号价格上涨，5 个料号价格下跌。根据 CFM 闪存市场报道，三星电子已经开始为预计年底完工的平泽 P4 工厂订购 NAND 闪存生产设备，预计该工厂将安装 NAND 闪存、DRAM 和代工生产线。三星电子此次重新启动设备投资，显示出其对市场完全恢复的信心。

DRAM: 颗粒价格小幅波动，三星电子转换平泽四厂为"DRAM 专用"。根据 DRAMexchange，上周（0722-0726）DRAM 18 个品类现货价格环比涨跌幅区间为-2.47%至 1.88%，平均涨跌幅为 0.06%。上周 9 个料号呈上涨趋势，8 个料号呈下降趋势，1 个料号价格持平。根据 CFM 闪存市场报道，为补充因 HBM 供应而导致的通用 DRAM 供应不足，三星电子决定将平泽四厂（P4）转换为 DRAM 专用生产线。原本计划将 P4 工厂的一楼分为 NAND 和代工生产线，但现在计划将其改为专用的 DRAM 生产线。预计从 2025 年上半年开始，向 P4 引进专用的 DRAM 设备。

HBM: SK 海力士 Q2 营收创历史新高，预计 2025 年 HBM 出货量比 2024 年增长一倍以上。根据 CFM 闪存市场报道，SK 海力士 2024 财年第二季度营业利润率为 33%，净利润率为 25%，实现了季度收入创历史新高，HBM 销售额环比增长 80%以上。SK 海力士表示：2024 年 HBM 年度销售额预计将比 2023 年增长 300%，预计 2025 年的出货量将比 2024 年增长一倍以上。

市场端: 渠道和行业 SSD 价格保持稳定。上周（0722-0726）eMMC 价格持平，UFS 价格持平。根据 CFM 闪存市场报道，渠道方面，随着渠道低端资源价格下跌叠加终端需求较弱，渠道产品价格再度出现下滑。消费端需求短期难有改观，渠道行情尚未止跌。行业方面，近期工控客户释出部分 SSD 小单需求，且报价相对合理，行业厂商接单较为积极。目前 PC 市场需求冷淡，实际成交不佳；另外海外教育类标案延迟。本周行业 SSD 和内存价格趋于稳定。目前嵌入式终端仍然持续关注原厂官价的落地情况，市场行情普遍趋于平稳，本周嵌入式产品价格维持不变。

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

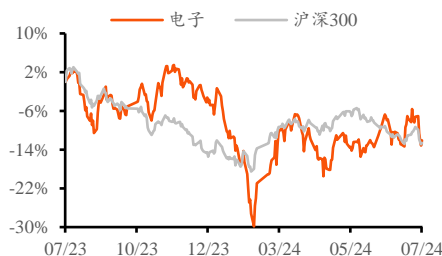
中美贸易摩擦加剧、下游终端需求不及预期、国产替代不及预期等。



增持(维持)

行业： 电子
日期： 2024年08月07日
分析师： 陈宇哲
E-mail: chenyzhe@yongxingsec.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:

- 《三星重启 NAND 设备投资，三星 1b DRAM 正顺利量产》
——2024 年 07 月 23 日
- 《企业级需求支撑 NAND 价格，三星电子开发定制 HBM》
——2024 年 07 月 15 日
- 《HBM 产能售罄至 2025 年，美光 1γ DRAM 试产顺利》
——2024 年 07 月 09 日

正文目录

1. 存储芯片周度价格跟踪	3
2. 行业新闻	3
3. 公司动态	6
4. 公司公告	7
5. 风险提示	8

图目录

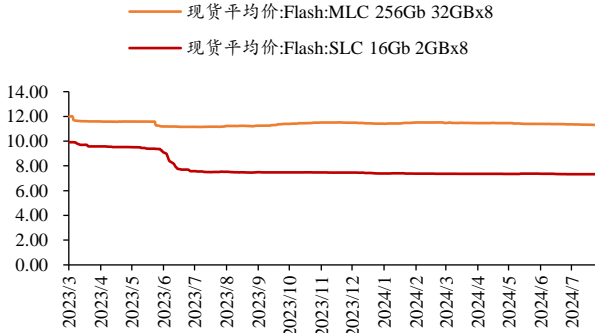
图 1: NAND 中大容量现货价格 (美元)	3
图 2: NAND 中小容量现货价格 (美元)	3
图 3: NAND Wafer 中大容量现货价格 (美元)	3
图 4: NAND Wafer 中大容量现货价格 (美元)	3
图 5: DRAM 中大容量现货价格 (美元)	3
图 6: DRAM 中小容量现货价格 (美元)	3

表目录

表 1: 存储行业本周重点公告 (7.22-7.26)	7
-----------------------------------	---

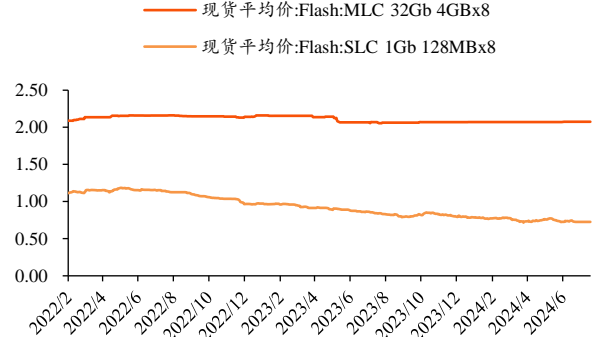
1. 存储芯片周度价格跟踪

图1:NAND 中大容量现货价格 (美元)



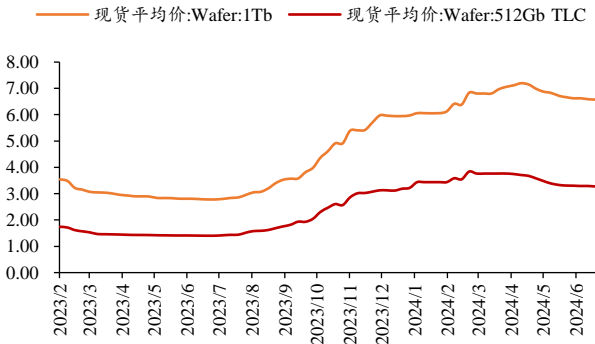
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图2:NAND 中小容量现货价格 (美元)



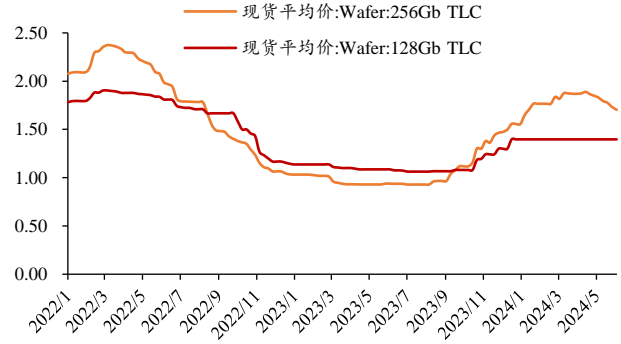
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图3:NAND Wafer 中大容量现货价格 (美元)



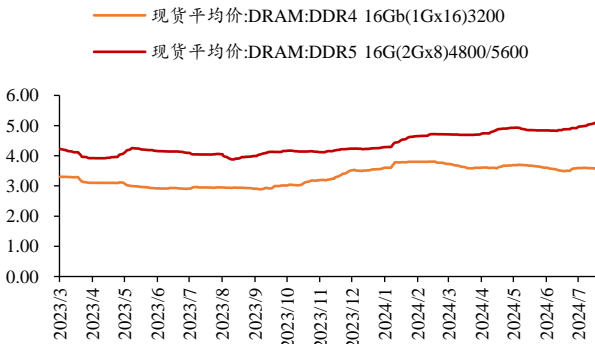
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图4:NAND Wafer 中大容量现货价格 (美元)



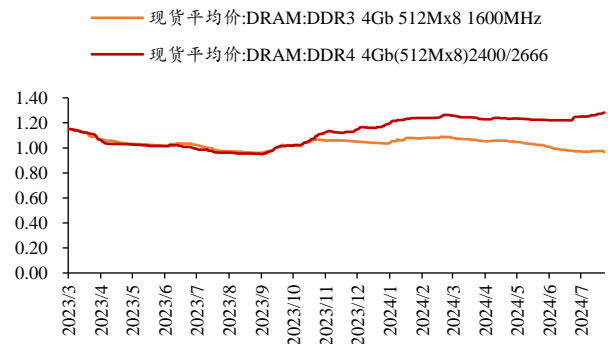
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

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

存储现货市场流速缓慢，渠道 SSD 和内存条价格再度下跌

7月23日消息，根据 CFM 闪存市场，目前，存储现货行情处于小幅震荡调整的磨底阶段，行情磨底时长视实际需求而定；短期来看，现货市场仍需在底部区域筑底一段时间。消费端市场需求仍然不容乐观，在竞价出货压力下，渠道市场 SSD 和内存条价格普遍下调。由于终端需求迟迟不见起色，渠道市场去库存进程较慢只得降价刺激出货，内需不足使得抢单现象加剧，整体维持探底趋势；行业市场方面工控端有部分小单成交且价格趋于合理，而 PC 市场缺乏需求支撑实际成交乏力；嵌入式市场仍然处于持续观望阶段，无明显需求变化。近期，国内存储品牌厂商相继发布 2024 年上半年业绩预告，与同期营收、净利润相比翻倍增长；但分季度看，二季度营收相较一季度环比增速放缓，且部分厂商净利润环比下滑。

资料来源：(CFM 闪存市场)

渠道产品价格再度下滑，消费端需求短期难有改观

7月23日消息，根据 CFM 闪存市场，渠道方面，随着渠道低端资源价格下跌叠加终端需求较弱，渠道产品价格再度出现下滑，其中 SATA3.0 SSD 降幅较大。目前渠道市场“内卷”皆在比拼价格，存储厂商通过竞价出货换来的订单着实有限，消费端需求短期难有改观，渠道行情尚未止跌。行业方面，近期工控客户释出部分 SSD 小单需求，且报价相对合理，行业厂商接单较为积极。目前 PC 市场需求冷淡，且 PC 端客户报价偏低，实际成交不佳；另外海外教育类标案延迟。本周行业 SSD 和内存价格趋于稳定。目前嵌入式终端仍然持续关注原厂官价的落地情况，市场行情普遍趋于平稳，本周嵌入式产品价格维持不变。

资料来源：(CFM 闪存市场)

三星电子重启设备投资，平泽 P4 工厂将投入 NAND 设备

7月18日消息，根据 CFM 闪存市场援引韩国每日经济报道，三星电子已经开始为预计年底完工的平泽 P4 工厂订购 NAND 闪存生产设备。三星 P4 工厂的外形工程已经完成，目前只剩下设备安装。预计该工厂将安装 NAND 闪存、DRAM 和代工生产线。由于半导体市场低迷，三星电子从 2023 年初到最近一直在缩减投资，推迟了设备投资的步伐。三星电子此次重新启动设备投资，显示出其对市场完全恢复的信心。2024 年第二季度，三星电子实现了超过 10 万亿韩元的营业利润，连续两个季度取得惊人业绩。内存半导体需求的恢复和价格上涨是业绩改善的主要原因。

资料来源：(CFM 闪存市场)

三星电子转换平泽四厂为"DRAM 专用"

7月22日消息，根据CFM闪存市场报道，三星电子为了补充因HBM供应而导致的通用DRAM供应不足，三星电子决定将平泽四厂（P4）转换为DRAM专用生产线。据韩媒报道，三星电子计划在平泽工厂建立新的P4生产线，专门用于DRAM。P4是一个两层楼的超大型半导体工厂。原本计划将该工厂的一楼分为NAND和代工生产线，但现在计划将其改为专用的DRAM生产线。P4已经配备了每月可生产1万片的9代NAND闪存设备，但不会进行额外的设备投资。代工部门也决定不在平泽进行新的设备投资。预计从2025年上半年开始，将向P4引进专用的DRAM设备。

资料来源：(CFM闪存市场)

SK海力士：Q2营收创历史新高，HBM销售额环比增长80%以上

7月25日消息，根据CFM闪存市场报道，SK海力士发布截至2024年6月30日的2024财年第二季度财务报告：2024财年第二季度结合并收入为16.4233万亿韩元，营业利润为5.4685万亿韩元，净利润为4.12万亿韩元。2024财年第二季度营业利润率为33%，净利润率为25%。SK海力士此次实现了季度收入创历史新高，大幅超过在2022年第二季度实现的13.8110万亿韩元记录。营业利润也是继半导体超级繁荣期的2018年第二季度（5.5739万亿韩元）、第三季度（6.4724万亿韩元）之后时隔6年创下了5万亿韩元水平的业绩。SK海力士预测，下半年将在面向AI服务器的存储器需求持续增长的情况下，支持端侧AI的PC端和移动端新产品将会上市，其所需的高性能存储器销量也将随之增长，同时通用存储器的需求也将呈现明显的上升趋势。

资料来源：(CFM闪存市场)

SK海力士：2025年HBM出货量比2024年增长一倍以上

7月26日消息，根据CFM闪存市场报道，SK海力士25日在第二季度业绩简报中宣布，2024年HBM年度销售额预计将比2023年增长300%，预计2025年的出货量将比2024年增长一倍以上。SK海力士称，已与主要客户完成了2025年HBM产量的讨论，并据此预测2025年的出货量。由于GPU和HBM是一起使用（封装）的，因此NVIDIA等系统半导体公司与HBM厂商之间的合作与配合非常重要。SK海力士在财报中指出，2024年第三季度HBM3E将超过HBM出货量的50%，2025年上半年12层HBM3E的比例将超过8层HBM3E，并计划在2025年下半年推出基于先进大规模回流成型底部填充（MR-MUF）的12层HBM4。

资料来源：(CFM闪存市场)

3. 公司动态

【兆易创新】公司积极切入 DRAM 存储器利基市场，多个领域营收较好

7月25日，兆易创新在投资者互动平台上表示，公司无DDR5产品。在DRAM产品，公司积极切入DRAM存储器利基市场（消费、工控等），并已推出DDR4、DDR3L等产品，在消费电子（包括机顶盒、电视、智能家居等）、工业、网络通信等领域取得较好的营收，并持续推进规划中的其他自研产品。

资料来源：（投资者互动平台）

【德明利】公司主要产品为各类存储模组，存储晶圆供应受存储原厂产能和市场销售政策的影响

7月22日，德明利在投资者互动平台上表示，公司主要产品为各类存储模组，国内同业上市公司包括江波龙、佰维存储等。三星、海力士、长江存储、长鑫存储等海内外存储原厂处于产业上游，存储晶圆供应受存储原厂的产能情况和其执行的市场销售政策影响，公司重视供应链管理工作，经过多年行业积累已经建立了稳定的存储晶圆采购资源渠道。

资料来源：（投资者互动平台）

【德明利】公司打造差异化企业核心竞争力，净利率水平大幅提升

7月25日，德明利在投资者互动平台上表示，2023年第四季度以来，得益于存储市场环境的逐步改善和存储价格的稳步上升，及以自研主控为基础的差异化企业核心竞争力，公司净利率水平大幅改善，未来公司将持续关注市场变化、加强研发创新，增强公司盈利能力。

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 (7.22-7.26)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/7/27	澜起科技	持股变动	本次询价转让的价格为 57.72 元/股，转让的股票数量为 17,207,300 股。受让方通过询价转让受让的股份，在受让后 6 个月内不得转让。本次询价转让后，WLT 及其一致行动人珠海融英股权投资合伙企业（有限合伙）持有公司股份比例由 10.28% 减少至 9.26%，持股比例累计变动超过 1%。本次询价转让不会导致公司无控股股东、无实际控制人的情形发生变化，对公司治理结构及持续性经营不产生不利影响。
2024/7/24	德明利	增发新股	本次发行股票的种类为境内上市人民币普通股（A 股），采用向特定对象发行股票的形式。发行对象为包括公司控股股东在内的不超过 35 名特定对象，以现金方式认购本次向特定对象发行的股票。本次向特定对象发行股票的发行数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时本次发行数量不超过本次发行前公司总股本的 30%，即不超过 44,275,869 股（含本数）。
2024/7/24	雅创电子	预盈公告	2024 年半年度预计业绩同向上升，本报告期归属于上市公司股东的净利润盈利 3,500.00 万元-4,000.00 万元，比上年同期增长 27.87%-46.14%。扣除非经常损益后的净利润盈利：4,000.00 万元-4,800.00 万元，比上年同期增长：51.22%-81.46%。

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。