



DRAM 季度营收高增，涨价趋势不改

2024 年 08 月 19 日

核心观点

- **事件：**根据 TrendForce 集邦咨询调查，受惠主流产品出货量扩张带动多数业者营收成长，2024 年第二季整体 DRAM（内存）产业营收达 229 亿美元，季增 24.8%。
- **三星市场份额稳居第一，海力士增速较高：**从各厂商的出货数据来看，2024Q2，三星 DRAM 营收为 98.2 亿美元，市占率为 43.9%，虽然环比减少 1pct，但是仍占据近半壁江山；海力士 DRAM 营收为 79.11 亿美元，同比增长 38.7%，主要系 HBM3e 产品通过认证并实现量产；美光 DRAM 营收为 45 亿美元，同比增长 14.1%，营收增幅不及海力士及三星，主要系美光第二季度积极去化低价库存。
- **存储行业复苏加速，技术为先：**Yole 认为，长期来看，2029 年 DRAM 市场规模或为 1340 亿美元左右，2023-2029 年间的 CAGR 约为 17%。半导体行业永远是技术为先，目前三星和 SK 海力士基于 1a 和 1b 芯片设计的产品已经实现商业化，也均实现了 HBM3e 的量产。后续 HBM 的主战场或许是以混合键合或 MR-MUF 技术为焦点，SK 海力士曾表示其可能会在 HBM4 的 16 层产品中继续使用 MR-MUF，但预计从后年开始，SK 海力士将无论如何都会引入混合键合技术；三星也认为在 16 层以上的 HBM 产品中，混合键合必不可少；美光同样正在为 HBM4 进行混合键合技术的研究。
- **DRAM 涨价趋势不改：**存储产品价格的持续上涨主要受两重因素推动，1) 数据中心对服务器 DRAM 的高需求，以及 AI 手机、AI PC 等创新 AI 终端设备内存配置提升的需求。2) HBM（高带宽内存）供不应求，推动 DRAM 买方转为积极采购。3) AI 对 HBM 需求旺盛，原厂扩产导致的 DDR5 等产能下降。2024 年 4-6 月，DDR4 价格高位维稳，截至 2024 年 7 月，DDR4 价格相比于 2023 年中的价格低点上涨 30.39%。Q3 是存储市场的传统旺季，中国大陆和海外市场的促销节接踵而至，下游市场备货需求旺盛，存储芯片价格预估走扬。TrendForce 集邦咨询预计，第三季度 Conventional DRAM 合约价涨幅将高于先前的预期。
- **投资建议：**DRAM 行业火热继续，量价齐升。我们认为，AI 终端应用落地带来的需求快速提升、产能扩充速度不及需求提升速度导致的 DRAM 供需格局紧张是行业持续成长的核心驱动力。建议关注：北京君正、兆易创新。
- **风险提示：**半导体行业复苏不及预期的风险；国际贸易摩擦激化的风险；技术迭代和产品认证不及预期的风险；产能瓶颈的风险。

电子

推荐 维持

分析师

高峰

☎：010-8092-7671

✉：gaofeng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522040001

相对沪深 300 表现图

2024-08-19

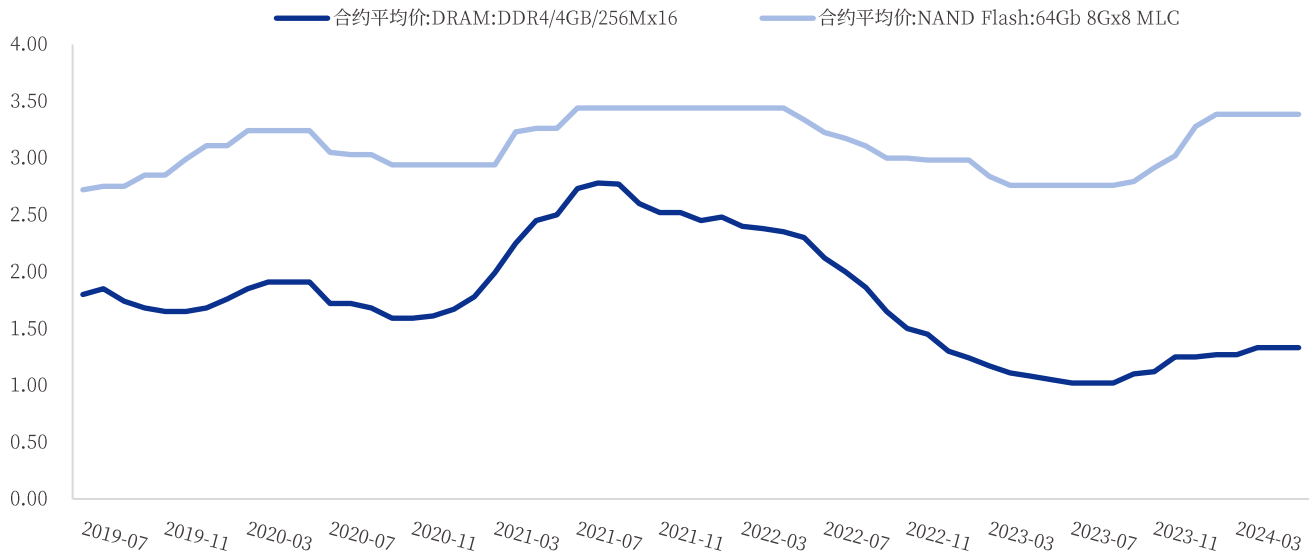


资料来源：iFind，中国银河证券研究院

相关研究

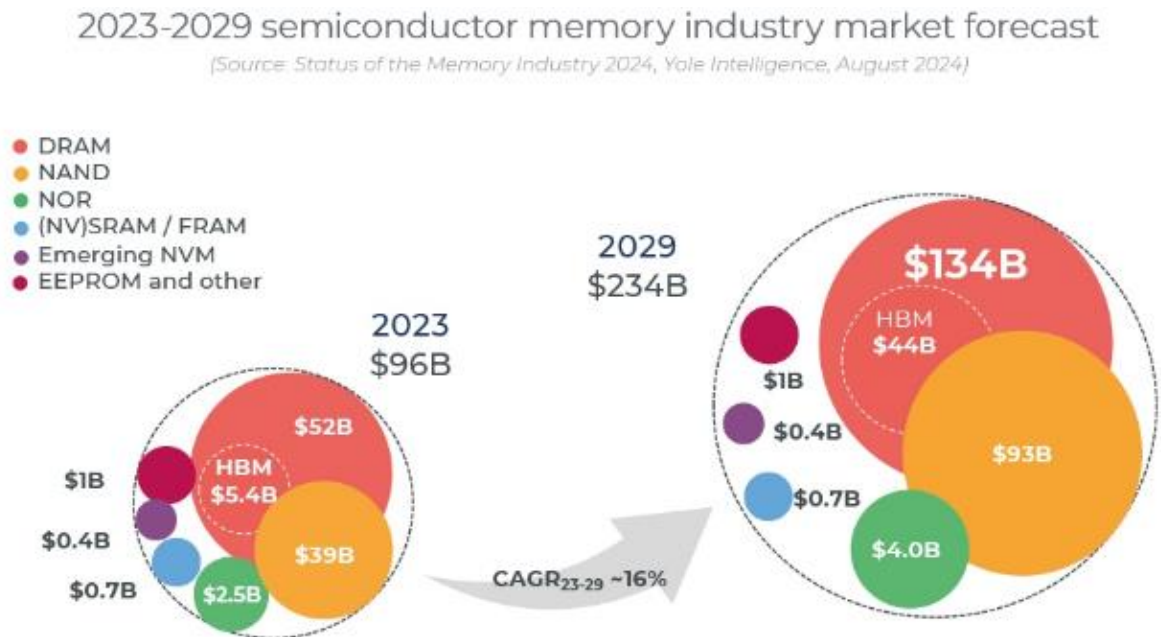
附：

图1: NAND 和 DRAM 合约价格 (单位: 美元)



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图2: 2023-2029 年存储芯片市场规模预测



资料来源: Yole, 中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

高峰 电子行业首席分析师。北京邮电大学电子与通信工程硕士，吉林大学工学学士。2年电子实业工作经验，7年证券从业经验，曾就职于渤海证券、国信证券、北京信托证券部。2022年加入中国银河证券研究院，主要从事硬科技方向研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn