



Marvell 推出定制 HBM 计算架构，现货市场价格保持稳定

——存储芯片周度跟踪（2024.12.09-2024.12.13）

■ 核心观点

NAND: 群联财报反映市场对大容量 NAND 存储模组产品的需求持续稳健增长。根据 DRAMexchange，上周（1209-1213）NAND 颗粒 22 个品类现货价格环比涨跌幅区间为-5.17%至 2.63%，平均涨跌幅为-0.36%。其中 6 个料号价格持平，5 个料号价格上涨，11 个料号价格下跌。根据 CFM 闪存市场报道，群联截至 11 月为止，控制芯片累计总出货量同比增长 30%，整体 NAND Bit 累计出货量年成长率达 14%，创历史同期新高，反映出市场对大容量 NAND 存储模组产品的需求持续稳健增长。

DRAM: 威刚称 11 月合约价相对平稳，现货市场价格波动也已见收敛。根据 DRAMexchange，上周（1209-1213）DRAM 18 个品类现货价格环比涨跌幅区间为-2.81%至 0.50%，平均涨跌幅为-0.72%。上周 4 个料号呈上涨趋势，14 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，威刚表示，11 月合约价相对平稳，现货市场价格波动也已见收敛，推动 DRAM 模组、SSD 等产品稳健出货。11 月单月 DRAM 模组产品营收贡献达 17.44 亿元、SSD 营收为 11.62 亿元，均为今年单月第三高。累计 1-11 月 DRAM 模组、SSD、存储卡、U 盘三大类产品营收均突破去年全年水位，总营收规模较去年同期年增逾二成。

HBM: Marvell 推出定制 HBM 计算架构，提高 XPU 性能、效率和总拥有成本。根据 CFM 闪存市场报道，Marvell 宣布推出一种新的定制 HBM 计算架构，使 XPU 能够实现更高的计算和内存密度，提高其定制 XPU 的性能、效率和 TCO。Marvell 正与云客户和领先的 HBM 制造商美光、三星电子和 SK 海力士合作，为下一代 XPU 定义和开发定制 HBM 解决方案。

市场端: 整体价格并无显著变化。根据 CFM 闪存市场报道，供应端部分资源延续此前“捂货”举措，现货市场便宜货源寥寥无几，存储厂商多以消耗原有库存为主，在无明显需求支撑下库存消化仍然相对有限，整体价格并无显著变化。

■ 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12月22日

分析师： 陈宇哲

E-mail: chenyzhe@yongxingsec.com

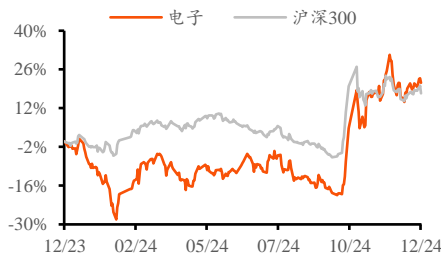
SAC编号: S1760523050001

联系人： 林致

E-mail: linzhi@yongxingsec.com

SAC编号: S1760123070001

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:

《铠侠和三星预计减产 NAND，美国升级对华出口管制》

——2024 年 12 月 09 日

《3Q24 NAND Flash 营收季增 4.8%，11 月存储现货市场普遍维持低位震荡筑底》

——2024 年 12 月 03 日

《SK 海力士宣布量产 321 层 NAND 闪存，行业 SSD/内存条价格趋稳》

——2024 年 11 月 27 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	8

图目录

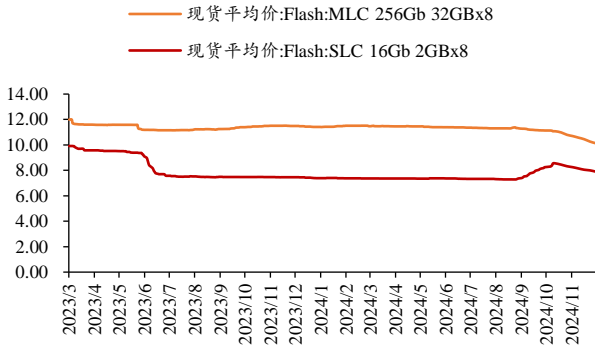
图 1: NAND 中大容量现货价格 (美元)	3
图 2: NAND 中小容量现货价格 (美元)	3
图 3: NAND Wafer 中大容量现货价格 (美元)	3
图 4: NAND Wafer 中小容量现货价格 (美元)	3
图 5: DRAM 中大容量现货价格 (美元)	3
图 6: DRAM 中小容量现货价格 (美元)	3

表目录

表 1: 存储行业本周重点公告 (12.09-12.13)	7
-------------------------------------	---

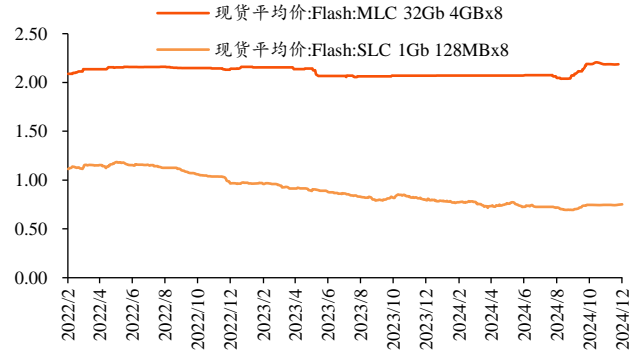
1. 存储芯片周度价格跟踪

图1:NAND 中大容量现货价格 (美元)



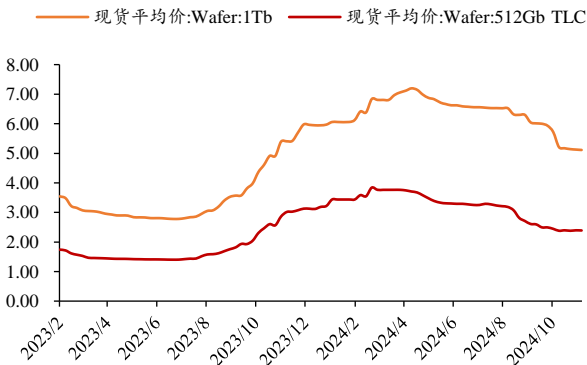
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图2:NAND 中小容量现货价格 (美元)



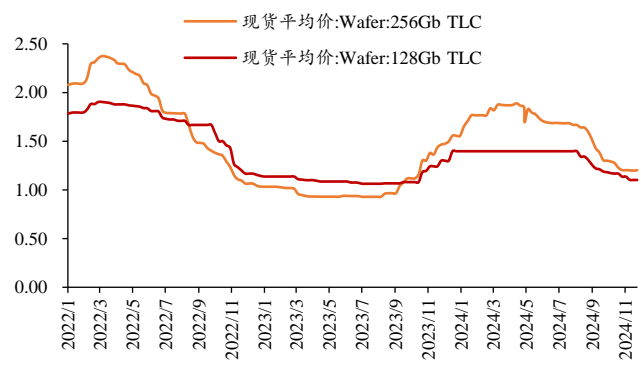
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图3:NAND Wafer 中大容量现货价格 (美元)



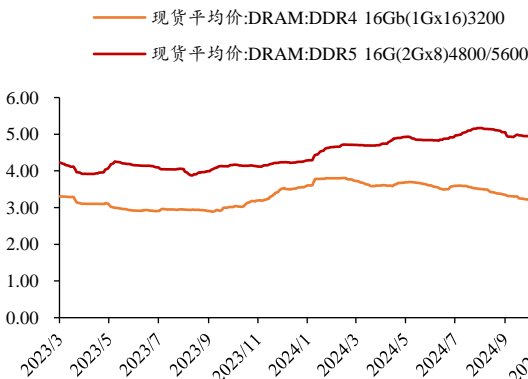
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图4:NAND Wafer 中小容量现货价格 (美元)



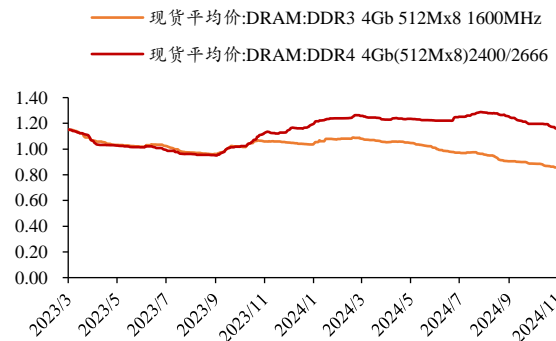
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

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

存储现货价格走势再度分化，部分货源短缺叠加需求起量带动低容量嵌入式产品价格上扬

12月10日，根据CFM闪存市场报道，近期，供应端部分资源延续此前“捂货”举措，现货市场便宜货源寥寥无几，存储厂商多以消耗原有库存为主，在无明确需求支撑下库存消化仍然相对有限，整体价格并无显著变化。具体来看，随着国内双11、海外感恩节、“黑五”购物节等的结束，备货潮已告一段落，本月存储市场将延续上月月底维持“平淡”状态，在历经连续多月涨跌行情之余的渠道和行业市场，存储价格整体抗跌，将持续筑底横盘。而供应端方面还需静待原厂人事变动敲定，届时或将有进一步的市场动作，需密切关注供需变化及其对存储价格的影响。另外，近期多家台湾地区存储厂商公布最新业绩，多数存储厂商11月营收虽相较于上一个月有所改善，却普遍不及去年同期水平，且近一个季度以来多数已连续三月同比走跌，在消费端缺乏动力支撑，叠加客户预期价格走弱，部分厂商坦言后市存储价格将延续跌势；而从目前市况来看，12月运营压力犹存，整体上难有明显改观。

资料来源：(CFM闪存市场)

Marvell推出定制HBM计算架构，提高XPU性能、效率和总拥有成本

12月11日，根据CFM闪存市场报道，Marvell宣布推出一种新的定制HBM计算架构，使XPU能够实现更高的计算和内存密度，提高其定制XPU的性能、效率和TCO。Marvell正与云客户和领先的HBM制造商美光、三星电子和SK海力士合作，为下一代XPU定义和开发定制HBM解决方案。HBM是XPU中的关键组件，采用先进的2.5D封装技术和高速行业标准接口。然而，XPU的扩展受到当前基于标准接口架构的限制。新的Marvell定制HBM计算架构引入了针对特定XPU设计的定制接口，以优化性能、功耗、芯片尺寸和成本。这种方法考虑了计算硅片、HBM堆叠和封装。通过定制HBM内存子系统，包括堆叠本身，Marvell正在推进云数据中心基础设施的定制化。Marvell正与主要HBM制造商合作实施这一新架构，以满足云数据中心运营商的需求。Marvell定制的HBM计算架构通过其独特的HBM I/O接口设计，与标准HBM接口相比，可提高性能并将接口功耗降低高达70%。该架构还将传统的HBM支持电路从XPU边缘转移至HBM堆栈底部的基础裸片上，这一改变使得XPU芯片能够节省出最多25%的面积，用于计算能力的进一步扩展；另外，单一XPU所能连接的HBM堆栈数量也实现了最高33%的增长。这些改进提高了XPU的性能和能效，同时降低了云运营商的总拥有成本。

资料来源：(CFM闪存市场)

威刚：11月合约价相对平稳，现货市场价格波动也已见收敛

12月6日，根据CFM闪存市场报道，威刚表示，11月合约价相对平稳，现货市场价格波动也已见收敛，推动DRAM模组、SSD等产品稳健出货。11月单月DRAM模组产品营收贡献达17.44亿元、SSD营收为11.62亿元，均为今年单月第三高。累计1-11月DRAM模组、SSD、存储卡、U盘三大类产品营收均突破去年全年水位，总营收规模较去年同期年增逾二成。

资料来源：(CFM闪存市场)

群联电子：截至11月止，整体NAND Bit累计出货量创历史同期新高

12月9日，根据CFM闪存市场报道，群联财报指出，截至11月为止，控制芯片累计总出货量同比增长30%，整体NAND Bit累计出货量年成长率达14%，创历史同期新高，反映出市场对高容量NAND存储模组产品的需求持续稳健增长。群联电子执行长潘健成表示，2024年即将步入尾声，群联依然以稳健而积极的姿态迎接每一个机会，致力于扩大在NAND存储领域的合作版图；无论是企业级SSD、独家专利AI方案aiDAPTIV+、车用存储解决方案，还是嵌入式ODM市场，群联均展现出领先业界的竞争力与创新实力。群联电子近日展示其最新且容量最高的Pascari D系列数据中心优化型SSD，单个硬盘可提供122.88TB的存储空间，与传统冷存储硬盘相比，其容量优势是四倍，同时还缩小了物理占用空间和OPEX成本。

资料来源：(CFM闪存市场)

3. 公司动态

【赛腾股份】消费电子板块是公司的核心业务领域，公司与核心客户深度绑定

12月10日，赛腾股份在投资者互动平台表示，消费电子板块是公司的核心业务领域，公司与核心客户深度绑定，同时，公司也重点发展半导体板块，公司已成为 Sumco、三星、协鑫、奕斯伟、中环半导体等境内外知名晶圆厂商晶圆检测测量设备供应商。

资料来源：（投资者互动平台）

【佰维存储】随着库存结构的更新，公司毛利率会逐渐回归到中枢水平

12月12日，佰维存储在投资者互动平台表示，公司毛利率变动受产品结构、上游原材料供应情况、存储市场需求波动、市场竞争格局变化等因素综合影响。随着库存结构的更新，公司毛利率会逐渐回归到中枢水平。从长期来看，存储市场国产化率较低，国产化率的提升为公司营收增长提供了广阔的空间。公司持续加强研发投入，新产品的开发和技术能力的提升进一步助推公司营收和利润的增长，全球化的布局和自有品牌建设也将提升公司长期的营收和盈利水平。

资料来源：（投资者互动平台）

【江波龙】公司是国内少数具备“eSSD+RDIMM”企业级产品设计、组合以及持续供应能力的企业

12月11日，江波龙在投资者互动平台表示，公司是国内少数具备“eSSD+RDIMM”企业级产品设计、组合以及持续供应能力的企业。企业级产品应用于数据中心、云计算等场景，在数据安全可控趋势推动之下，公司将有效地捕捉并利用企业级市场增长机遇，实现企业级业务的进一步增长。

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 (12.09-12.13)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/12/10	联瑞新材	临时公告	公司计划于 2024 年 12 月 18 日 (星期三) 上午 10:00-11:00 举行 2024 年第三季度业绩说明会, 就投资者关心的问题进行交流。
2024/12/11	佰维存储	临时公告	为进一步加强与投资者的互动交流, 深圳佰维存储科技股份有限公司将参加由深圳证监局和深圳证券交易所指导、深圳上市公司协会与深圳市全景网络有限公司联合举办的“2024 年度深圳辖区上市公司集体接待日”活动。

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。