



三星电子或建 10nm 第七代 DRAM 测试线，存储现货市场横盘为主

——存储芯片周度跟踪（2024.12.16-2024.12.20）

■ 核心观点

NAND: 群联电子财报指出市场对大容量 NAND 存储模组产品的需求持续稳健增长。根据 DRAMexchange，上周（1216-1220）NAND 颗粒 22 个品类现货价格环比涨跌幅区间为-1.27%至 5.00%，平均涨跌幅为 0.43%。其中 11 个料号价格持平，7 个料号价格上涨，4 个料号价格下跌。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，反映出市场对大容量 NAND 存储模组产品的需求持续稳健增长。

DRAM: 三星电子抢建 10nm 第七代 DRAM 测试线。根据 DRAMexchange，上周（1216-1220）DRAM 18 个品类现货价格环比涨跌幅区间为-3.04%至 2.12%，平均涨跌幅为-0.33%。上周 6 个料号呈上涨趋势，10 个料号呈下降趋势，2 个料号价格持平。根据 CFM 闪存市场报道，三星准备同步推进第七代 DRAM 测试线的建设与第六代 DRAM 的量产准备，计划从 2025 年初开始在平泽第四工厂（P4）引进设备，生产 10 纳米级第六代 DRAM，并力争在 2025 年 5 月获得内部量产批准（PRA）。

HBM: 南亚科技与 PieceMakers 合作开发定制化 HBM。根据 CFM 闪存市场，南亚科技与 PieceMakers 达成战略合作伙伴关系，共同开发定制化超高带宽内存（HBM）解决方案。南亚科技将认购 6.6 亿新台币的现金增资，预计将收购 PieceMakers 最多约 38% 的股份。此次合作将结合南亚科技的 10 纳米级 DRAM 创新与 PieceMakers 在定制 DRAM 设计方面的专业知识，开发高价值、高性能、低功耗的定制超高带宽内存解决方案，为人工智能和高性能计算市场开启新的机遇。

市场端: 存储现货市场横盘为主。根据 CFM 闪存市场，近期存储现货市场仍以横盘为主。具体来看，渠道资源端受控货行为影响令部分资源价格涨跌不一；而行业市场部分特殊市场需求逐渐释出，行业厂商积极促成实单交易；嵌入式方面在 POS 等应用市场相对活跃带动下，部分低容量 eMMC 产品备货需求仍有较高热情，但客户开价普遍较低，存储厂商降价出货意愿不强，在无实际提货需求情况下买方多以观望为主。

■ 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

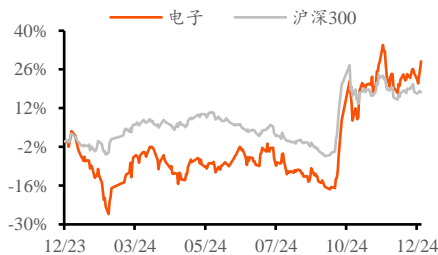
中美贸易摩擦加剧、下游终端需求不及预期、国产替代不及预期等。

增持(维持)

行业： 电子
日期： 2024年12月24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

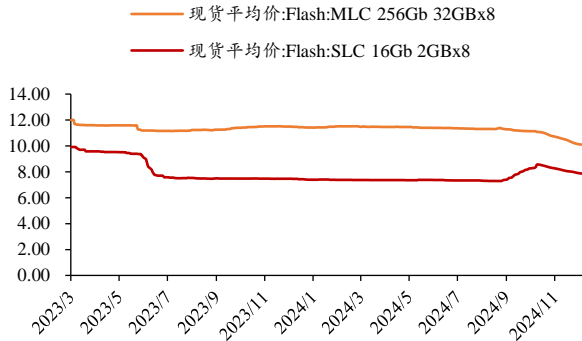
图 1: NAND 中大容量现货价格 (美元)	3
图 2: NAND 中小容量现货价格 (美元)	3
图 3: NAND Wafer 中大容量现货价格 (美元)	3
图 4: NAND Wafer 中小容量现货价格 (美元)	3
图 5: DRAM 中大容量现货价格 (美元)	3
图 6: DRAM 中小容量现货价格 (美元)	3

表目录

表 1: 存储行业本周重点公告 (12.16-12.20)	7
-------------------------------------	---

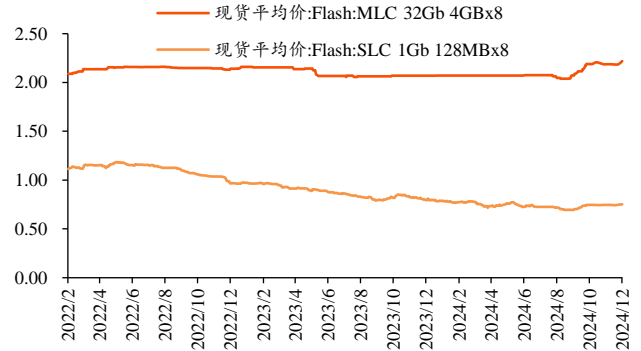
1. 存储芯片周度价格跟踪

图1:NAND 中大容量现货价格 (美元)



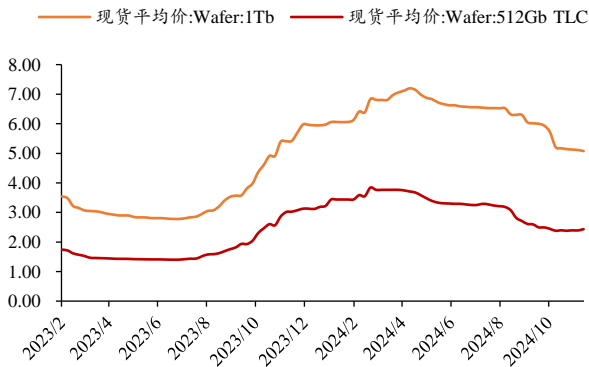
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图2:NAND 中小容量现货价格 (美元)



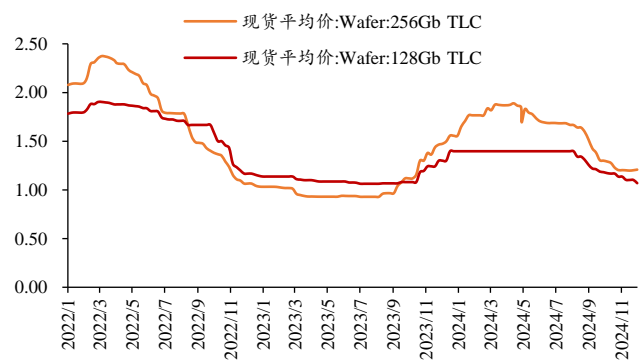
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图3:NAND Wafer 中大容量现货价格 (美元)



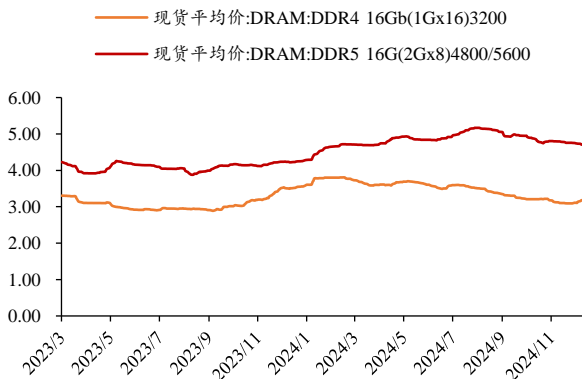
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图4:NAND Wafer 中小容量现货价格 (美元)



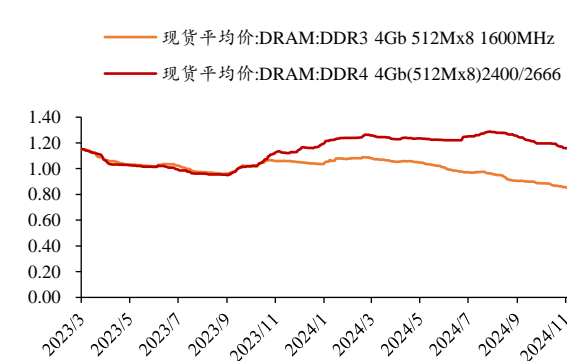
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

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

存储现货市场横盘为主，而部分行业内存条受制于供应增多恐面临下行压力

12月17日，根据CFM闪存市场报道，因存储厂商普遍年终盘点整固、规划来年战略部署，加之年终市场虽仍有部分备货需求，但总体来看需求变化不大，且双12未见明显水花。因此，近期存储现货市场仍以横盘为主。具体来看，渠道市场受益于双旦临近，带动少数备货需求，渠道资源端受控货行为影响令部分资源价格涨跌不一；而行业市场部分特殊市场需求逐渐释出，行业厂商积极促成实单交易；嵌入式方面在POS等应用市场相对活跃带动下，部分低容量eMMC产品备货需求仍有较高热情，但客户开价普遍较低，存储厂商降价出货意愿不强，在无实际提货需求情况下买方多以观望为主。和相对“静默”的原厂相比，手机终端厂商好似另一番景象。年关将至，近期多家手机厂商纷纷加大马力冲刺KPI，中低端机型竞争较为激烈。在两周前vivo S20、OPPO Reno13、iQOO Neo10、荣耀300系列发布之后，vivo Y300、真我Neo7也相继上市，从上述新品参数不难发现，面对智能手机市场增长有限，消费者购机热情不如往昔的市况，手机厂商争相在承载庞大的消费群体的中低端市场中寻求突破，以求差异化取胜，在性能、电池容量、影像、屏幕、存储容量等方面均展现了各自的亮点和侧重点。目光看向2025年，随着部分品牌逐渐起量，若消费端整体需求仍无明显提振，中低端手机市场的竞争无疑将更加激烈和艰难。

资料来源：(CFM 闪存市场)

南亚科技与 PieceMakers 合作开发定制化 HBM

12月19日，根据CFM闪存市场报道，南亚科技与PieceMakers达成战略合作伙伴关系，共同开发定制化超高带宽内存(HBM)解决方案。作为合作的一部分，南亚科技将认购6.6亿新台币的现金增资，以每股30新台币的价格购买最多2200万股PieceMakers普通股。增资完成后，南亚科技预计将收购PieceMakers最多约38%的股份。为满足人工智能与边缘计算推动的高性能内存日益增长的需求，此次合作将结合南亚科技的10纳米级DRAM创新与PieceMakers在定制DRAM设计方面的专业知识，开发高价值、高性能、低功耗的定制超高带宽内存解决方案，为人工智能和高性能计算市场开启新的机遇。

资料来源：(CFM 闪存市场)

三星电子抢建 10nm 第七代 DRAM 测试线，力图重夺市场领先地位

12月19日，根据IT之家援引BusinessKorea报道，三星准备同步推进第七代DRAM测试线的建设与第六代DRAM的量产准备，计划从2025年

初开始在华城第四工厂（P4）引进设备，生产 10 纳米级第六代 DRAM，并力争在 2025 年 5 月获得内部量产批准（PRA）。在人才配备方面，三星为顺利推进 1c DRAM 的量产，还将从华城工厂派遣 DRAM 相关人员到平泽工厂。该媒体解读认为，三星此举是一项积极的投资策略，在经历了 HBM 市场份额被 SK 海力士超越，以及 10 纳米级第六代 DRAM 开发速度落后的双重打击后，三星正全力以赴，希望通过提前布局下一代产品，在 2025 年重夺市场领先地位。

资料来源：(IT 之家)

群联电子：市场对大容量 NAND 存储模组产品的需求持续稳健增长

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，反映出市场对大容量 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。

资料来源：(CFM 闪存市场)

闪极 AI “拍拍镜”智能眼镜发布：接入数十家大模型，售价 999 元起

12 月 19 日消息，根据 IT 之家报道，闪极正式发布新款 AI 智能眼镜闪极 AI 拍拍镜，零售价 1499 元，共创版售价 999 元。该产品支持头部相机、耳边音箱、智能助手、录音笔等功能，开创眼镜拍摄的五项第一，支持 1600 万像素三重拍摄交互、123° 沉浸视角，号称“随时开拍”。此外，该产品还搭载 Hi-Fi 级的软硬件一体音响系统，金耳朵团队大师级调音。这款芯片搭载紫光展锐 W517 芯片，号称“国产最强的低功耗 ARM 处理器”，集成 CPU、GPU、蓝牙 W-Fi 等多模块，配备 2GB RAM+32GB ROM，基于人机工学重构的散热系统。该产品搭载 450mAh 电池，更美观、便捷的 Pogo-Pin 磁吸式接口，支持边充边戴，6500mAh 增程环可以反向给 iPhone 充电。这款新品搭载全球第一款 AI 记忆系统「录眸 OS」，支持 AI 云盘、AI 闪记、AI Agent Store 等功能，云端 AI 中心接入数十家大模型，支持接入私有 AI 模型。其中，AI 云盘支持云端全量存储每天所拍所录，实现全链路端云一体加密。

资料来源：(IT 之家)

3. 公司动态

【北京君正】公司推出的异构多核处理器 X2600, T41 等, 已应用在扫地机器人、斗宠机器人等领域

12 月 17 日, 北京君正在投资者互动平台表示, 公司推出的异构多核处理器 X2600, T41 等, 已应用在扫地机器人、斗宠机器人等领域。

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 (12.16-12.20)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/12/17	兆易创新	其他关联交易	兆易创新科技集团股份有限公司及子公司从长鑫存储技术有限公司及其子公司采购代工生产的 DRAM 产品, 2025 年上半年度预计交易额度为 0.82 亿美元, 折合人民币约 5.89 亿元。
2024/12/19	江波龙	临时公告	为进一步深化公司战略发展目标, 经充分研究论证, 公司拟发行境外上市外资股 (H 股) 股票并申请在香港联合交易所有限公司挂牌上市。
2024/12/20	华海诚科	限制股份上市	本次解除限售并申请上市流通的股份数量共计 2,420,801 股, 现限售期即将届满, 上述限售股将于 2024 年 12 月 30 日起上市流通。
2024/12/17	恒烁股份	股份回购进展	公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 40,000 股, 占公司总股本 82,637,279 股的比例为 0.0484%, 回购成交的最高价为 38.10 元/股, 最低价为 37.23 元/股, 支付的资金总额为人民币 1,501,321.11 元 (不含印花税、交易佣金等交易费用)。

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。