

行业点评

电子

存储芯片价格回顾：反弹后回落，价格趋于稳定

2024年12月31日

评级 领先大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
电子	4.74	34.47	23.54
沪深300	2.11	7.98	16.55

何晨 分析师

执业证书编号:S0530513080001
hechen@hncasing.com

袁鑫 研究助理

yuanxin@hncasing.com

相关报告

- 1 电子行业事件点评：华通泰国厂举行开幕仪式，泰国PCB产业迎机遇 2024-12-26
- 2 电子行业深度报告：先进封装持续演进，玻璃基板迎发展机遇 2024-12-24
- 3 行业事件点评：英伟达被反垄断调查，自主可控需求持续 2024-12-12

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
江波龙	-2.01	-43.22	1.77	48.56	2.02	42.64	增持

资料来源：iFinD，财信证券

投资要点：

- **事件：**1) 据 DRAMexchange 数据，12月30日，DDR3、4、5 现货平均价分别为 0.78、3.77、4.69 美元，周环比分别+0.0%、+0.0%、+0.0%，与反弹前最低点价格相比，分别-18.8%、+38.6%、+20.9%。2) 据 CFM 数据，12月31日，256、512GB SSD 行业市场价分别为 15.2、26.2 美元，环比分别-1.3%、-1.9%，与反弹前最低点价格相比，分别+49.0%、+37.9%。我们对 DRAM 及 NAND 芯片现货价进行复盘如下。
- **DRAM：**1) **触底：**DRAM 芯片现货价持续下行至 2023Q3，DDR3、4、5 先后录得最低价 0.96、2.72、3.88 美元。2) **反弹：**DRAM 芯片价格触底反弹，DDR3 价格于 2024 年 2 月底见顶，录得 1.09 美元，反弹 13.5%。DDR4、5 价格先后与 7、8 月份见顶，分别录得 3.88、5.17 美元，分别反弹 42.6%、33.2%。3) **调整趋稳：**DRAM 芯片现货价见顶后回落，并逐渐企稳。DDR3、4、5 在 12 月 30 日的价格较最高点分别回落 28.4%、2.8%、9.3%；与年初价格相比分别-25.0%、+9.3%、+10.4%。**DRAM 芯片价格日趋平稳，成熟产品 DDR3 价格相对更弱。**
- **NAND：**1) **触底：**NAND 芯片现货价持续下行至 2023 年 7 月底，256、512GB SSD 分别录得最低价 10.2、19.0 美元。2) **反弹：**NAND 价格于 2024 年 4 月见顶，分别录得 19.0、33.0 美元的最高价，分别反弹了 86.3%、73.7%。3) **回调趋稳：**NAND 芯片现货价见顶后回落，并逐渐企稳。256、512GB SSD 在 12 月 31 日的价格较此前高点分别回落 20.0%、20.6%；与年初价格相比分别-15.6%、-18.1%。**NAND 芯片价格波动更大，在年底也日趋平稳，除 12 月 31 日环比下降，已连续 7 周环比持平。**
- **投资建议：**我们维持电子行业“领先大市”评级。现货价格随行就市，反映了产品的供求关系。我们预计上一轮存储芯片价格的大幅反弹部分受益于供给端的控产稳价，未来价格能否进一步上行需观察需求能否持续向好。当前 DRAM 及 NAND 价格在回落后趋于稳定，建议关注模组相关公司，如江波龙。
- **风险提示：**需求不及预期的风险，供给过剩的风险，价格回暖不及预期的风险

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438