

电子行业点评

2026年6月8日

行业指数相对沪深300表现



相关报告

《空间微缩到时间微缩：台积电开启半导体新路径》

2026-5-25

《英伟达发布 RTX Spark, AI Agent 从云端走向个人终端》

2026-6-1

分析师：王鑫昶

执业证书编号 S0370526030001

邮箱：wangxy4@jyzq.cn

行业点评报告

—英伟达和 SK 海力士达成多年技术合作伙伴关系

评级：强于大市（维持）

事件：

2026年6月8日，英伟达和 SK 海力士宣布建立多年技术合作伙伴关系，双方联合开发英伟达下一代 AI 内存，并扩大供应，以满足全球人工智能工厂加速建设的需求。

- 此次合作有望实现双方共赢。一方面，英伟达通过与 SK 海力士的多年期合作，有望提前锁定 HBM4 及后续先进存储技术路线和供应能力，保障下一代 AI 平台交付确定性；另一方面，SK 海力士可借助 CUDA-X、PhysicsNeMo 加速 TCAD、计算光刻和内部仿真流程，提升芯片研发与工艺迭代效率，并基于 Omniverse、OpenUSD、cuOpt、Metropolis 推进晶圆厂数字孪生和自主运营能力建设。

- SK 海力士主供地位进一步强化，HBM 竞争格局短期强者恒强。SK 海力士是英伟达重要内存合作伙伴。根据年初韩媒报道，SK 海力士已拿下英伟达 HBM4 超过 2/3 供应订单。尽管三星、美光均已拿到 HBM4 供货资质，但 HBM 客户量产良率要求高、封装协同难度大，SK 海力士领先的量产经验和客户绑定优势较难在短期内被完全打破。本次多年期技术合作有助于 SK 海力士继续巩固在英伟达下一代 AI 平台中的核心份额。

- 随着 AI 芯片持续升级，HBM 重要性从配套存储提升为平台级核心部件。大模型训练和推理过程中，大量参数、KV Cache 和中间激活数据需要在 GPU 与显存之间高速搬运，单纯提升 GPU 峰值算力并不能完全转化为有效算力，显存容量和内存带宽正在成为 AI 芯片性能释放的重要约束。进入 Rubin 及后续平台后，HBM4 及更高阶产品将进一步提升带宽、容量和 I/O 密度，并与 GPU 通过先进封装深度集成，HBM 的供给能力、良率水平和封装协同将直接影响 AI 加速卡性能和交付节奏。因此，HBM 产业链的战略地位有望持续提升。相对于 HBM3E，HBM4 的增量主要体现在 I/O 位宽提升、堆叠层数增加、带宽与容量继续扩大，以及与 GPU 先进封装协同复杂度提升，微凸点/RDL、中介层与先进封装、TSV 与晶圆减薄、键合与底填材料、热管理、KGD 测试和先进封装检测等环节有望受益。

- 风险提示：AI 算力需求不及预期的风险；HBM 价格波动的风险；地缘政治的风险等。

金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来6个月内股价收益率超越沪深300指数的涨跌幅15%以上；

增持：预期未来6个月内股价收益率超越沪深300指数的涨跌幅5%~15%；

中性：预期未来6个月内股价收益率相对沪深300指数涨跌幅差异在-5%~+5%之间；

减持：预期未来6个月内股价收益率弱于沪深300指数的涨跌幅5%以上。

金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来6个月内超越沪深300指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来6个月内基本与沪深300指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来6个月内明显弱于沪深300指数表现。

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、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和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/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信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。