



## 2024Q2 消费类 NAND Flash 环比大增，三星公布 DDR 发展路线图

——存储芯片周度跟踪（2024.09.02-2024.09.06）

### 核心观点

**NAND:** NAND 颗粒市场价格小幅波动，2024Q2 消费类 NAND Flash 市场规模环比增长 18.6%至 180.0 亿美元。根据 DRAMexchange，上周（0902-0906）NAND 颗粒 22 个品类现货价格环比涨跌幅区间为-2.32%至 15.97%，平均涨跌幅为 1.72%。其中 4 个料号价格持平，12 个料号价格上涨，6 个料号价格下跌。根据经济观察网援引 CFM 闪存市场数据，2024 年二季度全球 NANDFlash（非易失性存储器）市场规模环比增长 18.6%至 180.0 亿美元，DRAM（易失性存储器）市场规模环比增长 24.9%至 234.2 亿美元。全球存储市场规模二季度环比增长 22.1%至 414.2 亿美元，同比大增 108.7%。

**DRAM:** 颗粒价格小幅波动，三星公布 DDR 发展路线图。根据 DRAMexchange，上周（0902-0906）DRAM 18 个品类现货价格环比涨跌幅区间为-3.02%至-0.04%，平均涨跌幅为-0.82%。上周 0 个料号呈上涨趋势，18 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，三星电子 DS 部门存储器业务的总裁兼总经理 Jungbae Lee 展示了三星电子未来内存产品的发展蓝图。根据这一路线图，三星计划在 2024 年推出采用 1c nm 制程技术的 DDR 内存，该技术能够提供具有 32Gb 颗粒容量的产品。随后在 2026 年，三星将推出其最后一代 10nm 级工艺的 1d nm DDR 内存，同样提供最大 32Gb 的颗粒容量。展望 2027 年，三星电子将迈入 10nm 以下级 DRAM 制程节点，届时将发布采用 0a nm 工艺的 DDR 内存产品，并且内存单颗粒的容量将显著提升至 48Gb，即 6GB。

**HBM:** SK 海力士利川工厂 M10F 转型 HBM 生产线。根据 CFM 闪存市场报道，SK 海力士在其利川半导体工厂“M10F”生产第五代高带宽存储器（HBM）。SK 海力士目前正在建设基础设施，以应对 HBM 快速增长的需求。

**市场端:** 渠道 SSD 和内存价格价格小幅下跌。上周（0902-0906）eMMC 价格环比持平，UFS 价格环比持平。根据 CFM 闪存市场报道，今年前两季度，全球 PC 市场出货量增长缓慢，国内市场尤为严峻，同比下滑明显。三季度国内需求持续低迷，PC 存储产品供需失衡，库存缓慢消化，SSD 和内存条价格小幅下调。嵌入式领域，合约价谈判进展不一，但市场谨慎观望。

### 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。

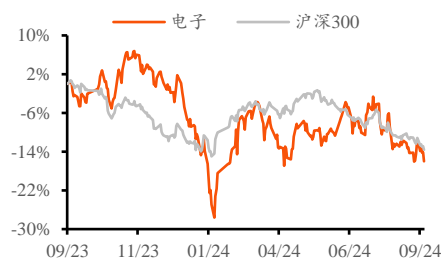
### 风险提示

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09月09日  
分析师： 陈宇哲  
E-mail: chenyzhe@yongxingsec.com  
SAC 编号: S1760523050001

### 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:

《NAND Flash 晶圆价格上涨，SK 海力士 1c nm 工艺开发成功》

——2024 年 09 月 03 日

《行业市场需求平淡，威刚称 DRAM 和 NAND 下半年或将持续涨价》

——2024 年 08 月 26 日

《SK 海力士加入 4F2 DRAM 研发阵营，为 Waymo 自动驾驶独家供应 HBM2E》

——2024 年 08 月 22 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 .....	8
5. 风险提示 .....	9

### 图目录

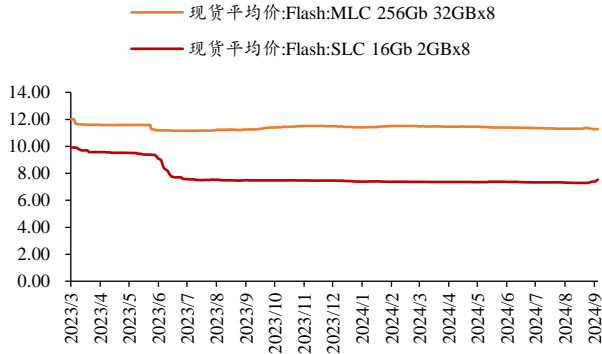
图 1: NAND 中大容量现货价格 (美元) .....	3
图 2: NAND 中小容量现货价格 (美元) .....	3
图 3: NAND Wafer 中大容量现货价格 (美元) .....	3
图 4: NAND Wafer 中小容量现货价格 (美元) .....	3
图 5: DRAM 中大容量现货价格 (美元) .....	3
图 6: DRAM 中小容量现货价格 (美元) .....	3

### 表目录

表 1: 存储行业本周重点公告 (09.02-09.06) .....	8
-------------------------------------	---

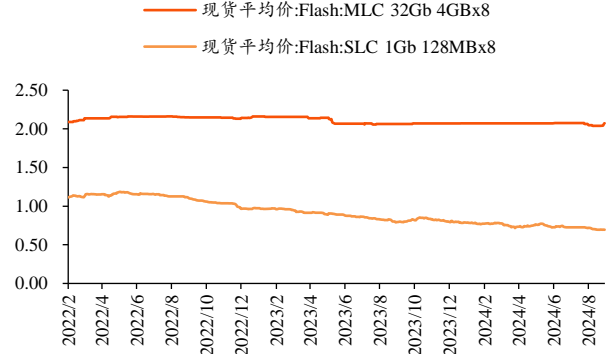
## 1. 存储芯片周度价格跟踪

图1:NAND 中大容量现货价格 (美元)



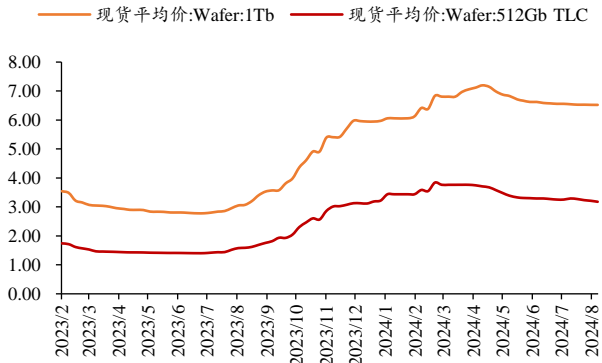
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图2:NAND 中小容量现货价格 (美元)



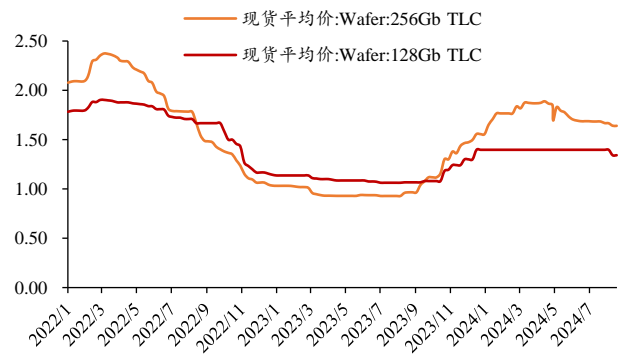
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图3:NAND Wafer 中大容量现货价格 (美元)



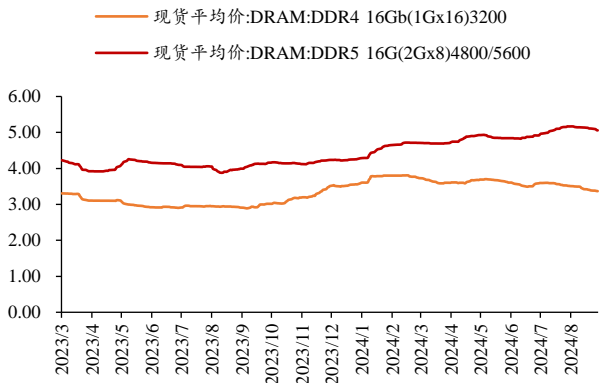
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图4:NAND Wafer 中小容量现货价格 (美元)



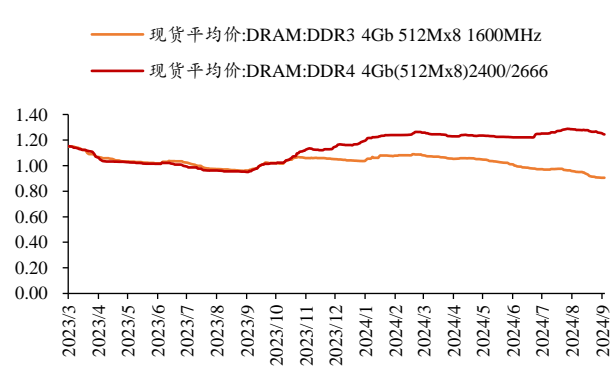
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

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

### 现货存储供应端市场出现松动，渠道市场下跌空间缩窄

9月3日消息，根据CFM闪存市场，渠道市场下跌行情已经持续数周，来到9月，本周渠道价格终于稍有稳定，处于低位区间盘整，嵌入式也维持不变，而行业SSD和内存条价格全面小幅下调。去年PC市场受需求疲软、库存过剩和疫情影响出货量下滑，今年全球增长缓慢，国内市场尤为严峻。三季度国内PC需求依旧低迷，加剧SSD和内存条供过于求。9月对存储品牌厂商是战略关键期，海外备货季将至。嵌入式市场因供应波动，新制程产品导入速度各异，领先者将抢占先机。

资料来源：(CFM闪存市场)

### SK海力士利川工厂M10F转型HBM生产线

9月4日消息，根据CFM闪存市场报道，SK海力士在其利川半导体工厂“M10F”生产第五代高带宽存储器（HBM）。SK海力士目前正在建设基础设施。这是为了应对HBM快速增长的需求。除了NVIDIA之外，SK海力士还向谷歌和亚马逊等公司供应HBM。考虑到M10F的量产时间表，预计设备订单将于今年第四季度开始。预计将引进先进的存储器堆叠封装设备和测试设备。

资料来源：(CFM闪存市场)

### 三星电子公布DDR发展路线图

9月6日消息，根据CFM闪存市场报道，三星电子DS部门存储器业务的总裁兼总经理Jungbae Lee展示了三星电子未来内存产品的发展蓝图。根据这一路线图，三星计划在2024年推出采用1c nm制程技术的DDR内存，该技术能够提供具有32Gb颗粒容量的产品。随后在2026年，三星将推出其最后一代10nm级工艺的1d nm DDR内存，同样提供最大32Gb的颗粒容量。展望2027年，三星电子将迈入10nm以下级DRAM制程节点，届时将发布采用0a nm工艺的DDR内存产品，并且内存单颗粒的容量将显著提升至48Gb，即6GB。此外，三星还介绍了LPDDR5-PIM产品，这是一种整合了计算单元的存储介质，能够显著提升系统的能效和性能。

资料来源：(CFM闪存市场)

### 2024年二季度全球NANDFlash（非易失性存储器）市场规模环比增长18.6%至180.0亿美元

9月6日消息，根据经济观察网援引CFM闪存市场数据，2024年二季度全球NANDFlash（非易失性存储器）市场规模环比增长18.6%至180.0亿美元，DRAM（易失性存储器）市场规模环比增长24.9%至234.2亿美元。

全球存储市场规模二季度环比增长 22.1%至 414.2 亿美元，同比大增 108.7%。2024 年上半年，全球存储市场规模达 753.3 亿美元，同比增长 97.7%。驱动存储市场复苏的原因，既包括此前两年市场过度下跌后的修复与回归，也有存储原厂主动减产及削减资本开支以推动市场供需恢复平衡的努力。更关键的是，AI（人工智能）算力基建需求飙升给存储行业带来新的增长动能。

资料来源：(经济观察网)

### 3. 公司动态

**【协创数据】公司存储相关产品实行以销定产、以产定购策略，根据客户订单及销售预测来安排采购和生产计划**

9月2日，协创数据在投资者互动平台上表示，公司存储相关产品实行以销定产、以产定购策略，根据客户订单及销售预测来安排采购和生产计划。客户在向公司发出采购订单之前会相应提前通知公司予以备货，同时公司通过提前约定价格进行风险管控，降低市场价格波动对公司整体生产经营的影响，因此公司存储相关产品毛利率较稳定。

资料来源：（投资者互动平台）

**【佰维存储】公司深耕半导体存储器产业链**

9月3日，佰维存储在投资者互动平台上表示，公司深耕半导体存储器产业链，布局存储解决方案研发、主控芯片设计、存储器封测/晶圆级先进封测和存储测试机等产业链关键环节。

资料来源：（投资者互动平台）

**【协创数据】公司存储相关产品实行以销定产、以产定购策略，因此公司存储相关产品毛利率较稳定**

9月3日，协创数据在投资者互动平台上表示，在智能物联终端业务方面，公司不断优化产品布局和业务模式，提升高附加值产品的销售占比，开拓新型业务模式，加强新客户的开发和新兴产品的研究应用，提升公司的整体盈利能力，目前主要产品包括智能摄像机、智能门铃、太阳能电池摄像机、宠物摄像机、小孩看护摄像机、LTE 摄像机、智能手表、家庭清洁机器人、智能云物联一体机、多参数健康检测仪、智能医疗穿戴产品、云游戏娱乐终端及车联网智能终端、焕能直饮水机、无人智能胶囊咖啡饮品售卖机等。经过多年的市场开拓，目前公司已经与联想集团、安克创新、小米生态链企业（创米科技）、中国移动集团（下属专业公司）、360集团、网易有道、Ring（美国）、Noise（印度）、3-Plus（美国）、LG（韩国）、iHome（美国）、Buffalo（日本）等知名科技型企业以及国内知名电商建立了长期稳定的合作关系，与华为未有相关合作。

资料来源：（投资者互动平台）

**【协创数据】公司跨境电商云业务主要面向 MCN 机构、外贸企业、出海品牌方等海内外中小企业用户**

9月4日，协创数据在投资者互动平台上表示，公司跨境电商云业务主要面向 MCN 机构、外贸企业、出海品牌方等海内外中小企业用户，提供社交矩阵以及海外直播服务，包括但不限于跨境电商引流、短视频带货、

海外社媒营销、全球直播间等，满足用户业务出海，实现企业用户业务在海外平台的业务推广需求，公司有参加深圳国际跨境电商交易博览会。

资料来源：（投资者互动平台）

### 【东芯股份】公司是一家聚焦存储芯片设计研发的 Fabless 设计企业

9月4日，东芯股份在投资者互动平台上表示，公司是一家聚焦存储芯片设计研发的 Fabless 设计企业。近年来，为应对存储行业的周期性波动，提升公司产品品类，公司希望从多方面进行产业链上下游的整合工作，尽可能多的在客户端导入公司更多产品，凭借多年来在行业内的资源、客户、供应链、经验等方面积累的优势，以存储为核心，向“存、算、联”一体化领域进行技术探索，拓展行业应用领域，优化业务布局，为客户提供更多样化的芯片解决方案，提升公司盈利能力。在 WIFI7 领域，公司新设立了子公司亿芯通感，研发团队拥有国际或国内的一线通信芯片大厂的研发经验。在 GPU 领域，公司对外投资了上海砺算，它是一家致力于研发多层次（可扩展）图形渲染的芯片设计企业，具备建制研发团队，产品研发已处于流片前的准备阶段。以上业务布局，与公司的主营业务具有一定的协同性，有助于提升公司整体研发实力和核心竞争力。

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 (09.02-09.06)**

日期	公司	公告类型	要闻
2024/9/2	兆易创新	回购股权	本次拟回购数量约为 136.36 万股，约占公司目前总股本的 0.20%；按照本次回购金额上限人民币 2 亿元，回购价格上限 110 元/股进行测算，本次拟回购数量约为 181.82 万股，约占公司目前总股本的 0.27%。
2024/9/2	澜起科技	股权激励	本激励计划拟向激励对象授予 454.10 万股限制性股票，占本激励计划草案公告时公司股本总额 114,253.7710 万股的 0.40%。其中，首次授予 363.28 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.32%，首次授予占本次授予权益总额的 80.00%；预留 90.82 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.08%，预留部分占本次授予权益总额的 20.00%。
2024/9/3	东芯股份	回购股权	截至 2024 年 8 月 31 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 5,359,212 股，占公司总股本 442,249,758 股的比例为 1.2118%，与上次披露数相比增加 0.7456%，回购成交的最高价为 20.00 元/股，最低价为 16.67 元/股，支付的资金总额为人民币 97,726,401.87 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。
2024/9/4	德明利	股权激励	公司董事会审议通过了《关于向 2024 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的议案》，决定以 2024 年 9 月 4 日为授予日，向符合授予条件的 82 名激励对象首次授予限制性股票 113.25 万股，授予价格为 45.03 元/股。

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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。