



渠道客户陆续备货，三星开始量产 PCIe 5.0 PM9E1 SSD

——存储芯片周度跟踪（2024.09.18-2024.09.20）

核心观点

NAND: NAND 颗粒市场价格小幅波动，三星开始量产 PCIe 5.0 PM9E1 SSD。根据 DRAMexchange，上周（0916-0920）NAND 颗粒 22 个品类现货价格环比涨跌幅区间为-4.30%至 5.16%，平均涨跌幅为 1.31%。其中 1 个料号价格持平，19 个料号价格上涨，2 个料号价格下跌。根据 CFM 闪存市场报道，三星电子宣布已开始批量生产 PM9E1，采用自研 5nm 控制器和第八代 V-NAND，使 SSD 的性能、存储容量、能效和安全性等关键属性均得以改进。

DRAM: 颗粒价格小幅下跌，华邦电强劲的 AI 需求使主要供货商专注于 HBM 和主流 DRAM。根据 DRAMexchange，上周（0916-0920）DRAM 18 个品类现货价格环比涨跌幅区间为-3.75%至-0.19%，平均涨跌幅为-1.06%。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。根据科创板日报报道，华邦电子表示，NOR 接近供需平衡的状态预计将持续 2024 年全年，上半年各渠道的 SLC NAND 存货需要时间消化；预计 2025 年供需将吃紧；强劲的 AI 需求使主要供货商专注于 HBM 和主流 DRAM。

HBM: 美光 12 层 HBM3E 正在进行客户验证。根据科创板日报报道，美光表示，目前正在将可供制造的（production-capable）12 层第五代 HBM（HBM3E）送交给 AI 产业链重要合作伙伴，以进行验证程序。

市场端: 渠道和行业 SSD 价格保持稳定。上周（0916-0920）eMMC 价格环比下跌 0.52%，UFS 价格不变。根据 CFM 闪存市场报道，部分渠道客户陆续进行少量备货，询单和成交量均有所好转，本周渠道 SSD 和内存条价格保持平稳态势。近期金融行业存储需求逐渐显露，本周行业 SSD 和内存条普遍小幅调降。嵌入式方面，整体市场相对稳定，本周嵌入式价格多数持平。

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。

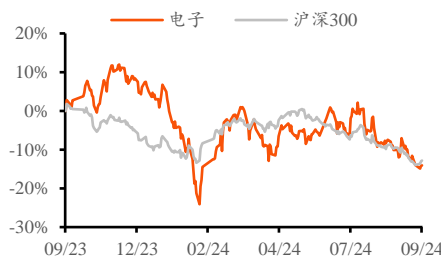
风险提示

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23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:

《渠道内存条和 SSD 价格维稳，三星量产 1Tb QLC 第九代 V-NAND》

——2024 年 09 月 20 日

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

——2024 年 09 月 10 日

《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

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

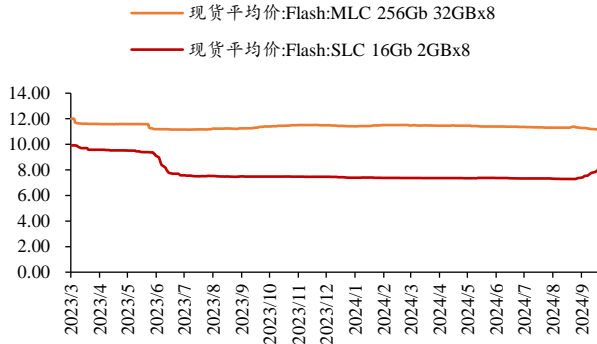
图 1: NAND 中大容量现货价格 (美元)	3
图 2: NAND 中小容量现货价格 (美元)	3
图 3: NAND Wafer 中大容量现货价格 (美元)	3
图 4: NAND Wafer 中小容量现货价格 (美元)	3
图 5: DRAM 中大容量现货价格 (美元)	3
图 6: DRAM 中小容量现货价格 (美元)	3

表目录

表 1: 存储行业本周重点公告 (9.18-9.20)	8
-----------------------------------	---

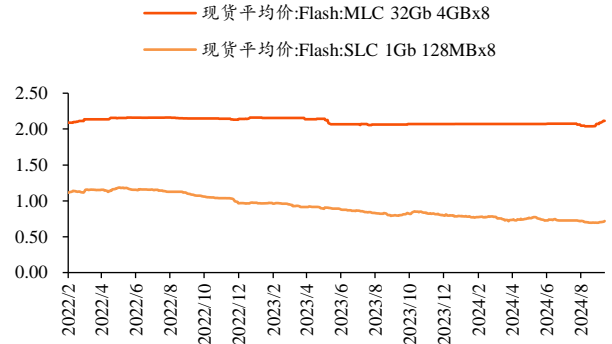
1. 存储芯片周度价格跟踪

图1:NAND 中大容量现货价格 (美元)



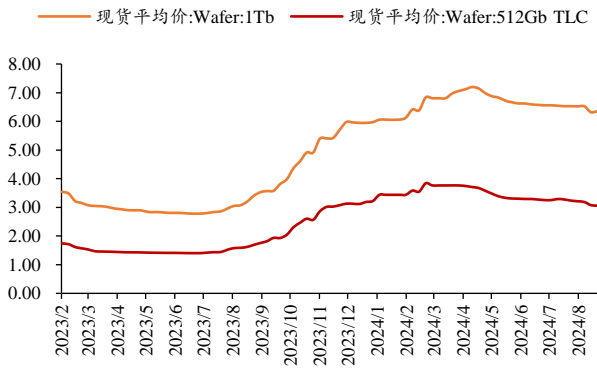
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图2:NAND 中小容量现货价格 (美元)



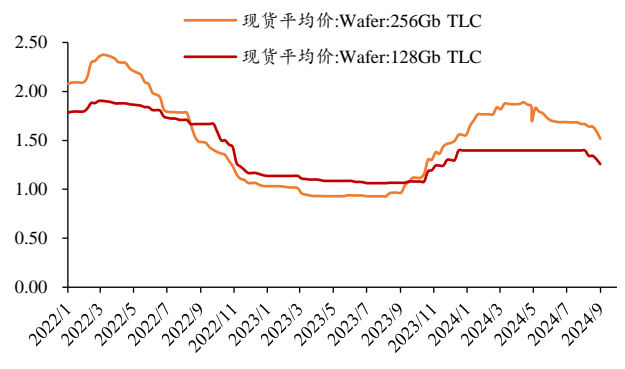
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图3:NAND Wafer 中大容量现货价格 (美元)



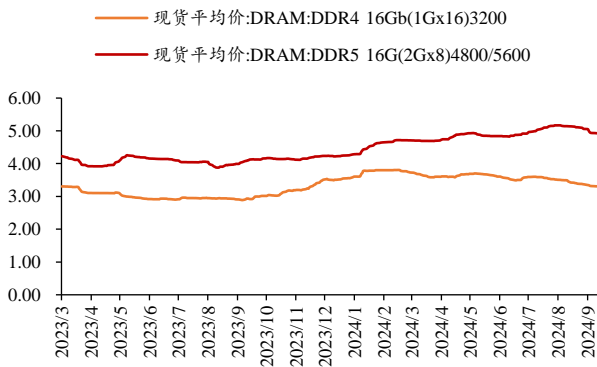
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图4:NAND Wafer 中小容量现货价格 (美元)



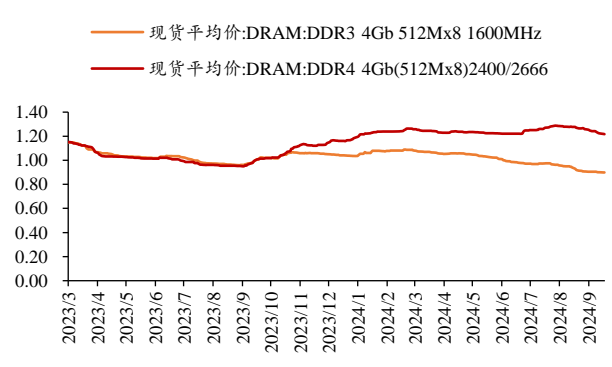
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

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

双 11 和海外“黑五”大促备货启动，渠道需求初步冒头

9 月 18 日消息，根据 CFM 闪存市场，近期，行业市场价格多数出现小跌，部分存储厂商为冲业绩在低端市场杀价竞争频繁，令部分产品价差走阔，对于大单交易部分行业厂商适当采取灵活调价，给予一定优惠以促成交；另外非低端产品目前价格相对坚挺。渠道客户为双 11 和海外“黑五”大促提前小批量备货，给沉寂已久的渠道市场带来了些许活力，整体价格相对稳定。嵌入式方面，原厂仍在加速谈判 Q3 合约价，低容量产品需求有撑，mobile 终端客户对价格具有较高的接纳度，已有部分厂商顺利完成谈判，而大容量方面或因客户仍持有一定库存，需求表现较弱，与此同时，随着原厂产能逐步恢复，部分 LPDDR 资源库存水平攀升，终端客户对价格的敏感度较高，使得谈判仍在艰难推进中，本周嵌入式市场以平稳为主。

资料来源：(CFM 闪存市场)

三星开始量产 PCIe 5.0 PM9E1 SSD：自研 5nm 主控+第八代 V-NAND

9 月 19 日消息，根据 CFM 闪存市场报道，三星电子宣布已开始批量生产 PM9E1，采用自研 5nm 控制器和第八代 V-NAND，可提供强大的性能和增强的能效，使其成为 AI PC 的最佳解决方案。与其前代产品 (PM9A1a) 相比，SSD 的性能、存储容量、能效和安全性等关键属性均得以改进。PM9E1 系列 SSD 采用八通道 PCIe 5.0 接口，顺序读写速度比上一代提高了一倍以上，分别达到 14.5 GB/s 和 13 GB/s，这种强大的性能使得即使在处理数据密集型的人工智能 (AI) 应用时，也能在不到一秒钟的时间内将一个 14 GB 的大型语言模型 (LLM) 从 SSD 传输到 DRAM。

资料来源：(CFM 闪存市场)

华邦电：强劲的 AI 需求使主要供货商专注于 HBM 和主流 DRAM

9 月 10 日消息，根据科创板日报报道，存储器大厂华邦电 8 月合并营收 69.98 亿新台币，环比减少 1.21%，同比增加 8.92%。累计 1-8 月合并营收为 556.86 亿新台币，较 2023 年同期增加 13.49%。华邦电子表示，NOR 接近供需平衡的状态预计将持续 2024 年全年，上半年各渠道的 SLC NAND 存货需要时间消化；预计 2025 年供需将吃紧；强劲的 AI 需求使主要供货商专注于 HBM 和主流 DRAM。

资料来源：(科创板日报)

美光：12 层 HBM3E 正在进行客户验证

9 月 9 日消息，根据科创板日报报道，美光表示，目前正在将可供制造的 (production-capable) 12 层第五代 HBM (HBM3E) 送交给 AI 产业链

重要合作伙伴，以进行验证程序。

资料来源：(科创板日报)

3. 公司动态

【东芯股份】公司将继续以“提供可靠高效的存储产品及设计方案”为使命

9月19日，东芯股份在投资者互动平台上表示，公司将继续以“提供可靠高效的存储产品及设计方案”为使命，专注于存储芯片设计领域的科技创新，继续保持高水平的研发投入，不断推陈出新，及时迭代提升产品关键性能，不断满足客户对高性能存储器芯片的需求，为日益发展的存储需求提供可靠高效的解决方案。同时，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，公司将以存储产品为核心，拓展智能化外延，向“存、算、联”一体化领域进行技术探索，以期为客户提供更多样化的芯片解决方案。2024年，公司在无线通信芯片设计领域新设立了子公司亿芯通感，从事 Wi-Fi7 芯片的设计研发；在 GPU 领域对外投资了上海砺算，主要从事多层次（可扩展）图形渲染的芯片设计研发。公司将继续以存储为核心，寻求多元化的发展机遇，带动公司业务的增长。

资料来源：（投资者互动平台）

【协创数据】公司一直密切关注客户需求及市场行情变化

9月19日，协创数据在投资者互动平台上表示，公司一直密切关注客户需求及市场行情变化，及时调整相关采购策略。伴随 AI 服务器需求持续增加，服务器再制造行业的新增需求保持增长态势，目前公司服务器再制造业务产能持续爬坡，业务发展具备较好的持续性。

资料来源：（投资者互动平台）

【江波龙】公司聚焦于半导体存储应用产品的全链条能力建设

9月20日，江波龙在投资者互动平台上表示，公司聚焦于半导体存储应用产品的全链条能力建设，涵盖了主控芯片设计、固件算法开发、小容量存储芯片设计、存储器设计、存储器封测制造等核心环节。公司2023年完成了对巴西 Zilia 以及元成苏州的控股收购以及整合后，具备了在外发以及自有产能之间进行灵活调整的空间，并根据业务发展情况、客户需求、产品特点，调配自有和外发产能。

资料来源：（投资者互动平台）

【太极股份】在数据要素领域公司将继续发挥离数近、用数广、管数强的优势

9月20日，太极股份在投资者互动平台上表示，在数据要素领域，公司将继续发挥离数近、用数广、管数强的优势，围绕数据资源持有权、开发使用权、产品经营权开展探索和创新，探索公共数据和行业数据的流通

利用，推动应急、交通、工业制造、企业管理等领域数据治理，提升数据要素安全可信水平，助力数字中国建设。

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 (9.18-9.20)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/9/18	德明利	股权激励	公司同意公司回购注销1名离职员工已获授予登记但尚未解除限售的限制性股票共计1,820股,回购价格按18.87元/股加上银行同期存款利息之和计算,回购价款总计约为34,343.4元(尚未计利息),回购资金来源为公司自有资金。本次回购注销事项完成后,公司注册资本将由人民币147,586,231元减少至人民币147,584,411元,总股本将由147,586,231股减少至147,584,411股。
2024/9/19	壹石通	个股公告	公司同意公司使用2022年度向特定对象发行人民币普通股(A股)募集的总额度不超过人民币30,000.00万元(包含本数)的部分暂时闲置募集资金进行现金管理,用于投资安全性高、流动性好、有保本约定的低风险产品,使用期限由公司董事会、监事会审议通过后自2024年10月10日起12个月内有效,在有效期内资金额度可以循环滚动使用。
2024/9/18	佰维存储	股本变动	本次上市流通的限售股为首次公开发行的部分限售股,对应限售股股东数量1名,限售期为自股东受让公司股份并支付完毕所有股份转让款之日起36个月内,该部分限售股股东对应的股份数1,400,000股,占公司目前总股本的0.32%。现锁定期即将届满,将于2024年9月27日起上市流通。
2024/9/19	协创数据	借贷担保	为满足公司日常经营需要,公司全资子公司安徽协创与北京银行深圳分行签订了《最高额保证合同》,安徽协创就公司向北京银行深圳分行申请最高不超过20,000万元授信额度提供连带责任保证。

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。