

## 群联称 NAND 模组需求持续上升，DRAM 结构性分化严重

——存储芯片周度跟踪（2024.10.08-2024.10.11）

### ■ 核心观点

**NAND:** NAND 颗粒市场价格小幅波动，群联称 NAND 模组需求持续上升。根据 DRAMexchange，上周（1007-1011）NAND 颗粒 22 个品类现货价格环比涨跌幅区间为-0.69%至 4.35%，平均涨跌幅为 0.96%。其中 3 个料号价格持平，14 个料号价格上涨，5 个料号价格下跌。根据 CFM 闪存市场报道，群联表示，2024 年前三季度整体 NAND 位元数总出货量的年成长率达到 30%，创历史同期新高，表明市场对于高容量的 NAND 存储模组产品的需求趋势持续上升。

**DRAM:** 颗粒价格小幅下跌，DRAM 结构性分化严重。根据 DRAMexchange，上周（1007-1011）DRAM 18 个品类现货价格环比涨跌幅区间为-3.08%至 0.00%，平均涨跌幅为-0.85%。上周 0 个料号呈上涨趋势，16 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，DRAM 方面，结构性分化更严重，DRAM 产品涨跌各异。由于部分存储原厂 LPDDR4X 产能快速攀升补位供应，LPDDR4X 供需失衡价格下挫，LPDDR5X 价格单点上涨难度加大。部分原厂计划针对性减产旧制程 DRAM 产品，减少 1z DRAM 产能供应，加速向 1b DRAM 等先进制程切换。

**HBM:** SK 海力士量产 12 层 HBM3E。根据 CFM 闪存市场报道，SK 海力士宣布量产 12 层 HBM3E 新品，实现了现有 HBM 产品中最大的 36GB 容量。该产品堆叠 12 颗 3GB DRAM 芯片，实现与现有的 8 层产品相同的厚度，同时容量提升 50%。

**市场端:** 渠道仍未止跌，行业 SSD 和内存条保持稳定。上周（1007-1011）eMMC 价格环比持平，UFS 价格环比持平。根据 CFM 闪存市场报道，渠道市场价格从二季度以来进入下行通道，直至目前仍未有止跌信号，因此还需密切观察上游供应释出情况。内存条方面，随着行业低价资源库存逐渐消耗殆尽，部分存储厂商或因承受不住上游供应端成本持续攀升的压力，将适当调整产品结构，选择性地从部分产品线的竞争中抽身，以寻求更为稳健的市场定位。整体来看目前大多数产品均在积极消耗库存当中，行业 SSD 和内存条基本变化不大。

### 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。

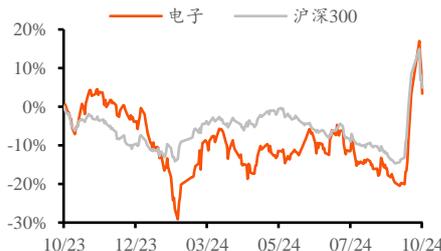
### ■ 风险提示

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10月14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:

《三星电子开发基于第八代 V-NAND 的车载 SSD，SK 海力士量产 12 层 HBM3E》

——2024 年 10 月 08 日

《渠道客户陆续备货，三星开始量产 PCIe 5.0 PM9E1 SSD》

——2024 年 09 月 27 日

《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

### 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

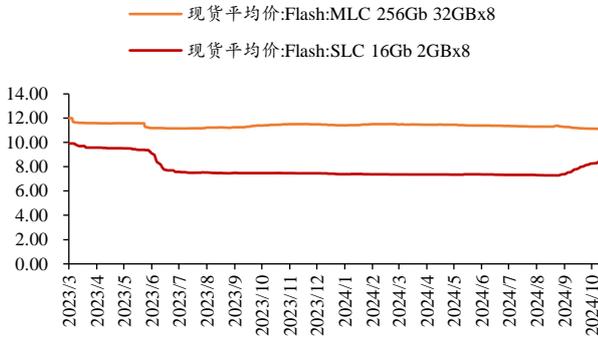
图 1: NAND 中大容量现货价格 (美元) .....	3
图 2: NAND 中小容量现货价格 (美元) .....	3
图 3: NAND Wafer 中大容量现货价格 (美元) .....	3
图 4: NAND Wafer 中小容量现货价格 (美元) .....	3
图 5: DRAM 中大容量现货价格 (美元) .....	3
图 6: DRAM 中小容量现货价格 (美元) .....	3

### 表目录

表 1: 存储行业本周重点公告 (10.08-10.11) .....	7
-------------------------------------	---

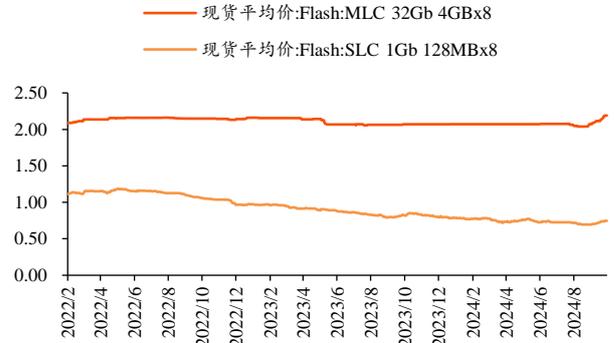
## 1. 存储芯片周度价格跟踪

图1:NAND 中大容量现货价格 (美元)



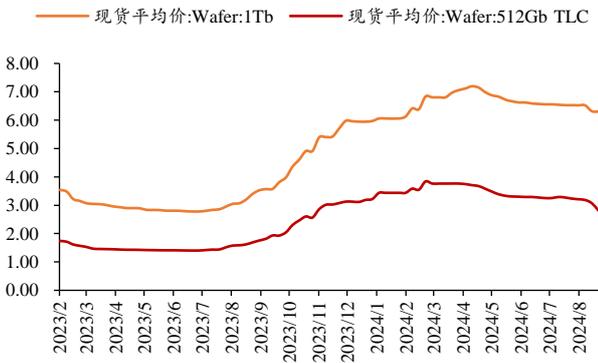
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图2:NAND 中小容量现货价格 (美元)



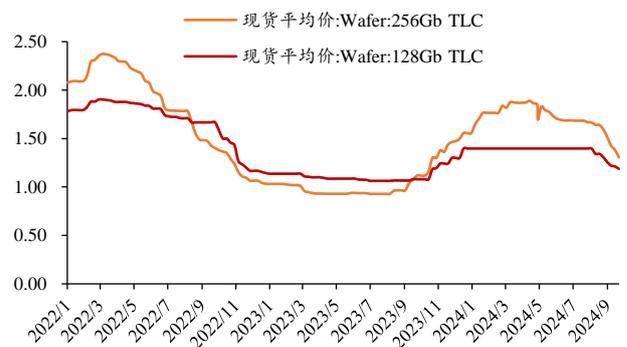
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图3:NAND Wafer 中大容量现货价格 (美元)



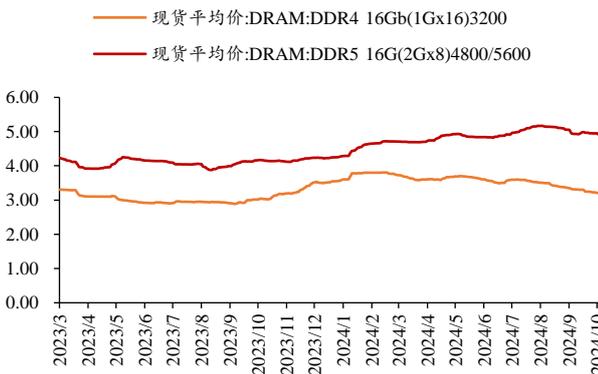
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图4:NAND Wafer 中小容量现货价格 (美元)



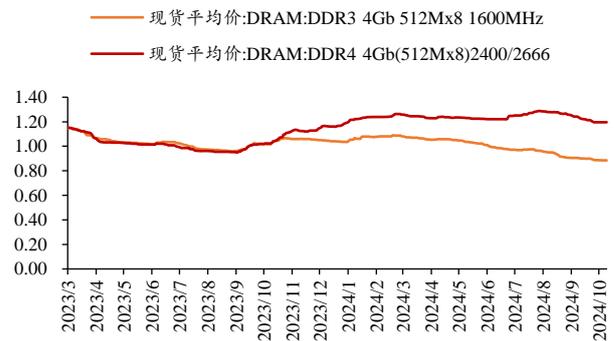
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

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

### 现货低容量 LPDDR 价格下探，节后存储行情仍需观望

10月8日消息，根据CFM闪存市场报道，因部分原厂中低端资源出现供过于求，令LPDDR 32Gb和LPDDR 48Gb价格小幅下降。整体来看存储现货交易氛围较为清淡，节后行业及渠道行情暂未见明显变化，还需密切观察市场动向。近期市场有消息传出，二季度以来，多数台湾地区存储厂商面临着高达9-11个月的库存积压问题，厂商或迫于清库存压力将降价促销，首当其冲的便是中低端产品线。然部分业内人士认为，由于前期备货量较大，令部分存储厂商库存水平偏高，但当前消耗库存乃为正常现象，短期市场不太可能出现恶意杀价的行为。另外渠道市场目前仍处于低位徘徊阶段，尚未释放出明确的止跌信号，因此，后续仍需对上游供应保持密切关注。

资料来源：(CFM 闪存市场)

### 渠道市场尚未止跌，行业 SSD 和内存条基本变化不大

10月8日消息，根据CFM闪存市场报道，渠道方面，近期，有消息传出多数台湾地区存储厂商库存高达9-11个月，后续或将降价出清库存，尤其是中低端产品，但目前暂未反映至市场当中。不过有业内人士认为台湾地区存储厂商自2023年四季度至2024年一季度囤货动作颇多，消耗库存乃正常现象，短期来看不太可能出现恐慌恶意杀价情形。但渠道市场价格从二季度以来进入下行通道，直至目前仍未有止跌信号，因此还需密切观察上游供应释出情况。2024年二季度以来，教育类标案等部分行业市场采购需求欠佳，相关产品价格偏低。内存条方面，随着行业低价资源库存逐渐消耗殆尽，部分存储厂商或因承受不住上游供应端成本持续攀升的压力，将适当调整产品结构，选择性地从部分产品线的竞争中抽身，以寻求更为稳健的市场定位。整体来看目前大多数产品均在积极消耗库存当中，本周行业SSD和内存条基本变化不大。

资料来源：(CFM 闪存市场)

### SK 海力士、美光均已量产 12 层 HBM3E

9月27日消息，根据CFM闪存市场报道，SK海力士宣布量产12层HBM3E新品，实现了现有HBM产品中最大的36GB容量。该产品堆叠12颗3GB DRAM芯片，实现与现有的8层产品相同的厚度，同时容量提升50%。运行速度提高至9.6Gbps，这是在以搭载四个HBM的单个GPU运行大型语言模型(LLM)‘Llama 3 70B’时，每秒可读取35次700亿个整体参数的水平。SK海力士将在年内向客户提供12层HBM3E。除SK海力士外，其他HBM厂商也在积极推动HBM产品研发及生产。美光在其最新财

报中表示，已从第四财季(2024年6-8月)开始向主要行业合作伙伴交付可量产的12层HBM3E(36GB)，预计将在2025年初提高12层HBM3E产量，并在2025年全年增加该产品出货。三星12层HBM3E芯片也已完成量产准备，计划于2024年下半年开始供货。

资料来源：(CFM闪存市场)

### 群联：市场对大容量NAND存储模组需求持续上升

10月9日消息，根据CFM闪存市场报道，群联表示，2024年前三季度整体NAND位元数总出货量的年成长率达到30%，创历史同期新高，表明市场对于大容量的NAND存储模组产品的需求趋势持续上升。群联执行长潘健成指出，零售市场低阶SSD的需求持续低迷为预料之中，主因SSD已是目前主流PC电脑规格的标准配备，终端消费者自行在零售渠道购买SSD升级的需求改为提升SSD容量或是升级高速SSD，这样的需求转变与群联转型中高阶SSD市场的策略相符合；未来如果仅靠低价竞争的SSD供应商，势必会越来越辛苦。

资料来源：(CFM闪存市场)

### 原厂NAND供应策略较为摇摆，DRAM结构性分化严重

9月30日消息，根据CFM闪存市场报道，NAND方面，随着原厂新制程产能释放，NAND整体供应充裕，需求端库存水位也已经逐步上升，而服务器承载的NAND产能有限，NAND供应增长令NAND ASP正在见顶。由于NAND供应商较DRAM更多，制程品类也更复杂，原厂更难控制NAND市场供应，NAND供应策略摇摆不确定性也更大。另一方面，虽然2024年北美服务器市场对QLC SSD需求激增带动部分原厂QLC NAND供应紧张，然而国内市场服务器与mobile QLC导入进展缓慢，缺乏需求支持下，QLC NAND整体降价压力较TLC NAND更大，部分原厂或将QLC NAND产能调整至TLC NAND，以缓解出货压力。DRAM方面，结构性分化更严重，DRAM产品涨跌各异。由于部分存储原厂LPDDR4X产能快速攀升补位供应，LPDDR4X供需失衡价格下挫，LPDDR5X价格单点上涨难度加大。部分原厂计划针对性减产旧制程DRAM产品，减少1z DRAM产能供应，加速向1b DRAM等先进制程切换。整体来看，主力原厂将减少DDR4/LPDDR4X产出，提高服务器DDR5及HBM产量。预计至2024年底，三星、SK海力士和美光合计达到30万片的HBM月产能，2025年全球HBM市场规模将超过300亿美元，HBM将占DRAM晶圆产能约15%至20%。

资料来源：(CFM闪存市场)

### 3. 公司动态

#### 【东芯股份】公司使用了部分超募资金进行股份回购

10月9日，东芯股份在投资者互动平台表示，截至2024年6月30日，公司首次公开发行的超募资金尚未使用金额约为9.21亿元，详见公司发布的《2024年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告》。公司使用了部分超募资金进行股份回购。

资料来源：（投资者互动平台）

#### 【北京君正】目前公司 DRAM 产品销售占比最大的是 DDR3

10月10日，北京君正在投资者互动平台表示，目前公司 DRAM 产品销售占比最大的是 DDR3。

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(10.08-10.11)**

日期	公司	公告类型	要闻
2024/10/9	赛腾股份	限制性股票流通	本次股票上市类型为股权激励股份；股票认购方式为网下，上市股数为4,915,000股。本次股票上市流通总数为4,915,000股。本次股票上市流通日期为2024年10月15日。
2024/10/8	东芯股份	股份回购	公司完成回购，已实际回购公司股份5,506,814股，占公司总股本的1.2452%，回购最高价格20.00元/股，回购最低价格14.14元/股，回购均价18.19元/股，使用资金总额10,017.33万元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。
2024/10/8	北京君正	股东减持	北京君正集成电路股份有限公司持股5%以上股东北京屹唐盛芯半导体产业投资中心(有限合伙)(以下简称“屹唐盛芯”)计划以集中竞价方式减持所持有的公司股份不超过800,000股，占公司总股本比例不超过0.1661%。
2024/10/9	佰维存储	股份募集	本次向特定对象发行股票数量不超过64,686,051股(含本数)，不超过本次发行前总股本的15%。最终发行数量上限以经上交所审核通过并经中国证监会同意注册的发行数量上限为准。本次募集资金总额不超过190,000.00万元(含本数)，将全部用于投资建设惠州佰维先进封测及存储器制造基地扩产建设项目、晶圆级先进封测制造项目。

资料来源: Wind, 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。