

2023年06月28日

半导体

行业快报

Q3 存储价格基本企稳，触底共识逐渐强化

投资要点

◆ 手机：23H2 手机销量有望回暖，部分产品因供给有限价格率先上涨

根据 Statista 数据，全球手机销量已连续五个季度下跌，2023Q1 全球手机销量为 2.69 亿部，同减 14.49%，环减 10.56%。Sigmaintell 预计，2023 年全球手机销量呈现逐季复苏态势，2023H2 销量将达到 5.95 亿部，环增 7.79%，手机销量回暖将有效拉动手机存储出货量。2023Q1 年国产手机呈现出降价扩容的趋势，低端手机由 32GB 逐渐升至 64GB，中端手机逐渐放弃 8GB 和 128GB 的配置，转向 16GB 和 1TB 容量的机型开始增多，并逐渐向中低端机型渗透。目前各大手机厂商旗舰机型存储配置以 LPDDR5/5x 和 UFS4.0 为主；由于这两类产品供应来源和产能相对有限，因此有望率先迎来价格上涨。CFM 数据显示，2023Q3 LPDDR5/5x 涨幅约为 10% 至 20%，涨至 0.2-0.22 美元/Gb 以上的意愿较强；同时 2023H1 部分搭载 UFS4.0 机型销量较好，预计 2023H2 搭载 UFS4.0 手机销量有望高于预期，进而带动价格上涨。

◆ 服务器：AI 催化大容量存储需求，普通服务器厂商库存逐渐回归至常态

AI 服务器需要配置更多 DRAM、HBM 等大容量存储以应对日益复杂的 AI 大模型所带来的海量数据。TrendForce 数据显示，普通服务器 DRAM 容量约为 500~600GB，而 AI 服务器 DRAM 容量可达 1.2~1.7TB；数据处理量和传输速率的大幅提升对带宽提出更高的要求，HBM 成为 AI 服务器标配，单台 AI 服务器 HBM 用量达到 320~640GB。根据 CFM 数据，BAT 等互联网大厂对 DDR5 和 HBM 需求增加；预计 2023Q3 DDR5 价格有望增长 5%；HBM 价格已处于较高水位，但供给相对有限情况下价格或将继续小幅增长；对于技术成熟、产能占比较大的 DDR4、LPDDR4/4x、SSD、UFS3.1 等产品，价格仍将维持平稳态势。CFM 表示，国内服务器主要厂商库存已回落至健康水位，市场询单开始增多，部分厂商开始释放出订单。

◆ 市场进入供需博弈阶段，价格触底共识强化

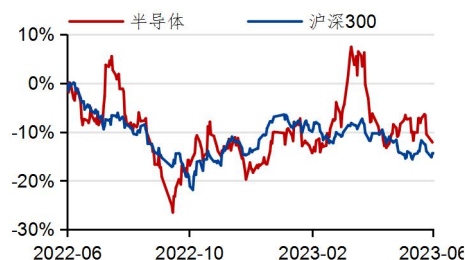
CFM 认为当前存储市场处于供需博弈阶段，价格触底共识正在强化。具体看本周存储价格（6.21-6.27）。根据 CFM 数据，1）上游 NAND Flash wafer 价格已连续两周维持不变。2）DDR 颗粒方面，DDR4 16Gb 3200/16Gb eTT/8Gb 3200/8Gb eTT 价格仍处于下跌趋势，其中 DDR4 16Gb eTT/8Gb 3200 跌幅有所收窄。3）渠道市场，上周价格普跌的 SSD 本周价格企稳，内存条价格小幅下调。4）行业市场，SSD 本周价格保持不变，4GB/8GB DDR4 SODIMM 价格小幅下降，16GB DDR4 SODIMM 价格维持不变。5）上周 eMMC、LPDDR3/4x、UFS 价格出现较大幅度下跌，这些产品本周价格已全面企稳。

◆ 建议关注存储产业链相关标的：东芯股份，兆易创新，北京君正，江波龙，普冉股份，澜起科技等。

投资评级

领先大市-A维持

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-3.83	-2.04	4.32
绝对收益	-4.1	-6.32	-9.26

分析师

孙远峰

 SAC 执业证书编号：S0910522120001
 sunyuanfeng@huajinsec.com

分析师

王海维

 SAC 执业证书编号：S0910523020005
 wanghaiwei@huajinsec.com

相关报告

半导体：AI 大模型催化 HBM 需求，减产成效曙光初现 2023.6.19

江丰电子：代工-【江丰电子】 2023.6.11

半导体：空间计算时代开启，AR/VR 市场注入新活力-【MR 摄像头分析】 2023.6.7

半导体：手机 CIS 大尺寸趋势超预期，中高端市场供应格局逐步稳定-【索尼 CIS 解读点评】 2023.5.28

半导体：三星/WDC 产成品占比下降，原厂减产以期价格修复-【存储】 2023.5.24

半导体：存储价格趋稳，需求缓慢复苏终端或增库存-【存储】行业快报 2023.5.23

半导体：TDDI 迎拐点，23H2 景气度有望回升-【驱动 IC】 2023.5.18



◆ **风险提示：**下游需求复苏低于预期、去库存效果低于预期、系统性风险。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

孙远峰、王海维声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.cn