

存储芯片行业

中性

市场数据（2023-05-19）

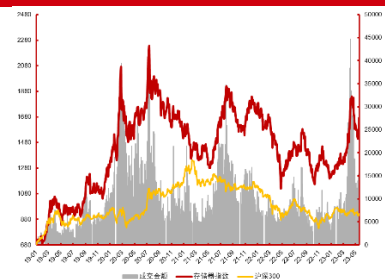
行业指数涨幅

近一周	8.19%
近一月	-4.54%
近三月	27.20%

重点公司

公司名称	公司代码
兆易创新	603986.SH
东芯股份	688110.SH

行业指数走势图



数据来源：Wind，国融证券研究发展部

研究员

刁心玉

执业证书编号：S0070523020002

电话：010-83991540

邮箱：diaoxy@grzq.com

相关报告

美光在华销售产品未通过安全审查，国产存储厂商迎替代机遇

事件

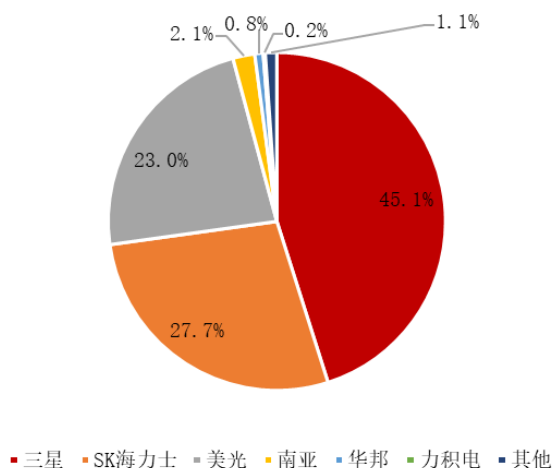
- 据网信办消息，日前，网络安全审查办公室依法对美光公司在华销售产品进行了网络安全审查。审查发现，美光公司产品存在较严重网络安全问题隐患，对我国关键信息基础设施供应链造成重大安全风险，影响我国国家安全。为此，网络安全审查办公室依法作出不予通过网络安全审查的结论。按照《网络安全法》等法律法规，我国内关键信息基础设施的运营者应停止采购美光公司产品。

投资要点

- **美光在华销售存储产品未通过安全审查，国产存储芯片厂商迎替代机遇。**美光为全球前三大 DRAM 厂商，前五大 NAND 厂商。根据 Trendforce 数据，美光为全球三大 DRAM 厂商，22Q4 全球市占率为 23.0%，在 NAND 市场中，全球前五大厂商分别为三星、铠侠、SK 海力士、西部数据与美光，美光 22Q4 全球市占率为 10.7%。同时，根据美光财报数据，2022 年美光来自中国大陆的销售收入为约 33 亿美元，占其收入比重约 10.7%。本次美光存储产品在华销售产品未通过安全审查，国内关键信息基础设施的运营者将停止采购美光存储产品，三星、SK 海力士以及长江存储、长鑫存储等存储芯片迎替代机遇。另一方面，存储器的技术节点已经演进至 1 α nm，NAND Flash 也已经进入 3D NAND 时代，3 维结构的转变将大幅增加上游刻蚀和薄膜沉积需求，薄膜沉积设备、刻蚀设备等细分领域国产设备厂商降有望受益于国内存储芯片厂扩产进程。
- **供给陆续出清，存储芯片初现回暖迹象，行业有望迎周期反转。**自 2021 年中存储芯片行业进入景气下行周期，目前行业调整时间已经近 2 年，主流型号产品跌幅超 60%，超过历史最大跌幅，目前产品价格已跌至底部区间。供给方面，2023 年，三星、美光、海力士等存储大厂纷纷缩减资本开支，降低产能利用率，

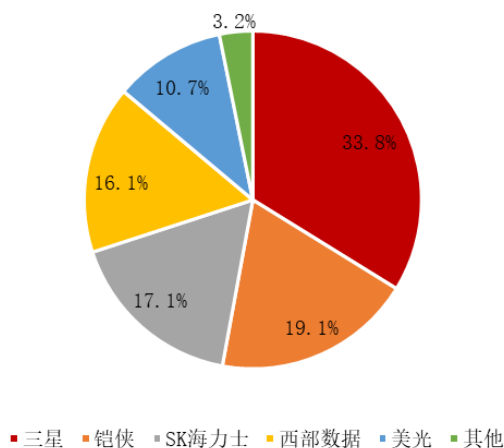
行业供给将陆续出清。其中，2023 年，美光存储芯片厂商将资本开支削减 30%，SK 海力士将 2023 年的投资削减 50%，产能减少 20%-30%，三星也准备减产 10%-20%。从 2023 年 5 月现货价格表现来看，DRAM 报价跌幅已明显收敛，各项规格的单月跌幅均缩小至 5%以内，甚至有产品价格已止跌上涨。目前，美光和三
星已向经销商表示 5 月起不再接受存储芯片更低询价后，存储器价格继续下行的空间有限，行业底部特征明显。此外，根据 digitime 数据，长江存储将调涨 NAND 产品 3%-5%价格，韩国三星电子、SK 海力士或将跟进 3-5%产品涨幅，存储芯片价格停止下跌时间明显早于预期，二季度行业整体企稳可以期待，三季度有望迎来周期反转。

图 1：2022Q4 全球 DRAM 市占率情况



数据来源：Trendforce，国融证券研究与战略发展部

图 2：2022Q4 全球 NAND 市占率情况



数据来源：Trendforce，国融证券研究与战略发展部

- **投资建议：**美光在华存储产品禁售，长江存储、长鑫存储等国产存储芯片迎替代机遇，同时，国产设备厂商也有望受益于国内存储芯片厂扩产进程。此外，2023 年三星、美光、海力士等存储大厂纷纷缩减资本开支，降低产能利用率，行业供给将持续出清。目前，部分存储芯片价格已经触底反弹，美光和三星已不再接受存储芯片更低询价，存储芯片行业二季度整体企稳可以期待，三季度有望迎来周期反转，建议持续关注。
- **风险因素：**美国对华半导体打压升级；国产厂商技术突破不及预期；国内政策扶持力度不及预期；下游客户导入不及预期；行业景气度下滑，市场需求疲软。

投资评级说明

证券投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

强烈推荐 (Buy)：相对强于市场表现 20% 以上；
推荐 (Outperform)：相对强于市场表现 5%~20%；
中性 (Neutral)：相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
谨慎 (Underperform)：相对弱于市场表现 5% 以下。

行业投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

看好 (Overweight)：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)：行业弱于整体市场表现。

免责声明

国融证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由国融证券股份有限公司制作。

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

国融证券股份有限公司的销售人员、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所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、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。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本公司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。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归国融证券股份有限公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。