

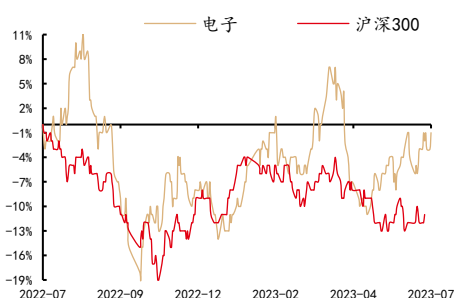
## 行业投资评级

强于大市|维持

## 行业基本情况

收盘点位	3962.42
52 周最高	4444.94
52 周最低	3261.49

## 行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

## 研究所

分析师:吴文吉  
SAC 登记编号:S1340523050004  
Email:wuwenji@cnpsec.com

## 近期研究报告

《卫星互联网技术试验卫星成功升空，建议关注 FPGA 板块》 -  
2023.07.11

## 存力与 AI 共振

### ● 事件

#### 1) AI 行业近况：

谷歌的医疗 AI 聊天机器人 Med-PaLM2 已经在医院进行测试。谷歌高级研究总监 Greg Corrado 表示，Med-PaLM2 仍处于早期阶段，认为 Med-PaLM2 有望将 AI 在医疗领域的益处扩大十倍。

燧原科技与上海人工智能实验室合作，基于人工智能开放计算体系-DeepLink 共建 AI 软硬件生态，当前双方的合作主要基于燧原科技已量产的第二代训练产品云燧 T20 和第二代推理产品云燧 i20。

#### 2) 存储行业近况：

三星电子公布 2023 年第二季度财报的初步数据，期内销售额为 60 万亿韩元，同比下降 22.3%；营业利润从上一年的 14.1 万亿韩元降至 6000 亿韩元，同比下降 95.7%，利润降幅小于业内预期。

美光科技财报显示，三季度营收为 37.5 亿美元，高于市场预期的 36.9 亿美元，去年同期为 86.4 亿美元，同比下降 57%；利润率下滑 16.1%，利润下滑幅度低于市场预测。此外，美光维持服务器 2024 年中 50%渗透率预期，预计 24Q1 末其服务器 DDR5 渗透率达到 50%。

据 TrendForce 集邦咨询研究显示，预计 Q3 NAND Flash Wafer 均价有望环比增长 0-5%，DRAM 均价跌幅将会收敛至 0-5%。目前高端 AI 服务器 GPU 搭载 HBM 已成主流，预估 2023 年全球 HBM 需求量将年增近六成达到 2.9 亿 GB，2024 年将再成长三成。

群联 CEO 潘健成表示，目前 NAND 价格仍较低，上游 NAND 原厂意愿从 7 月开始涨价。目前部分 NAND 主控芯片需求迫切，部分型号出现供不应求的状况。

### ● 建议关注

AI 持续发酵，存储周期底部渐明，行业有望开启一轮涨价周期，复苏来临指日可待。建议关注**存储、封装材料**板块相关标的：

#### 1) 存储：

**恒烁股份：**主要产品包括 NOR Flash 存储芯片和基于 ArmCortex-M0+内核架构的通用 32 位 MCU 芯片，是国内唯一基于 NOR flash 的存算一体 AI 芯片上市公司，可有效解决“存储墙”问题，未来市场空间广阔。

**东芯股份：**国内 SLC NAND 龙头，是国内少数可以同时提供 NAND、NOR、DRAM 等主要存储芯片的研发设计公司，公司具备 SLC NAND 国内最齐全产品矩阵+最先进的制程，NAND Flash 和 NOR Flash 车规产品已处于 AEC-Q100 的验证周期中，有望逐步迎来量产阶段，为公司业绩贡献全新动能。

**聚辰股份：**全球第三、国内第一的 EEPROM 供应商，EEPROM 产品市场领先，产品矩阵丰富，具有平台优势。车规级 EEPROM 具先发优

势显著，A 等级的全系列齐全。公司与澜起科技合作开发 SPD、DDR5 相关配套芯片，有望深度受益于 DDR5 渗透率提升。

**普冉股份：**专注于 NOR Flash、EEPROM、MCU 存储器芯片的技术研发和产品创新。公司推出“存储+”规划和长期战略，积极拓展通用 MCU 和存储结合模拟的全新产品线。公司 NOR FLASH、EEPROM、MCU 三线推进，存储周期复苏业绩未来可期。

**兆易创新：**全球排名第一的无晶圆厂 Flash 供应商，在 NOR Flash 领域，市场占有率全球第三、中国第一。公司自 2013 年推出业界第一颗 SPI NAND Flash，车规级 Flash 产品已被国内外多家知名汽车企业批量采用。公司 DRAM 产品可广泛应用在智慧家庭、工业、车载影音系统等领域，在已有 DDR4 产品基础上，推出 DDR3L 产品，在消费类市场基础上兼顾工业及汽车市场应用。公司 MCU 产品已成功量产 38 大产品系列、超过 450 款 MCU 产品供市场选择，车规级 MCU 产品适用于多种应用场景。公司触控芯片年出货近亿颗，成为市场主流方案商。

**北京君正：**产品涵盖 MCU、存储器和模拟电路。存储器芯片领域位于国际市场前列，2022 年度公司 SRAM、DRAM、Nor Flash 产品收入在全球市场中分别位居第二位、第七位、第六位，处于国际市场前列。公司 MCU 和智能视频芯片领域国内消费类安防监控市场的主流供应商，现有产品均采用了 MIPS 架构。公司积极布局 RISC-V 相关技术的研发，自研的 RISC-V CPU 核已应用于公司部分芯片产品中。

## 2) 封装材料：

**华海诚科：**国内唯一环氧塑封料龙头上市公司，环氧塑封料国家测试标准第一起草单位。公司环氧塑封料收入占比 9 成以上，分为基础类、高性能类、先进封装类以及其他应用类，其中先进封装类类产品 GMC（颗粒状环氧塑封料）可用于 HBM，GMC 相关产品已通过佛智芯的验证。

## ● 风险提示：

下游需求不及预期；行业景气度复苏不及预期；公司技术与产品迭代进展不及预期；行业竞争加剧等。

## 中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
<p>报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。</p> <p>市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。</p>	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

## 公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

## 中邮证券研究所

### 北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号

邮编：100050

### 上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编：200000

### 深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编：518048