

半导体

证券研究报告/行业周报

2023年7月2日

评级：增持（维持）

分析师：王芳

执业证书编号：S0740521120002

Email: wangfang02@zts.com.cn

分析师：杨旭

执业证书编号：S0740521120001

Email: yangxu01@zts.com.cn

分析师：李雪峰

执业证书编号：S0740522080004

Email: lixf05@zts.com.cn

分析师：游凡

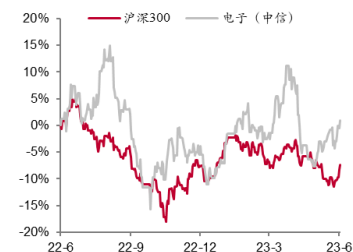
执业证书编号：S0740522120002

Email: youfan@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	313
行业总市值(百万元)	4,659,426
行业流通市值(百万元)	2,416,688

行业-市场走势对比



相关报告

【中泰电子】半导体周跟踪：国家重视半导体产业发展，关注算力&国产化产业链布局

【中泰电子】半导体周跟踪：中芯国际 Q2 指引向好，看好行业复苏和国产替代主线

【中泰电子】半导体周跟踪：季报密集发布期，关注重点公司业绩

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2021	2022	2023E	2024E	2021	2022	2023E	2024E		
韦尔股份	98	3.8	0.8	1.8	2.9	26	121	54	34	0.6	买入
兆易创新	106	3.5	3.1	1.6	2.8	30	35	64	37	0.5	买入
圣邦股份	82	1.5	1.8	1.3	2.0	55	45	63	41	0.7	买入
士兰微	30	1.1	0.7	1.1	1.4	28	41	28	22	0.8	买入
复旦微电	50	0.6	1.4	1.8	2.4	80	37	28	21	0.7	买入
江丰电子	68	0.4	0.9	1.6	2.4	169	76	43	29	0.6	买入
北方华创	318	2.0	4.8	4.6	6.1	156	66	69	52	1.6	买入
兴森科技	16	0.4	0.3	0.3	0.5	42	54	52	30	0.4	买入

备注：股价取自 2023 年 6 月 30 日收盘价

投资要点

■ 市场整体下跌，半导体指数涨 0.7%

当周(2023/6/26-/2023/6/30)市场整体下跌，沪深 300 指数跌 0.56%，上证综指跌 0.82%，深证成指跌 0.29%，创业板指数涨 0.14%，中信电子跌 0.28%，半导体指数涨 0.70%。其中：半导体设计跌 1.7%，半导体制造跌 0.1%，半导体封测跌 3.7%，半导体材料涨 3.0%（雅克科技涨 6.24%，路维光电涨 4.95%，华懋科技涨 4.92%），半导体设备涨 5.1%（中科飞测上涨 12.6%，华海清科上涨 12.3%，北方华创上涨 7.7%，精测电子上涨 7.4%，拓荆科技上涨 5.6%），功率半导体跌 0.2%（东微半导上涨 7.9%，华润微上涨 2.1%，斯达半导上涨 1.4%）。

1) 6 月 30 日，荷兰宣布新出口法规，针对特定设备，要获得许可证方可出口。新规 9 月 1 日生效，此前的设备可正常交付，本周五国产光刻机板块大涨，建议持续关注茂来光学、福晶科技等；

2) 目前国家对集成电路产业重视程度升级，产业政策力度有望加大，国产替代将加速推进。建议关注半导体关键设备、零部件、材料以及 Chiplet 等投资机会；

3) 海外大厂 AI 创新持续，Unity 发布新 AI 产品，人工智能需求持续火热，建议关注“算力+应用”AIGC 相关投资机会。

■ 行业新闻

1) 美光二季报：持续减产到 24 年，价格趋势进一步改善。

美光本周发布 Q2 财报和召开法说会。Q2 营收 38 亿美金（此前指引 37-39 亿美金），yoy-57%/qoq+2%；Q1 净利润（GAAP）-23 亿美金，Q2 为-18 亿美金，亏损明显收窄。Q2 毛利率-16%，此前指引-18.5%~-23.5%，高于预期，指引假设 5 亿美金存货减值，实际减值 4 亿美金，若扣掉存货减值影响，Q2 毛利率-5%，Q1 毛利率-31.4%，扣掉存货减值影响，Q1 毛利率为 7.3%。Q1 存货减值 14 亿，库存 81 亿，Q2 存货减值 4 亿，库存 82 亿美金、周转天数 168 天，考虑存货减值、库存减少。

展望：1) DRAM 和 NAND 进一步减产 30%（Q1 财报减产 25%），减产持续到 24 年。2) 资本开支：23 年 70 亿美元，同比下降 40%+，WFE(Fab 设备)下降 50%+。预计 24 财年 WFE 将同比下降。3) 下修 23 年行业 DRAM、NAND 增长预期。其中 AI 需求高于 3 个月前预期，PC 和手机低于预期。但整体看，H2 出货将有望好于 H1。4) 价格趋势改善，行业已过季度收入和收入同比增速的低点。

2) Unity 发布颠覆式 AI 产品

6月27日, Unity 宣布了两个新的 AI 平台, 将提高游戏开发人员的生产力——“Unity Sentis”和“Unity Muse”。Unity Muse 是一个 AI 平台, 可加速视频游戏和数字孪生等实时 3D 应用程序和体验的创建。Muse 的最终目标是让开发者能够使用文本 Prompt 和草图等自然输入在 Unity 编辑器中创建几乎任何内容。Sentis 是第一个将 AI 模型嵌入到实时 3D 引擎中的跨平台解决方案, 只需构建一次并嵌入模型, 就可以使其在多个平台的运行, 从移动设备到 PC、从 Web 到任天堂 Switch 和 Sony PS 等游戏机。

3) AMD 推出全球最大 FPGA

当地时间 6 月 27 日, AMD 宣布推出 AMD Versal Premium VP1902 自适应片上系统 (SoC), 这是全球最大的自适应 SoC。VP1902 自适应 SoC 是一款仿真级、基于小芯片的设备, 旨在简化日益复杂的半导体设计的验证。AMD VP1902 将成为全球最大的 FPGA。此类 FPGA 旨在提供巨大的可编程逻辑阵列, 专门用于模拟未来芯片的硅设计。

■ 重要公告

江波龙: 已和力成科技达成协议, 拟以 1.316 亿美元, 通过未来新设立的一家全资子公司收购力成苏州 70% 股权。

德明利: 公布 A 股定增预案, 计划向特定对象发行股票募集资金不超过 12.5 亿元, 本次发行对象包括公司董事长李虎在内的不超过 35 名特定对象, 扣除发行费用后募资将全部用于 PCIe SSD 存储控制芯片及存储模组的研究和产业化项目、嵌入式存储控制芯片及存储模组的研究和产业化项目、信息化系统升级建设项目、补充流动资金。

东微半导体: 6 月 29 日发布限售股上市流通的公告, 本次上市流通的首次公开发行限售股份数量为 4,663,053 股, 占苏州东微半导体股份有限公司股本总数的 4.9435%, 限售期为自哈勃科技创业投资有限公司取得公司股份之日 (2020 年 7 月 7 日) 起 36 个月。本次限售股上市流通日期为 2023 年 7 月 7 日。

■ 投资建议:

建议关注 AI 以算力为基础的芯片供应链机遇:

- (1) AI 应用: 大华股份、海康威视;
- (2) 服务器产业链: 寒武纪、工业富联、沪电股份、奥士康;
- (3) C 端 AI 应用: 瑞芯微、晶晨股份、中科蓝讯、国光电器、漫步者;
- (4) Chiplet: 通富微电、长电科技、华海清科、长川科技、兴森科技。

国产化产业链机会:

- (1) 设备: 中微公司、拓荆科技、芯源微、北方华创、精测电子;
- (2) 零部件: 福晶科技、茂莱光学、江丰电子、正帆科技、富创精密、新莱应材;
- (3) 材料: 沪硅产业、立昂微、安集科技、鼎龙股份、彤程新材、华懋科技。

静待周期复苏:

存储: 兆易创新、北京君正、东芯股份、深科技、普冉股份;

模拟: 圣邦股份、纳芯微、思瑞浦。

■ 风险提示: 需求不及预期、产能瓶颈的束缚、大陆厂商技术进步不及预期、中美贸易摩

擦加剧、研报使用的信息更新不及时。

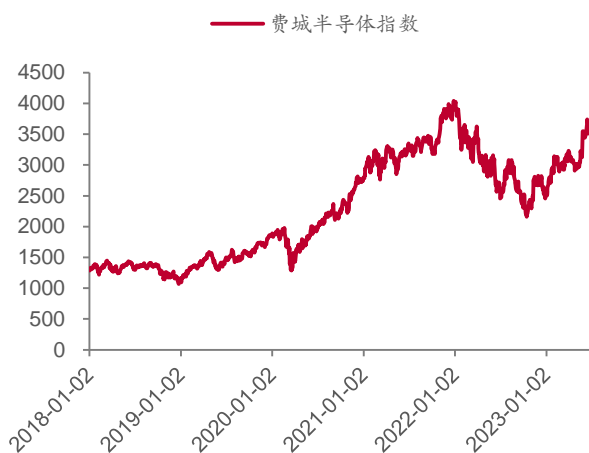
内容目录

一、行情回顾：市场整体下跌，半导体指数涨 0.70%.....	- 5 -
二、行业新闻：美光指引持续减产到 24 年，价格趋势进一步改善。	- 8 -
三、板块跟踪：关注景气度复苏弹性与国产替代机遇	- 10 -
四、重要公告：东微半导体公司公告.....	- 11 -
五、投资建议	- 11 -
六、风险提示	- 13 -

一、行情回顾：市场整体下跌，半导体指数涨 0.70%

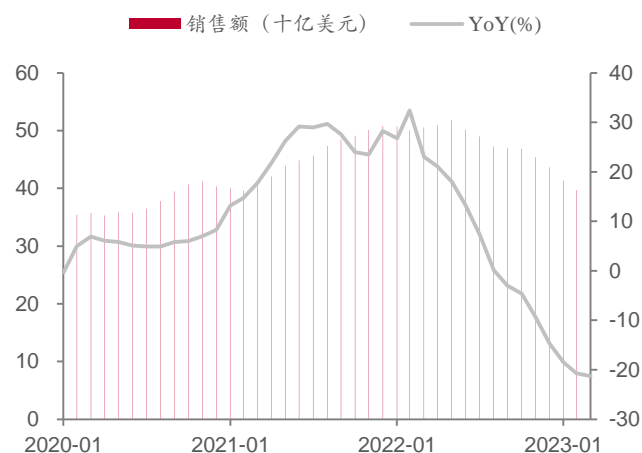
- 当周（2023/6/26-2023/6/30）市场整体下跌，沪深 300 指数跌 0.56%，上证综指跌 0.82%，深证成指跌 0.29%，创业板指数涨 0.14%，中信电子跌 0.28%，半导体指数涨 0.70%。其中：半导体设计跌 1.7%，半导体制造跌 0.1%，半导体封测跌 3.7%，半导体材料涨 3.0%，半导体设备涨 5.1%，功率半导体跌 0.2%。
- 当周（2023/6/26-2023/6/30）费城半导体指数上涨，涨幅为 4.74%，2023/01/01-2023/6/30 涨幅 45.06%。台湾半导体指数周下跌 1.61%，2023/01/01-2023/6/30 涨幅为 27.09%。

图表 1：费城半导体指数



来源：wind，中泰证券研究所

图表 2：全球半导体月度销售额及增速



来源：wind，中泰证券研究所

图表 3：A 股半导体指数



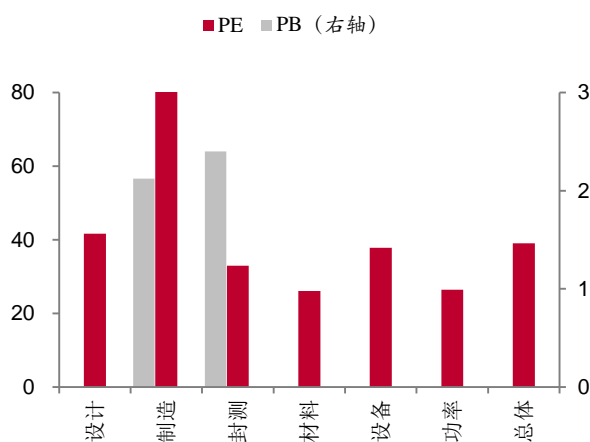
来源：wind，中泰证券研究所

图表 4：中国台湾半导体指数



来源：wind，中泰证券研究所

图表 5: 细分板块估值情况 (2023)

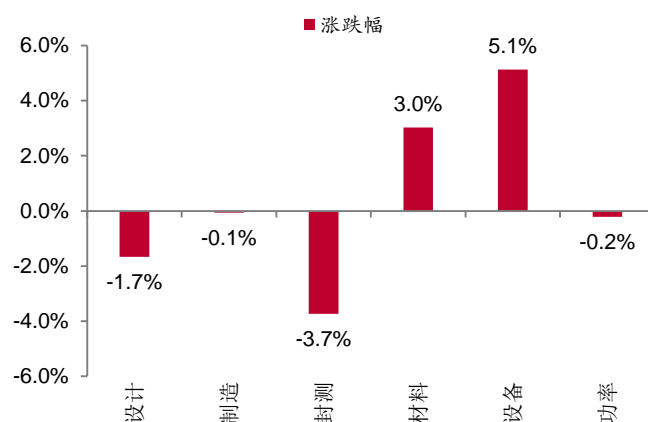


来源: wind, 中泰证券研究所

注: PE=最近市值/2023 年 wind 一致预期净利润

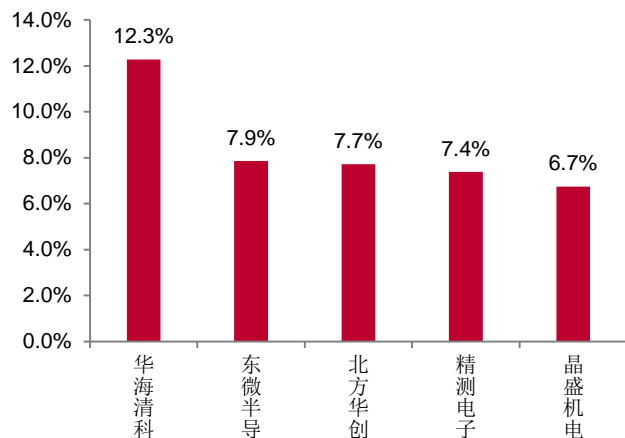
注: PB=最近市值/2023 年 wind 一致预期净资产

图表 6: 当周半导体各细分板块涨跌幅情况



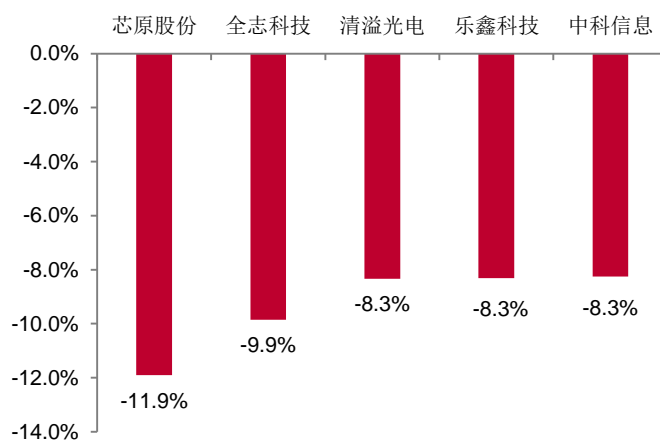
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 7: 上周半导体行业涨跌幅前五公司



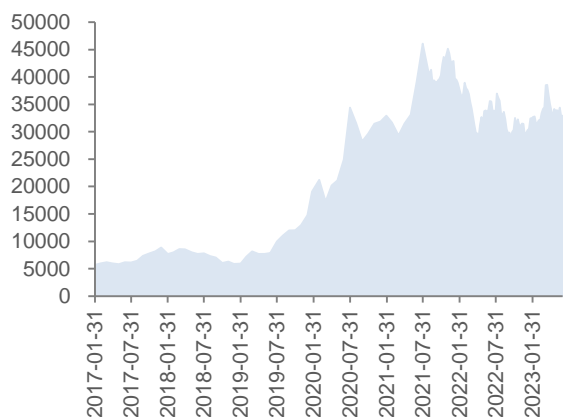
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 8: 上周半导体行业涨跌幅后五公司

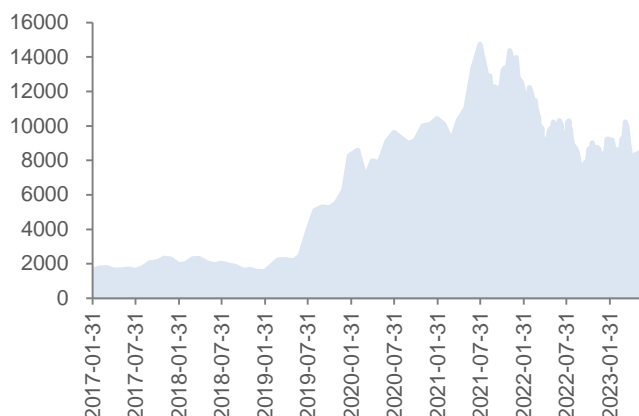


来源: wind, 中泰证券研究所

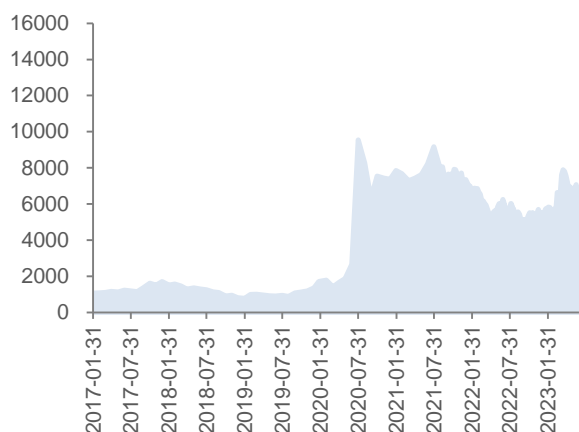
- 截至 6 月 30 日, A 股半导体公司总市值达 32938.7 亿元, 环比涨 0.45%。其中: 设计板块公司总市值 7881 亿元, 环比跌 2.28%; 制造板块公司总市值 6481 亿元, 环比涨 0.3%; 设备板块公司总市值 6674 亿元, 环比涨 3.70%; 材料板块公司总市值 4380 亿元, 环比涨 2.41%; 封测公司总市值 1834 亿元, 环比跌 2.65%; 功率板块总市值 5938 亿元, 环比涨 0.38%。

图表 9: A 股半导体板块公司总市值 (亿元)


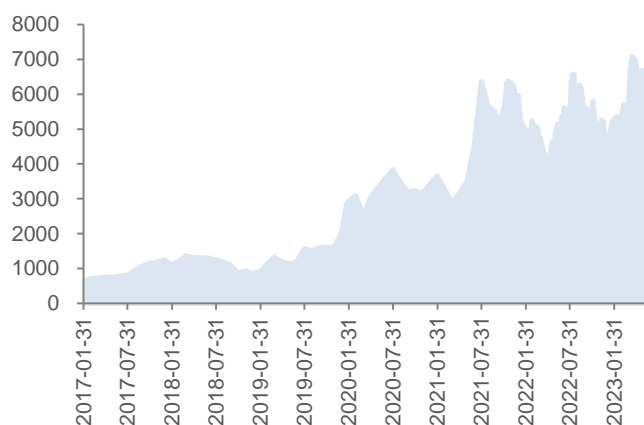
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 10: A 股半导体设计板块公司总市值 (亿元)


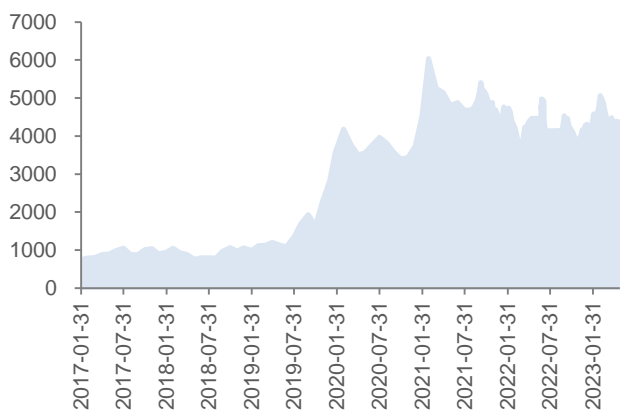
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 11: A 股半导体制造板块公司总市值 (亿元)


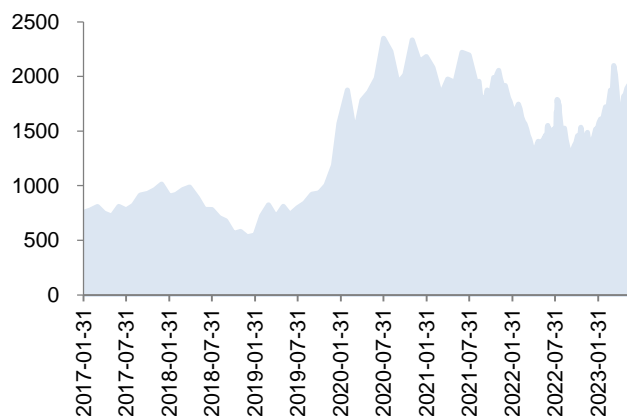
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 12: A 股半导体设备板块公司总市值 (亿元)


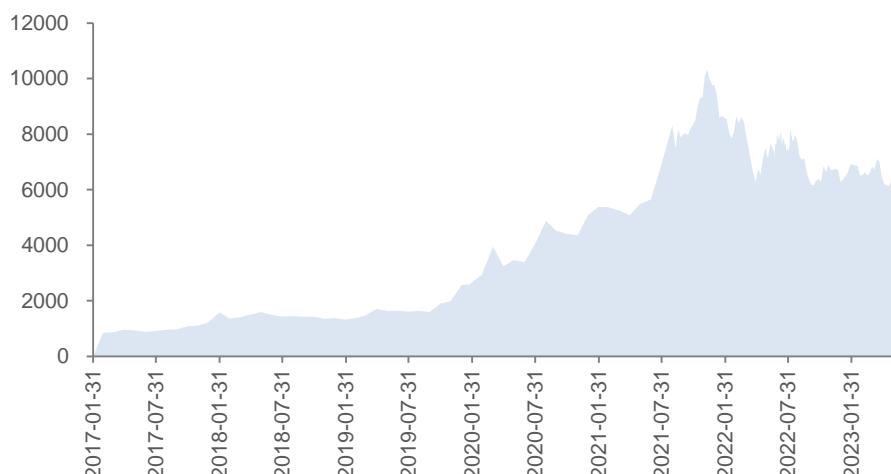
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 13: A 股半导体材料板块公司总市值 (亿元)


来源: wind, 中泰证券研究所

图表 14: A 股半导体封测板块公司总市值 (亿元)


来源: wind, 中泰证券研究所

图表 15: A 股功率板块公司总市值 (亿元)


来源: wind, 中泰证券研究所

- 当周 (2023/6/26/-2023/6/30) 沪/深股通总体增持半导体板块。本周沪/深股通持股市值前 20 的企业中, 8 家企业获增持, 12 家企业被减持。增持金额前三公司为北方华创 (3.71 亿元)、长电科技 (1.20 亿元)、紫光国微 (1.02 亿元), 减持金额前三公司为兆易创新 (-2.37 亿元)、通富微电 (-1.83 亿元)、斯达半导 (-1.60 亿元)。

图表 16: 沪/深股通半导体板块持仓情况 (按持股市值排名)

本周排名	上周排名	证券代码	证券简称	一周增减持金额 (百万元)	一月增减持金额 (百万元)	年初至今增减持金额 (百万元)	沪(深)股通持股市值 (百万元)	沪(深)股通持股占自由流通股比例 %
1	1	603501.SH	韦尔股份	8	96	2296	11662	16
2	2	300316.SZ	晶盛机电	88	359	3501	9592	24
3	3	002371.SZ	北方华创	371	1344	973	7063	9
4	4	002129.SZ	TCL 中环	-64	-262	542	6545	7
5	5	688012.SH	中微公司	-53	831	749	4631	7
6	6	688008.SH	澜起科技	-2	156	1827	3864	9
9	8	603290.SH	斯达半导	-160	-592	-1274	2545	16
7	7	603986.SH	兆易创新	-237	77	365	3051	5
10	9	300782.SZ	卓胜微	-107	-410	742	2494	8
8	10	002008.SZ	大族激光	-7	-67	-1082	2561	13
11	11	002049.SZ	紫光国微	102	-83	-684	2232	4
14	13	002180.SZ	纳思达	-49	-155	904	1662	6
12	12	600584.SH	长电科技	120	72	528	1870	4
13	14	300661.SZ	圣邦股份	-21	-126	-821	1673	7
15	15	600745.SH	闻泰科技	-56	-24	-168	1484	4
17	16	002156.SZ	通富微电	-183	377	831	1264	6
16	17	300054.SZ	鼎龙股份	39	57	255	1325	8
19	18	688396.SH	华润微	-75	93	148	909	4
18	19	688200.SH	华峰测控	32	-46	45	925	8
20	21	600460.SH	士兰微	19	60	-112	855	4

来源: wind, 中泰证券研究所

注: 此表中沪(深)股通持股市值=沪(深)股通持股数量*上周交易均价, 数据更新截止于 2023/6/30;

二、行业新闻: 美光指引持续减产到 24 年, 价格趋势进一步改善。

- 美光二季报: 持续减产到 24 年, 价格趋势进一步改善。

美光本周发布 Q2 财报和召开法说会。Q2 营收 38 亿美金 (此前指引 37-39

亿美元)，yoy-57%/qoq+2%；Q1 净利润（GAAP）-23 亿美元，Q2 为-18 亿美元，亏损明显收窄。Q2 毛利率-16%，此前指引-18.5%~-23.5%，高于预期，指引假设 5 亿美元存货减值，实际减值 4 亿美元，若扣掉存货减值影响，Q2 毛利率-5%，Q1 毛利率-31.4%，扣掉存货减值影响，Q1 毛利率为 7.3%。Q1 存货减值 14 亿，库存 81 亿，Q2 存货减值 4 亿，库存 82 亿美元、周转天数 168 天，考虑存货减值、库存减少。

展望：1）DRAM 和 NAND 进一步减产 30%（Q1 财报减产 25%），减产持续到 24 年。2）资本开支：23 年 70 亿美元，同比下降 40%+，WFE(Fab 设备)下降 50%+。预计 24 财年 WFE 将同比下降。3）下修 23 年行业 DRAM、NAND 增长预期。其中 AI 需求高于 3 个月前预期，PC 和手机低于预期。但整体看，H2 出货将有望好于 H1。4）价格趋势改善，行业已过季度收入和收入同比增速的低点。

链接：

<https://investors.micron.com/static-files/8ef1bcf0-6db1-4d08-bba5-7c729d71aa37>

■ Unity 发布颠覆式 AI 产品

6 月 27 日，Unity 宣布了两个新的 AI 平台，将提高游戏开发人员的生产力——“Unity Sentis”和“Unity Muse”。Unity Muse 是一个 AI 平台，可加速视频游戏和数字孪生等实时 3D 应用程序和体验的创建。Muse 的最终目标是让开发者能够使用文本 Prompt 和草图等自然输入在 Unity 编辑器中创建几乎任何内容。Sentis 是第一个将 AI 模型嵌入到实时 3D 引擎中的跨平台解决方案，只需构建一次并嵌入模型，就可以使其在多个平台的运行，从移动设备到 PC、从 Web 到任天堂 Switch 和 Sony PS 等游戏机。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/uYZjIJCIPISaM9axRFABOQ>

■ AMD 推出全球最大 FPGA

当地时间 6 月 27 日，AMD 宣布推出 AMD Versal Premium VP1902 自适应片上系统（SoC），这是全球最大的自适应 SoC。VP1902 自适应 SoC 是一款仿真级、基于小芯片的设备，旨在简化日益复杂的半导体设计的验证。AMD VP1902 将成为全球最大的 FPGA。此类 FPGA 旨在提供巨大的可编程逻辑阵列，专门用于模拟未来芯片的硅设计。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/YseyDDvrd1fEmvBXXjfgZg>

■ 黑芝麻智能冲击“国内自动驾驶计算芯片第一股”

据港交所披露，黑芝麻智能(Black Sesame International Holding Limited)向港交所提交上市申请书，拟在港股主板挂牌上市。黑芝麻智能成功上市后，将成为“国内自动驾驶计算芯片第一股”。此次 IPO，黑芝麻智能拟将募集资金净额用于智能汽车车规级 SoC、智能汽车支持软件开发、自动驾驶解决方案研发、提高商业化能力等。据招股书披露，截至最后实际可行日期，公司已获得 10 家汽车 OEM 及一级供应商的 15 款车型意向订单，同时已与 30 多家汽车 OEM 及一级供应商合作，如一汽集团、东风集团、江汽集团、合创、亿咖通科技、百度、博世、采埃孚及马瑞利等。

链接：https://mp.weixin.qq.com/s/zlXhJU2Lfk_KfbP6Y_hdKw

■ 荷兰发布芯片管制新规：先进 DUV 出口需申请许可证

据荷兰政府网站消息，荷兰公布了新的出口管制措施，将限制 ASML 的更多芯片制造设备运往中国。新的出口管制规定将迫使 ASML 在出口一些先进的深紫外光刻 (DUV) 系统时申请出口许可证。荷兰新的出口管制条例将于 2023 年 9 月 1 日生效。由于这些出口管制规定，ASML 将需要向荷兰政府申请其最先进的浸入式 DUV 光刻系统 (TWINS CAN NXT:2000i 及后续浸入式系统) 的所有货物的出口许可证。荷兰政府将决定是否批准或拒绝所需的出口许可证，并就任何适用的条件向该公司提供进一步的细节。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/1omjiU1BOZwOsLc6g2a9sQ>

■ ASML 和 IMEC 宣布共同开发 high-NA EUV 光刻试验线

比利时微电子研究中心 (IMEC)、阿斯麦 (ASML) 于 6 月 29 日宣布，双方将在开发先进高数值孔径 (High-NA) 极紫外 (EUV) 光刻试验线的下一阶段加强合作。签署的谅解备忘录包括在比利时鲁汶的 IMEC 试验线安装和服务 ASML 的全部先进光刻和测量设备，包括最新型号 0.55NA EUV (TWINS CAN EXE:5200)、最新型号 0.33NA EUV (TWINS CAN NXE:3800)、DUV 浸没 (TWINS CAN NXT:2100i)、Yieldstar 光学测量和 HMI 多光束。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/SCKBQdG9sPT5oG--kbqAGQ>

三、板块跟踪：关注景气度复苏弹性与国产替代机遇

- **模拟**：当周模拟芯片设计 (申万三级) 板块 -1.84%。模拟芯片板块今年持续回调，主要系受周期下行叠加高研发投入影响，主要公司短期业绩承压，以及市场担忧复苏持续性。目前行业至暗时刻已过，主要标的 Q2 边际向好，模拟 IC 具备长周期成长属性，重视低位反转 & 高成长模拟赛道标的，关注主要标的库存、下游景气度变化，复苏进度或出现分化。
- **MCU**：本周板块震荡，涨跌幅在 -5%~+4% 不等。
- **存储**：本周板块震荡，涨跌幅 -10%~+6%。存储股价 & 估值 & 盈利大弹性，复苏量价齐升逻辑最佳，目前处于底部行业共识基本一致，持续看好大弹性与强周期。
- **功率**：本周 IGBT 指数上涨 0.4%。东微半导上涨 7.9%，华润微上涨 2.1%，斯达半导上涨 1.4%。当前 IGBT 景气仍处于较高位置，从边际趋势看，市场担忧 IGBT 景气中长期的周期变化。
- **设备**：Wind 半导体设备指数本周上涨 2.5%，中科飞测上涨 12.6%，华海清科上涨 12.3%，北方华创上涨 7.7%，精测电子上涨 7.4%，拓荆科技上涨 5.6%。荷兰出口管制新规本周落地，日本对华出口限制也即将生效，设备国产化作为国家战略方向，国产替代进程正加速推进，我们持续看好设备板块。
- **制造**：本周中芯国际 A 股下降 0.6%、中芯国际 H 股上涨 1.5%，华虹半导体上涨 3.0%。中芯国际及华虹目前处于景气底部，市场预期 H2 景气度上行。当前国家高度重视半导体产业，需重视制造龙头在国家半导体战略中的重要地位，同时我们也看好景气复苏后对制造公司产能利用率和盈利的改善，未来中芯国际、华虹半导体的扩产有望支撑其在国内份额的提升。
- **封测**：本周长电科技下降 7.1%，通富微电下降 3.4%，晶方科技下降 2.8%，华天科技下降 1.4%。封测板块本周有所回调，中长期来看，景气复苏预

期+chiplet 渗透率提升双重催化，我们看好封测板块。

- **光刻胶：**光刻胶板块本周整体上涨，其中雅克科技涨 6.24%，华懋科技涨 4.92%，晶瑞电材涨 2.37%，彤程新材涨 2.34%，上海新阳跌 2.05%。目前中高端 KrF、ArF 国产化率极低，作为壁垒最高的半导体材料之一，光刻胶的自主化已成为国家战略，下游晶圆厂验证意愿持续加强，给国产光刻胶的切换与导入带来历史性机遇。此外，随着中美摩擦进一步演化，美国、日本对国内先进制程的封锁或将进一步延伸到半导体关键材料，光刻胶国产替代有望提速。
- **硅片：**本周半导体材料硅片板块震荡，其中 TCL 中环上涨 3.11%，沪硅产业上涨 1.21%，立昂微上涨 0.19%，中晶科技上涨 0.08%，神工股份下跌 3.13%。

四、重要公告：东微半导体等公司发布公告

- **江波龙：**已和力成科技达成协议，拟以 1.316 亿美元，通过未来新设立的一家全资子公司收购力成苏州 70%股权。
- **德明利：**公布 A 股定增预案，计划向特定对象发行股票募集资金不超过 12.5 亿元，本次发行对象包括公司董事长李虎在内的不超过 35 名特定对象，扣除发行费用后募资将全部用于 PCIe SSD 存储控制芯片及存储模组的研发和产业化项目、嵌入式存储控制芯片及存储模组的研发和产业化项目、信息化系统升级建设项目、补充流动资金。
- **东微半导体：**6 月 29 日发布限售股上市流通的公告，本次上市流通的首次公开发行限售股份数量为 4,663,053 股，占苏州东微半导体股份有限公司股本总数的 4.9435%，限售期为自哈勃科技创业投资有限公司取得公司股份之日（2020 年 7 月 7 日）起 36 个月。本次限售股上市流通日期为 2023 年 7 月 7 日。
- **捷捷微电：**6 月 29 日发布为完善公司产业链布局，扩宽产业链，江苏捷捷微电子股份有限公司拟与深圳易微电子科技有限公司及其股东张文翥、深圳恩艾特投资合伙企业（有限合伙）、上海赛而微电子科技有限公司、海南中祥一号创业投资基金合伙企业（有限合伙）、龚建坤签署《关于深圳易微电子科技有限公司之增资协议》，约定公司以增资的方式向标的公司投资人民币 300.00 万元，用于认购标的公司新增注册资本 30.00 万元，剩余部分计入标的公司资本公积。深圳易微主营业务为笔记本电池管理系统代码的开发业务，专注于电池管理的算法领域，为客户提供算法设计及实施服务。

五、投资建议

- **建议关注 AI 以算力为基础的芯片供应链机遇：**
 - (1) AI 应用：大华股份、海康威视；
 - (2) 服务器产业链：寒武纪、工业富联、沪电股份、奥士康；

- (3) C端AI应用: 瑞芯微、晶晨股份、中科蓝讯、国光电器、漫步者;
 (4) Chiplet: 通富微电、长电科技、华海清科、长川科技、兴森科技。

■ 国产化产业链机会:

- (1) 设备: 中微公司、拓荆科技、芯源微、北方华创、精测电子;
 (2) 零部件: 福晶科技、茂莱光学、江丰电子、正帆科技、富创精密、新莱应材;
 (3) 材料: 沪硅产业、立昂微、安集科技、鼎龙股份、彤程新材、华懋科技。

■ 静待周期复苏:

- (1) 存储: 兆易创新、北京君正、东芯股份、深科技、普冉股份;
 (2) 模拟: 圣邦股份、纳芯微、思瑞浦。

图表 17: 盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价	EPS				PE			评级
		2023/7/2	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E		
603501.SH	韦尔股份	98	0.8	1.8	2.9	121	54	34	买入	
603986.SH	兆易创新	106	3.1	1.6	2.8	35	64	37	买入	
300327.SZ	中颖电子	28	0.9	0.8	1.0	31	35	27	买入	
688595.SH	芯海科技	32	0.0	0.6	1.6	1563	57	21	NA	
300661.SZ	圣邦股份	82	1.8	1.3	2.0	45	63	41	买入	
688173.SH	希荻微	23	0.0	0.2	0.3	-615	137	84	买入	
688536.SH	思瑞浦	218	2.2	3.6	5.5	98	60	39	NA	
300782.SZ	卓胜微	97	2.0	2.4	3.5	48	41	28	NA	
600460.SH	士兰微	30	0.7	1.1	1.4	41	28	22	买入	
300373.SZ	扬杰科技	41	2.0	2.8	3.4	20	15	12	买入	
603290.SH	斯达半导	215	4.8	6.8	9.4	45	32	23	买入	
688711.SH	宏微科技	58	0.5	1.1	1.6	113	51	37	买入	
605358.SH	立昂微	37	1.0	2.1	2.5	37	17	15	买入	
300666.SZ	江丰电子	68	0.9	1.6	2.4	76	43	29	买入	
688126.SH	沪硅产业	21	0.1	0.1	0.2	166	165	128	买入	
002436.SZ	兴森科技	16	0.3	0.3	0.5	54	52	30	买入	
002409.SZ	雅克科技	73	1.1	1.8	2.5	64	40	30	NA	
300054.SZ	鼎龙股份	25	0.5	0.6	0.7	51	45	33	NA	
688019.SH	安集科技	165	3.1	3.9	5.3	54	43	31	NA	
688268.SH	华特气体	81	1.7	2.2	2.9	47	36	28	NA	
688106.SH	金宏气体	27	0.5	0.6	0.8	55	42	33	NA	
002371.SZ	北方华创	318	4.8	4.6	6.1	66	69	52	买入	
688037.SH	芯源微	171	1.5	2.1	2.9	117	83	59	买入	
688200.SH	华峰测控	153	3.9	4.7	5.9	39	33	26	买入	
688012.SH	中微公司	156	1.9	2.2	2.9	83	70	54	买入	
688630.SH	芯基微装	84	1.1	1.8	2.5	74	47	33	NA	
688981.SH	中芯国际	51	1.8	0.7	1.1	27	70	47	NA	
1347.HK	华虹半导体	26	0.2	0.2	0.2	130	146	133	NA	
600584.SH	长电科技	31	1.8	1.2	1.8	17	26	17	买入	

603005.SH	晶方科技	20	0.3	0.6	0.8	58	36	25	NA
002156.SZ	通富微电	23	0.4	0.6	0.8	64	40	29	买入
000021.SZ	深科技	20	0.4	0.6	0.7	47	32	28	NA
002185.SZ	华天科技	9	0.2	0.3	0.4	39	36	24	NA
688385.SH	复旦微电	50	1.4	1.8	2.4	37	28	21	买入
688107.SH	安路科技	55	0.1	0.3	0.4	370	219	126	买入
603893.SH	瑞芯微	73	0.7	2.5	3.3	102	29	22	买入
688008.SH	澜起科技	57	1.1	1.1	1.9	50	54	30	NA
688099.SH	晶晨股份	84	1.8	2.8	3.2	48	30	27	NA

来源：wind，中泰证券研究所

注：已覆盖公司采用我们预测值，未覆盖公司采用 wind 一致预期。

六、风险提示

- 需求不及预期、产能瓶颈的束缚、大陆厂商技术进步不及预期、中美贸易摩擦加剧、研报使用的信息更新不及时。

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

重要声明：

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。