

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 463

行业总市值(百万元) 6,144,241

行业流通市值(百万元) 2,948,061

行业-市场走势对比



相关报告

【中泰电子】半导体周跟踪：地方政府加强数据中心建设，看好 AI 算力国产化机遇

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG (2024E)	评级
		2021A	2022A	2023E	2024E	2021A	2022A	2023E	2024E		
寒武纪-U	162	-2.1	-3.1	-2.0	-1.3	-79	-52	-81	-121	-	NA
工业富联	22	1.0	1.0	1.2	1.6	22	22	18	14	0.6	买入
华勤技术	77	2.9	3.9	3.7	4.1	26	20	21	19	1.8	买入
德明利	134	1.6	0.8	0.2	3.3	82	160	607	40	0.4	NA
香农芯创	42	0.5	0.7	0.8	1.0	79	57	54	43	2.1	买入

备注：股价为 2024 年 4 月 6 日收盘价，已覆盖公司采用我们预测值，寒武纪/德明利/工业富联已发 2023 快报/年报，2023E 采用公告数据，其余数据采用 Wind 一致预期

投资要点

■ A 股市场整体上涨，半导体指数跌 0.63%

本周（2024/4/1~2024/4/3）A 股市场整体上涨，半导体指数跌 0.63%。沪深 300 涨 0.86%，上证综指涨 0.66%，深证成指涨 1.53%，创业板指数涨 1.22%，中信电子跌 0.30%，半导体指数跌 0.63%，受益于三星上调 SSD 产品报价，存储板块逆势上涨 1.3%，其中恒硕股份（+9.2%）、江波龙（+7.3%）、普冉股份（+4.7%）。其他半导体各细分板块涨跌互现，其中制造（+1.2%）、SOC（+1.0%）、材料（+0.5%）等方向上涨，逻辑（-3.9%）、设备零部件（-3.2%）、设备（-2.5%）、射频（-2.1%）、MCU（-1.3%）、功率（-1.3%）、模拟（-1.1%）等方向不同程度回调。

本周消息，三星计划 2024 年二季度将企业级 SSD 价格在一季度价格基础上上调 20%-25%，原计划涨幅 15%，主要系需求“超预期激增”，且三星已结束减产，甚至计划扩大企业级 SSD 产量。AI 浪潮之下，科技公司持续扩大 AI 服务器建设，相关存储设备需求相应快速增长。持续关注 AI 创新带来的相关赛道投资机遇。

台湾地震对半导体影响较小：4 月 3 日 7:58 左右，中国台湾东部海域附近发生里氏 7.2 级地震，随后又发生 6.5 级强震及小规模余震。地震除核心区域，普遍震级 4-5 级，包括半导体厂房数量最多的新竹（4 级）、台南（4 级）、桃园（4 级）、台中（4 级）等，目前看受影响企业主要集中于各大晶圆厂、封测厂和 LED 面板厂。据半导体和面板厂无尘室的防灾规定，一旦发生规模达到四级以上的地震，必须立即疏散无尘室工作人员，以防有毒气体或液体泄露等安全事故的发生。因此普遍震后反应措施为：厂内人员疏散，部分机台预防性停机。经过安全确认后，各厂商设备和产线陆续恢复，台积电 4 月 5 日晚最新公告表示除了位于震幅较大地区的部分产线，台湾晶圆厂内的设备已大致复原。

■ 行业新闻

三星上调存储产品 SSD 报价

据韩国每日经济新闻援引半导体行业人士，三星计划今年二季度将企业级 SSD 价格在一季度价格基础上上调 20%-25%，原计划涨幅为 15% 左右，但由于需求“超预期激增”，这家存储巨头决定调高涨幅。

针对地震影响，台积电表示主要机台皆无受损

4 月 4 日，台积电称虽然部分厂区的少数设备受损并影响部分产线生产，但主要机台包

含所有极紫外（EUV）光刻设备皆无受损。地震发生后 10 小时内，晶圆厂设备的复原率已超过 70%，新建的晶圆厂（如晶圆十八厂）的复原率更已超过 80%。

#### ■ 重要公告

**华天科技：**4 月 1 日，公司发布 2023 年年报，实现营业收入 112.98 亿元，同比-5.10%；归母净利润 2.26 亿元，同比-69.98%；扣非归母净利润为 3.08 亿元，同比-216.69%。公司的经营活动产生的现金流量净额为 24.11 亿元，较上年同期-16.19%。

**华海诚科：**公司发布 2023 年年报，报告期内，公司实现营业收入 28,290.22 万元，较上年同比下降 6.7%；归属于上市公司股东的净利润 3,163.86 万元，较上年同比下降 23.26%。

**伟测科技：**4 月 2 日，发布《向不特定对象发行可转换公司债券预案》。本次发行证券的种类为可转换为本公司 A 股股票的可转换公司债券，该可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在科创板上市。

#### ■ 投资建议：

AI 依然是 2024 年最强赛道，重点关注 AI 产业链机遇：

（1）核心算力标的：沪电股份、深南电路、工业富联、通富微电、香农芯创、赛腾股份、寒武纪、兴森科技等；

（2）AI+：立讯精密、传音控股、华勤技术、力芯微；

存储：赛道三重逻辑共振，AI 创新+涨价+国产化，建议关注相关标的：

（1）弹性模组端：德明利、江波龙、佰维存储等；

（2）HBM 产业链：香农芯创、赛腾股份、精智达、华海诚科、雅克科技、深科技等；

（3）DDR5 产业链：澜起科技、聚辰股份；

（4）上游设计端：兆易创新、普冉股份、东芯股份、北京君正等；

国产化产业链机会：

（1）设备：北方华创、中微公司、拓荆科技、精测电子、中科飞测、华海清科、芯源微；

（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；

■ 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

1. 行情回顾：A股市场整体上涨，半导体指数跌0.63% .....	- 4 -
1.1 海内外市场表现 .....	- 4 -
1.2 A股细分板块表现 .....	- 5 -
1.3 沪、深股通总体减持半导体板块 .....	- 7 -
2. 行业新闻：三星上调存储产品SSD报价 .....	- 8 -
3. 板块跟踪：关注AI受益板块和国产化主题 .....	- 9 -
4. 重要公告：多家公司发布2023年年报 .....	- 10 -
5. 投资建议 .....	- 11 -
6. 风险提示 .....	- 12 -

# 1. 行情回顾：A股市场整体上涨，半导体指数跌0.63%

## 1.1 海内外市场表现

图表 1: 海内外市场表现 (2024/4/1-2024/4/5)

	指数名称	本周涨跌幅
A 股指数	沪深 300	0.86%
	上证综指	0.66%
	深证成指	1.53%
	创业板指数	1.22%
	中信电子	-0.30%
	半导体指数	-0.63%
海外指数	费城半导体	-1.75%
	台湾半导体	-0.04%

来源: wind, 中泰证券研究所

注: 受假期影响, A 股数据区间为 2024/4/1-2024/4/3

图表 2: 费城半导体指数



来源: wind, 中泰证券研究所

注: 截至 2024 年 4 月 5 日

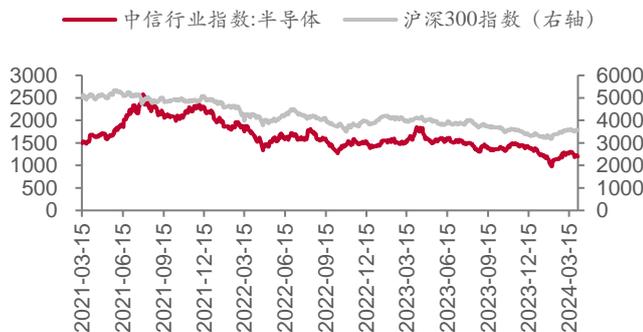
图表 3: 全球半导体月度销售额及增速



来源: wind, 中泰证券研究所

注: 截至 2024 年 4 月 5 日

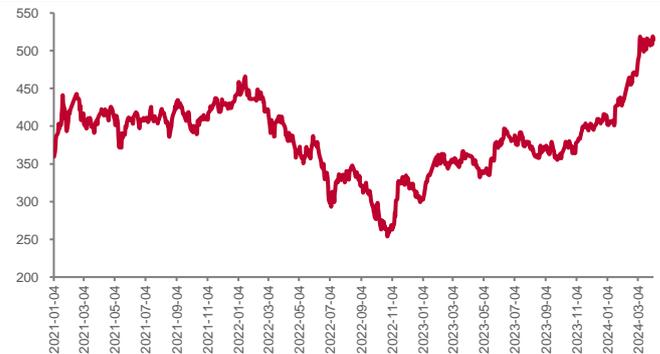
图表 4: A 股半导体指数



来源: wind, 中泰证券研究所

注: 截至 2024 年 4 月 3 日

图表 5: 中国台湾半导体指数

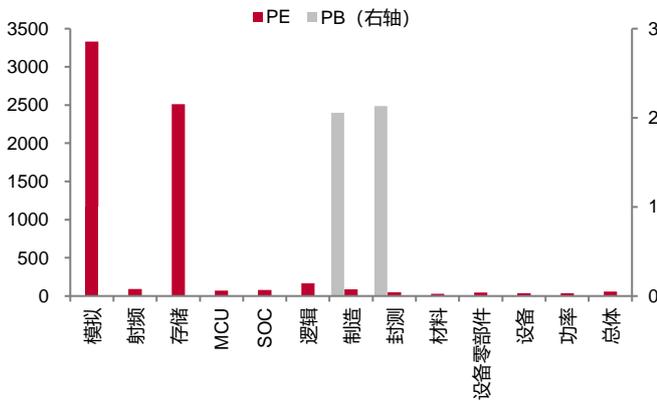


来源: wind, 中泰证券研究所

注: 截至 2024 年 4 月 5 日

1.2 A 股细分板块表现

图表 6: 细分板块估值情况 (2023E)

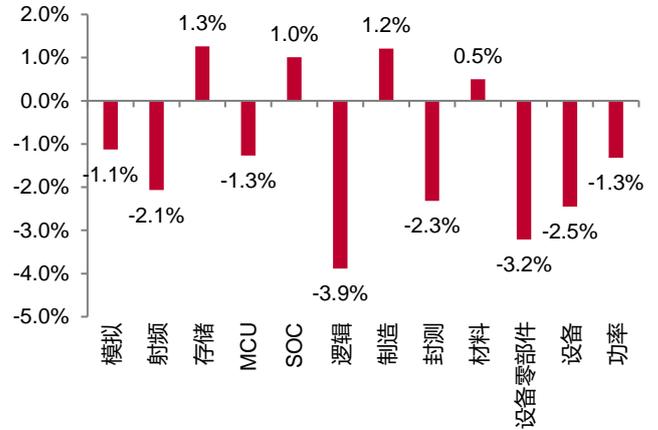


来源: wind, 中泰证券研究所

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

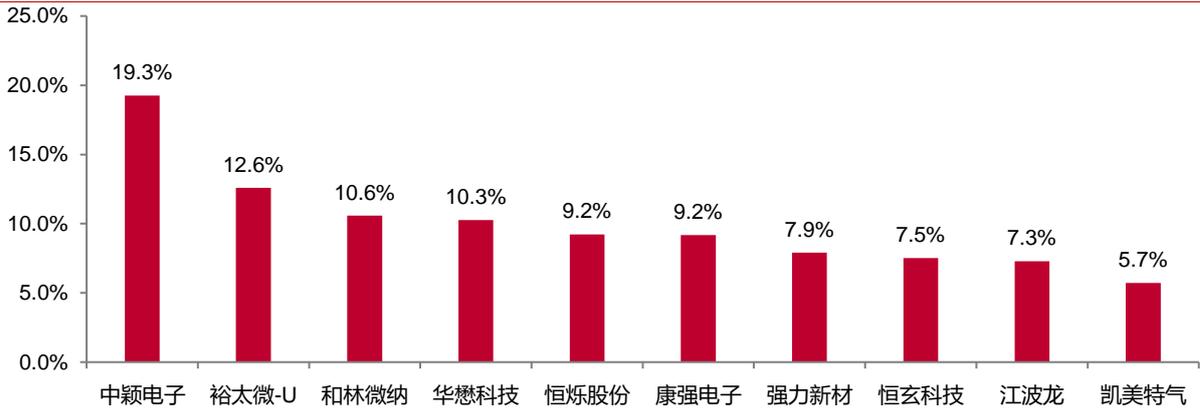
图表 7: 本周半导体各细分板块涨跌幅情况



来源: wind, 中泰证券研究所

注: 截止 2024 年 4 月 3 日

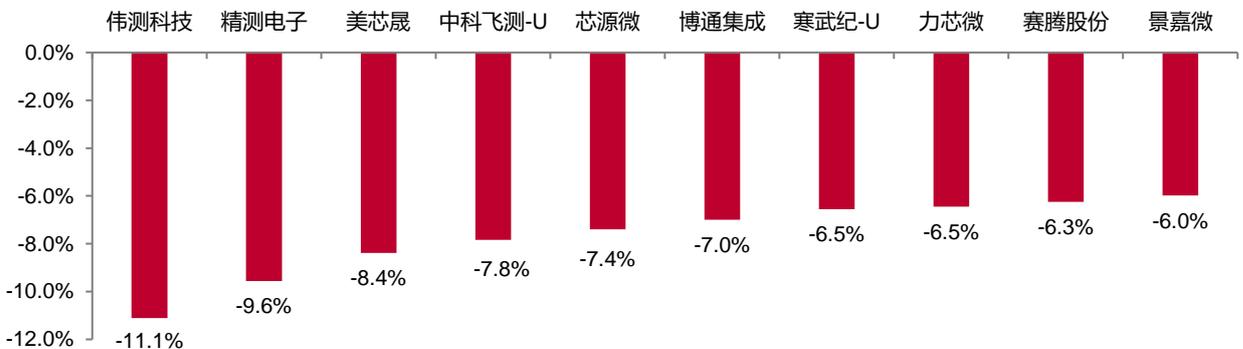
图表 8: 本周半导体行业涨跌幅前十公司



来源: wind, 中泰证券研究所

注: 截至 2024 年 4 月 3 日

图表 9: 本周半导体行业涨跌幅后十公司



来源: wind, 中泰证券研究所

注: 截至 2024 年 4 月 3 日

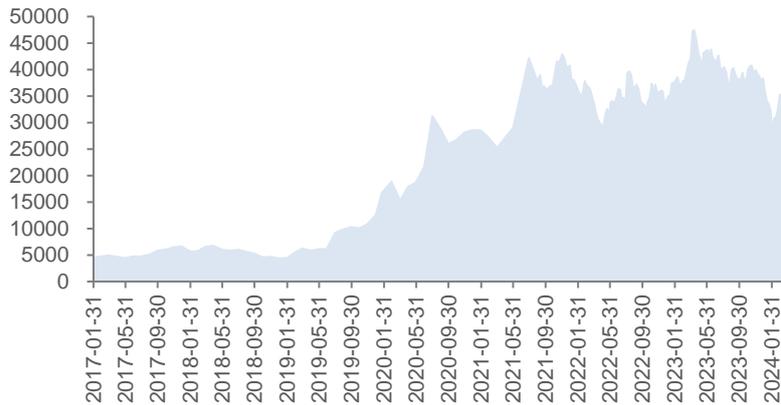
图表 10: A 股分板块公司总市值 (单位: 亿元)

板块	总市值	环比上周五涨跌幅
半导体	33018.9	-0.8%
模拟	1952.1	-1.1%
射频	806.0	-2.1%
存储	3089.5	1.3%
MCU	747.7	-1.3%
SOC	1336.6	1.0%
逻辑	4879.2	-3.9%
制造	4852.3	1.2%
设备零部件	872.9	-3.2%
设备	5645.2	-2.5%
材料	3844.3	0.5%
封测	2051.1	-2.3%
功率	2941.8	-1.3%

来源: wind, 中泰证券研究所

注: 截至 2024 年 4 月 3 日

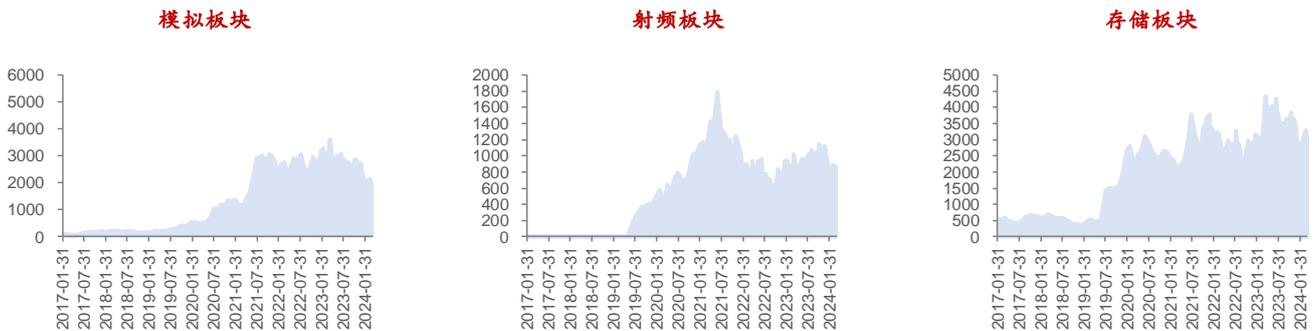
图表 11: A 股半导体板块公司总市值 (亿元)



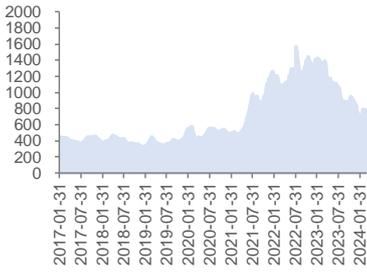
来源: wind, 中泰证券研究所

注: 截至 2024 年 4 月 3 日

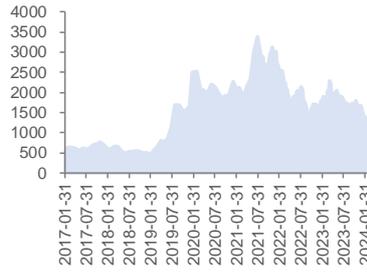
图表 12: A 股各细分板块公司总市值 (亿元)



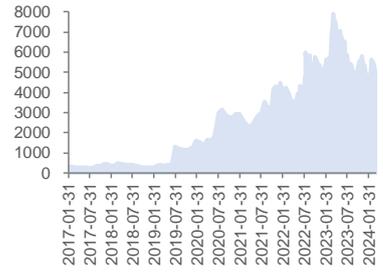
MCU板块



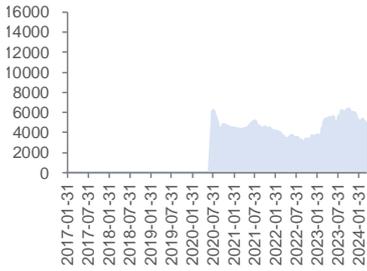
SOC板块



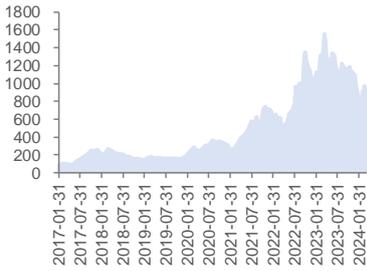
逻辑板块



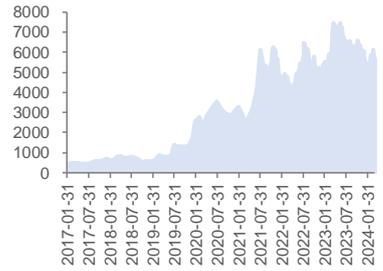
制造板块



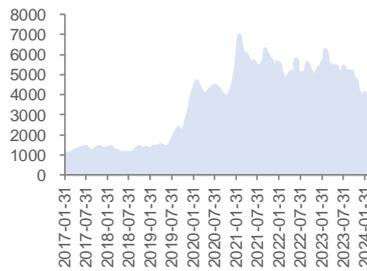
设备零部件板块



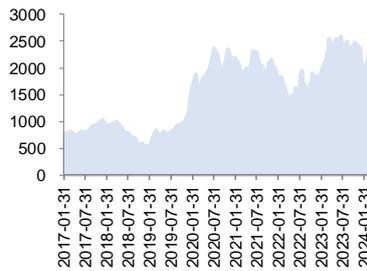
设备板块



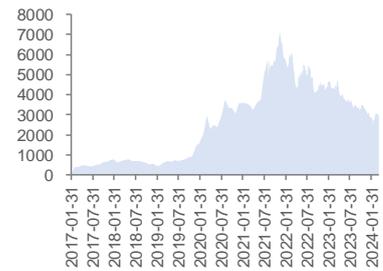
材料板块



封装板块



功率板块



来源：wind, 中泰证券研究所

注：截至 2024 年 4 月 3 日

### 1.3 沪、深股通总体减持半导体板块

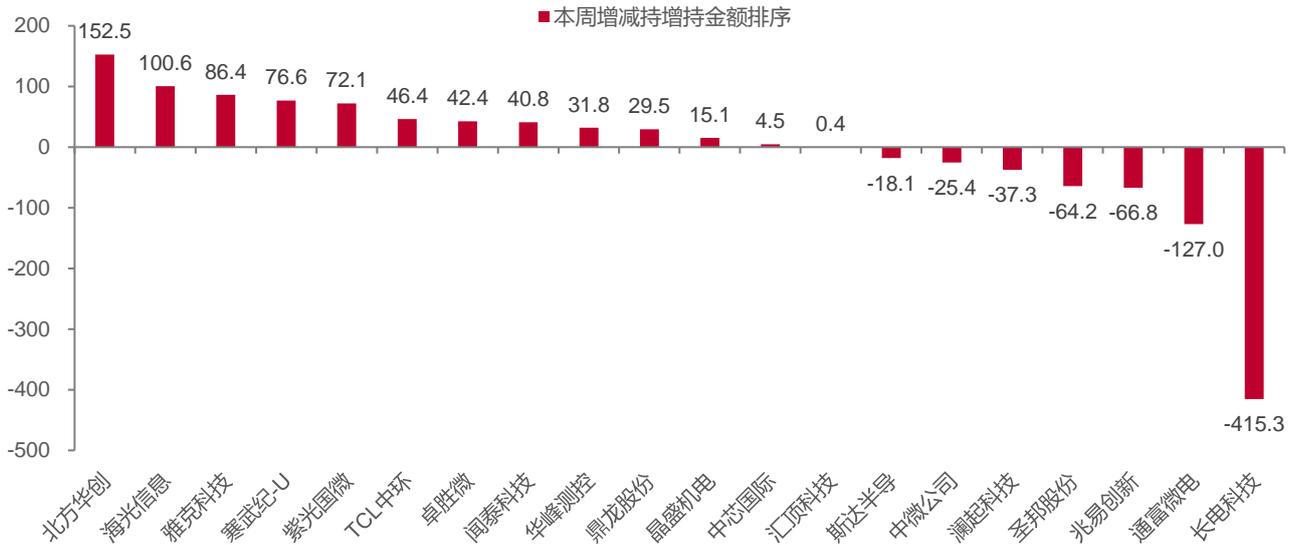
图表 13: 沪、深股通半导体板块持仓情况 (按持股市值排名)

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	002371.SZ	北方华创	153	1,348	3,195	9,996	12.3
2	2	688012.SH	中微公司	-25	373	998	5,205	8.2
3	3	300782.SZ	卓胜微	42	670	461	4,228	12.9
4	4	300316.SZ	晶盛机电	15	-129	-727	3,102	15.0
5	5	688008.SH	澜起科技	-37	184	586	2,859	7.1
6	8	688041.SH	海光信息	101	505	1,127	2,585	3.8
7	6	600584.SH	长电科技	-415	-411	-195	2,582	7.1
8	7	603986.SH	兆易创新	-67	-149	707	2,516	5.8
9	9	002129.SZ	TCL中环	46	-166	-1,105	2,005	5.8
10	10	603160.SH	汇顶科技	0	-185	42	1,647	10.8
11	11	002049.SZ	紫光国微	72	343	487	1,639	4.0
12	12	600745.SH	闻泰科技	41	-40	179	1,547	5.1
13	14	002409.SZ	雅克科技	86	392	832	1,504	10.1
14	13	688256.SH	寒武纪-U	77	14	392	1,400	4.1
15	16	603290.SH	斯达半导	-18	248	393	1,332	12.1
16	15	002156.SZ	通富微电	-127	342	646	1,260	5.4
17	17	688981.SH	中芯国际	4	234	941	1,240	1.8
18	19	300054.SZ	鼎龙股份	29	129	136	1,148	8.0
19	18	688200.SH	华峰测控	32	435	433	1,105	13.8
20	20	300661.SZ	圣邦股份	-64	-15	-52	1,028	5.5

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 2024/4/3；

图表 14: 沪、深股通半导体板块本周增减持金额 (市值前 20 公司) (单位: 百万元)



来源: wind, 中泰证券研究所

注: 截至 2024 年 4 月 3 日

## 2. 行业新闻: 三星上调存储产品 SSD 报价

### 三星上调存储产品 SSD 报价

据韩国每日经济新闻援引半导体行业人士, 三星计划今年二季度将企业级 SSD 价格在一季度价格基础上上调 20%-25%, 原计划涨幅为 15% 左右, 但由于需求“超预期激增”, 这家存储巨头决定调高涨幅。并且, 三星已结束减产, 甚至计划扩大企业级 SSD 产量。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/s5nlCa2pmUS6y3zggSvrZg>

### 针对地震影响, 台积电表示: 主要机台皆无受损

4 月 3 日, 台积电就地震影响对记者表示, 当天凌晨发生数起有感地震, 工安系统正常, 为确保人员安全, 依公司内部程序启动相关预防措施, 部分厂区已进行疏散, 目前人员皆安全并开始陆续回到工作岗位, 详细情况尚待确认中。台积电建厂工地状况检查初步正常, 因安全考虑已决定今日台湾各地工地停工, 待检查后再行施工。台积电随后又在邮件中向记者介绍公司对地震影响的最新评估, 称虽然部分厂区的少数设备受损并影响部分产线生产, 主要机台包含所有极紫外 (EUV) 光刻设备皆无受损。地震发生后 10 小时内, 晶圆厂设备的复原率已超过 70%, 新建的晶圆厂 (如晶圆十八厂) 的复原率更已超过 80%。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/Czi1EWZqRRncTD0WFZ20EQ>

### 积塔/天岳/长电等参与, 国内再添半导体产业基地

近日, 上海临港区“宽禁带半导体产业基地”正式揭牌, 未来将把临港新片区建设成为宽禁带半导体产业基地。

据“上海临港”介绍, 临港新片区管委会与上汽集团、理想汽车、蔚来汽车、联合汽车电子、积塔半导体、新微半导体、上海天岳、长电科技、瞻芯电子、

瀚薪科技、基本半导体、凯世通半导体、中晟半导体、临港产业区公司等宽禁带半导体企业联合发起成立了“汽车—宽禁带半导体产业链联盟”。

链接: <https://www.dramx.com/News/made-sealing/20240401-36039.html>

### 3. 板块跟踪：关注 AI 受益板块和国产化主题

- **模拟**: 本周模拟板块-1.1%，裕太微(+12.6%)、帝奥微(+5.2%)、艾为电子(+3.5%)逆势上涨。模拟板块目前主要公司基本面整体呈现边际向好态势，根据产业链持续跟踪，消费类下游复苏势头不减，一季度景气度持续，泛工业下游有望逐步迎来复苏。同时模拟 IC 具备长周期成长属性，前期经历调整后，部分公司配置性价比逐渐显现，关注其中低估值标的和低国产化率的细分赛道。
- **存储**: 本周存储板块+1.3%，板块整体上涨，涨幅前三分别为恒硕股份(+9.2%)、江波龙(+7.3%)、普冉股份(+4.7%)。三星计划今年二季度上调企业级 SSD 价格 25%，存储价格 Q2 继续确定性上行。存储 AI 创新+涨价+国产化三重逻辑共振，另外 DDR5 渗透率确定性提升，持续看好存储板块。
- **功率**: 本周功率板块-1.3%。其中新洁能(+2.9%)、捷捷微电(+1.1%)逆势上涨。
- **半导体设备**: 本周设备板块-2.5%。其中联动科技(+4.6%)涨幅居前，精测电子(-9.6%)、芯源微(-7.4%)、赛腾股份(-6.3%)跌幅居前。精测电子、赛腾股份前期涨幅较多，短期回调幅度较大。芯源微跟随半导体设备板块回调，SEMICON2024 展会后，设备板块短期缺乏强刺激、股价走弱。随着一季报期来临，设备板块表观营收、新签订单表现预期良好，有望对股价形成提振。
- **半导体制造**: 本周代工板块+1.2%。其中晶合集成(+3.4%)、中芯国际(+1.4%)、华虹公司(+0.2%)、芯联集成(-0.2%)、燕东微(-0.5%)。代工板块涨跌不一，短期缺乏大的催化。晶合集成股价跟随面板高景气预期上涨。至于代工板块后续前景，期待头部晶圆厂在接下来新的业绩说明会上对 24 年景气作出最新的指引。
- **封测**: 本周封测板块-1.0%。其中太极实业(+4.3%)、甬矽电子(+3.3%)，涨幅居前，长电科技(-3.4%)、通富微电(+1.2%)、华天科技(+0.5%)涨跌不一。太极实业本周涨幅较大，主要系子公司联合中标康桥二期集成电路产线厂房及配套设施建设项目。封测板块经历上周较大回调后，本周跌幅收窄。临近季报期，封测板块整体稼动率同比去年一季度有明显好转，看好一季报期间封测板块表现。
- **材料**: 本周半导体材料板块+0.5%，其中华懋科技(+10.3%)、康强电子(+9.2%)、强力新材(+7.9%)涨幅靠前。随着 AI 产业的加速发展，上游的先进封装材国产化率极低，2024 年有望迎来 0-1 的突破。同时，包括光刻胶、掩膜版等在内的晶圆制造材料也是实现产业链自主可控的关键，随着产业链公司前期验证的产品逐步实现放量，基本面向好，相关公司具备持续成长动力，持续看好材料端的国产化主线。
- **逻辑**: 本周逻辑 IC 板块-3.9%。AI 板块整体调整，逻辑芯片本周有所回调。我们认为算力是人工智能产业的底层土壤，持续看好海外算力产业链创新及国产算力公司替代机遇。

- **SOC:** 本周 SoC 板块+1.0%，其中恒玄科技(+7.5%)、乐鑫科技(+1.8%)、汇顶科技(+1.4%)涨幅靠前。从基本面看，SoC 历经两年调整，产品价格、渠道库存修复正常，需求逐步边际向好。目前板块处于底部区间，长期配置价值凸显，临近 Q1 业绩期，建议关注 Q1 业绩高增叠加新品创新周期方向。

#### 4. 重要公告：多家公司发布 2023 年年报

- **朗科科技:** 公司发布 2023 年年报, 2023 年公司实现营业收入 108759.75 万元, 较上年同期下降 38.63%; 营业利润-4627.95 万元, 较上年同期下降 168.12%; 利润总额-4681.32 万元, 较上年同期下降 168.94%; 归属于上市公司股东的净利润-4376.42 万元, 较上年同期下降 170.44%。
- **华海诚科:** 公司发布 2023 年年报, 报告期内, 公司实现营业收入 28,290.22 万元, 较上年同比下降 6.7%; 归属于上市公司股东的净利润 3,163.86 万元, 较上年同比下降 23.26%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2,739.67 万元, 较上年同比下降 22.13%。报告期内, 面对复杂多变的市场环境, 公司严格控制各项营运费用, 积极开拓市场, 持续推动客户加快新品验证, 中高端产品份额继续提升, 抵消了部分不利影响。
- **华天科技:** 4 月 1 日, 公司发布 2023 年年报, 实现营业收入 112.98 亿元, 同比-5.10%; 归母净利润 2.26 亿元, 同比-69.98%; 扣非归母净利润为 3.08 亿元, 同比-216.69%。公司的经营活动产生的现金流量净额为 24.11 亿元, 较上年同期-16.19%。
- **气派科技:** 3 月 29 日, 公司发布 2023 年年报, 实现营业收入 5.54 亿元, 同比+2.58%; 归母净利润-1.31 亿元, 同比-123.68%; 扣非归母净利润为-1.54 亿元, 同比-106.75%。主要系产品的价格下降以及产能利用率不足所致。
- **天德钰:** 4 月 1 日, 公司发布 2023 年年报, 2023 年实现营收 120,888.48 万元, 较去年同期增长 0.88%; 实现归属于上市公司股东的净利润 11,283.52 万元, 较去年同期下降 13.06%; 出货量 59,045.59 万颗, 较去年同期增长 62.46%。公司整体经营状况稳健, 全年营业收入维持整体向上趋势, 出货量较早爬出谷底逐季提升, 营业收入也相应逐季上升。
- **伟测科技:** 4 月 2 日, 发布《向不特定对象发行可转换公司债券预案》。本次发行证券的种类为可转换为本公司 A 股股票的可转换公司债券, 该可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在科创板上市。本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过(含)人民币 11.75 亿元; 按面值发行, 每张面值为人民币 100 元; 存续期限为自发行之日起六年; 票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平, 由公司股东大会授权公司董事会(或董事会授权人士)在发行前根据国家政策、市场状况和公司具体情况与保荐机构(主承销商)协商确定; 付息方式为每年付息一次, 到期归还未偿还的可转换公司债券本金并支付最后一年利息。
- **新洁能:** 公司 4 月 2 日公告, 拟以 3500 万元-4500 万元回购公司股份, 回购股份价格为不超过人民币 50 元/股。回购目的: 公司控股股东、实际控制人、董事长兼总经理朱袁正先生基于对公司未来发展的信心和对公司价值的认可, 为建立完善公司长效激励机制, 充分调动公司员工的

积极性，提高公司员工的凝聚力，有效地将股东利益、公司利益和员工个人利益紧密结合在一起，提议公司以自有资金回购公司已发行的部分人民币普通股（A股）股票，并将回购的股份用于公司股权激励或员工持股计划。

## 5. 投资建议

- AI 依然是 2024 年最强赛道，重点关注 AI 产业链机遇：
  - （1）核心算力标的：沪电股份、深南电路、工业富联、通富微电、香农芯创、赛腾股份、寒武纪、兴森科技等；
  - （2）AI+：立讯精密、传音控股、华勤技术、力芯微；
- 存储：赛道三重逻辑共振，AI 创新+涨价+国产化，建议关注相关标的：
  - （1）弹性模组端：德明利、江波龙、佰维存储等；
  - （2）HBM 产业链：香农芯创、赛腾股份、精智达、华海诚科、雅克科技、深科技等；
  - （3）DDR5 产业链：澜起科技、聚辰股份；
  - （4）上游设计端：兆易创新、普冉股份、东芯股份、北京君正等；
- 国产化产业链机会：
  - （1）设备：北方华创、中微公司、拓荆科技、精测电子、中科飞测、华海清科、芯源微；
  - （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；

图表 17：盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价	EPS			PE		
		2024/4/5	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
603501.SH	韦尔股份	97	0.8	0.8	2.2	116	121	44
603986.SH	兆易创新	72	3.1	0.7	1.9	23	99	37
300327.SZ	中颖电子	21	0.9	0.5	0.7	22	39	28
688595.SH	芯海科技	30	0.0	-1.0	0.1	1533	-30	315
300661.SZ	圣邦股份	63	2.4	0.5	1.1	26	123	59
688173.SH	希荻微	13	0.0	-0.1	0.1	-339	-98	94
688536.SH	思瑞浦	100	2.2	-0.3	1.5	45	-381	67
300782.SZ	卓胜微	100	2.0	2.2	3.0	50	46	33
600460.SH	士兰微	20	0.7	0.0	0.4	26	-471	54
300373.SZ	扬杰科技	38	2.1	1.6	2.1	18	23	18
603290.SH	斯达半导	139	4.8	5.5	6.9	29	25	20
688711.SH	宏微科技	29	0.6	0.8	1.5	51	39	19
605358.SH	立昂微	22	1.0	0.3	0.8	22	65	30
300666.SZ	江丰电子	44	1.0	0.9	1.4	44	50	31
688126.SH	沪硅产业	14	0.1	0.1	0.1	114	199	105
002436.SZ	兴森科技	12	0.3	0.2	0.2	38	77	48

002409.SZ	雅克科技	55	1.1	1.4	2.1	50	39	26
300054.SZ	鼎龙股份	22	0.4	0.3	0.5	52	78	46
688019.SH	安集科技	142	4.0	3.9	5.0	35	36	29
688268.SH	华特气体	47	1.7	1.4	2.1	27	34	22
688106.SH	金宏气体	19	0.5	0.6	0.8	41	30	23
002371.SZ	北方华创	298	4.5	7.2	10.0	67	41	30
688037.SH	芯源微	103	2.2	1.8	2.9	48	57	35
688200.SH	华峰测控	100	5.8	1.8	2.6	17	54	38
688012.SH	中微公司	150	1.9	2.9	3.3	79	52	46
688630.SH	芯碁微装	63	1.1	1.4	2.2	56	45	29
688981.SH	中芯国际	44	1.5	0.6	0.8	29	73	56
688347.SH	华虹公司	31	2.3	1.1	1.0	14	28	33
600584.SH	长电科技	27	1.8	0.9	1.5	15	32	18
603005.SH	晶方科技	18	0.3	0.3	0.5	50	60	37
002156.SZ	通富微电	22	0.3	0.1	0.6	67	175	37
000021.SZ	深科技	13	0.4	0.5	0.6	32	28	21
002185.SZ	华天科技	8	0.2	0.1	0.2	34	113	33
688385.SH	复旦微电	31	1.3	0.9	1.3	23	35	23
688107.SH	安路科技	25	0.1	-0.5	0.0	165	-50	-648
603893.SH	瑞芯微	49	0.7	0.4	0.9	69	132	54
688008.SH	澜起科技	45	1.1	0.4	1.2	40	115	37
688099.SH	晶晨股份	47	1.8	1.2	2.0	27	40	24
688256.SH	寒武纪-U	162.1	-3.1	-2.0	-1.3	-52	-81	-121
002463.SZ	沪电股份	30	0.7	0.8	1.1	41	37	26
001309.SZ	德明利	134	0.8	0.2	3.3	160	607	40
300475.SZ	香农芯创	42	0.7	0.8	1.0	57	54	43

来源：wind，中泰证券研究所

注：2023E 数据已发布快报/年报采用公告数据，2024E 数据采用 Wind 一致预期

## 6. 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。