

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

研究助理：赵晗泥

Email: zhaohn01@zts.com.cn

研究助理：游凡

Email: youfan@zts.com.cn

研究助理：李雪峰

Email: lixf05@zts.com.cn

基本状况

| | |
|-------------|-----------|
| 上市公司数 | 288 |
| 行业总市值(百万元) | 3,958,079 |
| 行业流通市值(百万元) | 2,080,930 |

行业-市场走势对比



相关报告

【中泰电子】半导体周跟踪：行业复工复产有序推进，业绩有望成为最大催化

【中泰电子】半导体周跟踪：功率材料提价，供需持续紧张看好半导体业绩高增长

【中泰电子】半导体周跟踪：车规级芯片缺货依旧，国产模拟进入黄金期

重点公司基本状况

| 简称 | 股价(元) | EPS | | | | PE | | | | PEG | 评级 |
|------|-------|------|------|-------|-------|------|------|-------|-------|------|----|
| | | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | | |
| 韦尔股份 | 150 | 0.5 | 3.1 | 5.1 | 6.9 | 279 | 48 | 29 | 22 | 0.6 | 买入 |
| 兆易创新 | 126 | 1.9 | 1.9 | 3.5 | 4.8 | 67 | 68 | 36 | 26 | 0.7 | 买入 |
| 圣邦股份 | 288 | 2 | 1.8 | 2.9 | 3.9 | 170 | 156 | 99 | 74 | 2.2 | 买入 |
| 时代电气 | 53 | 2 | 2.1 | 1.6 | 2.0 | 23 | 25 | 33 | 26 | 0.9 | 买入 |
| 士兰微 | 44 | 0 | 0.1 | 0.7 | 0.9 | 4000 | 862 | 66 | 51 | 1.8 | 买入 |
| 立昂微 | 59 | 0 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 166 | 117 | 67 | 41 | 0.8 | 买入 |
| 江丰电子 | 22 | 0 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | NA | 637 | 420 | 275 | 5.2 | 买入 |
| 北方华创 | 249 | 1 | 1.1 | 2.0 | 3.2 | 395 | 230 | 122 | 79 | 1.4 | 买入 |
| 兴森科技 | 9 | 0 | 0.4 | 0.4 | 0.5 | 46 | 26 | 22 | 18 | 13.9 | 买入 |

投资要点

■ 半导体强势反攻，功率、设备板块涨幅居前

本周(2022/05/09-2022/05/13)市场整体上涨，沪深300指数上涨2%，上证综指上涨1.5%，深证成指上涨3.2%，创业板指数上涨5%，中信电子上涨5.7%，半导体指数上涨6.8%——较上周1.5%的跌幅有较大上涨。其中：半导体设计涨6.8%、半导体制造涨7.6%、半导体封测涨5.9%、半导体材料涨9.6%、半导体设备涨10.2%、功率半导体涨11.7%。

■ 行业新闻

1) 华虹半导体回应美禁令新闻：至今拥有美国商务部 VEU 资格。针对美方有意扩大对中国地区芯片制造公司的半导体设备出口禁令这一消息，华虹半导体总裁兼执行董事唐均君在 5 月 12 日举行的一季度业绩说明会上表示：“公司高度重视这条新闻。华虹半导体作为法人单位，在经营过程中建立了完备的规则制度和体系。在进出口方面，我们建立了完备的合规管控程序，获得美国商务部 VEU (the Validated End-User, 即“经验证最终用户”) 的资格，至今还拥有 VEU 资格。”

2) 台积电再次计划涨价，明年晶圆代工价格涨 6%。5 月 10 日，日经亚洲报道，台积电在不到一年的时间里第二次告知客户，计划提高价格，理由是迫在眉睫的通胀担忧、成本上升以及其大规模扩张计划，以帮助缓解全球供应紧张。台湾媒体也报道称，台积电通知客户，明年 1 月起将全面调涨晶圆代工价格，涨幅 6%。部分台积电客户已证实接获涨价通知，先进制程涨幅 7%-9%。

■ 板块跟踪

半导体板块涨势迅猛，国产化趋势下业绩展望良好。本周半导体板块扭转了此前的跌势，全线反攻，其中功率以 11.7% 的周涨幅居第一位，后续涨幅从高到低依次为设备 (10.2%)、材料 (9.6%)、制造 (7.6%)、设计 (6.8%)、封测 (5.9%)，各板块涨幅均高于沪深 300 与中信电子的涨幅，显现半导体板块的高弹性特征。高弹性一方面来自于前期板块调整幅度较深、整体估值进入性价比区间，一方面来自于市场对半导体行业 Q2 及 H2 业绩的良好展望：伴随疫情影响的逐步缓解，相关公司业绩有望呈现前低后高的态势。而从全年来看，景气度虽有所分化，然而行业整体供需依然是供给紧张的状态，故而 2022 年国产替代有望持续深度演绎：上游材料环节，国产光刻胶有望放量，硅片端国产厂商在下游客户验证周期加快，而设备环节则有望伴随国产设备在关键节点的验证突破，实现国产化率的进一步抬升；晶圆代工环节，中芯国际、华虹半导体报出了史上最好的单季度营收，且均给出了环比继续增长的 Q2 展望和高强度的 Capex 指引，显现了对整体景气的信心；功率、模拟、MCU 这

些设计板块，其下游“缺芯”+上游晶圆厂扩产相叠加，创造了难得的国产导入窗口期。通过观察交期指标，可见行业供给依然紧张。22Q2 各类芯片交货周期普遍在 12 个周以上，且相对 22Q1 有继续延长的趋势，同时价格也呈现出普涨趋势。我们对比了各类芯片 21Q3、21Q4、22Q1、22Q2 的交货周期，模拟芯片正常交货周期在 12-20 周，目前为 12-52 周；连接类芯片正常交货周期在 12-16 周，目前为 18-52 周；存储类正常交货周期在 6-14 周，目前为 12-54 周；功率器件正常交货周期在 6-12 周，目前为 16-52 周；PCB 与被动元件交货周期总体趋于稳定，交货周期基本没有变化。（芯片交期汇总表格请见正文第三节《板块跟踪》）

■ 重要公告

1) **华虹半导体**：22Q1 营收 5.9 亿美元，YoY+95.1%,QoQ+12.6%，创历史新高，所有工艺平台（嵌入存储、功率、CIS、RF、模拟、PMIC）均实现快速成长；归母净利 1.021 亿美元，YoY+387.9%，QoQ-25.6%；毛利率为 26.9%，YoY+3.2pct,QoQ-5.6pct，这主要由于一项政府补助的审计调整。公司 Q2 有望创造营收 6.15 亿美元(QoQ+3.4%)，毛利率在 28%-29% (QoQ+1.1-2.1pct)。

2) **中芯国际**：22Q1 营收 18.42 亿美元，环比增长 16.6%，同比增长 66.9%。一季度经营利润为 5.36 亿美元，环比增长 27.6%，同比增长 330%。增长的动力来自于产品组合的优化以及价格调整，整体推动了平均单价环比上升 13%，出货量环比增长 7%。Q2 销售收入预计环比增长 1%-3%——增速不高主要系定期维护周期拉长到 5-6 天，毛利率预计在 37%-39%之间。2022 年公司计划资本支出为 320 亿元人民币。

3) **中晶科技**：发布 2022 年限制性股票激励计划（草案），拟向激励对象授予限制性股票总量为 125.788 万股，占草案公告时公司股本总额的 1.26%，此次激励计划首次授予的激励对象总人数为 70 人，包括公司公告该激励计划时在公司(含子公司，下同)任职的董事、高级管理人员、中层管理人员及核心骨干，授予价格为 22.01 元/股。

4) **恒玄科技**：发布关于向激励对象首次授予限制性股票的公告，确定 2022 年 5 月 12 日为首次授予日，以人民币 100 元/股的授予价格向 191 名激励对象授予 128.8876 万股限制性股票，约占草案公告时公司股本总额 12,000 万股的 1.07%。

5) **晶瑞电材**：5 月 12 日公司发布公告，光刻胶业务子公司苏州瑞红拟申请新三板挂牌，进入创新层。苏州瑞红挂牌新三板后可实现资产证券化、股权多元化、运作规范化，有利于推动相关业务发展，提升苏州瑞红核心竞争力，实现上市公司整体效益最大化。

■ 投资建议：持续推荐半导体行业具有大空间/高景气度板块领先企业。

1) **功率**：下游新能源拉动的需求高景气仍将持续，建议关注扬杰科技、时代电气、斯达半导、士兰微、新洁能、宏微科技等；

2) **模拟**：龙头厂商料号稳步拓展、持续受益于国产化，建议关注圣邦股份、思瑞浦、希荻微等；

3) **MCU**：看好龙头通过产品结构调整+国产化持续实现业绩高增长，建议关注兆易创新、中颖电子、国民技术等；

4) **材料**：下游需求火热，国产厂商在下游客户验证周期加快，建议关注立昂微、江丰电子、沪硅产业、兴森科技等；

5) **设备**：晶圆厂进入开支高峰期，拉动上游设备需求，建议关注北方华创、芯源微、华峰测控、中微公司等。

■ 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：市场整体上涨，半导体指数上涨 6.8% | - 5 - |
| 二、行业新闻：台积电再传涨价，全球硅片仍供不应求..... | - 8 - |
| 三、板块跟踪：半导体全线反攻，芯片交期进一步拉长..... | - 9 - |
| 四、重要公告：晶圆代工龙头报出亮眼 Q1 业绩 | - 14 - |
| 五、投资建议 | - 15 - |
| 六、风险提示 | - 16 - |

一、行情回顾：市场整体上涨，半导体指数上涨 6.8%

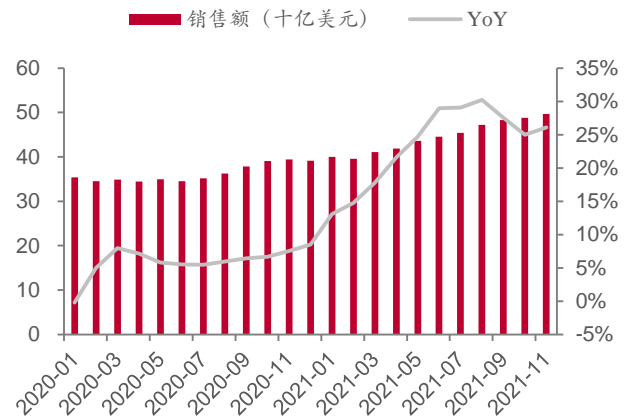
- 当周(2022/05/09-2022/05/13)市场整体上涨,沪深300指数上涨2%,上证综指上涨1.5%,深证成指上涨3.2%,创业板指数上涨5%,中芯电子上涨5.7%,半导体指数上涨6.8%——较上周1.5%的跌幅有较大上涨。其中:半导体设计涨6.8%、半导体制造涨7.6%、半导体封测涨5.9%、半导体材料涨9.6%、半导体设备涨10.2%、功率半导体涨11.7%。
- 当周(2022/05/09-2022/05/13)费城半导体指数下跌,跌幅为0.4%,2022/01/01-2022/05/13跌幅为24.7%。台湾半导体指数上周跌2.2%,2022/01/01-2022/05/13跌幅为19.3%。

图表 1: 费城半导体指数



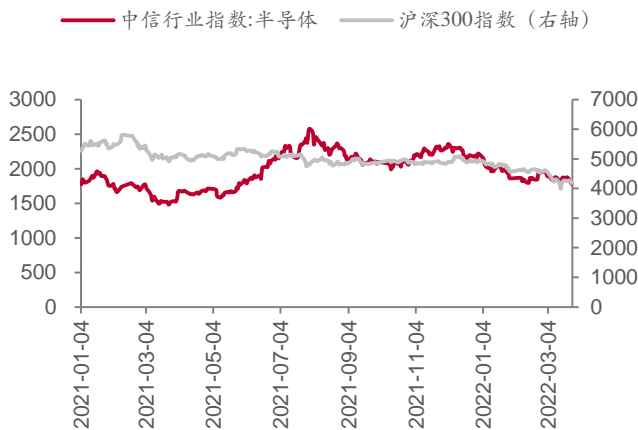
来源: wind, 中泰证券研究所

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

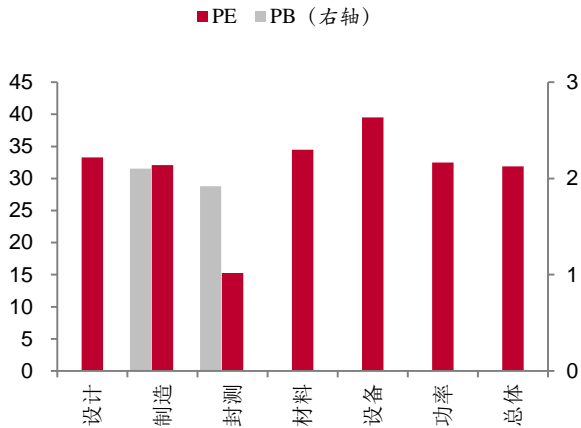
图表 4: 中国台湾半导体指数



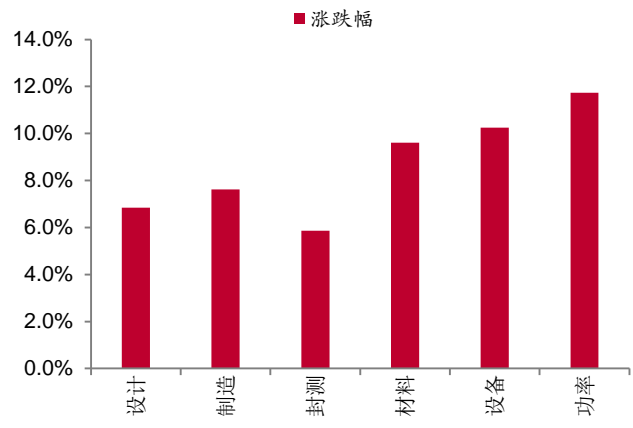
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 5: 细分板块估值情况 (2022)

图表 6: 本周半导体各细分板块涨跌幅情况



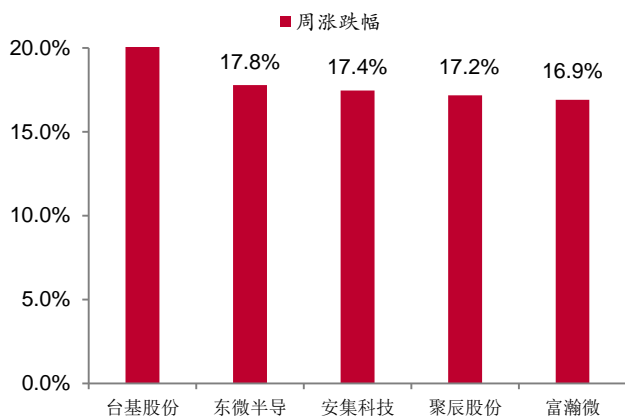
来源: wind, 中泰证券研究所



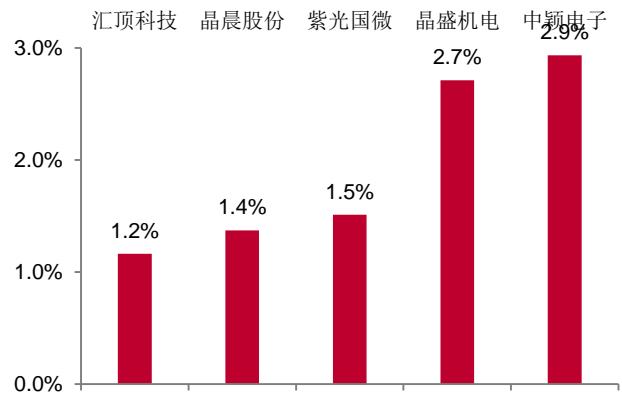
来源: wind, 中泰证券研究所

注: PE=最近市值/2022年wind一致预期净利润

注: PB=最近市值/2022年wind一致预期净资产

图表 7: 上周半导体行业涨跌幅前五公司


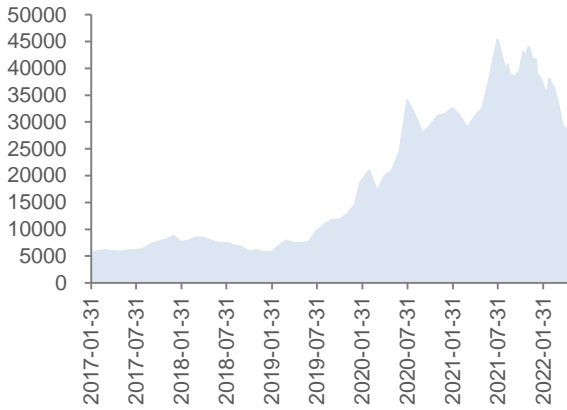
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 8: 上周半导体行业涨跌幅后五公司


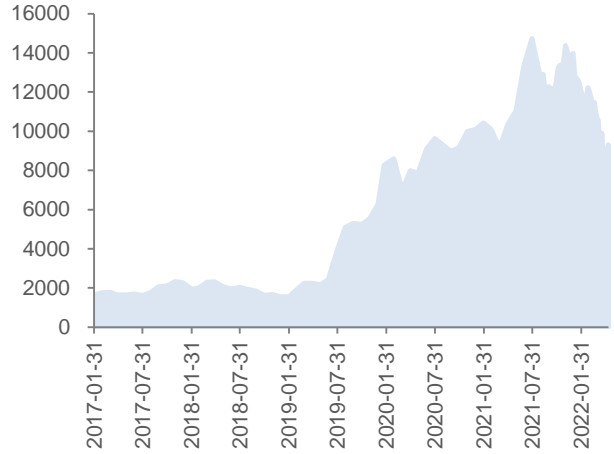
来源: wind, 中泰证券研究所

- 截至 5 月 13 日, A 股半导体公司总市值达 30417 亿元, 环比涨 7.6%。其中: 设计板块公司总市值 9282 亿元, 环比涨 6.9%; 制造板块公司总市值 5533 亿元, 环比涨 7.7%; 设备板块公司总市值 3726 亿元, 环比涨 8.2%; 材料板块公司总市值 3779 亿元, 环比涨 7.4%; 封测公司总市值 1360 亿元, 环比涨 5.8%; 功率板块总市值 7135 亿元, 环比涨 8.9%。

图表 9: A 股半导体板块公司总市值 (亿元)
图表 10: A 股半导体设计板块公司总市值 (亿元)



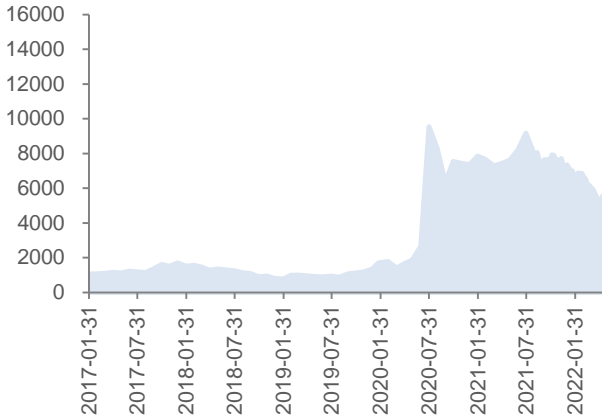
来源: wind, 中泰证券研究所



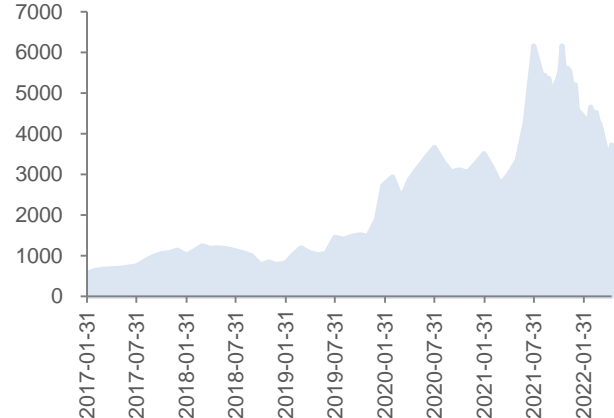
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 11: A 股半导体设制造块公司总市值 (亿元)

图表 12: A 股半导体设备板块公司总市值 (亿元)



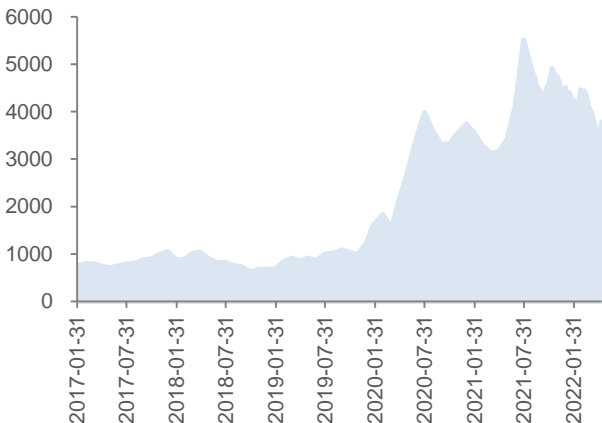
来源: wind, 中泰证券研究所



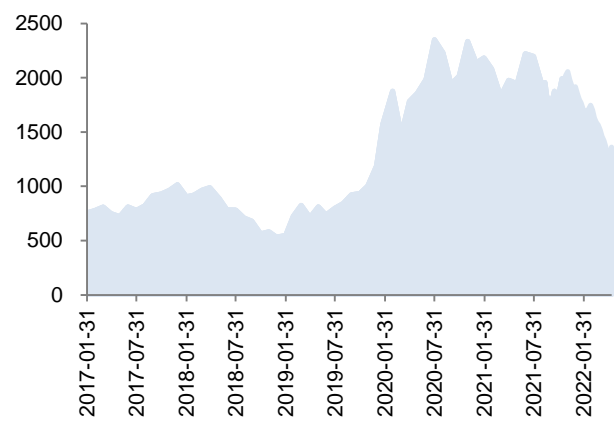
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 13: A 股半导体材料板块公司总市值 (亿元)

图表 14: A 股半导体封测板块公司总市值 (亿元)

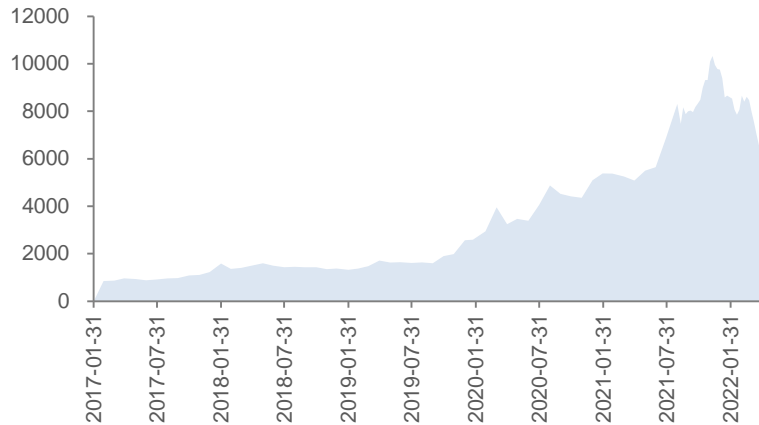


来源: wind, 中泰证券研究所



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：中泰证券研究所

- 当周（2022/05/09-2022/05/13）沪/深股通总体增持半导体板块。沪/深股通持股市值前 20 的企业中，13 家企业获增持，7 家企业被减持。增持金额前三公司为北方华创（5.17 亿元）、斯达半导（3.06 亿元）、中微公司（2.46 亿元），减持金额前三公司为士兰微（-2.37 亿元）、闻泰科技（-1.59 亿元）、澜起科技（-0.89 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 | 75 | -567 | -459 | 10,635 | 14 |
| 2 | 2 | 002371.SZ | 北方华创 | 517 | 416 | -72 | 6,099 | 11 |
| 3 | 3 | 002008.SZ | 大族激光 | 134 | -300 | 165 | 5,205 | 23 |
| 4 | 4 | 300661.SZ | 圣邦股份 | 80 | -160 | -19 | 4,894 | 12 |
| 5 | 6 | 603290.SH | 斯达半导 | 306 | 1,001 | 1,655 | 4,803 | 21 |
| 6 | 5 | 002129.SZ | 中环股份 | 159 | 580 | -31 | 4,767 | 5 |
| 7 | 7 | 600745.SH | 闻泰科技 | -159 | -881 | 501 | 4,111 | 9 |
| 8 | 9 | 300316.SZ | 晶盛机电 | 34 | -24 | -794 | 3,745 | 13 |
| 9 | 8 | 603986.SH | 兆易创新 | -76 | -536 | -3,083 | 3,738 | 5 |
| 10 | 10 | 688012.SH | 中微公司 | 246 | 587 | 2,091 | 3,403 | 10 |
| 11 | 11 | 002049.SZ | 紫光国微 | -10 | -374 | -194 | 3,011 | 4 |
| 12 | 12 | 300782.SZ | 卓胜微 | 32 | 80 | -706 | 2,782 | 8 |
| 13 | 13 | 600460.SH | 士兰微 | -237 | -830 | 251 | 1,789 | 5 |
| 14 | 14 | 688008.SH | 澜起科技 | -89 | -180 | -315 | 1,435 | 5 |
| 15 | 15 | 600584.SH | 长电科技 | -20 | 172 | 75 | 1,278 | 4 |
| 16 | 16 | 300327.SZ | 中颖电子 | 104 | 6 | -43 | 1,265 | 8 |
| 17 | 17 | 002180.SZ | 纳思达 | -46 | 32 | -47 | 1,021 | 4 |
| 18 | 18 | 300373.SZ | 扬杰科技 | 90 | 16 | -380 | 942 | 5 |
| 19 | 20 | 688200.SH | 华峰测控 | 2 | 38 | 491 | 725 | 8 |
| 20 | 24 | 600206.SH | 有研新材 | 92 | 110 | 258 | 701 | 9 |

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 2022/5/13；

二、行业新闻：台积电再传涨价，全球硅片仍供不应求

■ 1、华虹半导体回应美禁令新闻：至今拥有美国商务部 VEU 资格

针对美方有意扩大对中国地区芯片制造公司的半导体设备出口禁令这一消息，华虹半导体总裁兼执行董事唐均君在 5 月 12 日举行的一季度业绩说明上表示：“公司高度重视这条新闻。华虹半导体作为法人单位，在经营过程中建立了完备的规则制度和体系。在进出口方面，我们建立了完备的合规管控程序，获得美国商务部 VEU（the Validated End-User，即“经验证最终用户”）的资格，至今还拥有 VEU 资格。”。

新闻链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1732671849510026572&wfr=spider&for=pc>

■ 2、台积电再次计划涨价，明年晶圆代工价格涨 6%

5月10日，日经亚洲援引知情人士报道，台积电在不到一年的时间里第二次告知客户，计划提高价格，理由是迫在眉睫的通胀担忧、成本上升以及其大规模扩张计划，以帮助缓解全球供应紧张。台湾媒体也报道称，台积电通知客户，明年1月起将全面调涨晶圆代工价格，涨幅6%。部分台积电客户已证实接获涨价通知，先进制程涨幅7%-9%。

新闻链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1732446888088952969&wfr=spider&for=pc>

■ 3、SUMCO：硅晶圆供不应求 已无法供应 12 英寸产品给非长约客户

集微网消息，日本硅晶圆大厂 SUMCO 12 日表示，第二季度逻辑芯片用 12 英寸硅晶圆供应将更加趋紧，存储器用 12 英寸硅晶圆短缺加剧，因而无法供货给非长约客户，8 英寸以下硅晶圆供不应求也将持续。据 MoneyDJ 报道，SUMCO 当天公布第一季度财报显示，营收同比大增 32.3% 至 1,004 亿日元、净利同比暴增 106.1% 至 152 亿日元，均优于公司原先预估的 990 亿日元、130 亿日元。价格方面，该季度 12 英寸、8 英寸硅晶圆均适用新长约价格，且所有尺寸产品现货价格皆呈上涨。对于第二季度，SUMCO 预计营收将同比大增 27% 至 1,040 亿日元，净利将大增 56% 至 140 亿日元。价格方面，则将适用长约价格，现货价格将继续上扬。展望后期，SUMCO 认为，存储器用 12 英寸产品需求预计部分将开始调整，逻辑芯片用需求则将稳定增长，供不应求仍将持续。随着客户硅晶圆库存持续减少，预计 8 英寸产品需求将维持强劲。

新闻链接：

https://www.laoyaoba.com/html/share/news?source=app_ios_3.4.1&news_id=818051&utm_source=utm_source_sharewxf

■ 4、宏碁：Q2 笔电需求下滑，市场环境比年初复杂

俄乌战争爆发冲击全球消费电子需求，品牌大厂宏碁董事长说 Q2 笔电需求较原预期下滑，虽然半导体供应链已在首季环节，但战争、疫情封城仍导致长短料问题依旧存在，加上在途货物量也未缓解，整体市场较年初更加复杂。

新闻链接：<http://cnpro.digitimes.com/h5/article-share?id=16748>

■ 5、SK 海力士扩充存储芯片产能，将再建一个工厂

据半导体行业观察，SK hynix 正在考虑在忠清北道清州建立一家芯片工厂，以提高先进存储芯片的产量。当地媒体报道称，这家全球第二大内存芯片制造商已选择在该市建设新的芯片工厂，但一位发言人表示尚未确定选址。海力士预计今年 NAND 芯片出货量将增长约 30%。该公司预计 PC 出货量将略有下降，原因是与疫情相关的封锁影响了制造业。该公司预计，消费者个人电脑需求疲弱，企业和游戏电脑销售稳健。

新闻链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/QIpboFvVwqvvcVmdSD71yw>

三、板块跟踪：半导体全线反攻，芯片交期进一步拉长

■ 1、行业景气度

- 22Q2 各类芯片交货周期普遍在 12 个周以上，且相对 22Q1 有继续延长

的趋势,同时价格也呈现出普涨趋势。我们对比了各类芯片 21Q3、21Q4、22Q1、22Q2 的交货周期,模拟芯片正常交货周期在 12-20 周,目前为 12-52 周;连接类芯片正常交货周期在 12-16 周,目前为 18-52 周;存储类正常交货周期在 6-14 周,目前为 12-54 周;功率器件正常交货周期在 6-12 周,目前为 16-52 周;PCB 与被动元件交货周期总体趋于稳定,交货周期基本没有变化。

图表 17: 各类产品交货周期和价格情况

| 大类 | 公司 | 产品名字 | 19Q1 | 20Q1 | 21Q1 | 21Q2 | 21Q3 | 21Q4 | 22Q1 | 22Q2 | 货期趋势 | 价格趋势 | |
|-----|---------|----------------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|------|---|
| 模拟 | 恩智浦 | 传感器 | 12-30 | 12-30 | 16-32 | 16-52 | 16-52 | 16-52 | 15-52 | 16-52 | | → | |
| | | 接口 | 10-12 | 10-12 | 14-16 | 36-52 | 36-52 | 36-52 | 36-52 | 36-52 | 36-52 | ↑ | ↑ |
| | | 汽车模拟和电源芯片 | 20 | 20 | 20-26 | 45-52 | 45-52 | 45-52 | 45-52 | 45-52 | 46-52 | | |
| 模拟 | 英飞凌 | 传感器 | 8-39 | 8-39 | 8-39 | 18-38 | 18-52 | 18-52 | 18-52 | 18-52 | | | |
| | | 交换式稳压器 | 18-20 | 25 | 25 | 20-52+ | 20-52+ | 20-52+ | 20-52+ | 20-52+ | 40-52 | ↑ | ↑ |
| | | 汽车模拟和电源芯片 | 25 | 22-24 | 22-24 | 45-52 | 45-52 | 45-52 | 45-52 | 45-52 | 45-52 | | |
| 模拟 | 意法半导体 | 传感器 | 14-20 | 14-26 | 20-24 | 26-34 | 26-34 | 26-34 | 36-40 | 36-40 | | | |
| | | 信号链(放大器和数据转换器) | 12-24 | 10-12 | 14-16 | 30-35 | 35-42 | 35-43 | 45-52 | 45-52 | | | |
| | | 多源模拟/电源 | 12-25 | 06-08 | 14-16 | 12-24 | 12-24 | 12-24 | 12-24 | 12-24 | 40-50 | ↑ | ↑ |
| | | 交换式稳压器 | 12-26 | 10-12 | 14-16 | 12-24 | 12-24 | 12-26 | 12-26 | 12-26 | 40-50 | | |
| | | 汽车模拟和电源芯片 | 25 | 22-24 | 22-24 | 40-52 | 40-52 | 40-52 | 40-52 | 40-52 | 40-52 | | |
| 模拟 | 瑞萨 | 信号链(放大器和数据转换器) | | | 16-18 | 16-18 | 16-18 | 40-50 | 40-50 | 50-60 | | | |
| | | 计时器 | | | 20 | 20 | 20 | 50 | 50 | 50 | ↑ | ↑ | |
| | | 接口 | | | 16-18 | 18-20 | 28-30 | 40-50 | 40-50 | 40-50 | | | |
| | | 交换式稳压器 | | | 16-18 | 18-24 | 18-24 | 40-50 | 40-50 | 40-50 | | | |
| 连接 | 恩智浦 | 多协议/芯片解决方案 | | 12-14 | 30-32 | 52 | 52 | 52 | 52 | 52 | ↑ | | |
| | | 收发器/接收器 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | 24 | 24 | 24 | 24 | 24 | 24 | → | ↑ |
| | | 无线射频识别 | 10-12 | 10-12 | 10-12 | 52 | 52 | 26-52 | 26-52 | 26-52 | | ↑ | |
| | 英飞凌 | 高功率集成电路 | 18 | 18 | 18 | 26 | 26 | 52 | 52 | 52 | | | |
| | | 蓝牙模块 | | 10-12 | 26-30 | 26-30 | 26-30 | 26-30 | 26-30 | 26-36 | ↑ | ↑ | |
| | | 蓝牙模块 | 08-10 | 08-10 | 20-26 | 30-40 | 30-40 | 30-40 | 30-40 | 30-40 | | | |
| | | 收发器/接收器 | | | | 52 | 52 | 52 | 52 | 52 | ↑ | ↑ | |
| 微芯 | 无线网络模块 | 18-20 | 18-20 | 20-24 | 24-26 | 24-26 | 24-26 | 24-26 | 24-26 | 24-26 | ↑ | | |
| | 蓝牙模块 | 18-20 | 18-20 | 20-24 | 24-26 | 24-26 | 24-26 | 24-26 | 24-26 | 24-26 | | ↑ | |
| | 收发器/接收器 | 14-16 | 14-16 | 14-16 | 18-20 | 18-20 | 18-20 | 18-20 | 18-20 | 18-20 | → | | |
| MCU | 恩智浦 | 8 位 | 14-16 | 14-16 | 26 | 26-52 | 26-52 | | | | ↑ | ↑ | |
| | | 32 位 | 13-16 | 13-16 | 16-26 | | | | | | | | |

| | | | | | | | | | | | |
|-----|------|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|
| | 瑞萨 | 8 位 | 24-26 | 20 | 14-16 | | | 40-45 | 52 | | |
| | | 32 位 | 24-26 | 20 | 14-16 | 26 | 26 | 35-40 | 40-45 | 45 | ↑ ↑ |
| | 意法半导 | 8 位 | 20-25 | 08-10 | | | | | | | ↑ ↑ |
| | 体 | 32 位 | 01-12 | 08-12 | 26 | | 20-26 | 20-26 | | 40 | |
| | 英飞凌 | 8 位 | 14-16 | 14-16 | 26-28 | | | | | | ↑ → |
| | | 32 位 | 20-24 | 15-16 | 22-28 | 45 | 45 | 45 | | | |
| | 微芯 | 8 位 | 08-12 | 12-14 | 16-38 | 30-55 | 30-55 | 52+ | 52+ | 52+ | ↑ ↑ |
| | | 32 位 | 08-14 | 12-14 | 16-38 | 40-55 | 40 | 52+ | 52+ | 52+ | |
| | 微芯 | Nor Flash | 08-16 | 08-16 | 08-16 | 08-16 | 16-24 | 20-52 | 20-52 | 52-99 | ↑ ↑ |
| | | EEPROM | 08-12 | 08-12 | 08-12 | 12-52 | 12-52 | 26-52 | 26-99 | 52-99 | |
| | | EPROM | 06-14 | 06-14 | 08-20 | 12-20 | 12-20 | 12-26 | 12-26 | 12-26 | → → |
| | 英飞凌 | SRAM | 06-16 | 06-16 | 08-20 | 12-40 | 12-40 | 12-40 | 12-40 | 12-52 | ↑ ↑ |
| 存储 | | Nor Flash | 10-18 | 08-14 | 10-18 | 20-52 | 20-52 | 32-52 | 32-52 | 32-52 | ↑ → |
| | | FRAM&NVSRAM | 06-12 | 06-12 | 15-28 | 16-36 | 16-36 | 16-36 | 16-52 | 16-52 | → → |
| | | PC DRAM | | 08-14 | 10-14 | 52-54 | 52-54 | | | 52-54 | → → |
| | 三星 | Memory Modules | | 14-16 | 14-16 | 52-54 | 52-54 | 52-54 | 52-54 | 52-54 | ↑ ↑ |
| | | eMMC | | 14-16 | 12-14 | 52-54 | 52-54 | | | 52-54 | |
| | | SSD | | 14-16 | 14-16 | 52 | 52 | | | 52-54 | → → |
| | 英飞凌 | 低压 Mosfet | 39-52 | 10-30 | 16-39 | 39-52 | 39-52 | 42-52 | 45-52 | 52-65 | ↑ |
| | | 高压 Mosfet | 39-52 | 16-26 | 18-22 | 26-40 | 26-40 | 36-52 | 36-52 | 52-65 | → |
| | | IGBT | 39-52 | 18-30 | 18-26 | 39-50 | 39-50 | 39-50 | 39-50 | 39-50 | |
| | | 宽带隙 Mosfet | | 24-30 | 36-50 | 36-50 | 36-50 | 36-50 | 36-50 | 42-52 | ↑ |
| | | 数字晶体管 | | 10-16 | 12-52 | 12-52 | | 12-52 | 12-52 | 12-52 | ↑ |
| | | 通用晶体管 | | 12-18 | 12-52 | 12-52 | | 12-52 | 12-52 | 12-52 | |
| | | 军用-航空晶体管 | | 20-40 | 30-50 | 30-50 | 30-50 | 25-50 | 25-50 | 25-50 | → → |
| | 安世半导 | 低压 Mosfet | 36-52 | 08-20 | 12-26 | 42-52 | 42-52 | 42-52 | 42-52 | 47-52 | |
| | | ESD | 12-26 | 12-26 | 06-12 | 16-50 | 16-50 | 16-50 | 16-50 | 16-50 | |
| | | 肖特基二极管 | 16-52 | 08-10 | 08-14 | 16-52 | 16-52 | | | 16-52 | |
| | | 开关二极管 | 16-52 | 08-10 | 12-26 | 16-52 | 16-52 | | | 16-52 | |
| 功率器 | 体 | 小信号 Mosfet | 20-52 | 08-10 | 08-14 | 16-52 | 16-52 | | | 16-52 | ↑ ↑ |
| | | 齐纳二极管 | 13-52 | 08-10 | 08-14 | 16-52 | 16-52 | 16-52 | 16-52 | 16-52 | |
| | | 双极晶体管 | | 08-14 | 16-52 | 16-52 | | | | 16-52 | |
| | | 数字晶体管 | 13-52 | 08-10 | 08-16 | 16-52 | 16-52 | | | 16-52 | |
| | | 通用晶体管 | 13-52 | 08-10 | 08-16 | 16-52 | 16-52 | | | 16-52 | |
| | | 逻辑器件 | 08-10 | 08-10 | 20 | 40-50 | 40-50 | 40-50 | 40-50 | 52 | |
| | 安森美半 | 低压 Mosfet | 39-52 | 08-10 | 18-30 | 42-52 | 42-52 | 42-52 | 42-52 | 36-52 | |
| | | ESD | 14-16 | 14-16 | 08-20 | 20-50 | 20-50 | 20-50 | 20-50 | 20-50 | ↑ |
| | | 宽带隙 Mosfet | | 24-34 | 36-50 | 36-50 | 36-50 | 36-50 | 36-50 | 42-52 | |
| | 导体 | 肖特基二极管 | 16-40 | 06-12 | 12-30 | 16-52 | 16-52 | 16-52 | 16-52 | 16-52 | ↑ |
| | | 整流器 | 18-42 | 06-15 | 12-39 | 8-52 | 8-52 | 20-43 | 18-39 | 40-52 | → |
| | | 开关二极管 | 16-40 | 06-12 | 12-30 | 16-52 | 16-52 | | | 16-52 | ↑ |
| | | 小信号 Mosfet | 18-40 | 08-12 | 12-30 | 16-52 | 16-52 | | | 16-52 | |

| | | | | | | | | | | |
|--------------|---|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---|
| | 齐纳二极管 | 12-40 | 06-14 | 12-40 | 16-52 | 16-52 | | 16-52 | | |
| | 双极晶体管 | 12-40 | 08-10 | 12-30 | 16-52 | 16-52 | | 16-52 | | |
| | 数字晶体管 | 14-40 | 08-10 | 12-30 | 16-52 | 16-52 | 20-52 | 20-52 | | |
| | 通用晶体管 | 12-50 | 08-10 | 12-30 | 16-52 | 16-52 | 20-52 | 20-52 | | |
| | 逻辑器件 | 20 | 08-10 | 30-50 | 30-50 | 30-50 | 30-50 | 30-50 | 30-50 | → |
| | 低压 Mosfet | 38-42 | 12-16 | 18-26 | 42-52 | 42-52 | 42-52 | 42-52 | 50-54 | |
| | 高压 Mosfet | 38-44 | 14-22 | 14-26 | 26-36 | 26-36 | 26-36 | 36-52 | 47-52 | |
| | IGBT | 44-50 | 12-22 | 18-24 | 36-42 | 36-42 | 36-42 | 36-42 | 47-52 | ↑ |
| | ESD | 16-20 | 16-20 | 13-20 | 20-40 | 20-40 | 20-40 | 20-40 | 20-40 | |
| 意法半导 体 | 宽带隙 Mosfet | | | 30-39 | 42-52 | 42-52 | 42-52 | 30-36 | 42-52 | ↑ |
| | 晶闸管/Triac | 20-25 | 16-20 | 16-20 | 40-50 | 40-50 | 40-50 | 40-50 | 40-50 | → |
| | TVS 二极管 | 8 | 8 | 14-20 | 30-40 | 30-40 | 30-40 | 30-40 | 30-40 | ↑ |
| | 整流器 | 20-33 | 10-32 | 12-30 | 38-40 | 38-40 | 45-48 | 48-50 | 48-50 | → |
| | 双极晶体管 | 20-45 | 08-14 | 12-30 | 20-40 | 20-40 | 20-40 | 20-40 | 20-40 | ↑ |
| | 汽车连接器 | 26-40 | 16-20 | 16-20 | 30-40 | 30-40 | 30-40 | 30-40 | 30-40 | ↑ |
| | 圆形连接器 | 40 | 40 | 20 | 28-30 | 28-30 | 28-30 | 28-30 | 28-30 | → |
| | Relays | 52+ | 52+ | 40 | 36-38 | 36-38 | 36-38 | 36-38 | 36-38 | ↑ |
| | D-Sub 连接器 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | |
| | 数据和电信 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | |
| 泰科电子 | PCB 连接器 | 08-10 | 08-10 | 16-18 | 16-18 | 16-18 | 16-18 | 16-18 | 16-18 | → |
| | RF 连接器 | 12-14 | 12-14 | 12-14 | 12-14 | 12-14 | 12-14 | 12-14 | 12-14 | → |
| | IC 插座 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | 06-08 | 06-08 | 06-08 | → |
| PCB/ 连 接器 | 接线端子和压接端 子 | 14-16 | 14-16 | 14-16 | 14-16 | 14-16 | 14-16 | 14-16 | 14-16 | |
| | 照明连接器 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | |
| | D-Sub 连接器 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | | | | → |
| Amphenol | 数据和电信 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | → |
| ICC | PCB 连接器 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | | 08-10 | 08-10 | ↑ |
| | FFC/FPC | 08-10 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | 08-10 | | | | → |
| | PCB 连接器 | 08-10 | 08-10 | 08-12 | 10-18 | 10-18 | | | | |
| 广瀨电机 | RF 连接器 | | 08-10 | 10-12 | 10-18 | 10-18 | 26 | 26 | 26 | ↑ |
| | FFC/FPC | 08-12 | 08-10 | 10-12 | 10-18 | 10-18 | | | | → |
| | 滤波器 | 08-12 | 10-12 | 10-18 | 10-20 | 10-20 | 35-45 | 35-45 | 35-45 | ↑ |
| | 电感/变压器 | 08-10 | 08-10 | 10-20 | 10-20 | 10-20 | 12-20 | 12-20 | 12-20 | ↑ |
| | 表面贴装通用陶瓷 电容(低于 1uf) | 30+ | 10-12 | 14-16 | 24-26 | 24-26 | 24-26 | 18-24 | 18-24 | |
| 被动元 器件 | 村田 表面贴装通用陶瓷 电容(高于 1uf)*不 包括 1206+ 尺寸 | 20-38+ | 10-16 | 16-18 | 04-26 | 30-33 | 30-33 | 30-33 | 30-33 | → |
| | 引线陶瓷电容 | 18-20 | 18-20 | 20-24 | 20-24 | 20-24 | 20-24 | 20-24 | 20-24 | |
| | 专用电容 | 16-20 | 10-12 | 14-16 | 14-16 | 20-26 | 20-26 | 20-26 | 20-26 | |
| TDK | 滤波器 | 10-10 | 25-40 | 25-40 | 25-40 | 25-40 | 25-40 | 40-50 | 40-50 | ↑ |

| | | | | | | | | | | | |
|----|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|---|---|
| | 电感/变压器 | 12-16 | 12-16 | 14-30 | 14-30 | 14-30 | 16-30 | 16-30 | 16-30 | | |
| | 表面贴装通用陶瓷电容(低于 1uf) | 40+ | 12-20 | 20-24 | 20-22 | 20-22 | 20-22 | 20-24 | 20-24 | | |
| | 表面贴装通用陶瓷电容(高于 1u* 不包括 1206+ 尺寸) | 40+ | 20-28 | 22-28 | 22-28 | 22-28 | 22-28 | 22-28 | 22-28 | → | → |
| | 薄膜电容 | | | | 24-36 | 24-36 | 24-52+ | 24-52+ | | | |
| | 滤波器 | | | | 20-26 | 20-26 | 35-45 | 25-35 | | | |
| | 微调电阻和电位器 | 12-14 | 12-14 | 10-18 | 10-18 | 10-18 | 10-18 | 10-18 | 10-25 | | |
| | 薄膜电容 | 12-16 | 12-14 | 12-16 | 12-20 | 16-24 | 20-30 | 20-30 | 20-30 | ↑ | ↑ |
| | 超级电容 | 14-16 | 14-16 | 14-16 | 14-16 | 14-20 | 14-20 | 14-20 | 14-20 | | |
| | 模压钽电容 | | 14-16 | 26 | 35-40 | 40-50 | 40-50 | 40-50 | 40-50 | → | → |
| | 共形敷膜钽电容 | | 42 | 52 | 14-16 | 14-16 | 14-16 | 14-16 | 14-16 | → | → |
| | 聚合物钽电容 | 12-14 | 14-16 | 20 | 20-30 | 20-30 | 20-30 | 20-30 | 20-30 | ↑ | ↑ |
| 威世 | 电感/变压器 | 52-78 | 20-78 | 12-16 | 12-20 | 40 | 12-20 | 12-20 | 12-20 | → | → |
| | 固定电阻器 | | 12-14 | 30-35 | 30-52 | 30-52 | 30-52 | 30-52 | 52+ | | |
| | 表面贴装通用陶瓷电容(低于 1uf) | 20+ | 18 | 18-20 | 18-20 | 20-30 | 20-30 | 20-24 | 30-40 | ↑ | ↑ |
| | 引线陶瓷电容 | 12-16 | 12-16 | 12-16 | 12-16 | 12-16 | 12-16 | 12-16 | 52 | | |
| | 专用电容 | 10-12 | 10-12 | 12-14 | 12-14 | 12-14 | 12-14 | 12-14 | 52 | | |

来源: future electronics、中泰证券研究所

■ 2、分板块跟踪

- **模拟:** 本周模拟板块大幅上涨 2%~15% 不等, 主要是近期大盘反弹较多。我们重申我们此前观点, 从目前海外大厂交货周期、价格及产业链调研情况看, 目前部分中低端消费领域景气度存在松动, 但其他领域仍维持景气, 海外大厂 22Q2 交货周期仍与 21Q4/22Q1 持平。我们认为, 模拟下游景气度分化, 预计今年模拟板块将呈现分化行情, 持续看好两类公司: 1) 龙头公司: 产品布局更完善, 下行周期中仍能凭借先发优势抓住“国产替代”窗口期, 并在产能端有所松动时有机会争取更多产能。2) 具有特殊定位的公司, 如定位于大客户定制化产品, 或具有较高壁垒的细分品类。
- **MCU:** 本周 MCU 板块大幅上涨 3%~7% 不等, 主要是近期大盘反弹较多。我们认为今年中低端消费类景气度存在下行风险, 但其他板块较为坚挺, 从原厂价格看目前也出现分化。我们认为, 在下行周期中, 今年 MCU 板块业绩或存在分化, 持续看好两类公司: 1) 品类齐全的龙头公司较, 持续国产替代。2) 具备特殊定位的 MCU 公司, 在细分领域份额快速提升。
- **功率:** 结束数周的跌势, 本周迎来反攻, IGBT 指数周涨 10.3%, 斯达半导体、新洁能、华微电子周涨幅在 10% 以上, 时代电气、士兰微周涨近 9%, 与功率板块走势高度相关的新能源指数周涨 7.8%。板块上扬一方面系前期回调较深, 功率整体 PE 估值一度接近 30X 水位。一方面系功率下游需求景气依旧高昂, 华虹半导体、中芯绍兴等晶圆厂稳步扩产, Q2 业绩展望乐观。
- **设备:** 半导体设备指数周涨 7%, 其中拓荆科技、盛美上海周涨超 20%, 测试机企业华峰测控涨 14%、长川科技涨近 10%, 北方华创、至纯科技涨 12%, 芯源微涨近 10%。与功率板块类似, 设备板块经历数周回调后, 迎来较大

幅度反弹。本周国产代工龙头中芯国际、华虹半导体发布 22Q1 季报，二者在报出创新高的单季营收的同时，均宣告强势的资本开支计划，有望进一步打开国产设备的需求空间。中长期看，伴随国产设备上在重点设备、关键制程节点的突破，国产设备的可替代空间被持续拓宽，中长期成长性凸显。

- **硅片**：本周半导体材料硅片板块反弹上涨，其中立昂微上涨 16.35%，中晶科技上涨 15.43%，神工股份上涨 8.88%，沪硅产业-U 上涨 5.82%，中环股份上涨 4.90%。硅片厂商受疫情冲击影响较小，整体经营稳步向好。目前下游需求火热材料板块依然维持高景气度，全球 6 寸、8 寸及 12 寸半导体硅片供应持续紧张，国产厂商在下游客户验证周期加快，国产替代进程有望进一步提速。我们看好大陆硅片公司在国产替代+供给紧缺产品涨价叠加下带来的业绩高增长。
- **光刻胶**：本周光刻胶板块整体上涨，其中南大光电上涨 8.63%，上海新阳上涨 8.25%，彤程新材上涨 6.84%，晶瑞电材上涨 6.03%，雅克科技上涨 4.21%，华懋科技上涨 3.63%。2022 年是国产光刻胶放量的一年，彤程新材上海工厂即将建成投产，光刻胶业务有望在去年的基础上大幅增长并实现盈利；晶瑞电材 KrF 光刻胶产线今年也有望批量供货；此外，南大光电 ArF 光刻胶验证工作顺利推进中，国产高端光刻胶替代趋势不改。全球晶圆厂的扩产将驱动光刻胶市场需求显著增长，持续看好行业供需紧张叠加国产替代趋势下的高景气度。
- **存储**：本周存储板块跟随半导体整体上涨，其中聚辰股份涨幅最大，达到 17.16%，普冉股份、北京君正、澜起科技涨幅超过 10%，涨幅分别达到 12.00%、11.86%、10.02%，国科微上涨 8.41%，兆易创新上涨 5.96%，深科技上涨 5.49%，东芯股份上涨 2.81%。

四、重要公告：晶圆代工龙头报出亮眼 Q1 业绩

- **1、半导体制造：**

华虹半导体：22Q1 营收 5.9 亿美元，YoY+95.1%，QoQ+12.6%，创历史新高，所有工艺平台（嵌入存储、功率、CIS、RF、模拟、PMIC）均实现快速增长；归母净利 1.021 亿美元，YoY+387.9%，QoQ-25.6%；毛利率为 26.9%，YoY+3.2pct，QoQ-5.6pct，这主要由于一项政府补助的审计调整。Q1 疫情期间，公司通过员工驻厂保障生产，北美营收 Q1 在北美营收同比 +105%，环比+8.5%。对于来自美国的风险，公司在进出口方面建立了完备的合规管控程序。公司 Q2 有望创造营收 6.15 亿美元（QoQ+3.4%），毛利率在 28%-29%（QoQ+1.1-2.1pct）。

中芯国际：22Q1 营收 18.42 亿美元，环比增长 16.6%，同比增长 66.9%。一季度经营利润为 5.36 亿美元，环比增长 27.6%，同比增长 330%。增长的动力来自于产品组合的优化以及价格调整，整体推动了平均单价环比上升 13%，出货量环比增长 7%。疫情对生产、物流有所影响，但制定 Q2 指引时考虑了疫情因素，量化影响大小在 5%左右。Q2 销售收入预计环比增长 1%-3%——增速不高主要系定期维护周期拉长到 5-6 天，毛利率预计在 37%-39%之间。2022 年公司计划资本支出为 320 亿元人民币。
- **2、半导体材料：**

中晶科技：发布 2022 年限制性股票激励计划（草案），拟向激励对象授予限制性股票总量为 125.788 万股，占草案公告时公司股本总额的 1.26%，

此次激励计划首次授予的激励对象总人数为 70 人，包括公司公告该激励计划时在公司(含子公司，下同)任职的董事、高级管理人员、中层管理人员及核心骨干，授予价格为 22.01 元/股。

晶瑞电材: 5 月 12 日公司发布公告，光刻胶业务子公司苏州瑞红拟申请新三板挂牌，进入创新层。挂牌的目的主要有：1、完善治理结构，保留和吸引人才；2、扩大光刻胶产品的品牌影响力；3、筹措研发和建设资金，加速研发投入和产能建设。公司与苏州瑞红各自独立核算、独立承担责任和风险，苏州瑞红挂牌新三板后，仍为公司合并报表范围内的控股子公司，不会对公司持续经营运作构成实质性影响，不影响公司的上市地位。苏州瑞红挂牌新三板后可实现资产证券化、股权多元化、运作规范化，有利于推动相关业务发展，提升苏州瑞红核心竞争力，实现上市公司整体效益最大化。

雅克科技: 5 月 14 日公司发布公告，为适应战略发展和满足业务拓展需要，公司的全资子公司华飞电子以自有资金出资对外投资设立全资子公司雅克华飞，注册资本为人民币 5000 万元整，华飞电子持有其 100% 股权。新公司成立后将纳入公司合并财务报表范围，短期内不会对公司财务状况、经营成果产生重大影响。

■ 3、半导体设计:

恒玄科技: 发布关于向激励对象首次授予限制性股票的公告，确定 2022 年 5 月 12 日为首次授予日，以人民币 100 元/股的授予价格向 191 名激励对象授予 128.8876 万股限制性股票，约占草案公告时公司股本总额 12,000 万股的 1.07%。

晶晨股份: 发布 2021 年年度股东大会会议资料，根据 2022 年度的经营目标和工作计划制定了 2022 年度财务预算，公司 2022 年度营业收入预计增长率为 35%-55%。同时，公司 2022 年度研发费用预计增长率为 45%-55%。根据 2019 年和 2021 年股权激励方案和最高达成率测算，2022 年股份支付金额预计 17,529.53 万元，前述事项预计对 2022 年财务状况构成重大影响。

五、投资建议

- 持续推荐半导体行业具有大空间/高景气度板块领先企业:
- 1) 功率: 下游新能源拉动的需求高景气仍将持续，建议关注扬杰科技、时代电气、斯达半导、士兰微、新洁能、宏微科技等;
- 2) 模拟: 龙头厂商料号稳步拓展、持续受益于国产化，建议关注圣邦股份、思瑞浦、希荻微等;
- 3) MCU: 看好龙头通过产品结构调整+国产化持续实现业绩高增长，建议关注兆易创新、中颖电子、国民技术等;
- 4) 材料: 下游需求火热，国产厂商在下游客户验证周期加快，建议关注立昂微、江丰电子、沪硅产业、兴森科技等;
- 5) 设备: 晶圆厂进入开支高峰期，拉动上游设备需求，建议关注北方华创、芯源微、华峰测控、中微公司等。

图表 18: 盈利预测与财务指标

| 代码 | 重点公司 | 现价 | | EPS | | PE | | | 评级 |
|-----------|--------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----|
| | | 2022/5/13 | 2020A | 2021E | 2022E | 2020A | 2021E | 2022E | |
| 603501.SH | 韦尔股份 | 150 | 3.1 | 5.1 | 6.9 | 48 | 29 | 22 | 买入 |
| 603986.SH | 兆易创新 | 126 | 1.9 | 3.5 | 4.8 | 68 | 36 | 26 | 买入 |
| 300327.SZ | 中颖电子 | 61 | 0.7 | 1.3 | 1.9 | 81 | 47 | 32 | 买入 |
| 688595.SH | 芯海科技 | 66 | 0.9 | 1.0 | 2.0 | 74 | 67 | 33 | 买入 |
| 300661.SZ | 圣邦股份 | 288 | 1.8 | 2.9 | 3.9 | 156 | 99 | 74 | 买入 |
| 688173.SH | 希荻微 | 22 | -0.4 | 0.1 | 0.2 | / | 319 | 115 | 买入 |
| 688536.SH | 思瑞浦 | 486 | 2.3 | 5.5 | 6.7 | 212 | 88 | 72 | NA |
| 300782.SZ | 卓胜微 | 193 | 6.0 | 6.5 | 8.7 | 32 | 30 | 22 | 买入 |
| 688187.SH | 时代电气 | 53 | 2.1 | 1.6 | 2.0 | 25 | 33 | 26 | 买入 |
| 600460.SH | 士兰微 | 44 | 0.1 | 0.7 | 0.9 | 862 | 66 | 51 | 买入 |
| 300373.SZ | 扬杰科技 | 75 | 0.7 | 1.5 | 1.9 | 101 | 51 | 39 | 买入 |
| 603290.SH | 斯达半导 | 357 | 1.1 | 2.0 | 2.8 | 316 | 175 | 126 | 买入 |
| 688711.SH | 宏微科技 | 73 | 0.4 | 0.6 | 1.0 | 203 | 113 | 72 | NA |
| 605358.SH | 立昂微 | 59 | 0.5 | 0.9 | 1.4 | 117 | 67 | 41 | 买入 |
| 300666.SZ | 江丰电子 | 54 | 0.7 | 0.7 | 1.0 | 83 | 82 | 55 | 买入 |
| 688126.SH | 沪硅产业-U | 22 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 637 | 420 | 267 | 买入 |
| 002436.SZ | 兴森科技 | 9 | 0.4 | 0.4 | 0.5 | 26 | 22 | 18 | 买入 |
| 002409.SZ | 雅克科技 | 45 | 0.9 | 1.3 | 1.8 | 51 | 36 | 25 | 买入 |
| 300054.SZ | 鼎龙股份 | 18 | -0.2 | 0.2 | 0.4 | / | 79 | 43 | NA |
| 688019.SH | 安集科技 | 282 | 2.9 | 2.4 | 4.1 | 97 | 119 | 69 | NA |
| 688268.SH | 华特气体 | 60 | 0.9 | 1.3 | 1.7 | 67 | 47 | 35 | 买入 |
| 688106.SH | 金宏气体 | 17 | 0.4 | 0.5 | 0.7 | 42 | 32 | 26 | 买入 |
| 002371.SZ | 北方华创 | 249 | 1.1 | 2.0 | 3.2 | 230 | 122 | 79 | 买入 |
| 688037.SH | 芯源微 | 118 | 0.6 | 1.1 | 2.0 | 204 | 108 | 60 | 买入 |
| 688200.SH | 华峰测控 | 366 | 3.3 | 7.5 | 10.9 | 112 | 49 | 34 | 买入 |
| 688012.SH | 中微公司 | 109 | 0.9 | 1.2 | 1.4 | 119 | 95 | 79 | 买入 |
| 688630.SH | 芯碁微装 | 46 | 0.8 | 0.9 | 1.3 | 58 | 50 | 36 | 买入 |
| 688981.SH | 中芯国际 | 42 | 0.5 | 1.3 | 1.5 | 77 | 32 | 29 | 买入 |
| 1347.HK | 华虹半导体 | 27 | 0.4 | 1.0 | 1.2 | 69 | 26 | 22 | NA |
| 600584.SH | 长电科技 | 24 | 0.8 | 1.7 | 1.9 | 29 | 14 | 13 | NA |
| 603005.SH | 晶方科技 | 31 | 1.1 | 1.4 | 1.8 | 27 | 22 | 18 | NA |
| 002156.SZ | 通富微电 | 14 | 0.3 | 0.7 | 0.9 | 54 | 20 | 15 | 买入 |
| 000021.SZ | 深科技 | 11 | 0.6 | 0.5 | 0.7 | 18 | 19 | 16 | 买入 |
| 002185.SZ | 华天科技 | 9 | 0.3 | 0.4 | 0.5 | 33 | 20 | 16 | 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。

注: 表中 2020 年 EPS 为期末股本摊薄 ESP。

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。本报告仅供本公司的客户使用。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。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 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。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。