

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：赵晗泥

执业证书编号：S0740522100004

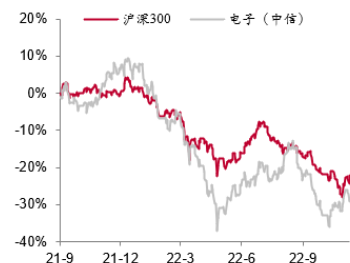
Email: zhaohn01@zts.com.cn

研究助理：游凡

Email: youfan@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	305
行业总市值(百万元)	4,421,36
行业流通市值(百万元)	2,379,02

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
		2020	2021	2022E	2023E	2020	2021	2022E	2023E		
韦尔股份	81	3.1	3.8	5.1	6.8	26	21	16	12	0.4	买入
兆易创新	89	1.9	3.5	4.8	6.0	48	26	18	15	0.6	买入
圣邦股份	155	2	1.9	2.6	3.5	84	80	60	44	1.3	买入
时代电气	59	2	1.6	2.0	2.5	28	37	29	24	1.2	买入
士兰微	34	0	0.7	0.9	1.1	652	50	39	32	1.4	买入
复旦微电	84	0	0.6	1.2	1.6	441	134	70	52	1.6	买入
江丰电子	82	1	0.4	1.2	1.6	126	197	71	52	1.4	买入
北方华创	238	1	2.0	3.3	4.6	220	117	72	51	1.3	买入
兴森科技	12	0	0.4	0.4	0.6	33	32	26	21	20.5	买入

备注：股价取自 2022 年 11 月 11 日收盘价

投资要点
■ 消费下游客户去库存持续，板块整体下跌

本周(2022/11/7-2022/11/11)市场整体下跌，沪深 300 指数上涨 0.56%，上证综指上涨 1.89%，深证成指下跌 0.43%，创业板指数下跌 1.87%，SW 电子下跌 3.02%，SW 半导体指数下跌 4.28%。其中：半导体设计跌 3.7%，半导体制造跌 2.3%，半导体封测跌 2.1%，半导体材料跌 3.8%，半导体设备跌 8.1%，功率半导体跌 3.4%。具体来看：

1) 半导体设备：本周半导体设备跌 8.1%，其中芯源微降 14.5%、长川科技降 10.7%、北方华创降 12.6%、拓荆科技降 12.2%、华峰测控降 9.2%。本周板块下跌主要是因为市场担心行业景气下行，设备、晶圆代工厂商资本开支放缓。但我们认为设备的核心逻辑是国产晶圆厂“逆周期扩产”+设备厂商“国产替代”，持续看好国内半导体设备厂商的发展。

2) 半导体材料&零部件：本周正帆科技跌 15.02%，彤程新材跌 10.56%、新莱应材跌 8.4%，华懋科技跌 9.39%。

3) 半导体制造：本周华虹半导体涨 23.5%，主要系回归 A 股的消息面利好。中芯国际 A 股降 3.4%、中芯国际 H 股涨 1.33%，系市场对半导体景气的担忧。中芯国际认为，此轮周期更重要的因素是经济周期下行，代工行业实际新增供给并不多，而是手机等领域需求下滑较快——故未来半导体周期的回升，依赖于经济的回暖。

4) 半导体封测：本周半导体封测跌 2.1%，其中通富微电降 4.5%、长电科技降 1.8%、华天科技降 1.9%、晶方科技降 3.7%。封测板块下跌主要是因为景气度下行。随着各消费下游客户去库存动作的持续进行，晶圆厂预计在 23 年 H1 能见到景气度的拐点。

5) 半导体设计：本周半导体设计跌 3.7%，其中模拟 11 月 11 日反弹较多，晶丰明源反弹 11%、艾为电子 8%，其余细分板块多数出现回调，其中东微半导降 12.1%，时代电气降 6.3%。

■ 行业新闻
1) 台积电 10 月销售额增长 56%

台积电 10 月份的销售额增长了 56%，这表明这家全球最大的芯片制造商继续经受住电子需求广泛放缓的影响。该公司周四在一份声明中表示，收入从一年前的 1,345 亿新台币增至 2,103 亿新台币（合 66 亿美元）。台积电因台币贬值而受益，今年迄今销售额增长了 44%。台积电本周表示，除了已经在亚利桑那州建造的价值 120 亿美元的综合设施外，它还准备在美国建造另一座工厂，这表明在更广泛的科技低迷时期充满信心。

2) 日月光马来西亚新厂动工，将投资 3 亿美元于 2025 年完工

日月光今日在马来西亚槟城举行新厂（四厂和五厂）动土典礼，并宣布将在五年内投资 3 亿

美元，扩大马来西亚生产厂房与采购先进设备，新厂房预计 2025 年完工。日月光指出，这两座新建的半导体封装测试厂房，建筑面积为 982,000 平方英尺，位于峇六拜自由工业区，新厂完工后，总建筑面积将达到 200 万平方英尺，是当前厂房面积的两倍。

3) 富士通宣布将研发 2nm 芯片，并委托台积电代工

日本富士通 (Fujitsu) 首席技术官 (CTO) Vivek Mahajan 昨日在新闻发布会上表示，富士通计划自行设计 2nm 先进芯片，并委托台积电进行生产。

根据规划，台积电将会在 2025 年量产 2nm 产品。而富士通的目标则是在 2026 年推出 2nm 制程 CPU。

■ 公司公告

1) 华虹半导体: 发布 22Q3 季报, Q3 营收 6.3 亿美元, 超出此前指引 6.25 亿美元, YoY+39.5%, QoQ+1.5%; 净利润 6540 万美元, YoY+83.7%, QoQ+22.9%; 归母净利润 1.039 亿美元, YoY+104.5%, QoQ+23.8%; 毛利率 37.2%, 超出指引区间上限 34%, YoY+10.1pcts, QoQ+3.6pcts。Q4 营收预计 6.3 亿美元, 毛利率 35%-37% (QoQ-2.2pcts 至-0.2pcts)。2022 全年营收在 24.753 亿美金, YoY+51.78%。

2) 中芯国际: 发布 22Q3 季报, Q3 营收 19.07 亿美元, 位于此前指引区间中间, YoY+34.7%, QoQ+0.2%; 经营利润 4.78 亿美元, YoY+54.1%, QoQ-11.4%; 归母净利润 4.71 亿美元, YoY+46.7%, QoQ-8.4%; 毛利率 38.9%, 位于此前指引区间中间, YoY+5.8pcts, QoQ-0.5pcts, 系外部需求下行, 内部部分工厂进行了岁修。Q4 营收预计环比下降 13%-15%; 毛利率 30%-32% (QoQ-8.9pcts 至-6.9pcts)。2022 全年收入预计在 73 亿美元, YoY+34%。

3) 赛微微: 公司 11 月 8 日公布股权激励计划草案。本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 33.00 万股, 约占本激励计划草案公告日公司股本总额的 0.41%。本次授予为一次性授予, 无预留部分。本激励计划限制性股票的授予价格为 20.00 元/股。本激励计划拟授予的激励对象总人数为 2 人, 是公告本激励计划时在公司(含子公司, 下同)任职的核心技术骨干。

■ 投资建议:

1) 设计: 建议关注圣邦股份、兆易创新、中颖电子、思瑞浦、复旦微电、纳芯微等;

2) 材料: 国产厂商在下游客户验证周期加快, 建议关注立昂微、沪硅产业、兴森科技、彤程新材、安集科技等;

3) 设备零部件: 建议关注江丰电子、新莱应材、华亚智能;

4) 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、拓荆科技、芯源微、长川科技、华峰测控、中微公司;

5) 功率: 建议关注时代电气、斯达半导、扬杰科技、士兰微、新洁能、宏微科技等;

6) IP&EDA: 建议关注华大九天、广立微、概伦电子、芯原股份。

■ 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，SW 半导体指数下跌 4.28%	- 4 -
二、行业新闻：台积电 10 月销售额增长 56%，部分晶圆代工厂订单能见度下降-	7 -
三、板块跟踪：细分板块存在震荡，关注半导体周期景气周期变化	- 9 -
四、重要公告：华虹半导体 Q3 营收超指引，YoY+39.5%.....	- 10 -
五、投资建议	- 12 -
六、风险提示	- 13 -

一、行情回顾：市场整体下跌，SW 半导体指数下跌 4.28%

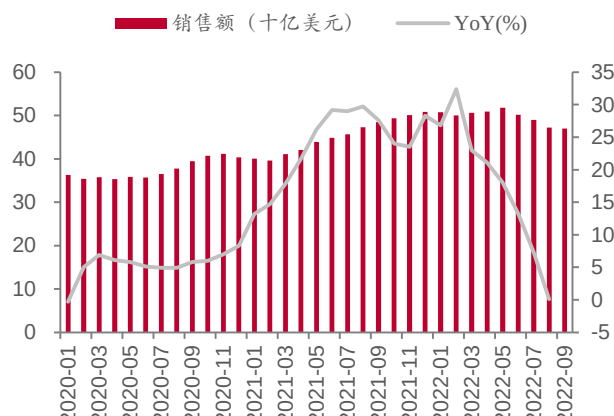
- 本周(2022/11/7-2022/11/11)市场整体下跌,沪深300指数上涨0.56%,上证综指上涨1.89%,深证成指下跌0.43%,创业板指数下跌1.87%,SW电子下跌3.02%,SW半导体指数下跌4.28%。其中:半导体设计跌3.7%,半导体制造跌2.3%,半导体封测跌2.1%,半导体材料跌3.8%,半导体设备跌8.1%,功率半导体跌3.4%。
- 当周(2022/11/7-2022/11/11)费城半导体指数上涨,涨幅为14.87%,2022/01/01-2022/11/11跌幅为30.19%。台湾半导体指数周涨14.42%,2022/01/01-2022/11/11跌幅为31.68%。

图表1: 费城半导体指数



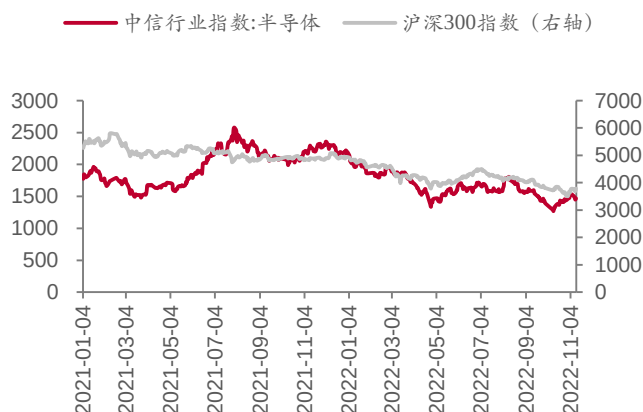
来源: wind, 中泰证券研究所

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

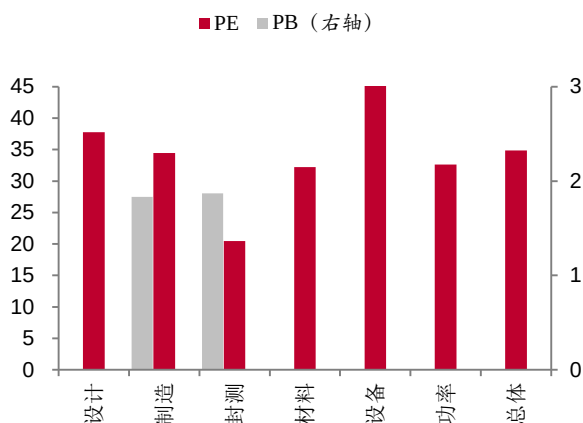
图表4: 中国台湾半导体指数



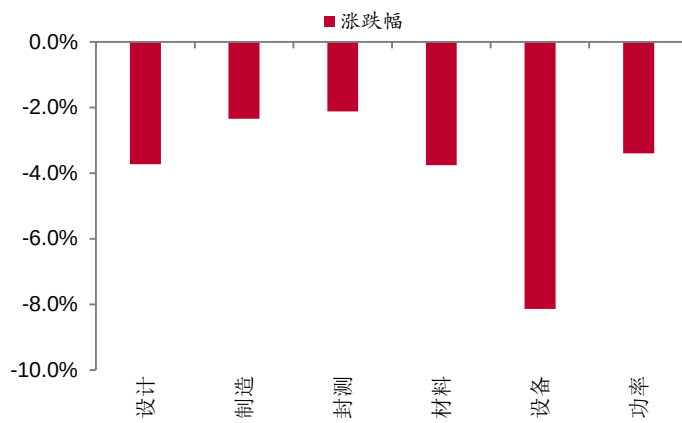
来源: wind, 中泰证券研究所

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

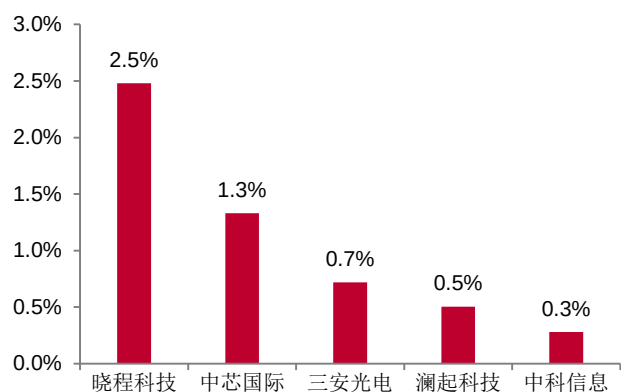


来源: wind, 中泰证券研究所

注: PE=最近市值/2022 年 wind 一致预期净利润

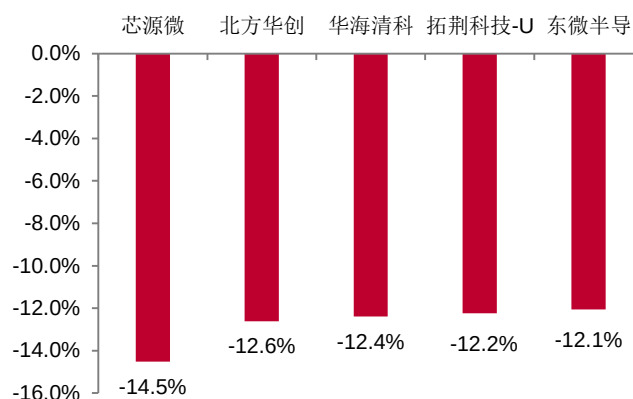
注: PB=最近市值/2022 年 wind 一致预期净资产

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

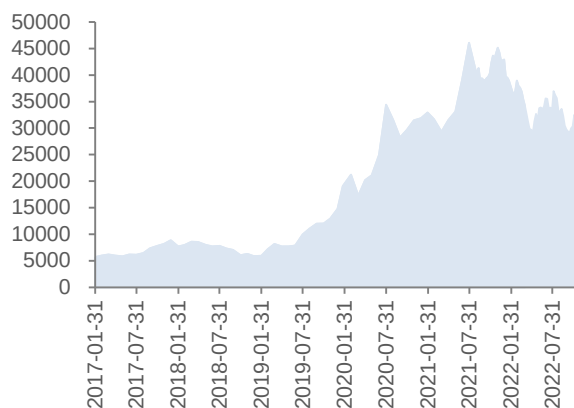


来源: wind, 中泰证券研究所

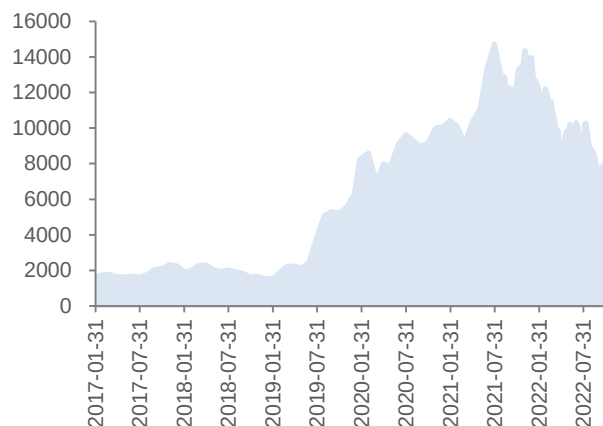
- 截至 11 月 11 日, A 股半导体公司总市值达 31089 亿元, 环比跌 4.37%。其中: 设计板块公司总市值 8370 亿元, 环比跌 3.44%; 制造板块公司总市值 5423 亿元, 环比跌 1.64%; 设备板块公司总市值 5265 亿元, 环比跌 9.23%; 材料板块公司总市值 4299 亿元, 环比跌 5.15%; 封测公司总市值 1418 亿元, 环比跌 2.68%; 功率板块总市值 6624 亿元, 环比跌 3.32%。

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)

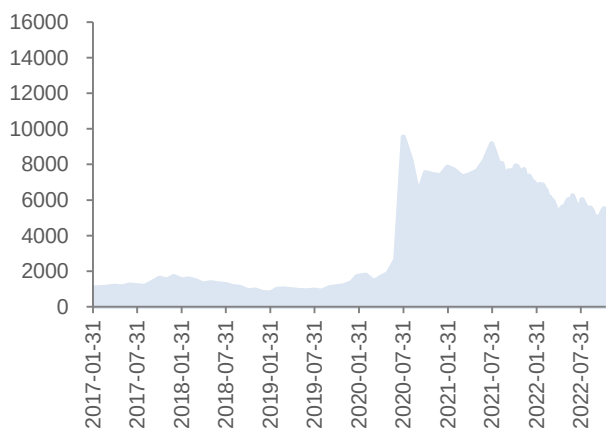


来源: wind, 中泰证券研究所



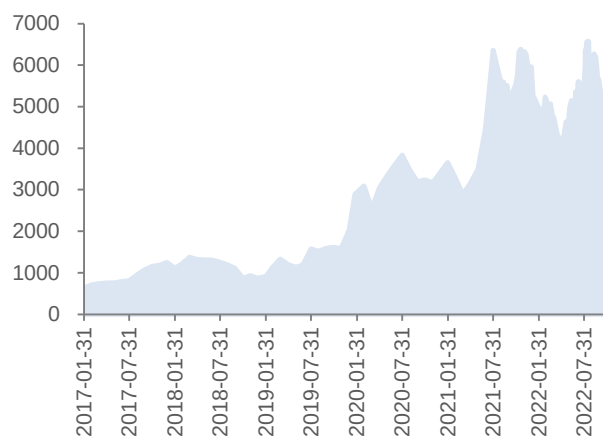
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 11: A 股半导体制造板块公司总市值 (亿元)



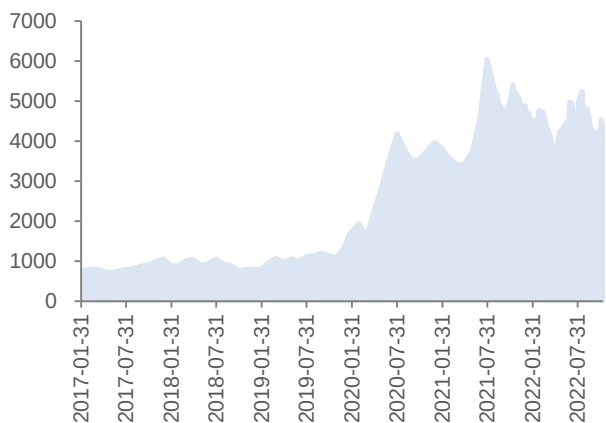
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 12: A 股半导体设备板块公司总市值 (亿元)



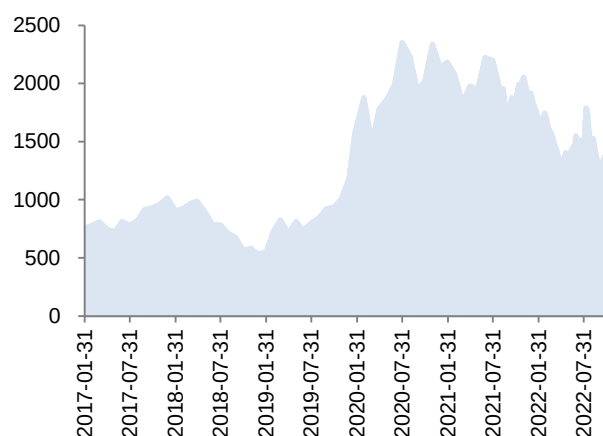
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 13: A 股半导体材料板块公司总市值 (亿元)

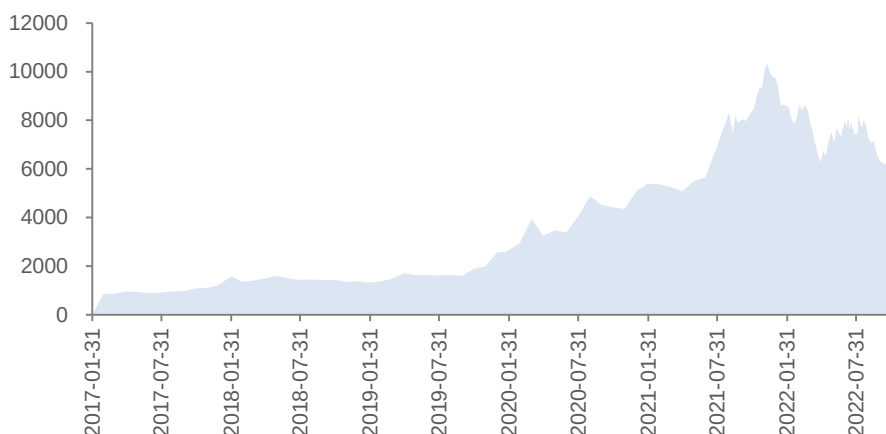


来源: wind, 中泰证券研究所

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 (2022/11/7-2022/11/11) 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, 9 家企业获增持, 11 家企业被减持。增持金额前三公司为北方华创 (8.15 亿元)、中微公司 (4.16 亿元)、纳思达 (3.12 亿元), 减持金额前三公司为 TCL 中环 (-8.60 亿元)、兆易创新 (-2.42 亿元)、韦尔股份 (-2.33 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	-233	668	-1,309	8,042	14
2	3	603290.SH	斯达半导	81	74	2,741	6,003	25
3	2	002129.SZ	TCL 中环	-860	-258	804	5,835	6
4	4	002371.SZ	北方华创	815	11	-1,459	5,687	9
5	5	300316.SZ	晶盛机电	240	-119	-1,280	5,015	12
6	6	002049.SZ	紫光国微	-213	12	510	4,376	5
7	7	002008.SZ	大族激光	142	314	-1,237	4,121	19
8	8	688012.SH	中微公司	416	-778	2,642	3,357	8
9	9	603986.SH	兆易创新	-242	-182	-2,555	2,513	5
10	10	300661.SZ	圣邦股份	-33	177	-2,994	2,500	7
11	13	688008.SH	澜起科技	40	25	346	2,255	5
12	11	300782.SZ	卓胜微	-19	60	-1,017	2,227	7
13	12	600745.SH	闻泰科技	-148	-485	-645	2,057	5
14	15	002180.SZ	纳思达	312	93	169	1,765	4
15	14	688200.SH	华峰测控	-110	-66	1,195	1,454	14
16	16	600460.SH	士兰微	-105	-316	93	1,038	4
17	17	300373.SZ	扬杰科技	-67	-65	142	989	7
18	20	600584.SH	长电科技	82	83	-379	960	3
19	18	300054.SZ	鼎龙股份	-2	-67	586	835	6
20	24	300604.SZ	长川科技	186	-135	620	772	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 2022/11/11;

二、行业新闻: 台积电 10 月销售额增长 56%, 部分晶圆代工厂订单能见度下降

- 代工厂格芯开始裁员并冻结招聘、目标每年降低 2 亿运营费用
美国最大的半导体晶圆代工厂格芯(GFS.US)正在开始裁员, 并已经冻结了招聘工作。该公司周五向员工通报了即将进行裁员, 但没有透露具体的裁员时

间或部门。格芯在周二举行的财报电话会议上表示，公司正在研究每年降低2亿美元运营费用的举措。

格芯的一位发言人证实了裁员和招聘冻结事宜，但拒绝透露具体的裁员人数。发言人指出，公司正在“对我们的员工队伍采取目标明确的行动”。该发言人补充称，格芯“在第三季度表现强劲，第四季度的业绩指引也很稳健，但基于目前的宏观经济环境”，公司正在寻求控制成本。

新闻来源：https://mp.weixin.qq.com/s/l_Dd53-nD3MPRxA8ySt8lg

■ 富士通宣布将研发 2nm 芯片，并委托台积电代工

安世半导体将扩大其电池管理产品组合，以纳入能量采集解决方案。光、震动、无线电波或温度梯度中有能量可收集，并用于替换智能可穿戴设备和汽车无线感应器节点等低功耗应用中的电池。

11月11日安世半导体宣布收购了2016年成立的荷兰半导体公司Nowi。Nowi的PMIC结合了超小的PCB封装、超低的BOM成本，以及出色的平均采集性能。在安世半导体的制造能力及其全球基础设施强有力的加持下，Nowi能够加速这些解决方案的生产过程，快速实现更大规模的生产以及运输。

新闻来源：https://mp.weixin.qq.com/s/Fz8a-vhsJqOalLDw_isY1Q

■ 安世半导体收购荷兰半导体公司 Nowi

10月20日，吉利科技集团与华润微电子签订合作协议。双方将建立合作伙伴关系，构建车规级功率半导体产业合作机制，基于功率模块、MEMS传感器、面板级封装等产品或技术推出联合解决方案，实现优势互补，推动提升新能源汽车、电动摩托车等场景下的半导体自给率，实现社会效益。

新闻来源：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1749302086409109525&wfr=spider&for=pc>

■ 日月光马来西亚新厂动工，将投资 3 亿美元于 2025 年完工

日月光今日在马来西亚槟城举行新厂（四厂和五厂）动土典礼，并宣布将在五年内投资3亿美元，扩大马来西亚生产厂房与采购先进设备，新厂房预计2025年完工。日月光指出，这两座新建的半导体封装测试厂房，建筑面积为982,000平方英尺，位于峇六拜自由工业区，新厂完工后，总建筑面积将达到200万平方英尺，是当前厂房面积的两倍。

新闻来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/ztFla4BJE6kWFgB22AUy6w>

■ 台积电 10 月销售额增长 56%

台积电10月份的销售额增长了56%，这表明这家全球最大的芯片制造商继续经受住电子需求广泛放缓的影响。该公司周四在一份声明中表示，收入从一年前的1,345亿新台币增至2,103亿新台币（合66亿美元）。台积电因台币贬值而受益，今年迄今销售额增长了44%。台积电本周表示，除了已经在亚利桑那州建造的价值120亿美元的综合设施外，它还准备在美国建造另一座工厂，这表明在更广泛的科技低迷时期充满信心。

新闻来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/ztFla4BJE6kWFgB22AUy6w>

■ 产能利用率持续下滑，部分晶圆代工厂订单能见度降至 6 个月以内

11 月 11 日消息，目前全球半导体市场已经进入下行周期。据韩国媒体 ETNEWS 报道，芯片设计公司的代工订单数量正在明显下降，很多都已经跌至 100% 以下，一些晶圆代工厂的订单能见度甚至已经缩短至六个月以内。

显然，原本消费电子终端市场的需求下滑，已经开始由芯片设计厂商传导到了更上游的晶圆代工厂。不过，目前更为上游的硅片、工业气体等原材料尚未受到大的影响，目前相关材料的价格甚至仍在以每季度 10% 的速度上涨。但是，随着晶圆代工厂产能利用率的持续下滑，上游材料厂商接下来也必然将面临同样的需求下滑问题。

新闻链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/MfVEZpsPkbyYx-Y8CxKGsw>

■ 华硕法说会：Q4 笔电出货估季减 15%

华硕(2357-TW) 今(10) 日召开法说会，展望第四季，华硕认为，在通膨、疫情、产业去化库存影响终端需求下，笔电出货将季减 15%，主板、显卡等零组件产品则可望受惠新品推出，逆势季增 5%，华硕也将持续严格管控库存，估本季可望再减少 20% 存货金额。华硕第三季库存金额 1745.06 亿元，季减 316.87 亿元(约 15%)，共同执行长胡书宾说，第三季库存调整执行进度符合预期，预期本季可望再减少 200-300 亿元，年底可望达成先前设定下半年至少减少 500 亿元的目标，目前华硕库存中有 6 成为成品库存。

新闻来源：<https://news.cnyes.com/news/id/5006806>

三、板块跟踪：细分板块存在震荡，关注半导体周期景气周期变化

- **模拟**：本周板块涨跌幅在-7%~+2%不等。其中 11 月 11 日反弹较多，晶丰明源反弹 11%、艾为电子 8%。我们认为，景气度下行周期中，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**：本周板块涨幅在-7%~-2%不等。我们在下行周期中看好两类公司：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。
- **射频**：本周板块涨跌幅在-1%~+10%不等。我们认为，目前市场对手机全年销量较为悲观，股价底部区间持续震荡。后续可关注手机终端去库存情况及滤波器/PAMiD 产品进度。
- **存储**：本周板块整体下跌，跌幅前三分别是普冉股份、聚辰股份、江波龙，跌幅分别是 7%、5%、4%，东芯股份、国科微、深科技、北京君正、兆易创新跌幅 2%-3%，澜起科技上涨 0.5%。大陆存储大市场&低自给率，国产替代空间广阔，建议关注存储细分赛道龙头。
- **功率半导体**：受半导体板块整体下跌拖累，功率板块有所回调，本周 IGBT 指数下降 3.5%。主要标的的回调，其中扬杰科技降 1.3%、华微电子降 2.1%、时代电气降 6.3%、斯达半导降 4.4%、新洁能降 2.5%、华润微降 3.4%、东微半导降 12.1%、银河微电降 3.5%、捷捷微电降 2.0%、士兰微降 2.9%。

国家能源局 10 月 27 日发布的 2022 年前三季度光伏发电建设运行情况显示，我国 2022 年 1-9 月国内光伏新增装机 52.60GW，同增 105.79%。据中国光伏行业协会预测，2022 年全年光伏装机可能增至 75GW 以上，则可测算 Q4 装机量至少占全年的 30%。Q4 光伏的装机量预期强劲，将有望带动上游光伏功率器件的出货，看好 2022 全年新能源对功率的需求景气。

- **半导体设备：**Wind 半导体设备指数本周下降 8.1%。其中芯源微降 14.5%、长川科技降 10.7%、北方华创降 12.6%、中微公司降 8.0%、拓荆科技降 12.2%、至纯科技降 7.2%、华海清科降 12.4%、华峰测控降 9.2%、盛美上海降 6.8%、精测电子跌 0.3%。板块下跌主要是因为市场担心行业景气下行，设备、晶圆代工厂商资本开支放缓。但我们认为设备的核心逻辑是国产晶圆厂“逆周期扩产”+设备厂商“国产替代”。中芯国际在 11 月 11 日的法说会上宣布将 2022 年资本开支从 50 亿美元上调至 66 亿美元，系公司支付长交期设备提前下单、支付预付款，显现了公司对逆周期扩产的坚定决心。
- **半导体制造：**本周华虹半导体涨 23.5%，主要系回归 A 股的消息面利好。中芯国际 A 股降 3.4%、中芯国际 H 股涨 1.33%，系市场对半导体景气的担忧。华虹半导体本周发布 Q3 业绩，Q3 营收 6.3 亿美元，YoY+39.5%，QoQ+1.5%，超出此前指引 6.25 亿美元；归母净利润 1.039 亿美元，YoY+104.5%，QoQ+23.8%；毛利率 37.2%，YoY+10.1pcts，QoQ+3.6pcts，超出指引区间上限 34%。公司在法说会上展望 23 年表示 8 寸、12 寸产线的产能利用率仍将维持高位。中芯国际 Q3 收入 19.07 亿美元，QoQ+0.2%，YoY+34.7%（指引为环比 0%-2% 的增长），毛利率为 38.9%，QoQ-0.5pcts，YoY+5.8pcts（指引为 38%-40%）。中芯国际预计 Q4 收入环比降 13-15%，毛利率 30%-32%，受手机需求疲弱、客户需要时间厘清美国出口新规的影响。中芯国际认为，此轮周期更重要的因素是经济周期下行，代工行业实际新增供给并不多，而是手机等领域需求下滑较快——故未来半导体周期的回升，依赖于经济的回暖。
- **封测：**通富微电降 4.5%、长电科技降 1.8%、华天科技降 1.9%、晶方科技降 3.7%。封测板块下跌主要是因为景气度下行。中芯国际 Q3 法说会表示目前行业景气度还没有到达底部，市场担心封测板块的业绩仍会有压力。随着各消费下游客户去库存动作的持续进行，晶圆厂预计在 23 年 H1 能见到景气度的拐点。市场通常会优先博弈封测板块的景气反转，可密切关注封测端的景气变化。
- **光刻胶：**本周光刻胶板块整体回调，其中彤程新材跌 10.56%，华懋科技跌 9.39%，晶瑞电材跌 5.72%，雅克科技跌 5.17%，南大光电跌 5.17%，上海新阳跌 2.91%。随着国际形势变化，实现半导体自主化已成为国家战略。近期，中美摩擦进一步演化，上游先进制程扩产受阻，成熟制程有望进一步扩产，由于目前光刻胶国产替代主要集中成熟制程，国产化进程或得到加速，光刻胶仍处于国产替代机遇黄金窗口期。
- **硅片：**本周半导体材料硅片板块存在震荡，其中沪硅产业下跌 4.73%，神工股份下跌 6.92%，立昂微下跌 1.06%，中晶科技下跌 2.76%，TCL 中环下跌 4.39%。

四、重要公告：华虹半导体 Q3 营收超指引，YoY+39.5%

■ **功率半导体:**

三安光电: 11月8日发布关于全资子公司签署《战略采购意向协议》的公告,公告称全资子公司湖南三安与主要从事新能源汽车业务的需求方签署碳化硅芯片《战略采购意向协议》,基于2022年市场价格感知,包含2023年产生的研发业务需求,至2027年预估该金额总数为38亿元。

新洁能: 11月7日发布公告,公司于近期与常州臻晶半导体有限公司(“常州臻晶”)等共同签署《关于常州臻晶半导体有限公司之增资协议》,公司以自有资金人民币2500万元认购常州臻晶22.9592万股,本次增资后,公司持有常州臻晶11.1111%的股权。

■ **半导体制造:**

华虹半导体: 公司发布22Q3季报, Q3营收6.3亿美元,超出此前指引6.25亿美元, YoY+39.5%, QoQ+1.5%; 净利润6540万美元, YoY+83.7%, QoQ+22.9%; 归母净利润1.039亿美元, YoY+104.5%, QoQ+23.8%; 毛利率37.2%, 超出指引区间上限34%, YoY+10.1pcts, QoQ+3.6pcts。Q4营收预计6.3亿美元, 毛利率35%-37% (QoQ-2.2pcts至-0.2pcts)。2022全年营收在24.753亿美金, YoY+51.78%。

中芯国际: 发布22Q3季报, Q3营收19.07亿美元, 位于此前指引区间中间, YoY+34.7%, QoQ+0.2%; 经营利润4.78亿美元, YoY+54.1%, QoQ-11.4%; 归母净利润4.71亿美元, YoY+46.7%, QoQ-8.4%; 毛利率38.9%, 位于此前指引区间中间, YoY+5.8pcts, QoQ-0.5pcts, 系外部需求下行, 内部部分工厂进行了岁修。Q4营收预计环比下降13%-15%; 毛利率30%-32% (QoQ-8.9pcts至-6.9pcts)。2022全年收入预计在73亿美元, YoY+34%。

■ **半导体设计:**

赛微微: 公司11月8日公布股权激励计划草案。本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为33.00万股, 约占本激励计划草案公告日公司股本总额的0.41%。本次授予为一次性授予, 无预留部分。本激励计划限制性股票的授予价格为20.00元/股。本激励计划拟授予的激励对象总人数为2人, 是公告本激励计划时在公司(含子公司, 下同)任职的核心技术骨干。

■ **半导体材料:**

广信材料: 11月11日, 公司向特定对象发行股票的注册申请获证监会批准。据公告, 公司拟向不超过35名特定对象发行不超过5790.82万股股份, 募资不超过5.7亿元, 用于年产5万吨电子感光材料及配套材料项目等。据介绍, 广信材料本次募投项目主要投产的TFT-LCD用光刻胶(1800吨/年)及集成电路用光刻胶(200吨/年)所处的具体研发阶段如下: TFT(OLED)光刻胶尚处于内部研发阶段, 主要包括应用试验线样品开发认定、确定原材料组合渠道和工艺配方; 集成电路用g线、i线处于技术准备、目标选择等比较早期的研发阶段。

五、投资建议

- **1) 设计:** 建议关注圣邦股份、兆易创新、中颖电子、思瑞浦、复旦微电、纳芯微等;
- **2) 材料:** 国产厂商在下游客户验证周期加快, 建议关注立昂微、沪硅产业、兴森科技、彤程新材、安集科技等;
- **3) 设备零部件:** 建议关注江丰电子、新莱应材、华亚智能;
- **4) 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、拓荆科技、芯源微、长川科技、华峰测控、中微公司;
- **5) 功率:** 建议关注时代电气、斯达半导、扬杰科技、士兰微、新洁能、宏微科技等;
- **6) IP&EDA:** 建议关注华大九天、广立微、概伦电子、芯原股份。

图表 17: 盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价	EPS				PE			评级
		2022/11/13	2020A	2021A	2022E	2020A	2021A	2022E		
603501.SH	韦尔股份	81	3.1	3.8	5.1	26	21	16	买入	
603986.SH	兆易创新	89	1.9	3.5	4.8	48	26	18	买入	
300327.SZ	中颖电子	33	0.7	1.2	1.7	44	28	19	买入	
688595.SH	芯海科技	38	0.9	0.7	1.4	43	55	27	买入	
300661.SZ	圣邦股份	155	1.8	1.9	2.6	84	80	60	买入	
688173.SH	希荻微	28	-0.4	0.1	0.2	-69	405	145	买入	
688536.SH	思瑞浦	271	2.3	3.7	3.6	118	73	74	NA	
300782.SZ	卓胜微	103	6.0	4.1	5.4	17	25	19	买入	
688187.SH	时代电气	59	2.1	1.6	2.0	28	37	29	买入	
600460.SH	士兰微	34	0.1	0.7	0.9	652	50	39	买入	
300373.SZ	扬杰科技	55	0.7	1.5	1.9	75	37	29	买入	
603290.SH	斯达半导	353	1.1	2.0	2.8	313	173	125	买入	
688711.SH	宏微科技	64	0.4	0.5	0.7	176	137	91	NA	
605358.SH	立昂微	46	0.5	0.9	1.5	91	52	30	买入	
300666.SZ	江丰电子	82	0.7	0.4	1.2	126	197	71	买入	
688126.SH	沪硅产业-U	20	0.0	0.1	0.1	563	372	245	NA	
002436.SZ	兴森科技	12	0.4	0.4	0.4	33	32	26	买入	
002409.SZ	雅克科技	58	0.9	1.3	1.8	65	46	33	买入	
300054.SZ	鼎龙股份	21	-0.2	0.2	0.4	-123	93	50	NA	
688019.SH	安集科技	206	2.9	1.7	3.4	71	122	61	NA	
688268.SH	华特气体	85	0.9	1.3	1.7	96	67	50	买入	
688106.SH	金宏气体	22	0.4	0.5	0.7	54	41	33	买入	
002371.SZ	北方华创	238	1.1	2.0	3.3	220	117	72	买入	
688037.SH	芯源微	215	0.6	1.0	1.8	370	216	119	买入	
688200.SH	华峰测控	251	3.3	5.1	7.3	77	49	34	买入	
688012.SH	中微公司	105	0.9	1.2	1.4	114	91	76	买入	
688630.SH	芯碁微装	68	0.8	0.9	1.3	87	74	54	买入	
688981.SH	中芯国际	41	0.5	1.3	1.5	74	31	28	买入	
1347.HK	华虹半导体	24	0.4	0.9	1.3	69	26	19	NA	
600584.SH	长电科技	24	0.8	1.7	1.8	29	14	13	NA	

603005.SH	晶方科技	21	1.1	0.9	0.7	19	24	31	NA
002156.SZ	通富微电	18	0.3	0.7	0.9	71	27	20	买入
000021.SZ	深科技	11	0.6	0.5	0.7	20	21	17	买入
002185.SZ	华天科技	9	0.3	0.4	0.4	34	20	22	NA
688385.SH	复旦微电	84	0.2	0.6	1.2	441	134	70	买入
688107.SH	安路科技-U	62	0.0	-0.1	0.0	-3514	-807	2488	买入
603893.SH	瑞芯微	75	0.8	1.4	1.6	98	52	48	买入
688008.SH	澜起科技	66	1.0	0.7	1.2	67	90	54	买入
688099.SH	晶晨股份	63	0.3	2.0	2.9	225	32	22	买入

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。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。