

**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

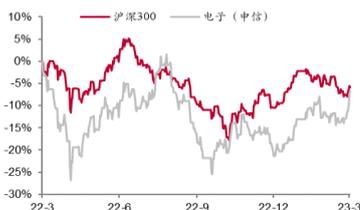
执业证书编号：S0740522120002

Email: youfan@zts.com.cn

## 基本状况

上市公司数	309
行业总市值(百万元)	4,721,333
行业流通市值(百万元)	2,442,885

## 行业-市场走势对比



## 相关报告

【中泰电子】半导体周跟踪：科技委即将成立，关注国产化与 AIGC 投资机会

【中泰电子】半导体周跟踪：板块持续上涨，关注周期底部机会

【中泰电子】半导体周跟踪：板块上涨趋势延续，关注半导体设计底部布局机遇

## 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	94	3.1	3.8	2.4	3.4	30	25	39	27	0.6	买入
兆易创新	118	1.9	3.5	3.8	4.2	63	34	31	28	2.2	买入
圣邦股份	155	2	2.0	2.6	3.0	84	79	60	51	3.2	买入
时代电气	51	2	1.4	1.7	2.2	24	36	31	24	0.8	买入
士兰微	36	0	1.1	1.0	1.4	706	34	37	26	0.7	买入
复旦微电	71	0	0.6	1.4	2.1	371	113	50	34	0.7	买入
江丰电子	76	1	0.4	1.1	1.6	116	190	71	48	1.0	买入
北方华创	259	1	2.0	3.3	4.6	239	127	78	56	1.4	买入
兴森科技	13	0	0.4	0.5	0.7	37	36	28	20	20.0	买入

## 投资要点

### ■ 市场整体上行，半导体指数上涨 3.52%。

本周（2023/03/20-2023/03/24）市场整体上行，沪深 300 指数上涨 1.72%，上证综指下跌 0.29%，深证成指上涨 3.16%，创业板指数上涨 3.34%，中信电子指数上涨 6.80%，半导体指数上涨 3.52%。其中：半导体设计上涨 8.3%、半导体制造下跌 2.9%、半导体封测上涨 5.8%、半导体材料下跌 0.6%、半导体设备下跌 3.4%、功率半导体上涨 7.0%。

1) 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。

2) 近期海内外巨头陆续发布 AIGC 产品，带动 AI 产业链受到市场广泛关注，算力+存储等 AI 底层核心重要性凸显，有望催化半导体成长。建议关注 AIGC 相关投资机会。

### ■ 行业新闻

#### 1) 英伟达发布 ChatGPT 专用 GPU，推理速度提升 10 倍

3月22日，GTC 大会召开。针对算力需求巨大的 ChatGPT，英伟达发布了 NVIDIA H100 NVL，具有 94GB 内存和加速 Transformer Engine 的大语言模型（LLM）专用解决方案，配备了双 GPU NVLINK 的 PCIe H100 GPU，推理速度提升 10 倍。

GTC 大会宣布了新技术 CuLitho，cuLitho 能够将计算光刻的速度提高到原来的 40 倍。英伟达 H100 GPU 需要 89 块掩模板，在 CPU 上运行时，处理单个掩模板需要两周时间，而在 GPU 上运行 cuLitho 只需 8 小时。cuLitho 为 2nm 及更先进的工艺奠定基础。

#### 2) 美国再将 14 家中国公司列入“未经核实清单”

美国再将 14 家中国公司列入“未经核实的名单”，迫使美国出口商在向这些中企发货之前进行更多的尽职调查。具体包括：1. Airpart Consolidated Trading; 2. 亿控国际(香港)有限公司; 3. 广州信维电子科技有限公司; 4. HK P&W Industry Co. Ltd.(HKPW); 5. 捷高国际货运(香港)有限公司; 6. Kesina Services; 7. Lightstar Technology Ltd.; 8. 山东越海通信科技股份有限公司; 9. 盛维科技有限公司; 10. 小豹电子有限公司; 11. Solar Way (Hong Kong) Ltd.; 12. Sunway Technology Electronics Ltd.; 13. 优胜达科技(香港)有限公司; 14. 英嘉环球贸易有限公司。

### 3) 华为已基本实现 14nm 以上 EDA 工具国产化

华为芯片设计 EDA 工具团队联合国内 EDA 企业,共同打造了 14nm 以上工艺所需 EDA 工具,基本实现了 14nm 以上 EDA 工具的国产化,2023 年将完成对其全面验证。

### 4) ChatGPT 开放插件集功能,与互联网连接

3 月 24 日,OpenAI 宣布为 ChatGPT 开放插件集功能,允许 ChatGPT 添加第三方插件,通过插件 ChatGPT 可以与最新的互联网连接,还能与网站互动,彻底解放 ChatGPT 的能力。

#### ■ 重要公告

**华海清科:** 公司公布 2023 年限制性股票激励计划,计划拟授予限制性股票不超过 160.00 万股,约占本计划草案公告时公司股本总额 10,666.67 万股的 1.50%。激励对象人数为 261 人,约占公司员工总数的 24.55%。

**华懋科技:** 公司发布 2022 年度报告,实现营业收入 16.37 亿元,同比+35.75%,创历史新高;归母净利润 1.98 亿元,同比+12.68%,剔除股权激励费用后净利润为 2.79 亿元,同比+22.14%,全年毛利率为 32.18%,同比-4.24pct,主要由于 2022 年原材料单价有较大上涨所致。目前博康多款高端光刻胶产品分别获得了国内 12 寸晶圆厂的相关订单。

**新洁能:** 公司发布 2022 年年度报告,实现营业收入 181,094.68 万元,较去年同期增长 19.87%;扣除股份支付影响后的净利润为 50,352.54 万元,较去年同期增长 20.45%。2022 年公司利用技术和产品优势,积极调整产品结构和客户结构,将产品导入并大量销售至汽车电子、光伏和储能等相关领域客户,实现经营规模和经济效益的稳定增长。

#### ■ 投资建议: 建议关注以算力为基础的芯片供应链机遇:

- 1) CPU/GPU: 龙芯中科、海光信息、景嘉微;
- 2) FPGA: 复旦微电、安路科技、紫光国微;
- 3) SoC: 瑞芯微、富瀚微、乐鑫科技;
- 4) 存储: 兆易创新、澜起科技、聚辰股份、恒烁股份、东芯股份、江波龙、佰维存储;
- 5) 以太网芯片: 裕太微;
- 6) 模拟: 圣邦股份、杰华特、晶丰明源、芯朋微。

#### 国产芯片突破先进制程的“赶超利器”Chiplet 产业链机会:

- 1) 封测: 通富微电/长电科技/华天科技/晶方科技/伟测科技;
- 2) 板材: 兴森科技/深南电路;
- 3) 测试机: 长川科技/华峰测控;
- 4) IP: 芯原股份。

建议关注光刻机产业链机遇: 福晶科技、腾景科技、茂莱光学、富创精密、美埃科技、奥普光电、张江高科。

■ **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：市场整体上行，半导体指数上涨 3.52% .....	- 4 -
二、行业新闻：英伟达发布 ChatGPT 专用 GPU，推理速度提升 10 倍.....	- 7 -
三、板块跟踪：关注景气度复苏弹性与国产替代机会 .....	- 9 -
四、重要公告：华海清科发布股权激励计划，多家公司发布 2022 年度报告...	- 10 -
五、投资建议 .....	- 10 -
六、风险提示 .....	- 12 -

## 一、行情回顾：市场整体上行，半导体指数上涨 3.52%

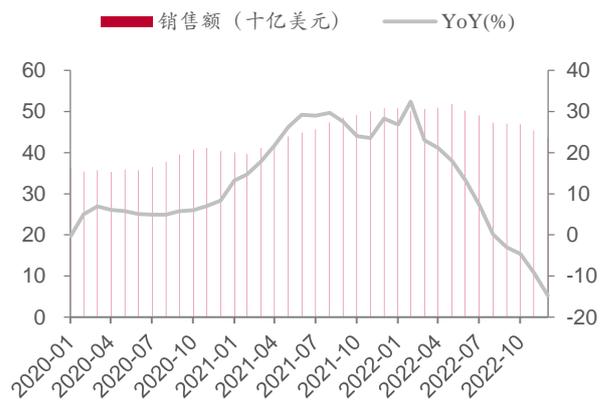
- 本周(2023/03/20-2023/03/24)市场整体上行,沪深300指数上涨1.72%,上证综指下跌0.29%,深证成指上涨3.16%,创业板指数上涨3.34%,中信电子指数上涨6.80%,半导体指数上涨3.52%。其中:半导体设计上涨8.3%、半导体制造下跌2.9%、半导体封测上涨5.8%、半导体材料下跌0.6%、半导体设备下跌3.4%、功率半导体上涨7.0%。
- 当周(2023/03/20-2023/03/24)费城半导体指数上涨1.22%,台湾半导体指数周上涨3.57%。

图表 1: 费城半导体指数



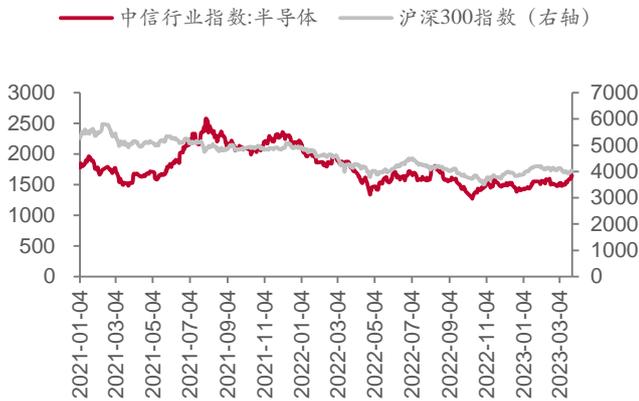
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 2: 全球半导体月度销售额及增速



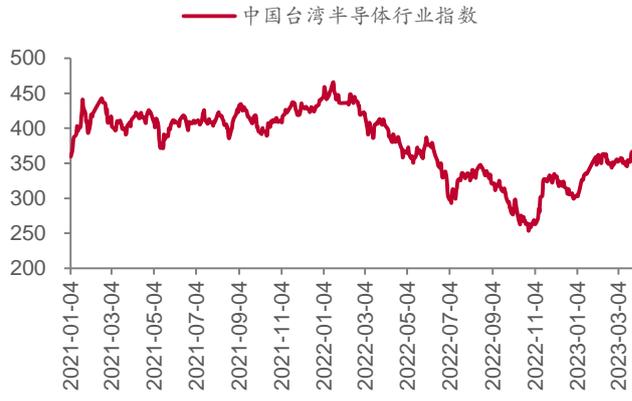
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 3: A 股半导体指数



来源: wind, 中泰证券研究所

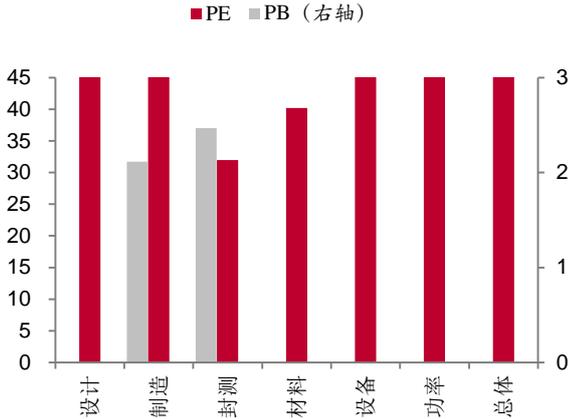
图表 4: 中国台湾半导体指数



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

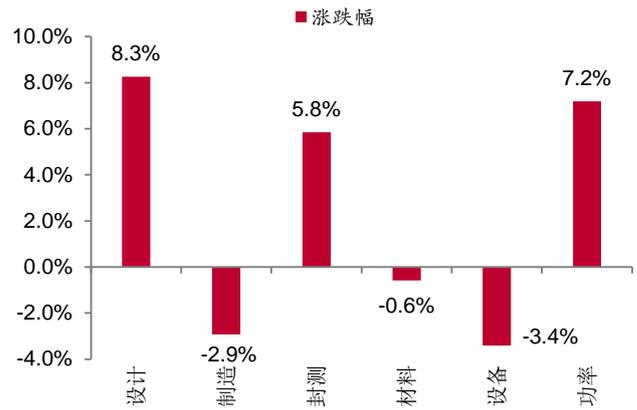


来源: wind, 中泰证券研究所

注: PE=最近市值/2022年wind一致预期净利润

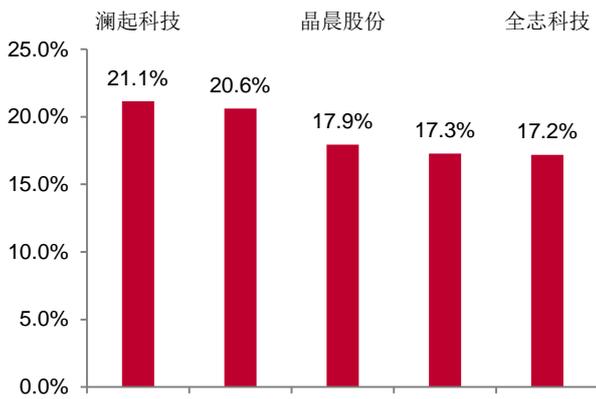
注: PB=最近市值/2022年wind一致预期净资产

图7: 上周半导体行业涨跌幅前五公司

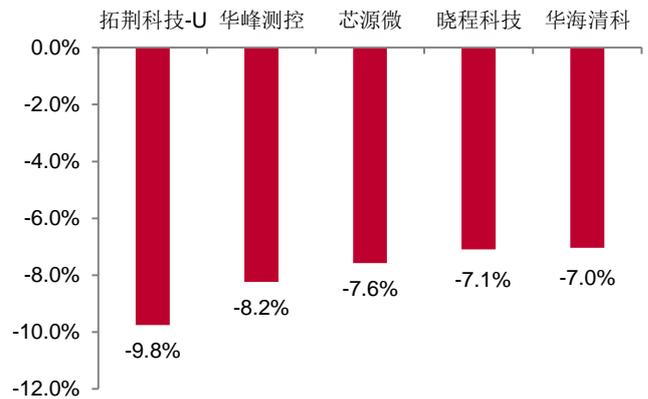


来源: wind, 中泰证券研究所

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

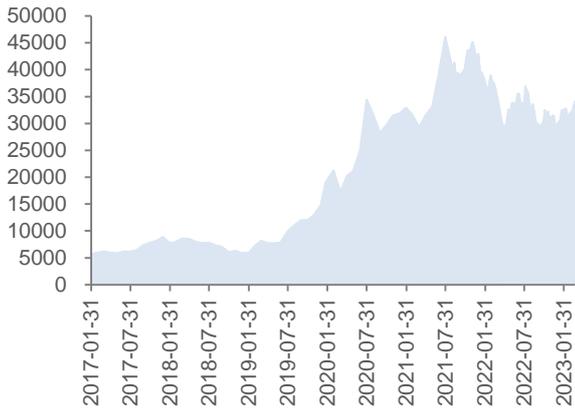


来源: wind, 中泰证券研究所

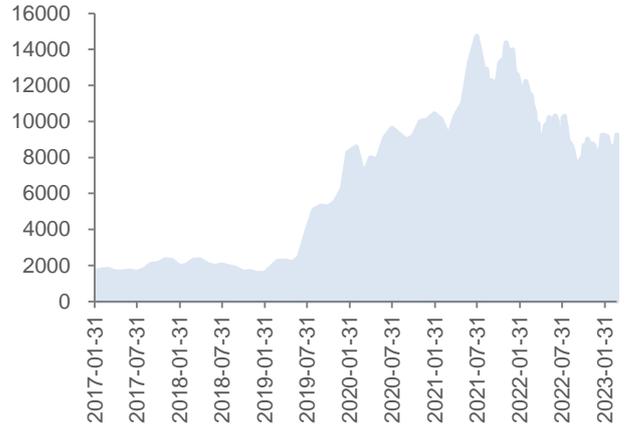
- 截至3月24日, A股半导体公司总市值达34151.16亿元, 环比上涨2.27%。其中: 设计板块公司总市值9251亿元, 环比上涨8.83%; 制造板块公司总市值6432亿元, 环比下跌3.0%; 设备板块公司总市值5521亿元, 环比下跌2.85%; 材料板块公司总市值4588亿元, 环比上涨0.50%; 封测公司总市值1875亿元, 环比上升6.0%; 功率板块总市值6823亿元, 环比上涨3.86%。

图9: A股半导体板块公司总市值(亿元)

图10: A股半导体设计板块公司总市值(亿元)



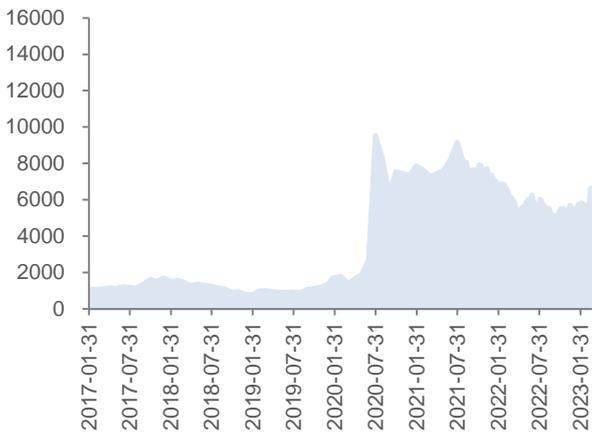
源: wind, 中泰证券研究所



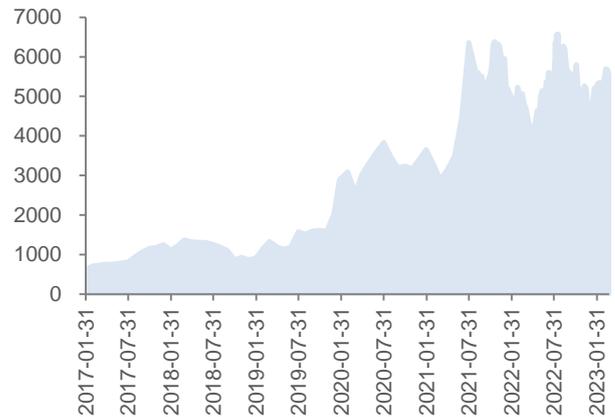
来源: wind, 中泰证券研究所

**图表 11: A 股半导体制造板块公司总市值 (亿元)**

**图表 12: A 股半导体设备板块公司总市值 (亿元)**



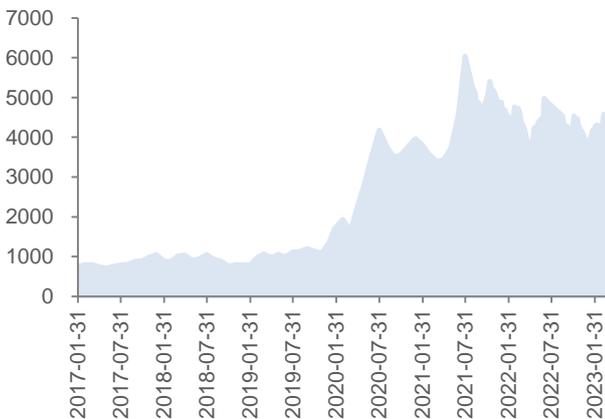
来源: wind, 中泰证券研究所



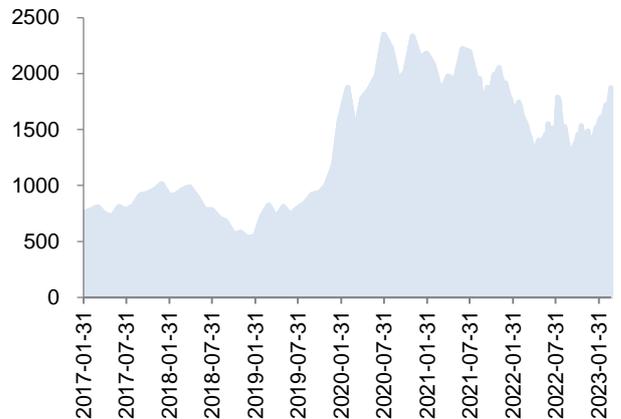
来源: wind, 中泰证券研究所

**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)**

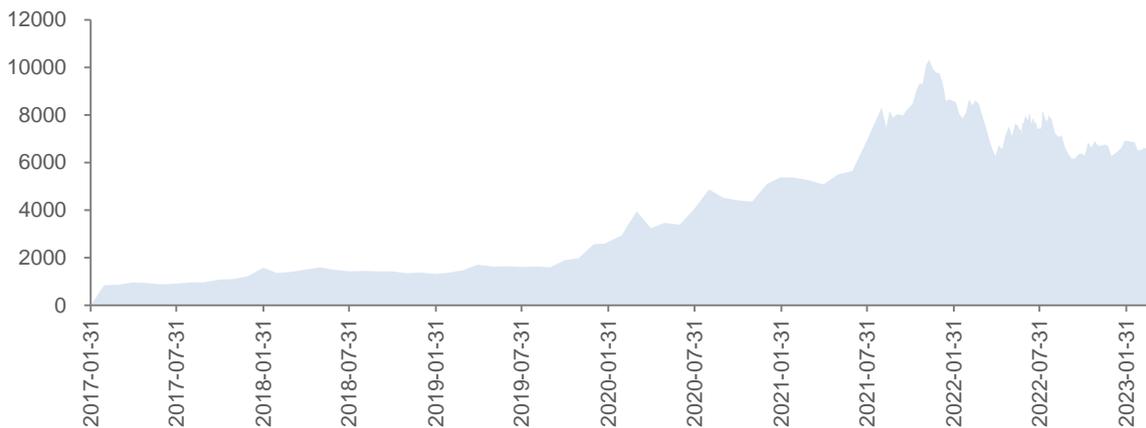


来源: wind, 中泰证券研究所



来源: wind, 中泰证券研究所

图表 15: A 股半导体功率板块公司总市值 (亿元)



来源: wind, 中泰证券研究所

- 当周 (2023/03/20-2023/03/24) 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, 6 家企业获增持, 14 家企业被减持。增持金额前三公司为兆易创新 (4.17 亿元)、大族激光 (3.96 亿元)、北方华创 (3.60 亿元), 减持金额前三公司为紫光国微 (-2.14 亿元)、TCL 中环 (-2.92 亿元)、斯达半导 (-2.06 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	56	-127	1,159	9,619	15
2	2	002129.SZ	TCL 中环	-292	844	68	6,852	7
3	3	300316.SZ	晶盛机电	30	214	1,263	6,725	18
4	6	002008.SZ	大族激光	396	504	1,029	5,517	23
5	4	002371.SZ	北方华创	360	271	114	5,351	8
6	5	603290.SH	斯达半导	-206	-57	98	4,781	26
7	9	688008.SH	澜起科技	313	512	1,453	4,145	8
8	7	300782.SZ	卓胜微	11	-99	1,377	4,069	10
9	11	603986.SH	兆易创新	417	74	341	3,231	5
10	8	002049.SZ	紫光国微	-552	203	-27	3,229	5
11	10	300661.SZ	圣邦股份	102	48	-603	2,595	8
12	12	688012.SH	中微公司	-104	-67	-702	2,557	5
13	13	600584.SH	长电科技	0	55	620	2,160	5
14	14	600745.SH	闻泰科技	192	-6	185	1,982	4
15	15	002180.SZ	纳思达	80	437	248	1,607	4
16	16	300373.SZ	扬杰科技	79	-10	91	1,571	11
17	17	300054.SZ	鼎龙股份	2	154	189	1,251	8
18	18	688200.SH	华峰测控	28	-60	-230	1,176	8
19	19	600460.SH	士兰微	-33	-57	-75	1,034	4
20	20	688396.SH	华润微	-65	-50	18	937	3

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 2023/03/24;

## 二、行业新闻: 英伟达发布 ChatGPT 专用 GPU, 推理速度提升 10 倍

- 英伟达发布 ChatGPT 专用 GPU, 推理速度提升 10 倍

3 月 22 日, GTC 大会正式召开。针对算力需求巨大的 ChatGPT, 英伟达发布了 NVIDIA H100 NVL, 具有 94GB 内存和加速 Transformer Engine 的大语言模型(LLM)专用解决方案, 配备了双 GPU NVLINK 的 PCIE H100 GPU。当前唯一可以实际处理 ChatGPT 的 GPU 是英伟达 HGX A100。与 HGX A100

相比,现在一台搭载四对 H100 和双 NVLINK 的标准服务器速度能快 10 倍,可以将大语言模型的处理成本降低一个数量级。

黄仁勋在 GTC 上宣布了一项名为 CuLitho 的新技术,用以加快半导体的设计和制造。cuLitho 能够将计算光刻的速度提高到原来的 40 倍。英伟达 H100 GPU 需要 89 块掩模板,在 CPU 上运行时,处理单个掩模板需要两周时间,而在 GPU 上运行 cuLitho 只需 8 小时。cuLitho 将有助于晶圆厂缩短原型周期时间、提高产量、减少碳排放,为 2nm 及更先进的工艺奠定基础,并使得曲线掩模 (Curvilinear Photomasks)、high NA EUV、亚原子级光刻胶模型等新技术节点所需的新型解决方案和创新技术成为可能。

新闻链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/Qv0MP4okyV-FibaSzS1lQQ>

### ■ 美国再将 14 家中国公司列入“未经核实清单”

报道称,美国再将 14 家中国公司列入“未经核实的名单”,迫使美国出口商在向这些中企发货之前进行更多的尽职调查。拜登政府将 14 家中国公司列入尚未经核实的名单,被添加到列表中的中企,可能会被启动一个 60 天期限的程序,并可能会引发更严厉的处罚。具体包括: 1.Airpart Consolidated Trading; 2.亿控国际(香港)有限公司; 3.广州信维电子科技股份有限公司; 4.HK P&W Industry Co. Ltd.(HKPW); 5.捷高国际货运(香港)有限公司; 6.Kesina Services; 7.Lightstar Technology Ltd.; 8.山东越海通信科技股份有限公司; 9.盛维科技有限公司; 10.小豹电子有限公司; 11.Solar Way (Hong Kong) Ltd.; 12.Sunway Technology Electronics Ltd.; 13.优胜达科技(香港)有限公司; 14.英嘉环球贸易有限公司。

新闻链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/lIsLh6KcKAOZbb8yhAsQ3Q>

### ■ 华为已基本实现 14nm 以上 EDA 工具国产化

华为轮值董事长徐直军于 2 月 28 日在深圳坂田华为总部召开的“硬、软件工具誓师大会”上表示,华为芯片设计 EDA 工具团队联合国内 EDA 企业,共同打造了 14nm 以上工艺所需 EDA 工具,基本实现了 14nm 以上 EDA 工具的国产化,2023 年将完成对其全面验证。

新闻链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/dVw2U6sa-oFvUw6nbbHf4g>

### ■ ChatGPT 开放插件集功能,与互联网连接

3 月 24 日,OpenAI 宣布为 ChatGPT 开放插件集功能,允许 ChatGPT 添加第三方插件,通过插件 ChatGPT 可以与最新的互联网连接,还能与网站互动,彻底解放 ChatGPT 的能力。

新闻链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/fbj9d7HutGMMlh1cbD4W0w>

### ■ “欧洲硅谷”: 欧洲的 13 个地区联合组成半导体联盟

据 eeNews 报道,来自 9 个欧盟成员国的 13 个微电子地区签署了一份谅解备忘录,并表示他们正在与欧盟机构的代表和整个行业合作,包括欧盟内部市场专员 Thierry Breton。其目的是讨论欧洲半导体生态系统作为“欧洲硅谷”的一部分的前景,通过联合研究与创新、技能与人才开发以及集群发展与合作,共同加强增长并提高欧洲半导体行业的竞争份额。

新闻链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/2esGeFZkubMyIVINSQbEwg>

### 三、板块跟踪：关注景气度复苏弹性与国产替代机会

- **功率：**本周 IGBT 指数上涨 3.6%。闻泰科技涨 13.5%，新洁能涨 9.4%，宏微科技涨 9.3%，扬杰科技涨 6.8%，斯达半导涨 5.9%，东微半导跌 2.0%。本周 IGBT 板块股价整体上涨，其中闻泰科技领涨，系 ChatGPT 引爆算力需求，公司在互动平台称其服务器产品研发进展顺利，同时公司拿到三星 2023 年 4500 万部 ODM 产品订单，受到市场关注。新洁能本周涨幅较大，系公司 3 月 20 日发布年报，22 年内营收 18.1 亿元，同比增长 20%，IGBT 产品快速放量。
- **硅片：**本周半导体材料硅片板块整体上涨，其中神工股份上涨 5.29%，立昂微上涨 3.92%，TCL 中环上涨 3.06%，沪硅产业下跌 2.11%，中晶科技下跌 3.02%。
- **光刻胶：**前两周光刻胶板块上涨较多，本周出现小幅度回调，其中雅克科技跌 4.06%，华懋科技跌 3.90%，晶瑞电材跌 3.16%，上海新阳跌 1.63%，彤程新材跌 0.92%，南大光电跌 0.14%。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。
- **模拟：**本周板块震荡，涨跌幅在-10%~+14%不等。板块前期上涨较多，主要是市场预期今年周期将有望触底回升，提前布局。我们认为，后续建议关注回调性机会，优选今年业绩确定性高的优质龙头标的，及去年表现较差但今年景气度复苏后弹性较大的标的。
- **MCU：**本周板块上涨，涨跌幅在+3%~+13%不等，家电等终端智能化等 AI 概念催化板块大涨。板块前期上涨较多，主要是市场预期今年周期将有望触底回升，提前布局。后期建议关注回调性机会。
- **设备：**Wind 半导体设备指数本周跌 0.5%。拓荆科技跌 9.8%，华峰测控跌 8.2%，芯源微跌 7.6%，华海清科跌 7.0%，华亚智能跌 5.8%，盛美上海跌 5.0%，中微公司涨 3.2%。近期国家大基金减持部分设备公司，带来设备板块回调。目前设备国产化是国家战略方向，相关政策有望发力，国产替代进程正加速推进，我们看好设备板块。
- **制造：**本周华虹半导体涨 0.72%，中芯国际 A 股跌 3.37%、中芯国际 H 股跌 5.28%。本周中芯国际小幅回调，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：**晶方科技跌 2.71%，通富微电涨 6.03%，长电科技涨 8.06%，华天科技涨 1.49%。近日海内外巨头陆续发布 AIGC 产品，带来高算力 AI 芯片、服务器芯片需求的激增，chiplet 概念股持续上涨。随着下游景气度逐渐复苏，我们看好封测板块估值性价比。
- **存储：**本周板块上涨，涨跌幅在+6%~+22%不等，服务器拉动存储需求、家电等终端智能化等 AI 概念催化板块大涨。存储是半导体占比第二大、周期性最强的市场，板块自去年 10 月开始反弹，主要是市场预期今年半导体周期将有望触底回升，提前布局。大陆存储大市场&低自给率，国产替代空间广阔，建议关注回调性机会，同时优选存储细分赛道龙头。

#### 四、重要公告：华海清科发布股权激励计划，多家公司发布 2022 年度报告

- **新洁能**：3 月 21 日发布公告，公司发布 2022 年年度报告。报告期内，公司共实现营业收入 181,094.68 万元，较去年同期增长 19.87%；其中主营业务收入 180,490.72 万元，较去年同期增长 19.78%；归属于上市公司股东的净利润 43,518.10 万元，较去年同期增长 4.51%；扣除股份支付影响后的净利润为 50,352.54 万元，较去年同期增长 20.45%。2022 年公司利用技术和产品优势、产业链优势等，积极调整产品结构、市场结构和客户结构，加大加快相应产品供给，将产品导入并大量销售至汽车电子、光伏和储能等相关领域客户，并持续开发出更多的行业龙头客户，实现经营规模和经济效益的稳定增长。
- **华海清科**：3 月 22 日发布公告，公司公布 2023 年限制性股票激励计划，计划拟授予限制性股票不超过 160.00 万股，约占本计划草案公告时公司股本总额 10,666.67 万股的 1.50%。其中首次授予 128.00 万股限制性股票，约占本计划草案公告时公司股本总额的 1.20%、占本计划授予总额的 80.00%；预留授予 32.00 万股，约占本计划草案公告时公司股本总额的 0.30%、占本计划授予总额的 20.00%。激励对象人数为 261 人，约占公司员工总数的 24.55%，包括公司公告本激励计划时在本公司任职的董事、高级管理人员、核心管理、技术（业务）骨干。首次授予部分限制性股票的授予价格为每股 145.63 元。
- **广立微**：3 月 24 日发布 2022 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 35,559.98 万元，同比增长 79.48%，实现归属于上市公司股东的净利润 12,237.49 万元，同比增长 91.97%，实现归属于上市公司股东的扣非净利润 10,271.57 万元，同比增长 104.01%。
- **华懋科技**：公司发布 2022 年度报告，实现营业收入 16.37 亿元，同比+35.75%，创历史新高；归母净利润 1.98 亿元，同比+12.68%，剔除股权激励费用后净利润为 2.79 亿元，同比+22.14%，全年毛利率为 32.18%，同比-4.24pct，主要由于 2022 年原材料单价有较大上涨所致。目前博康多款高端光刻胶产品分别获得了国内 12 寸晶圆厂的相关订单，包括 ArF-immersion（已经适用于 28-45nm 制程）产品及 ArF-dry、KrF、I-line 等。

#### 五、投资建议

- 建议关注以算力为基础的芯片供应链机遇：
- 1) CPU/GPU：龙芯中科、海光信息、景嘉微；
- 2) FPGA：复旦微电、安路科技、紫光国微；
- 3) SoC：瑞芯微、富瀚微、乐鑫科技；
- 4) 存储：兆易创新、澜起科技、聚辰股份、恒烁股份、东芯股份、江波龙、佰维存储；
- 5) 以太网芯片：裕太微；
- 6) 模拟：圣邦股份、杰华特、晶丰明源、芯朋微。

- 国产芯片突破先进制程的“赶超利器” Chiplet 产业链机会：
  - 1) 封测：通富微电/长电科技/华天科技/晶方科技/伟测科技；
  - 2) 板材：兴森科技/深南电路；
  - 3) 测试机：长川科技/华峰测控；
  - 4) IP：芯原股份。
  
- 建议关注光刻机产业链机遇：福晶科技、腾景科技、茂莱光学、富创精密、美埃科技、奥普光电、张江高科。

**图表 18: 盈利预测与财务指标**

代码	重点公司	现价			EPS			PB			评级
		2023/3/24	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E			
603501.SH	韦尔股份	94	3.8	2.4	3.4	25	39	27	买入		
603986.SH	兆易创新	118	3.5	3.8	4.2	34	31	28	买入		
300327.SZ	中颖电子	41	1.1	1.1	0.9	38	39	46	买入		
688595.SH	芯海科技	47	0.7	0.1	1.1	70	668	44	NA		
300661.SZ	圣邦股份	155	2.0	2.6	3.0	79	60	51	买入		
688173.SH	希荻微	25	0.1	0.0	0.2	393	-630	148	买入		
688536.SH	思瑞浦	255	3.7	2.2	4.5	69	115	57	NA		
300782.SZ	卓胜微	123	4.0	2.0	2.9	31	61	43	NA		
688187.SH	时代电气	51	1.4	1.7	2.2	36	31	24	买入		
600460.SH	士兰微	36	1.1	1.0	1.4	34	37	26	买入		
300373.SZ	扬杰科技	57	1.5	2.9	3.6	38	20	16	买入		
603290.SH	斯达半导	275	2.3	4.8	6.8	118	57	40	买入		
688711.SH	宏微科技	89	0.5	0.7	1.3	179	127	71	买入		
605358.SH	立昂微	50	0.9	1.6	2.1	56	32	24	买入		
300666.SZ	江丰电子	76	0.4	1.1	1.6	190	71	48	买入		
688126.SH	沪硅产业-U	23	0.1	0.1	0.1	424	272	192	买入		
002436.SZ	兴森科技	13	0.4	0.5	0.7	36	28	20	买入		
002409.SZ	雅克科技	54	0.7	1.3	1.8	76	41	29	NA		
300054.SZ	鼎龙股份	24	0.2	0.4	0.6	108	58	41	NA		
688019.SH	安集科技	204	1.7	4.0	5.3	122	51	38	NA		
688268.SH	华特气体	82	1.1	1.7	2.3	77	50	36	NA		
688106.SH	金宏气体	22	0.3	0.5	0.8	65	47	30	NA		
002371.SZ	北方华创	259	2.0	3.3	4.6	127	78	56	买入		
688037.SH	芯源微	201	0.8	3.1	4.1	241	65	49	买入		
688200.SH	华峰测控	286	4.8	5.3	7.2	59	54	40	买入		
688012.SH	中微公司	128	1.6	1.9	2.5	78	67	51	买入		
688630.SH	芯碁微装	82	0.9	1.1	1.8	93	72	47	NA		
688981.SH	中芯国际	51	1.4	1.5	1.0	37	33	52	NA		
1347.HK	华虹半导体	35	1.1	2.1	1.9	32	17	18	NA		
600584.SH	长电科技	33	1.7	1.8	2.0	20	19	17	买入		
603005.SH	晶方科技	25	0.9	0.4	0.7	28	61	36	NA		
002156.SZ	通富微电	25	0.6	0.7	0.9	39	37	27	买入		
000021.SZ	深科技	15	0.5	0.5	0.7	31	29	23	NA		

002185.SZ	华天科技	10	0.4	0.3	0.3	23	37	34	NA
688385.SH	复旦微电	71	0.6	1.4	2.1	113	50	34	买入
688107.SH	安路科技-U	72	-0.1	0.0	0.1	-933	2878	757	买入
603893.SH	瑞芯微	96	1.4	1.8	2.5	67	54	38	买入
688008.SH	澜起科技	70	0.7	1.1	1.6	96	61	43	NA
688099.SH	晶晨股份	88	2.0	2.1	2.8	45	43	31	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。