

## 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

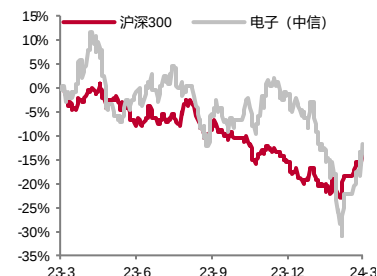
执业证书编号：S0740522120002

Email: youfan@zts.com.cn

## 基本状况

上市公司数 462  
行业总市值(百万元) 6,228,497  
行业流通市值(百万元) 2,989,973

## 行业-市场走势对比



## 相关报告

## 重点公司基本状况

| 简称    | 股价<br>(元) | EPS  |       |       |       | PE   |       |       |       | PEG<br>(2024E) | 评级 |
|-------|-----------|------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|----------------|----|
|       |           | 2021 | 2022A | 2023E | 2024E | 2021 | 2022A | 2023E | 2024E |                |    |
| 寒武纪-U | 170       | -2.1 | -3.1  | -2.0  | -1.3  | -82  | -54   | -85   | -127  | -              | NA |
| 工业富联  | 20        | 1.0  | 1.0   | 1.2   | 1.6   | 20   | 20    | 17    | 13    | 0.6            | 买入 |
| 华勤技术  | 73        | 2.9  | 3.9   | 3.7   | 4.1   | 25   | 19    | 20    | 18    | 1.8            | 买入 |
| 德明利   | 88        | 1.6  | 0.8   | 0.2   | 2.7   | 54   | 105   | 397   | 33    | 0.4            | NA |
| 香农芯创  | 34        | 0.5  | 0.7   | 0.7   | 0.8   | 65   | 46    | 47    | 41    | 3.0            | NA |

备注：股价为 2024 年 3 月 1 日收盘价，已覆盖公司采用我们预测值，寒武纪/德明利已发 2023 快报，2023E 采用快报数据，其余数据采用 Wind 一致预期

## 投资要点

### ■ 市场涨跌互现，半导体指数涨 8.48%

本周（2024/2/26-2024/3/1）市场涨跌互现，沪深 300 指数涨 1.38%，上证综指跌 1.09%，深证成指跌 4.03%，创业板指数涨 3.74%，中信电子涨 7.02%，半导体指数涨 8.48%。其中：MCU 板块涨 13.3%，其中纳思达（+25.4%）、芯海科技（+12.5%）、峰岷科技（+10.7%）；逻辑 IC 板块涨 12.2%，其中紫光国微（+29.1%）、复旦微电（+23.8%）、寒武纪（+19.9%）；设备涨 11.3%，其中精测电子（+20.2%）、天准科技（+18.4%）、中微公司（+12.7%）、拓荆科技（+12.7%）；射频板块涨 10.5%，其中卓胜微（+11.8%）、慧智微（+8.0%）；功率板块涨 8.4%，其中闻泰科技（+12.4%）、斯达半导（10%）；设备零部件涨 8.3%，其中新莱应材（+21.1%）、华亚智能（+11.4%）、福晶科技（+10.8%）；半导体制造板块涨 7.7%，其中华虹公司（+9.2%）、中芯国际（+7.8%）；半导体材料涨 7.2%，其中中瓷电子（+14.6%）、容大光感（+12.2%）、洁美科技（+10.1%）；存储板块涨 6.1%，其中朗科科技（+16.1%）、香农芯创（+15.0%）、德明利（+12.1%）、佰维存储（+11.0%）；模拟芯片板块涨 5.7%，其中赛微微电（+36.9%）、力芯微（+17.0%）、芯动联科（+10.2%）；SOC 板块涨 5.1%，其中中科微（+9.6%）、全志科技（+8.9%）；封测板块涨 5.0%，其中深科技（+7.7%）、晶方科技（+1.1%）。

本周戴尔发布 2023 年四季报，强于预期，AI 高性能服务器是主要增长动力，从全球龙头公司展望和产业链调研来看，AI 依然是 2024 年最强赛道，我们持续看好 AI 创新带来的相关需求，持续重点推荐 AI 产业链相关机遇。

### ■ 行业新闻

#### AI 服务器需求超强劲，Q4 积压订单额近乎翻倍，戴尔盘后大涨 18%

美东时间周四盘后，戴尔科技公司发布了强于预期的财报，表明公司用于处理人工智能工作的服务器设备需求强劲。在这一财报刺激下，公司股价在盘后交易中大涨超 18%。财报显示，在 PC 市场持续低迷的大背景下，戴尔的 PC 业务营收表现依旧不佳，但过去一年在 AI 热潮之下，市场对戴尔的高性能服务器的兴趣激增，成为提振公司第四财季财报表现的主要增长动力。

#### 美国应用材料公司收到传票，被要求提供中国客户相关信息

美国最大的芯片制造设备生产商之一，应用材料公司（Applied Materials），近日在提交给美国证券交易委员会的一份文件中披露，该公司收到了多家政府机构的传票，要求

提供与向中国某些客户发货有关的信息。

### 日本半导体设备销售额 8 个月来首增

日本半导体制造装置协会（SEAJ）26 日公布统计数据指出，2024 年 1 月日本半导体设备销售额（三个月移动平均值含出口）为 3,155.12 亿日圆，较去年同月成长 5.2%，为八个月来首度呈现增长，月销售额连续两个月突破 3,000 亿日圆大关，创自 2023 年 4 月（3,339 亿日圆）以来的新高。

### ■ 重要公告

**寒武纪：**2 月 28 日发布 2023 年业绩快报，公司实现营业总收入 70,938.66 万元，较上年同期降低 1,964.80 万元，同比降低 2.70%。报告期内，因管理费用、研发费用、资产减值损失较上年同期减少，公司归属于母公司所有者的净利润为-83,561.40 万元，较上年同期亏损收窄 33.50%。

**中微公司：**2 月 28 日发布 2023 年业绩快报，公司 2023 年营业收入约 62.64 亿元，较 2022 年增加约 15.24 亿元，同比增长约 32.15%。2023 年归属于母公司所有者的净利润约 17.86 亿元，较上年同期增加 52.67%；2023 年归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润约 11.91 亿元，较上年同期增加 29.58%。

**德明利：**2 月 26 日公司发布 2023 年年报，报告期内，公司实现营业收入 17.76 亿元，同比增长 49.15%，公司持续加大技术研发和生产设备投入，受行业周期与存储行业产品价格波动等因素影响，报告期内，公司实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.15 亿元，同比增长 26.66%。

### ■ 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、工业富联、寒武纪、海光信息、通富微电、兴森科技、香农芯创；
- （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、朗科科技、万润科技等；
- （2）HBM 产业链：香农芯创、赛腾股份、精智达、联瑞新材、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：市场涨跌互现，半导体指数涨 8.48%.....        | - 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：戴尔 AI 服务器需求强劲，Q4 积压订单额近乎翻倍..... | - 8 -  |
| 3.板块跟踪：关注景气度复苏与国产替代机遇.....             | - 9 -  |
| 4.重要公告：多家公司发布 2023 年业绩快报.....          | - 10 - |
| 5.投资建议.....                            | - 12 - |
| 6.风险提示.....                            | - 13 - |

## 1.行情回顾：市场涨跌互现，半导体指数涨 8.48%

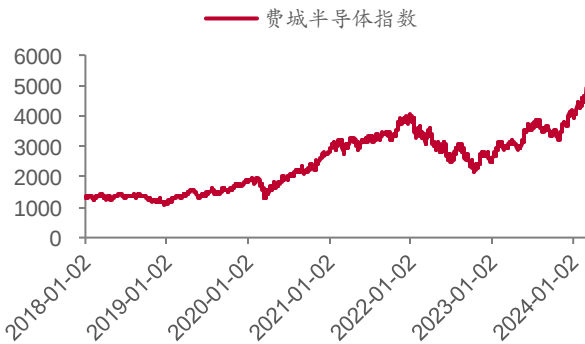
### 1.1 海内外市场表现

图表 1：海内外市场表现（2024/2/26-2024/3/1）

|       | 指数名称   | 本周涨跌幅  |
|-------|--------|--------|
| A 股指数 | 沪深 300 | 1.38%  |
|       | 上证综指   | -1.09% |
|       | 深证成指   | 4.03%  |
|       | 创业板指数  | 3.74%  |
|       | 中信电子   | 7.02%  |
|       | 半导体指数  | 8.48%  |
| 海外指数  | 费城半导体  | 6.82%  |
|       | 台湾半导体  | -0.58% |

来源：wind，中泰证券研究所

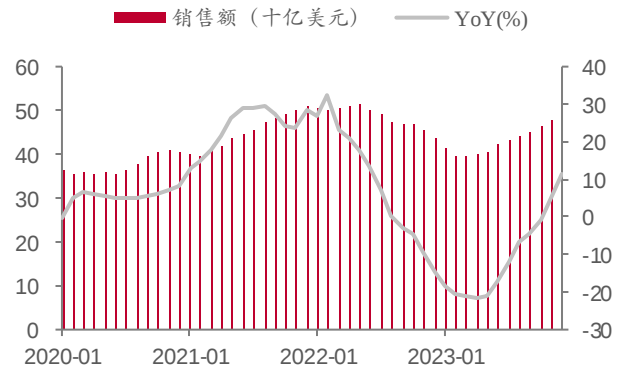
图表 2：费城半导体指数



来源：wind，中泰证券研究所

注：截至 2024 年 3 月 1 日

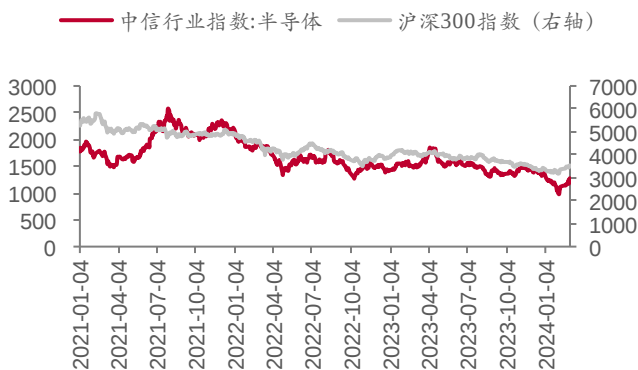
图表 3：全球半导体月度销售额及增速



来源：wind，中泰证券研究所

注：截至 2024 年 3 月 1 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 3 月 1 日

图表 5：中国台湾半导体指数

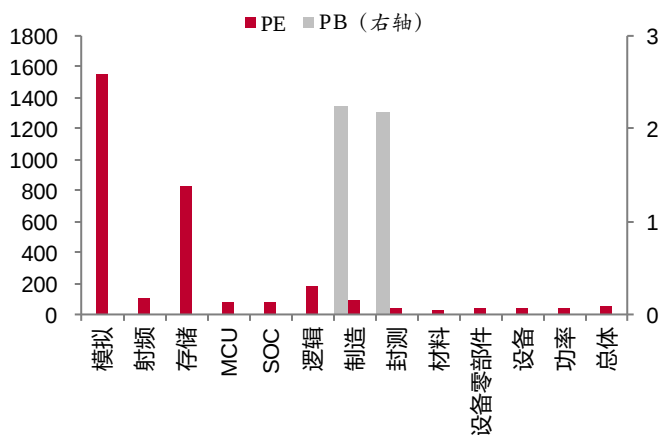


来源：wind，中泰证券研究所

注：截至 2024 年 3 月 1 日

## 1.2 A 股细分板块表现

图表 6：细分板块估值情况（2023E）

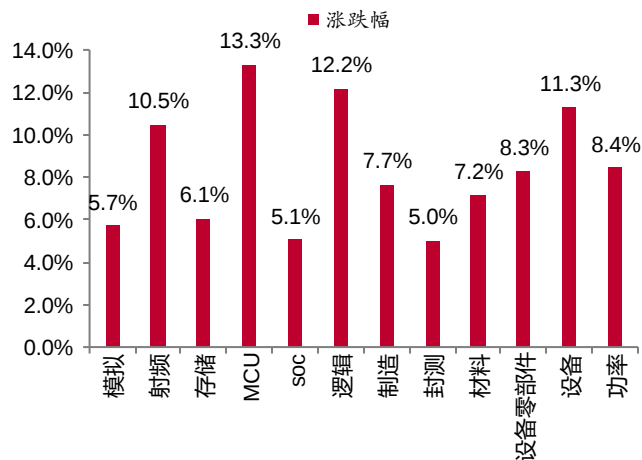


来源：wind，中泰证券研究所

注：PE=最近市值、2023 年 wind 一致预期净利润

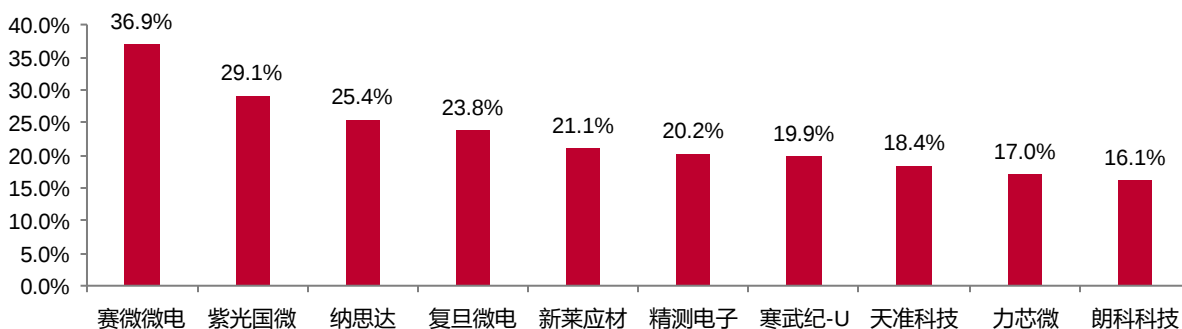
注：PB=最近市值、2023 年 wind 一致预期净资产

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

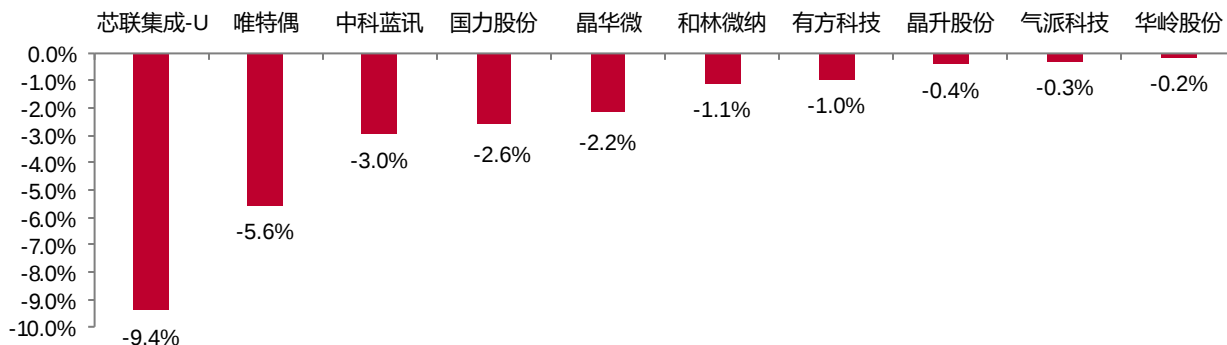
图表 8：本周半导体行业涨跌幅前十公司



来源：wind，中泰证券研究所

注：截至 2024 年 3 月 1 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 3 月 1 日

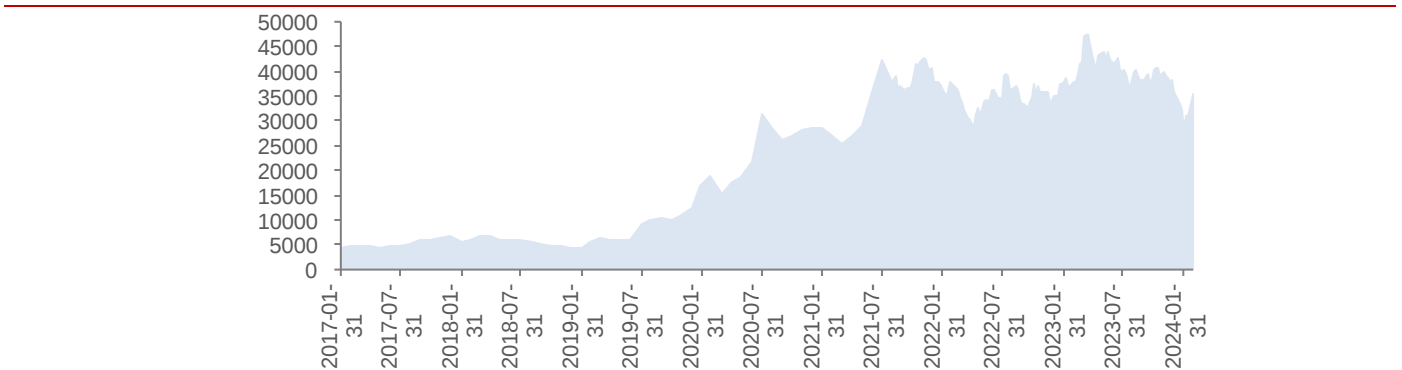
图表 10: A 股分板块公司总市值 (单位: 亿元)

| 板块    | 总市值     | 环比上周五涨跌幅 |
|-------|---------|----------|
| 半导体   | 35262.0 | 8.3%     |
| 模拟    | 2130.2  | 6.3%     |
| 射频    | 893.5   | 9.5%     |
| 存储    | 3085.7  | 6.2%     |
| MCU   | 786.6   | 14.7%    |
| SOC   | 1453.1  | 5.9%     |
| 逻辑    | 5640.0  | 11.5%    |
| 制造    | 5307.5  | 6.2%     |
| 设备零部件 | 914.7   | 9.2%     |
| 设备    | 5815.1  | 10.3%    |
| 材料    | 4064.0  | 6.5%     |
| 封测    | 2105.2  | 4.9%     |
| 功率    | 3066.5  | 10.1%    |

来源: wind, 中泰证券研究所

注: 截至 2024 年 3 月 1 日

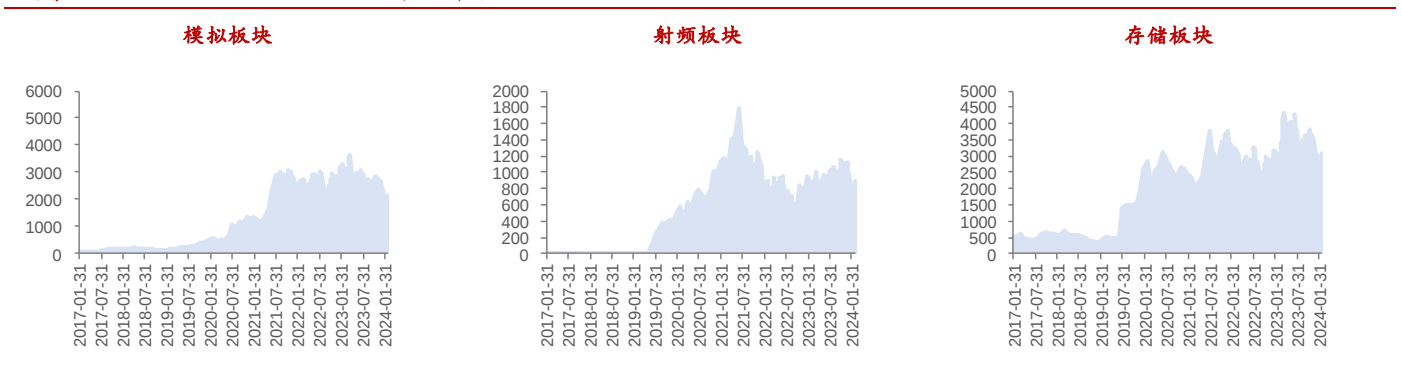
图表 11: A 股半导体板块公司总市值 (亿元)



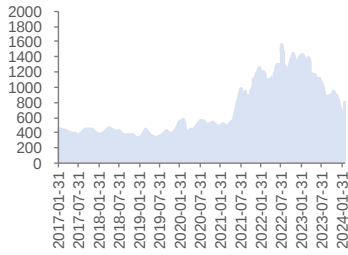
来源: wind, 中泰证券研究所

注: 截至 2024 年 3 月 1 日

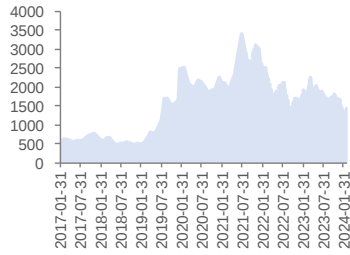
图表 12: A 股各细分板块公司总市值 (亿元)



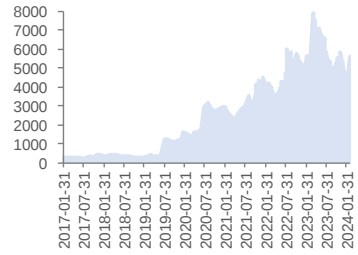
MCU板块



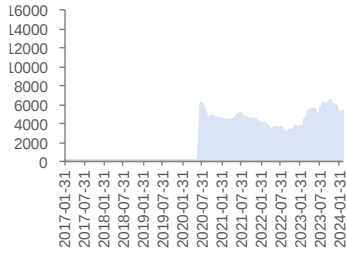
SOC板块



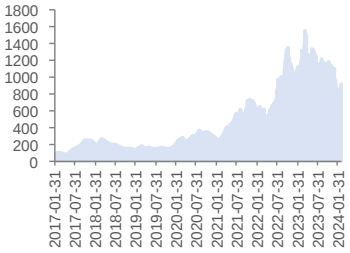
逻辑板块



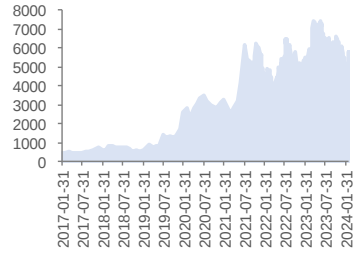
制造板块



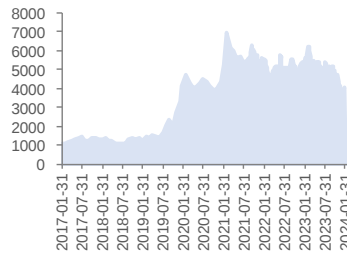
设备零部件板块



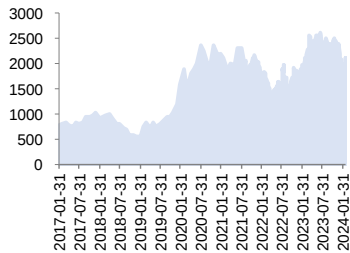
设备板块



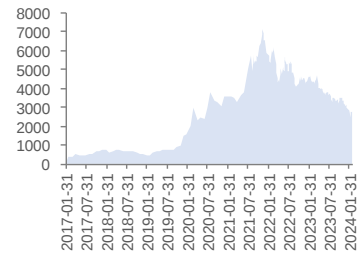
材料板块



封测板块



功率板块



来源: wind, 中泰证券研究所

注: 截至 2024 年 3 月 1 日

### 1.3 沪、深股通总体减持半导体板块

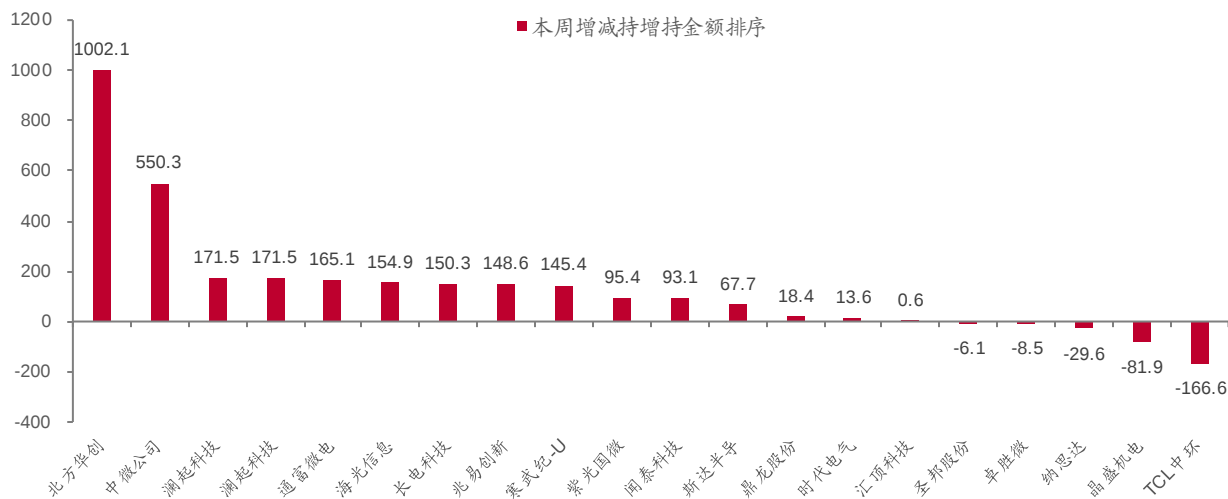
图表 13: 沪、深股通半导体板块持仓情况 (按持股市值排名)

| 本周排名 | 上周排名 | 证券代码      | 证券简称  | 一周增减持金额<br>(百万元) | 一月增减持金额<br>(百万元) | 年初至今增减持金<br>额 (百万元) | 沪(深)股通持股市值<br>(百万元) | 沪(深)股通持股占自由<br>流通股比例% |
|------|------|-----------|-------|------------------|------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|
| 1    | 1    | 002371.SZ | 北方华创  | 1,002            | 1,613            | 1,847               | 7,853               | 10.6                  |
| 2    | 2    | 688012.SH | 中微公司  | 550              | 266              | 625                 | 4,456               | 7.6                   |
| 3    | 3    | 300782.SZ | 卓胜微   | -8               | -90              | -208                | 3,721               | 11.0                  |
| 4    | 4    | 300316.SZ | 晶盛机电  | -82              | -19              | -598                | 3,358               | 15.6                  |
| 5    | 5    | 688008.SH | 澜起科技  | 172              | 290              | 401                 | 3,087               | 6.8                   |
| 6    | 6    | 600584.SH | 长电科技  | 150              | 36               | 216                 | 2,790               | 8.1                   |
| 7    | 7    | 603986.SH | 兆易创新  | 149              | 118              | 855                 | 2,680               | 6.1                   |
| 8    | 8    | 002129.SZ | TCL中环 | -167             | 289              | -939                | 2,339               | 6.3                   |
| 9    | 9    | 688041.SH | 海光信息  | 155              | 421              | 622                 | 2,337               | 3.1                   |
| 10   | 10   | 603160.SH | 汇顶科技  | 1                | -67              | 227                 | 1,875               | 12.0                  |
| 11   | 11   | 600745.SH | 闻泰科技  | 93               | 263              | 219                 | 1,628               | 5.2                   |
| 12   | 13   | 002049.SZ | 紫光国微  | 95               | 139              | 144                 | 1,424               | 3.2                   |
| 13   | 16   | 688256.SH | 寒武纪-U | 145              | 175              | 378                 | 1,313               | 4.0                   |
| 14   | 14   | 603290.SH | 斯达半导  | 68               | 101              | 145                 | 1,161               | 10.1                  |
| 15   | 12   | 300661.SZ | 圣邦股份  | -6               | 16               | -37                 | 1,140               | 5.6                   |
| 16   | 15   | 688981.SH | 中芯国际  | 84               | 351              | 707                 | 1,082               | 1.5                   |
| 17   | 17   | 300054.SZ | 鼎龙股份  | 18               | 10               | 7                   | 973                 | 7.1                   |
| 18   | 18   | 002409.SZ | 雅克科技  | 110              | 306              | 440                 | 966                 | 7.5                   |
| 19   | 19   | 002156.SZ | 通富微电  | 165              | 134              | 304                 | 949                 | 4.1                   |
| 20   | 20   | 600460.SH | 士兰微   | 22               | 111              | 180                 | 754                 | 4.2                   |

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 2024/3/1;

**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 3 月 1 日

## 2.行业新闻：戴尔 AI 服务器需求强劲，Q4 积压订单额近乎翻倍

### ■ AI 服务器需求超强劲，Q4 积压订单额近乎翻倍，戴尔盘后大涨 18%

美东时间周四盘后，戴尔科技公司发布了强于预期的财报，表明公司用于处理人工智能工作的服务器设备需求强劲。在这一财报刺激下，公司股价在盘后交易中大涨超 18%。财报显示，在 PC 市场持续低迷的大背景下，戴尔的 PC 业务营收表现依旧不佳，但在过去一年 AI 热潮之下，市场对戴尔的高性能服务器的兴趣激增，也成为了提振公司第四财季财报表现的主要增长动力。

链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1792281533619585487&wfr=spider&for=pc>

### ■ 美国应用材料公司收到传票，被要求提供中国客户相关信息

美国最大的芯片制造设备生产商之一，应用材料公司（Applied Materials），近日在提交给美国证券交易委员会的一份文件中披露，该公司收到了多家政府机构的传票，要求提供与向中国某些客户发货有关的信息。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/q4BWmQi6NkYbUhtMZ0bdOA>

### ■ 日本半导体设备销售额 8 个月来首增

日本半导体制造装置协会（SEAJ）26 日公布统计数据指出，2024 年 1 月日本半导体设备销售额（三个月移动平均值含出口）为 3,155.12 亿日圆，较去年同月成长 5.2%，为八个月来首度呈现增长，月销售额连续两个月突破 3,000 亿日圆大关，创自 2023 年 4 月（3,339 亿日圆）以来的新高。

链接：[https://mp.weixin.qq.com/s/H3TLv-Mq2-xH\\_bWDnYa9HQ](https://mp.weixin.qq.com/s/H3TLv-Mq2-xH_bWDnYa9HQ)

### ■ 长电科技车规级芯片旗舰工厂全速建设

近日，长电科技旗下长电科技汽车电子（上海）有限公司获增资 44 亿元协议

生效后，首期增资款项人民币 15.51 亿元已于 2 月 22 日到位，全力支持公司打造首座车规级芯片智能制造、精益制造灯塔工厂。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/Bsb8qD5oUygo6l6tVcuEOA>

### 3.板块跟踪：关注景气度复苏与国产替代机遇

- **模拟：**本周模拟芯片设计板块+5.7%，其中赛微微电（+36.9%）、力芯微（+17.0%）。模拟 IC 板块 2023 年经历周期调整后，主要公司基本上整体呈现边际向好态势，消费类下游复苏势头不减，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，关注其中低国产化率的细分赛道。
- **存储：**本周存储板块涨幅 6.1%，其中存储模组厂商江波龙、佰维存储、德明利、香农芯创和朗科科技涨幅 8%~16%、股价表现强劲，主要系存储模组厂 23Q4 营收和盈利能力明显修复，随着低价库存释放+存储持续涨价，预计存储模组厂 24Q1 基本面持续改善，存储设计厂商如兆易创新、东芯股份、澜起股份、聚辰股份、普冉股份、恒烁股份等股价涨幅 0%~6%，代工成本降低叠加潜在的涨价预期+库存去化，预计存储设计厂商 24 年基本面持续向上。存储大市场，在半导体细分产品中周期性最强，涨价+AI 创新+国产化三重逻辑共振，另外 DDR5 渗透率确定性提升，持续看好存储板复苏。
- **功率半导体：**本周功率 IC 板块+8.4%，其中闻泰科技（+12.4%）。功率板块跟随电子大盘上涨。闻泰科技属于低估值修复，驱动股价上涨，此外公司大客户包括三星等知名手机厂商，AI 手机需求若爆发利好公司 ODM 业务。
- **半导体设备：**本周半导体设备板块+11.3%，其中精测电子（+20.2%）、拓荆科技（+12.7%）。半导体板块大涨主要系相关事件催化+板块估值具备性价比。相关事件主要指：1）美国一权威杂志发布关注中国大陆半导体国产化进展的相关报告，客观增强了市场对国产化主题的信心；2）福建晋华被美国法院宣判无罪。而设备板块自身经历前期回调后，估值进入性价比区间，结合此前系列公司发布 2023 年业绩快报和相关订单，昭示 2024 年良好成长态势，板块基本面良好、具备上涨基础。
- **半导体制造：**本周芯片代工板块+7.7%，其中中芯国际（H 股，+13.75%）、华虹公司（A 股，+9.2%）。中芯国际大涨，一方面受半导体国产化主题催化，一方面公司港股 PB 仅为 0.86 处于较低区间。华虹半导体一季度稼动率和毛利率有望改善（据 23Q4 法说会），公司 2024 年景气趋势逐季往上。
- **封测：**本周半导体封测 IC 板块+5.0%，其中深科技（+7.7%）、晶方科技（+7.1%）。板块上涨主要系跟随电子大盘上涨。深科技存储封测产能爬坡，受益于近期存储涨价主题；晶方科技受益于手机 CIS 相关需求复苏，封测稼动率有望环比持续改善。通富微电则受益于大客户 AMD 相关 AI 芯片需求超预期，本周实现上涨。
- **材料：**本周半导体材料板块+7.2%，其中容大感光（+12.2%）、上海新阳（+9.5%）。半导体材料板块大涨主要系半导体整体事件催化，以及前期回调较多所致。随着 AI 产业的加速发展，上游的先进封装材料国产化率极低，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+12.2%，其中紫光国微（+29.1%）、复旦微电（+23.8%）、寒武纪-U（+19.9%），AI 算力情绪火热，带动逻辑芯片板块大涨。本周海外科技持续创新，算力端戴尔 AI 服务器销量大增带动业绩超预期，应用端 C3.AI 需求快速增长财报业绩超预期。我们认为算力是人工智能产业的底层土壤，近期央企加速发展 AI 也将推动国产算力替代加速，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+5.1%，其中晶晨股份（+7.54%）、瑞芯微（+6.97%）、汇顶科技（+6.95%）。SoC 板块历经 2022-2023 两年调整，产品价格、渠道库存修复正常，消费类、工业类逐步复苏，需求端边际向好。目前板块处于底部区间，长期配置价值凸显，建议关注业绩确定性强叠加新品创新周期方向。

#### 4.重要公告：多家公司发布 2023 年业绩快报

- **寒武纪：**2 月 28 日发布 2023 年业绩快报，报告期内，公司实现营业总收入 70,938.66 万元，较上年同期降低 1,964.80 万元，同比降低 2.70%。报告期内，因管理费用、研发费用、资产减值损失较上年同期减少，公司归属于母公司所有者的净利润为-83,561.40 万元，较上年同期亏损收窄 33.50%。
- **格科微：**2 月 28 日发布 2023 年业绩快报，2023 年度，公司实现营业总收入 469,717.77 万元，较上年同期下降 20.97%；实现归属于母公司所有者的净利润 5,073.21 万元，较上年同期下降 88.44%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 6,161.12 万元，较上年同期下降 82.59%。2023 年末，公司总资产 2,021,785.76 万元，较报告期初增长 11.38%；归属于母公司的所有者权益 788,174.04 万元，较报告期初减少 0.17%；归属于母公司所有者的每股净资产 3.03 元，较报告期初减少 4.11%。
- **华润微：**2 月 28 日发布 2023 年业绩快报，报告期内，公司实现营业收入 990,060.39 万元，较上年同期下降 1.59%；实现利润总额 168,748.18 万元，较上年同期下降 36.39%；实现归属于母公司所有者的净利润 147,996.18 万元，较上年同期下降 43.45%；报告期末公司总资产为 2,921,792.48 万元，较期初增长 10.43%；归属于母公司所有者权益为 2,155,875.28 万元，较期初增长 7.90%。
- **中微公司：**2 月 28 日发布 2023 年业绩快报，公司 2023 年营业收入约 62.64 亿元，较 2022 年增加约 15.24 亿元，同比增长约 32.15%。其中，2023 年刻蚀设备销售约 47.03 亿元，同比增长约 49.43%；MOCVD 设备销售约 4.62 亿元，同比下降约 33.95%。公司从 2012 年到 2023 年超过十年的平均年营业收入增长率超过 35%。公司 2023 年新增订单金额约 83.6 亿元，较 2022 年新增订单的 63.2 亿元增加约 20.4 亿元，同比增长约 32.3%。其中刻蚀设备新增订单约 69.5 亿元，同比增长约 60.1%；由于中微的 MOCVD 设备已经在蓝绿光 LED 生产线上占据绝对领先的市占率，受终端市场波动影响，2023 年订单同比下降约 72.2%。2023 年归属于母公司所有者的净利润约 17.86 亿元，较上年同期增加 52.67%；2023 年归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润约 11.91 亿

元，较上年同期增加 29.58%。

- **盛美上海**: 2 月 28 日发布 2023 年业绩快报, 2023 年营业收入 38.88 亿元, 2022 年为 28.73 亿元, 同比增长 35.34%; 2023 年归属于上市公司股东的净利润 9.11 亿元, 2022 年为 6.68 亿元, 同比增长 36.21%; 2023 年扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 8.68 亿元, 2022 年为 6.90 亿元, 同比增长 25.77%; 2023 年末公司总资产 97.54 亿元, 2022 年末为 81.76 亿元, 增长 19.30%; 2023 年末归属于上市公司股东的净资产 64.58 亿元, 2022 年末为 55.24 亿元, 增长 16.91%; 2023 年基本每股收益为 2.09 元, 2022 年为 1.54 元, 同比增长 35.71%。
- **澜起科技**: 2 月 26 日发布 2023 年业绩快报, 2023 年, 受全球服务器及计算机行业需求下滑导致的客户去库存影响, 公司 DDR4 内存接口芯片与津逮®CPU 出货量较上年同期明显减少, 因此, 报告期内公司营业收入为 22.86 亿元, 较上年同期下降 37.76%, 归属于母公司所有者的净利润为 4.51 亿元, 较上年同期下降 65.30%, 归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 3.70 亿元, 较上年同期下降 58.11%。
- **德明利**: 2 月 26 日公司发布 2023 年年报, 报告期内, 公司实现营业收入 17.76 亿元, 同比增长 49.15%, 公司持续加大技术研发和生产设备投入, 受行业周期与存储行业产品价格波动等因素影响, 报告期内, 公司实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.15 亿元, 同比增长 26.66%。
- 其他本周发布业绩快报相关公司列示如下:

【中泰电子】重点公司业绩快报汇总2024/02/26

| 板块     | 代码        | 公司      | 23Q4          |       |      |              |       |      | 23年           |       |              |       |
|--------|-----------|---------|---------------|-------|------|--------------|-------|------|---------------|-------|--------------|-------|
|        |           |         | 归母净利润<br>(亿元) | yoy   | qoq  | 扣非归母<br>(亿元) | yoy   | qoq  | 归母净利润<br>(亿元) | yoy   | 扣非归母<br>(亿元) | yoy   |
| 存储     | 688008.SH | 澜起科技    | 2.17          | -28%  | 43%  | 2.14         | 83%   | 41%  | 4.51          | -65%  | 3.70         | -58%  |
| 设备&零部件 | 688037.SH | 芯源微     | 0.30          | -47%  | -64% | 0.05         | -86%  | -93% | 2.51          | 25%   | 1.87         | 36%   |
|        | 688072.SH | 拓荆科技-U  | 3.94          | 200%  | 169% | 1.38         | 108%  | 25%  | 6.65          | 80%   | 3.13         | 76%   |
| EDA    | 688206.SH | 概伦电子    | -0.29         | -304% | NA   | -0.29        | -475% | NA   | -0.58         | -229% | -0.66        | -305% |
| 制造     | 688172.SH | 燕东微     | 0.99          | 309%  | 23%  | 0.37         | NA    | 50%  | 4.47          | -3%   | 2.70         | -26%  |
| 设备&零部件 | 688025.SH | 杰普特     | 0.24          | -6%   | -31% | 0.17         | 55%   | -33% | 1.08          | 41%   | 0.85         | 57%   |
|        | 688001.SH | 华兴源创    | 0.43          | 62%   | -29% | 0.19         | -15%  | -68% | 2.33          | -29%  | 1.93         | -36%  |
|        | 002045.SZ | 国光电器    | 0.24          | 170%  | -90% | 0.01         | NA    | -99% | 3.36          | 88%   | 1.61         | 8%    |
|        | 688260.SH | 昀冢科技    | -0.55         | NA    | NA   | -0.53        | NA    | NA   | -1.20         | NA    | -1.24        | NA    |
|        | 688322.SH | 奥比中光-UW | -0.82         | NA    | NA   | -0.85        | NA    | NA   | -2.74         | NA    | -3.23        | NA    |

数据来源: 公司公告

【中泰电子】重点公司业绩快报汇总2024/02/27

| 板块     | 代码        | 公司     | 23Q4          |      |       |              |       |      | 23年           |        |              |       |
|--------|-----------|--------|---------------|------|-------|--------------|-------|------|---------------|--------|--------------|-------|
|        |           |        | 归母净利润<br>(亿元) | yoy  | qoq   | 扣非归母<br>(亿元) | yoy   | qoq  | 归母净利润<br>(亿元) | yoy    | 扣非归母<br>(亿元) | yoy   |
| 设计     | 688595.SH | 芯海科技   | -0.55         | NA   | NA    | -0.52        | NA    | NA   | -1.43         | -5224% | -1.57        | NA    |
|        | 688702.SH | 盛科通信-U | -0.64         | NA   | -895% | -0.80        | NA    | NA   | -0.20         | NA     | -0.68        | NA    |
|        | 300782.SZ | 卓胜微    | 3.46          | 310% | -24%  | 3.27         | 310%  | -27% | 11.65         | 9%     | 11.42        | 7%    |
| 设备&零部件 | 688120.SH | 华海清科   | 1.63          | 3%   | -14%  | 1.57         | 38%   | 3%   | 7.27          | 45%    | 6.16         | 62%   |
| 消费电子   | 688772.SH | 珠海冠宇   | 0.52          | 744% | -65%  | 0.10         | NA    | -92% | 3.42          | 275%   | 2.29         | 1152% |
| PCB    | 600183.SH | 生益科技   | 2.65          | -21% | -23%  | 2.49         | -9%   | -24% | 11.64         | -24%   | 10.91        | -24%  |
| 被动元件   | 871981.BJ | 晶赛科技   | 0.01          | -68% | NA    | -0.03        | -234% | NA   | -0.05         | -112%  | -0.20        | -173% |

数据来源: 公司公告

**【中泰电子】重点公司业绩快报汇总2024/02/28**

| 板块     | 代码        | 公司    | 23Q4          |       |       |              |       |       | 23年           |       |              |      |
|--------|-----------|-------|---------------|-------|-------|--------------|-------|-------|---------------|-------|--------------|------|
|        |           |       | 归母净利润<br>(亿元) | yoy   | qoq   | 扣非归母<br>(亿元) | yoy   | qoq   | 归母净利润<br>(亿元) | yoy   | 扣非归母<br>(亿元) | yoy  |
| 设计     | 688256.SH | 寒武纪-U | -0.28         | NA    | NA    | -0.98        | NA    | NA    | -8.36         | NA    | -10.47       | NA   |
|        | 688047.SH | 龙芯中科  | -1.22         | NA    | NA    | -1.39        | NA    | NA    | -3.29         | -736% | -4.42        | NA   |
| 模拟     | 688508.SH | 芯朋微   | -0.01         | -111% | -110% | -0.08        | NA    | -208% | 0.59          | -35%  | 0.33         | -44% |
|        | 688439.SH | 振华风光  | 2.13          | 180%  | 52%   | 2.05         | 199%  | 64%   | 6.10          | 101%  | 5.83         | 99%  |
| 设备&零部件 | 688012.SH | 中微公司  | 6.26          | 66%   | 299%  | 4.58         | 66%   | 113%  | 17.86         | 53%   | 11.91        | 30%  |
|        | 688082.SH | 盛美上海  | 2.38          | 5%    | 2%    | 2.28         | 9%    | -2%   | 9.11          | 36%   | 8.68         | 26%  |
|        | 300260.SZ | 新莱应材  | 0.75          | 8%    | 30%   | 0.64         | -10%  | 15%   | 2.43          | -29%  | 2.27         | -34% |
|        | 688147.SH | 微导纳米  | 1.02          | 77%   | 18%   | 0.59         | 58%   | -15%  | 2.57          | 374%  | 1.74         | 779% |
| 材料     | 300666.SZ | 江丰电子  | 0.39          | -8%   | -4%   | 0.19         | -41%  | -55%  | 2.32          | -13%  | 1.59         | -27% |
|        | 688035.SH | 德邦科技  | 0.19          | -53%  | -44%  | 0.15         | -37%  | -41%  | 1.03          | -16%  | 0.84         | -16% |
| 制造     | 688396.SH | 华润微   | 4.24          | -24%  | 52%   | 2.86         | -27%  | 52%   | 14.80         | -43%  | 12.06        | -46% |
|        | 688728.SH | 格科微   | 0.01          | NA    | -99%  | 0.94         | NA    | 199%  | 0.51          | -88%  | 0.62         | -83% |
| 消费电子   | 300115.SZ | 长盈精密  | 0.85          | -45%  | -37%  | 0.94         | -24%  | -12%  | 0.86          | 103%  | 0.18         | 8%   |
|        | 300389.SZ | 艾比森   | 1.03          | 15%   | 35%   | 0.91         | 7%    | 37%   | 3.23          | 59%   | 2.84         | 76%  |
| 被动元件   | 002138.SZ | 顺络电子  | 1.63          | 536%  | -26%  | 1.45         | 1461% | -32%  | 6.41          | 48%   | 5.92         | 61%  |

数据来源：公司公告

## 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、寒武纪、海光信息、工业富联、通富微电、兴森科技、香农芯创；
- (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、朗科科技、万润科技等；
- (2) HBM 产业链：香农芯创、赛腾股份、联瑞新材、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    |       |  |
|-----------|------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--|
|           |      | 2024/3/1 | 2022A | 2023E | 2024E | 2022A | 2023E | 2024E |  |
| 603501.SH | 韦尔股份 | 94       | 0.8   | 0.8   | 2.2   | 113   | 117   | 43    |  |
| 603986.SH | 兆易创新 | 76       | 3.1   | 0.8   | 2.0   | 25    | 94    | 38    |  |
| 300327.SZ | 中颖电子 | 20       | 0.9   | 0.5   | 0.8   | 21    | 38    | 25    |  |
| 688595.SH | 芯海科技 | 33       | 0.0   | -1.0  | 0.2   | 1697  | -33   | 203   |  |
| 300661.SZ | 圣邦股份 | 73       | 2.4   | 0.5   | 1.1   | 30    | 143   | 68    |  |
| 688173.SH | 希荻微  | 13       | 0.0   | -0.1  | 0.1   | -342  | -99   | 95    |  |
| 688536.SH | 思瑞浦  | 115      | 2.2   | -0.3  | 1.6   | 52    | -439  | 72    |  |
| 300782.SZ | 卓胜微  | 110      | 2.0   | 2.2   | 3.0   | 55    | 50    | 37    |  |

|           |       |     |      |      |      |     |        |      |
|-----------|-------|-----|------|------|------|-----|--------|------|
| 600460.SH | 士兰微   | 22  | 0.7  | 0.0  | 0.4  | 29  | -10739 | 55   |
| 300373.SZ | 扬杰科技  | 41  | 2.1  | 1.6  | 2.1  | 20  | 25     | 19   |
| 603290.SH | 斯达半导  | 155 | 4.8  | 5.5  | 6.9  | 32  | 28     | 22   |
| 688711.SH | 宏微科技  | 33  | 0.6  | 0.8  | 1.5  | 59  | 44     | 22   |
| 605358.SH | 立昂微   | 24  | 1.0  | 0.5  | 0.8  | 24  | 54     | 30   |
| 300666.SZ | 江丰电子  | 49  | 1.0  | 0.9  | 1.5  | 49  | 56     | 33   |
| 688126.SH | 沪硅产业  | 16  | 0.1  | 0.1  | 0.1  | 131 | 230    | 122  |
| 002436.SZ | 兴森科技  | 13  | 0.3  | 0.2  | 0.3  | 43  | 87     | 52   |
| 002409.SZ | 雅克科技  | 50  | 1.1  | 1.4  | 2.1  | 46  | 36     | 24   |
| 300054.SZ | 鼎龙股份  | 21  | 0.4  | 0.3  | 0.5  | 51  | 71     | 44   |
| 688019.SH | 安集科技  | 153 | 4.0  | 3.9  | 5.0  | 38  | 39     | 31   |
| 688268.SH | 华特气体  | 51  | 1.7  | 1.4  | 2.1  | 30  | 37     | 24   |
| 688106.SH | 金宏气体  | 21  | 0.5  | 0.7  | 0.9  | 43  | 31     | 24   |
| 002371.SZ | 北方华创  | 292 | 4.5  | 7.2  | 10.0 | 66  | 41     | 29   |
| 688037.SH | 芯源微   | 117 | 2.2  | 1.8  | 2.9  | 54  | 64     | 40   |
| 688200.SH | 华峰测控  | 94  | 5.8  | 1.8  | 2.8  | 16  | 51     | 33   |
| 688012.SH | 中微公司  | 147 | 1.9  | 2.9  | 3.2  | 77  | 51     | 46   |
| 688630.SH | 芯碁微装  | 70  | 1.1  | 1.4  | 2.2  | 62  | 51     | 31   |
| 688981.SH | 中芯国际  | 49  | 1.5  | 0.6  | 0.9  | 32  | 80     | 56   |
| 688347.SH | 华虹公司  | 35  | 2.3  | 1.1  | 1.1  | 15  | 31     | 31   |
| 600584.SH | 长电科技  | 27  | 1.8  | 0.9  | 1.6  | 15  | 30     | 17   |
| 603005.SH | 晶方科技  | 19  | 0.3  | 0.3  | 0.5  | 54  | 63     | 37   |
| 002156.SZ | 通富微电  | 23  | 0.3  | 0.1  | 0.6  | 69  | 181    | 38   |
| 000021.SZ | 深科技   | 15  | 0.4  | 0.5  | 0.6  | 35  | 31     | 25   |
| 002185.SZ | 华天科技  | 8   | 0.2  | 0.2  | 0.3  | 35  | 52     | 25   |
| 688385.SH | 复旦微电  | 39  | 1.3  | 0.9  | 1.4  | 29  | 44     | 27   |
| 688107.SH | 安路科技  | 32  | 0.1  | -0.5 | 0.0  | 216 | -66    | -869 |
| 603893.SH | 瑞芯微   | 55  | 0.7  | 0.4  | 0.9  | 77  | 140    | 58   |
| 688008.SH | 澜起科技  | 53  | 1.1  | 0.4  | 1.2  | 46  | 135    | 45   |
| 688099.SH | 晶晨股份  | 56  | 1.8  | 1.2  | 2.1  | 32  | 47     | 27   |
| 688256.SH | 寒武纪-U | 170 | -3.1 | -2.0 | -1.3 | -54 | -85    | -127 |
| 002463.SZ | 沪电股份  | 27  | 0.7  | 0.8  | 1.1  | 38  | 34     | 26   |
| 001309.SZ | 德明利   | 88  | 0.8  | 0.2  | 2.2  | 105 | 397    | 39   |
| 300475.SZ | 香农芯创  | 34  | 0.7  | 0.7  | 0.8  | 46  | 47     | 41   |

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。