



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

半导体设备 ETF 九月配置策略

日期： 2025年09月30日

分析师： 王红兵

E-mail: wanghongbing@shzq.com

SAC 编号: S0870523060002

相关报告：

《港股科技 50ETF 九月配置策略》

——2025 年 09 月 20 日

《工业有色 ETF 九月配置策略》

——2025 年 09 月 16 日

《5GETF 九月配置策略》

——2025 年 09 月 15 日

■ 主要观点

国泰基金管理的半导体设备ETF（159516.SZ）跟踪中证半导体材料设备主题指数（931743.CSI），在2025年5月30日至2025年9月23日期间，半导体设备ETF最佳趋同股为安集科技（688019.SH），趋同股的选择综合考虑了成分股与ETF走势偏差和研究覆盖度。

安集科技在2024年基于2023年EPS的底部估值为30倍PE，基于该估值2025年截至9月23日安集科技股价波动于2027年一致预期基本面价值之下，2027年预期基本面价值为一致预期2027年EPS乘以30倍PE。

安集科技2025年盈利预测稳健上行，基于2025年9月23日Wind一致预期，其2027年每股预期基本面价值为227.46元，9月24日最高股价228.79元/股，接近2027年每股预期基本面价值。

半导体设备ETF权重股之一中微公司，2024年净利润同比负增长，2024年反弹前（20240923）基于2024年EPS的底部估值为45倍PE，基于2025年9月23日Wind一致预期，其2027年每股预期基本面价值为310.51元，而9月24日最高股价为313.95元/股，此价格已略高于2027年基本面价值。

半导体设备ETF权重股之二北方华创，2024年净利润同比高增长，2024年基于2023年EPS的底部估值为31倍PE，基于2025年9月23日Wind一致预期，其2027年每股预期基本面价值为518.47元，而9月24日股价涨停于460.68元/股，低于2027年基本面价值。

从趋同股和两只权重股9月23、24日股价与其基本面价值之间的关系来看，我们认为，半导体设备ETF的投资情绪到达高点，后续波动或将加剧。

■ 风险提示

滞后或较大偏差的市场一致预期对分析结论产生重大影响；趋同股与板块走势产生较大偏离也会影响分析结论。

目 录

1 半导体设备 ETF 九月配置策略	3
2 风险提示	7

图

图 1：安集科技与半导体设备 ETF 在 25 年 5 月 30 日至 9 月 23 日累计收益率	4
图 2：安集科技 2024 年底部 PE 估值	4
图 3：基于 30 倍 PE，安集科技 2024 年以来的基本面价值区间	4
图 4：基于 30 倍 PE，25 年 9 月 23 日、24 日安集科技股价及每股基本面价值	5
图 5：基于基本面价值区间，安集科技 2025 年的配置仓位变化	5
图 6：半导体设备 ETF25 年 9 月 23 日前五只权重股	5
图 7：基于 45 倍 PE，中微公司 2024 年以来的基本面价值区间	6
图 8：基于 45 倍 PE，25 年 9 月 23 日、24 日中微公司股价及每股基本面价值	6
图 9：基于 31 倍 PE，北方华创 2024 年以来的基本面价值区间	6
图 10：基于 31 倍 PE，25 年 9 月 23 日、24 日北方华创股价及每股基本面价值	7

1 半导体设备 ETF 九月配置策略

国泰基金管理的半导体设备 ETF (159516.SZ) 跟踪中证半导体材料设备主题指数 (931743.CSI)，在 2025 年 5 月 30 日至 2025 年 9 月 23 日期间，半导体设备 ETF 最佳趋同股为安集科技 (688019.SH)，趋同股的选择综合考虑了成分股与 ETF 走势偏差和研究覆盖度。

安集科技在 2024 年基于 2023 年 EPS 的底部估值为 30 倍 PE，基于该估值 2025 年截至 9 月 23 日安集科技股价波动于 2027 年一致预期基本面价值之下，如图 3 所示，2027 年预期基本面价值为一致预期 2027 年 EPS 乘以 30 倍 PE。

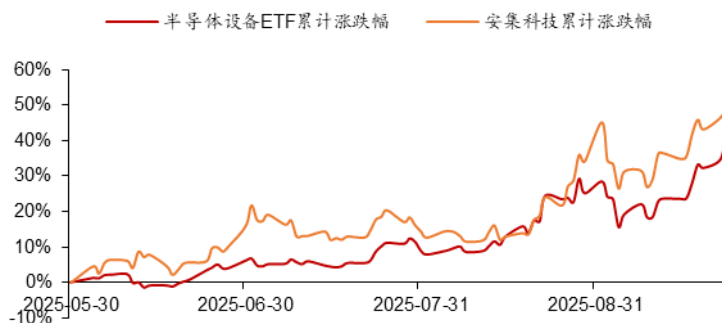
安集科技 2025 年盈利预测稳健上行，基于 2025 年 9 月 23 日 Wind 一致预期，其 2027 年每股预期基本面价值为 227.46 元，9 月 24 日最高股价 228.79 元/股，接近 2027 年每股预期基本面价值。

半导体设备 ETF 前两大权重股为中微公司和北方华创，2025 年 9 月 23 日的权重分别为 17.83% 和 14.82%。中微公司 2024 年净利润同比负增长，2024 年反弹前 (20240923) 基于 2024 年 EPS 的底部估值为 45 倍 PE，基于 2025 年 9 月 23 日 Wind 一致预期，其 2027 年每股预期基本面价值为 310.51 元，而 9 月 24 日最高股价为 313.95 元/股，此价格已略高于 2027 年基本面价值。如图 7、8。

北方华创 2024 年净利润同比高增长，2024 年基于 2023 年 EPS 的底部估值为 31 倍 PE，基于 2025 年 9 月 23 日 Wind 一致预期，其 2027 年每股预期基本面价值为 518.47 元，而 9 月 24 日股价涨停于 460.68 元/股，低于 2027 年基本面价值。如图 9、10。

从趋同股和两只权重股 9 月 23、24 日股价与其基本面价值之间的关系来看，我们认为，半导体设备 ETF 的投资情绪到达高点，后续波动或将加剧。

图 1：安集科技与半导体设备 ETF 在 25 年 5 月 30 日至 9 月 23 日累计收益率



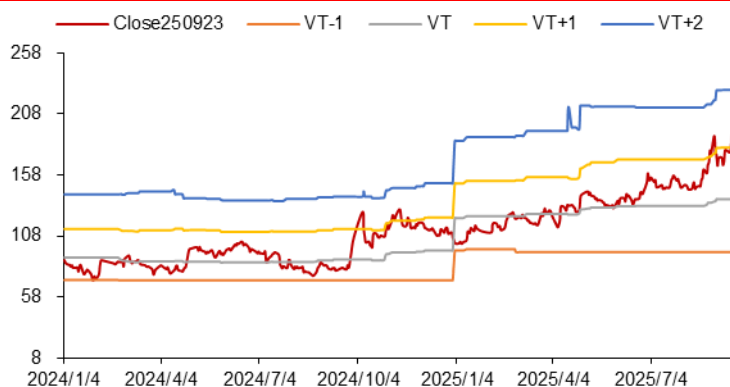
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：安集科技 2024 年底部 PE 估值



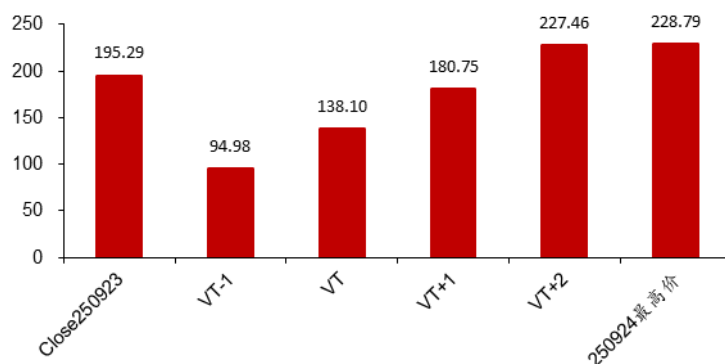
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：基于 30 倍 PE，安集科技 2024 年以来的基本面价值区间



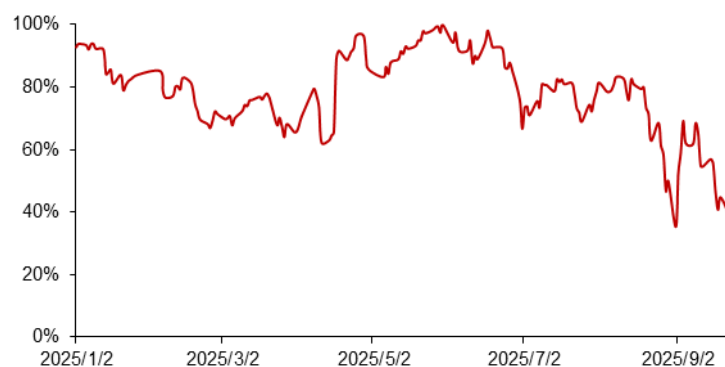
资料来源：Wind，上海证券研究所，采用 wind 一致预期数据

图 4: 基于 30 倍 PE, 25 年 9 月 23 日、24 日安集科技股价及每股基本
面价值



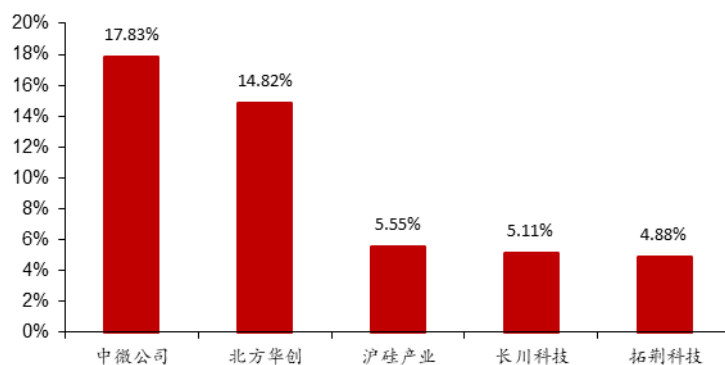
资料来源: Wind, 上海证券研究所, wind 一致预期取于 9 月 23 日

图 5: 基于基本面价值区间, 安集科技 2025 年的配置仓位变化

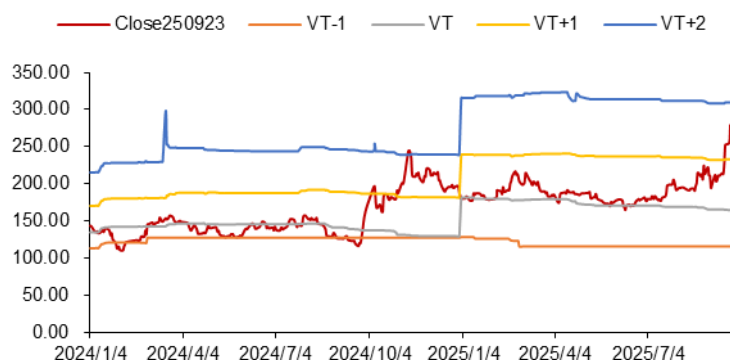


资料来源: Wind, 上海证券研究所

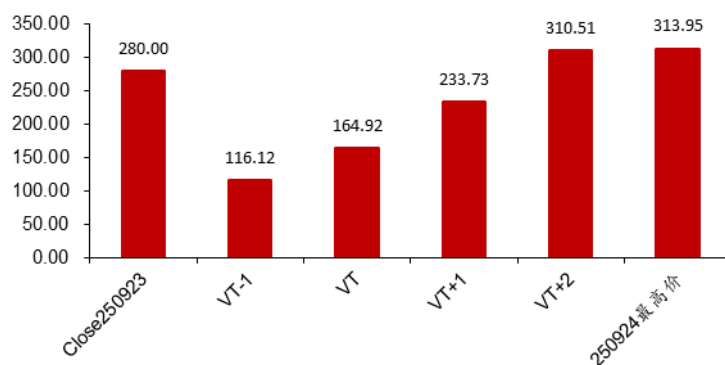
图 6: 半导体设备 ETF25 年 9 月 23 日前五只权重股



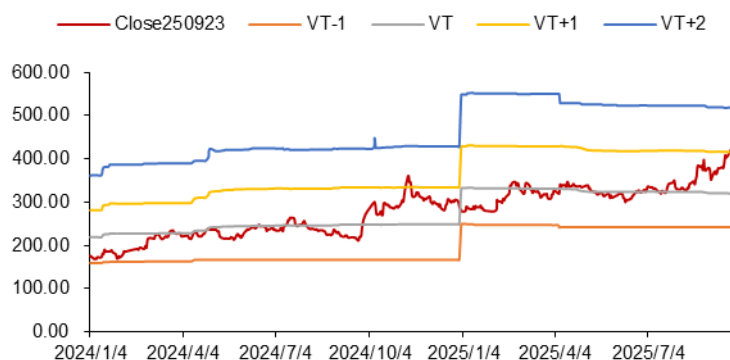
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 7：基于 45 倍 PE，中微公司 2024 年以来的基本面价值区间


资料来源：Wind，上海证券研究所，采用 wind 一致预期数据

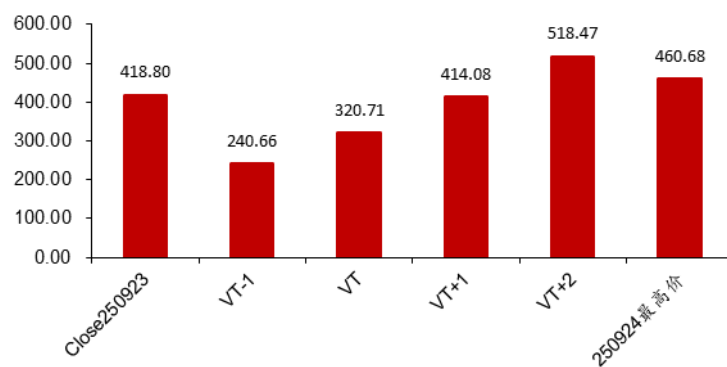
图 8：基于 45 倍 PE，25 年 9 月 23 日、24 日中微公司股价及每股基本价值


资料来源：Wind，上海证券研究所，wind 一致预期取于 9 月 23 日

图 9：基于 31 倍 PE，北方华创 2024 年以来的基本面价值区间


资料来源：Wind，上海证券研究所，采用 wind 一致预期数据

图 10：基于 31 倍 PE，25 年 9 月 23 日、24 日北方华创股价及每股基本面价值



资料来源：Wind，上海证券研究所，wind 一致预期取于 9 月 23 日

2 风险提示

滞后或较大偏差的市场一致预期对分析结论产生重大影响；
趋同股与板块走势产生较大偏离也会影响分析结论。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。