

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

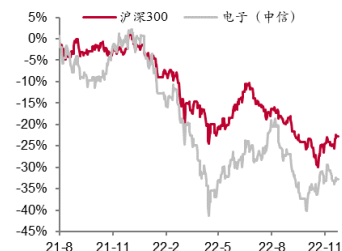
研究助理：游凡

Email: youfan@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	290
行业总市值(百万元)	4,779,919
行业流通市值(百万元)	2,572,928

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	2022	2023	2020	2021	2022	2023		
韦尔股份	82	3.8	2.4	3.4	22	34	24	0.6	82	3.8	买入
兆易创新	99	3.5	3.8	4.2	28	26	23	1.9	99	3.5	买入
圣邦股份	178	2.0	3.0	3.9	91	59	46	1.6	178	2.0	买入
时代电气	56	1.4	1.7	2.2	40	34	26	0.9	56	1.4	买入
士兰微	36	1.1	0.9	1.1	34	42	34	1.5	36	1.1	买入
复旦微电	79	0.6	1.2	1.6	126	66	49	1.5	79	0.6	买入
江丰电子	77	0.4	0.4	0.6	186	204	127	2.1	77	0.4	买入
北方华创	227	2.0	3.8	5.2	111	60	44	1.2	227	2.0	买入
兴森科技	12	0.4	0.4	0.5	32	33	25	0.9	12	0.4	买入

备注：估值日期为 2022/12/2.

投资要点

■ 各省市逐步出台放开政策，带动板块微涨

本周（2022/11/28-2022/12/02）市场整体上涨，沪深 300 指数上涨 2.52%，上证综指上涨 1.41%，深证成指上涨 2.89%，创业板指数上涨 3.2%，SW 电子上涨 0.77%，SW 半导体指数上涨 0.58%。其中：半导体设计涨 1.7%，半导体制造跌 0.7%，半导体封测涨 0.7%，半导体材料涨 0.2%，半导体设备涨 1.9%，功率半导体跌 0.3%。

继前期半导体板块大涨后，本周板块上涨有所减弱，主要是受各地放开政策影响，设计板块小幅上涨 1.7%，其中下游为消费、家电、IOT 的公司上涨较多，如艾为电子上涨 7%、卓胜微上涨 5%、乐鑫上涨 7%、晶晨股份上涨 4%。当前半导体板块仍处于下行周期。市场预期明年周期将有望触底回升，设计等板块估值仍处于较低水平，我们持续看好设计板块的布局机会。

■ 行业新闻

1) WSTS: 2023 年全球半导体市场预期同比减少 4.1%

集微网消息，11 月 29 日，世界半导体贸易统计组织（WSTS）发布预期称，2023 年半导体市场规模将同比减少 4.1%，降至 5565 亿美元。与之前的预期（同比增长 4.6%）相比，突然转为时隔 4 年出现负增长。智能手机及个人电脑等民用产品的半导体需求下降，存储用半导体“存储器”的市场规模也将大幅减少。

2) 台积电计划 2024 年在亚利桑那州工厂生产 4 纳米芯片

彭博社 12 月 1 日报道，知情人士透露，在受到苹果、AMD、英伟达等客户敦促后，台积电计划在美国生产更先进芯片，即 2024 年在美国亚利桑那州的工厂生产 4 纳米芯片，耗资 120 亿美元。

此前，台积电创始人张忠谋接受采访时曾证实，台积电原计划在美国亚利桑那州工厂生产 5 纳米芯片，在该厂第一阶段设立后，将增设第二家工厂生产更先进的 3 纳米芯片。

3) 荷兰对华半导体设备出口额 10 月激增超 100%

中国海关 2022 年 10 月进口数据显示，从荷兰进口半导体制造设备金额当月超 3 亿美元，较去年同期增长逾 100%，而自美国、日本进口设备金额当月则有所下降，外媒分析称这一变化或主要由对 ASML 光刻设备的需求推动。

■ 公司公告

东芯股份：1.64 亿股限售股将于 12 月 12 日起上市流通，占总股本的 37.03%，按最新收盘

价计算，解禁市值为 52.47 亿元，此次解禁股份类型为首发原股东限售股份,首发战略配售股份。

■ **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) 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；

2) 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；

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&零部件：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、长川科技、富创精密等；

6) 数字：看好细分下游需求景气度旺盛以及部分赛道底部反转逻辑，建议关注复旦微电、安路科技、澜起科技、瑞芯微、晶晨股份等。

■ **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 1.28%	- 4 -
二、行业新闻：WSTS：2023 年全球半导体市场预期同比减少 4.1%	- 7 -
三、板块跟踪：半导体回调，持续看好设计板块.....	- 10 -
四、重要公告：东芯股份将于 12 月 12 日起解禁 37.03%股份	- 11 -
五、投资建议	- 11 -
六、风险提示	- 12 -

一、行情回顾：市场整体上涨，半导体指数上涨 1.28%

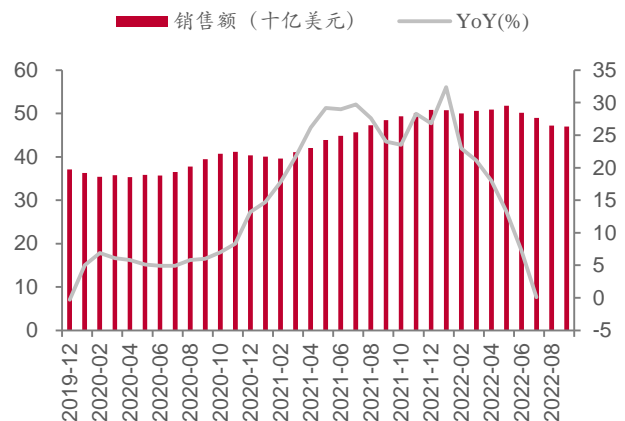
- 本周(2022/11/28-2022/12/02)市场整体上涨,沪深300指数上涨2.52%,上证综指上涨1.41%,深证成指上涨2.89%,创业板指数上涨3.2%,SW电子上涨0.77%,SW半导体指数上涨0.58%。其中:半导体设计涨1.7%,半导体制造跌0.7%,半导体封测涨0.7%,半导体材料涨0.2%,半导体设备涨1.9%,功率半导体跌0.3%。
- 当周(2022/11/28-2022/12/02)费城半导体指数上涨,涨幅为0.73%,2022/01/01-2022/12/02跌幅为29.77%。台湾半导体指数周跌0.11%,2022/01/01-2022/12/02跌幅为24.59%。

图表 1: 费城半导体指数



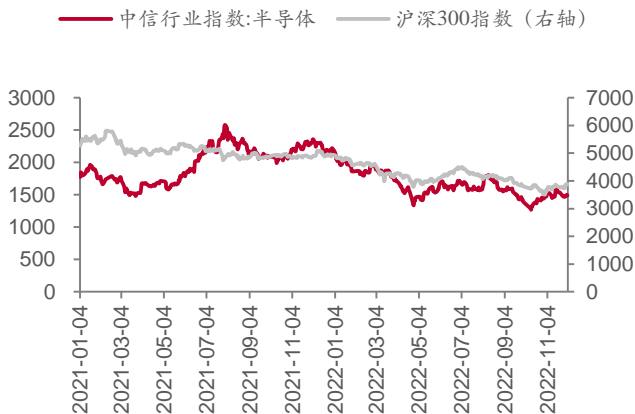
来源: wind, 中泰证券研究所

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

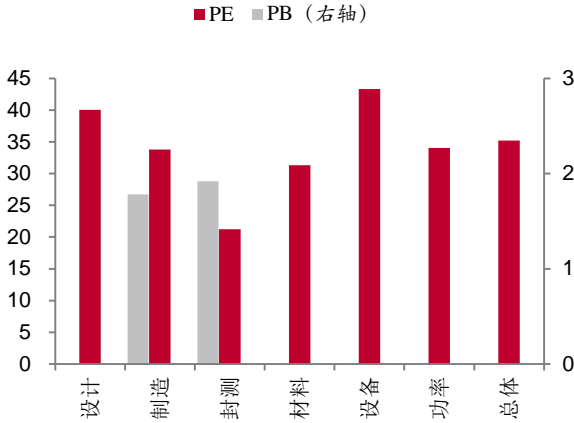
图表 4: 中国台湾半导体指数



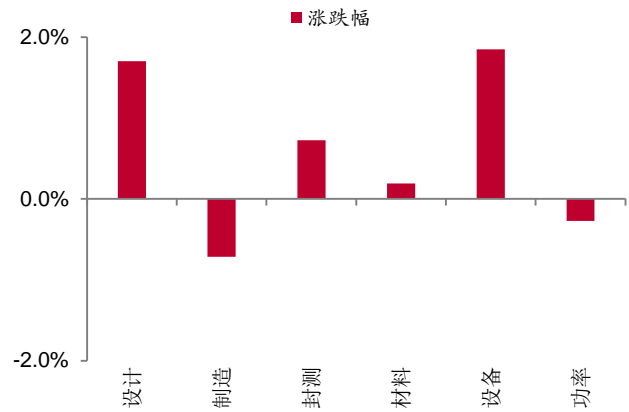
来源: wind, 中泰证券研究所

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



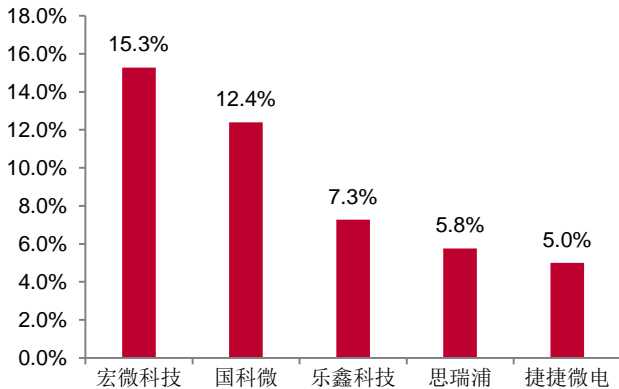
来源: wind, 中泰证券研究所



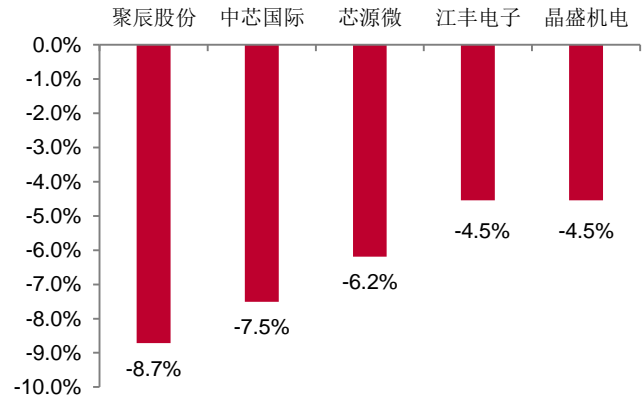
来源: wind, 中泰证券研究所

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


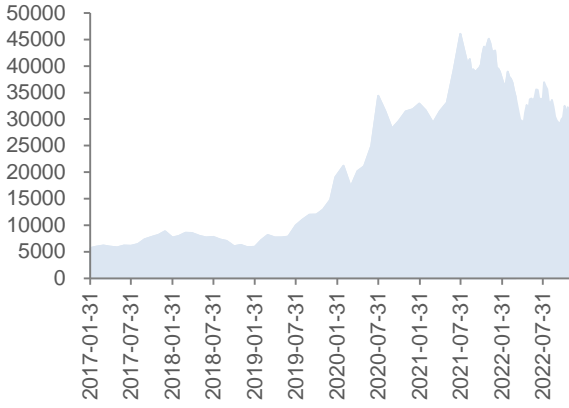
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 8: 上周半导体行业涨跌幅后五公司


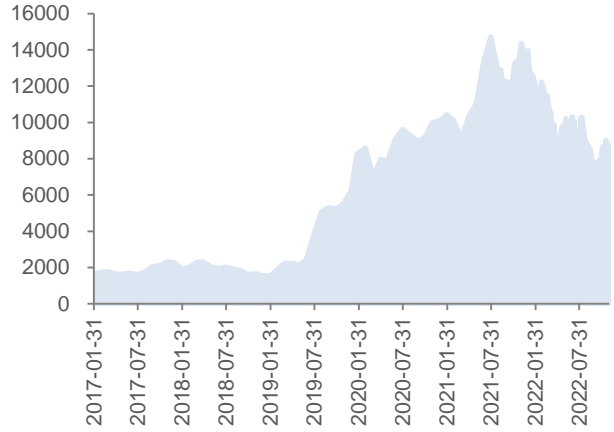
来源: wind, 中泰证券研究所

- 截至 12 月 02 日, A 股半导体公司总市值达 31050 亿元, 环比跌 0.37%。其中: 设计板块公司总市值 8717 亿元, 环比涨 0.52%; 制造板块公司总市值 5279 亿元, 环比跌 1.72%; 设备板块公司总市值 5014 亿元, 环比跌 0.23%; 材料板块公司总市值 4187 亿元, 环比跌 1.51%; 封测公司总市值 1456 亿元, 环比涨 0.27%; 功率板块总市值 6717 亿元, 环比涨 0.14%。

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)



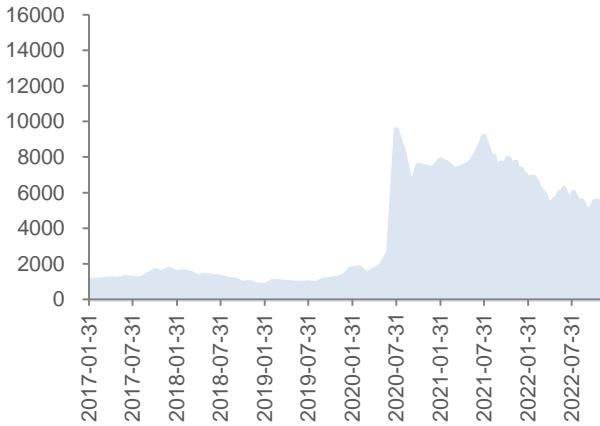
来源: wind, 中泰证券研究所



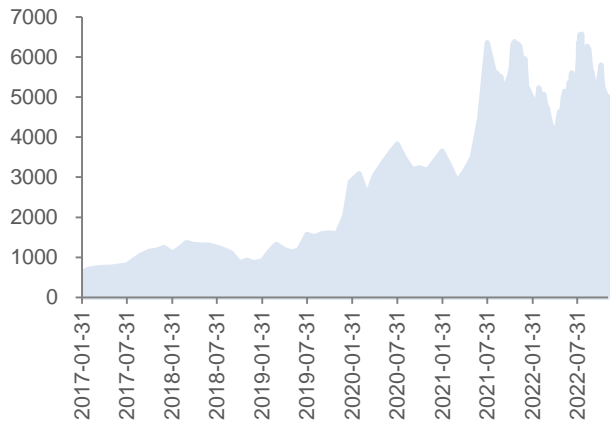
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 11: A 股半导体制造板块公司总市值 (亿元)

图表 12: A 股半导体设备板块公司总市值 (亿元)



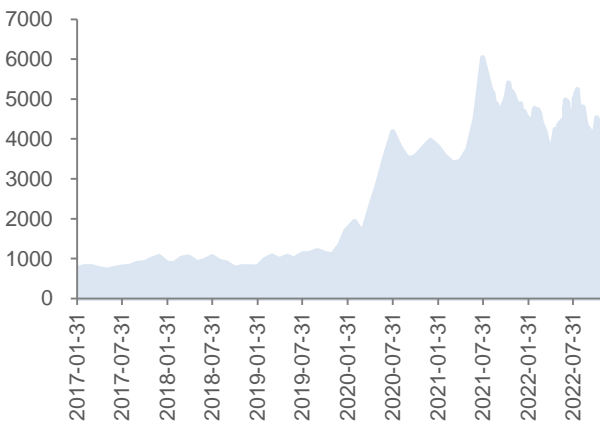
来源: wind, 中泰证券研究所



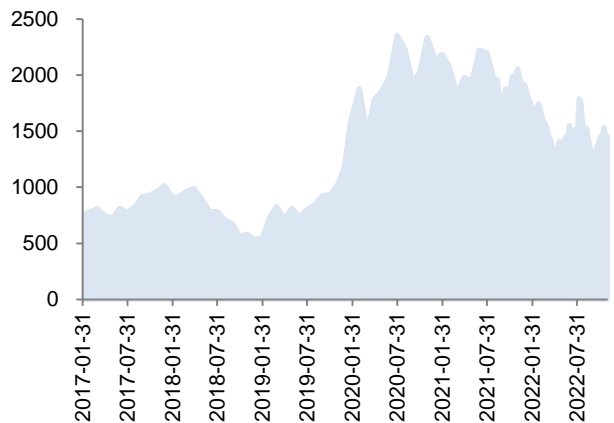
来源: wind, 中泰证券研究所

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)

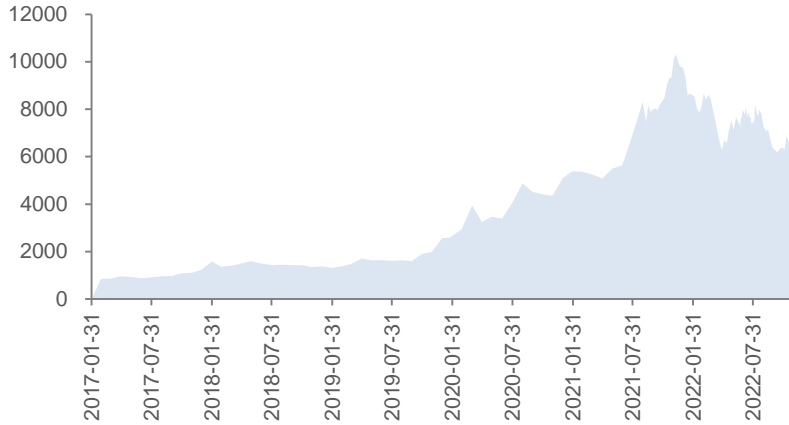


来源: wind, 中泰证券研究所



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: wind, 中泰证券研究所

- 当周（2022/11/28-2022/12/02）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，12 家企业获增持，8 家企业被减持。增持金额前三公司为澜起科技（2.96 亿元）、圣邦股份（2.76 亿元）、斯达半导（1.74 亿元），减持金额前三公司为北方华创（-3.56 亿元）、韦尔股份（-1.07 亿元）、华峰测控（-0.8 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	-107	227	-1,079	8,129	14
2	2	603290.SH	斯达半导	174	577	3,166	6,100	26
3	3	002129.SZ	TCL中环	1	-370	376	5,706	6
5	4	002371.SZ	北方华创	-356	199	-1,430	4,747	8
4	5	300316.SZ	晶盛机电	89	387	-836	4,998	13
6	7	002008.SZ	大族激光	-64	41	-958	4,166	19
7	6	002049.SZ	紫光国微	1	300	863	4,065	5
8	8	688012.SH	中微公司	172	653	2,845	3,403	8
9	9	300661.SZ	圣邦股份	276	590	-2,315	3,284	8
10	10	603986.SH	兆易创新	-7	-538	-3,435	2,664	4
11	12	688008.SH	澜起科技	296	254	649	2,607	7
12	11	300782.SZ	卓胜微	15	27	-1,014	2,471	5
13	14	002180.SZ	纳思达	125	648	570	1,993	4
14	13	600745.SH	同泰科技	-66	-869	-1,543	1,893	4
16	15	688200.SH	华峰测控	-80	-251	981	1,321	13
15	16	300373.SZ	扬杰科技	39	222	281	1,363	9
17	17	600584.SH	长电科技	102	324	-90	1,194	4
18	18	600460.SH	士兰微	-23	-98	-282	1,101	4
19	19	300054.SZ	鼎龙股份	20	107	583	969	7
20	21	605358.SH	立昂微	-15	-135	839	755	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 2022/12/02;

二、行业新闻: WSTS: 2023 年全球半导体市场预期同比减少 4.1%

- WSTS: 2023 年全球半导体市场预期同比减少 4.1%

集微网消息, 11 月 29 日, 世界半导体贸易统计组织 (WSTS) 发布预期称, 2023 年半导体市场规模将同比减少 4.1%, 降至 5565 亿美元。与之前的预期 (同比增长 4.6%) 相比, 突然转为时隔 4 年出现负增长。智能手机及个人电脑等民用产品的半导体需求下降, 存储用半导体“存储器”的市场规模也将大幅减少。

今年春季, 世界半导体贸易统计组织曾预测 2023 年的市场增长率为 5.1%,

但 8 月下调至 4.6%。此次相较于上次的修正预期值进一步大幅下降。这是新冠疫情前存储器市场行情迅速恶化的 2019 年以后 4 年来首次低于上年。2023 年降幅最大的是市场规模占比两成多的存储器，预计将比 2022 年减少 17%。从地区来看，预计亚太地区将出现 7.5% 的负增长。日美欧将正增长，但以中国为中心，市场缩小幅度较大。2022 年的市场规模预测为 5801 亿美元，比 2020 年增长 4.4%。

芯片正在迅速出现供过于求。因为来自智能手机和个人电脑（PC）等的实际需求正在下滑，同时相关企业持有的库存变为过剩，减少了采购。各半导体企业将通过减产等措施抑制供应量，但宏观经济的不确定性正在加强。2023 年半导体市场的下滑或将比上次陷入负增长的 2019 年芯片萧条更为明显。

来源：<https://laoyaoba.com/n/840349>

■ 客户清库存，IC 设计大厂 Marvell 获利、财测不如预期

美国 IC 设计商迈威尔(Marvell) 周四(1 日) 盘后公布的第 3 季获利和本季(第 4 季) 展望双双不如市场预期。在 2023 会计年度第 3 季(10 月 29 日止) 当中，迈威尔净利 1330 万美元，较去年同期转亏为盈，在云端、5G 和车用等产品带动下，营收年增 27% 至 15.38 亿美元，创公司单季新高，但仍低于市场预测。

迈威尔执行长 Matt Murphy 说：「库存减少——尤其是储存客户的库存需求降低，影响了我们近期业绩和财测，我们正和他们密切合作，以有序的方式因应他们的需求变化，为重返成长铺路。」

财报公布后，迈威尔(MRVL-US) 周四盘后股价一度重挫逾 8%，最终下跌 7.27% 至每股 42.10 美元。

Murphy 在声明中说，公司的 IC 设计业务仍强，新的云端优化产品也开始加速发展，我们仍有能力度过当前大环境挑战，也对长期成长驱动力深具信心。

来源：<https://news.cnyes.com/news/id/5025327>

■ 意法半导体和 Soitec 公司将在碳化硅衬底方面进行合作

意法半导体(NASDAQ: STM) 和法国半导体材料大厂 Soitec 公司宣布它们将在碳化硅衬底的下一阶段进行合作。意法半导体计划在未来 18 个月内对 Soitec 的碳化硅衬底技术进行鉴定。此次合作的目标是，意法半导体将 Soitec 的 SmartSiCTM 技术用于其未来 200mm 基板制造，为其设备和模块制造业务提供支持，并在中期实现量产。

来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/8A8uH1NuJit-WUjrnTw-YQ>

■ SK 海力士进行组织重组和高管人员重组

韩联社 12 月 1 日报道，SK 海力士 1 日宣布，已进行组织重组和高管人员重组，以有效应对半导体行业的低迷。SK 海力士将在 Future Strategy 下建立新的全球战略，以应对全球不确定性和地缘政治问题。

此外，SK 海力士还决定减少内部决策系统，以提高管理决策的速度和灵活性；计划取消现有的安全开发制造和业务组织，并加快首席执行官与主要组织管理层之间的决策。

新闻链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/HQLBOYmQPwvu2HJKaFiuCQ>

■ 传台积电计划 2024 年在亚利桑那州工厂生产 4 纳米芯片

彭博社 12 月 1 日报道，知情人士透露，在受到苹果、AMD、英伟达等客户敦促后，台积电计划在美国生产更先进芯片，即 2024 年在美国亚利桑那州的工厂生产 4 纳米芯片，耗资 120 亿美元。

此前，台积电创始人张忠谋接受采访时曾证实，台积电原计划在美国亚利桑那州工厂生产 5 纳米芯片，在该厂第一阶段设立后，将增设第二家工厂生产更先进的 3 纳米芯片。

来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/HQLBOYmQPwvu2HJKaFiuCQ>

■ 小米入股飞镱半导体，加码碳化硅器件布局

天眼查显示，近日，飞镱半导体（上海）有限公司发生工商变更，新增北京小米智造股权投资基金合伙企业（有限合伙）等为股东，同时公司注册资本由约 326.5 万美元增至约 408 万美元，增幅约 25%。飞镱半导体是中国第三代半导体供应商，专业从事碳化硅器件的研发、生产及销售。飞镱半导体已与多个外延片供应商及晶圆代工厂建立了长期合作关系，核心团队拥有丰富的晶圆大规模生产及制造经验，具备打通从设计到制造的能力及拥有丰富的产业资源。

来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/cDhvAM0UHDwPTKu7oAF2hQ>

■ 荷兰对华半导体设备出口额 10 月激增超 100%

中国海关 2022 年 10 月进口数据显示，从荷兰进口半导体制造设备金额当月超 3 亿美元，较去年同期增长逾 100%，而自美国、日本进口设备金额当月则有所下降，外媒分析称这一变化或主要由对 ASML 光刻设备的需求推动。

来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/39AEqkl0uxaT3QTD0ogjnA>

■ 三星首次引进韩国本土生产光刻胶：

据 ETNews 消息，三星电子首次引入东进世美肯半导体的光刻胶进入其量产线，这也是三星进行光刻胶本土量产的首次尝试。不过考虑到三星与海外光刻胶供应商的关系，目前具体产量尚不清楚，且三星是否会额外引进其他品种的光刻胶也并没有得到回应。

报道称，三星电子已将韩国公司开发的用于高科技工艺的极紫外光刻胶（PR）引入其大规模生产线。2019 年 7 月，日本方面宣布限制向韩国出口包括含氟聚酰亚胺、光刻胶以及高纯度氟化氢在内的三项重要半导体及 OLED 面板原材料，经过三年的努力，韩国实现了光刻胶本地化生产。三星电子被发现在他们的一条半导体工艺（层）线上使用了东进世美肯（Dongjin Semichem）的光刻胶，该光刻胶去年通过了三星电子的可靠性测试，不到一年就被应用于大规模生产线。一条工艺线只是三星电子整个流程中非常小的一部分，但由于这是一个此前完全依赖进口的产品，其具有特殊的意义。以前，韩国 100% 依赖从日本和其它国家进口光刻胶。由于三星将这一产品用于实际的半导体生产，东进世美肯成为第一家将光刻胶本地化并达到大规模生产水平的公司。永昌化学和 SK 材料性能也在开发光刻胶，但它们还没有达到可靠性验证的水平。

来源：<https://tech.ifeng.com/c/8LT8iFkClfD>

三、板块跟踪：半导体回调，持续看好设计板块

- **模拟**：本周板块持续震荡，涨跌幅在-4%~+8%不等。前期板块上涨较多，主要是市场预期明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，优选明年业绩确定性高的优质龙头标的，及今年表现较差但明年景气度复苏后弹性较大的标的。
- **MCU**：本周板块持续震荡，涨跌幅在-4%~+7%不等。前期板块上涨较多，主要是市场预期明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。
- **射频**：本周板块持续震荡，涨跌幅在-3%~+5%不等。前期板块上涨较多，主要是市场预期明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。
- **存储**：本周存储板块涨跌不一，国科微涨幅 12%，东芯股份、北京君主、深科技涨幅 0%-4%，普冉股份、兆易创新、江波龙跌幅 0%-2%，澜起科技、聚辰股份跌幅 4%-9%。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**：功率板块本周止跌，本周 IGBT 指数上涨 1.1%，主要标的涨跌不一。宏微科技涨 15.3%，系公司业绩基数低、光伏国产化催生对其业务的良好预期；捷捷微电涨 5%，时代电气涨 3.7%，新洁能涨 1.2%，士兰微涨 1.0%；东微半导跌 4.3%，扬杰科技跌 1.6%，斯达半导跌 1.0%。涨跌分化源于市场对不同标的下游景气预期的不同。功率半导体下游可按大类分为消费/工控、新能源相关。消费/工控处于景气下行、去库存的阶段，市场预期这一领域 23H1 将迎来景气复苏，故消费/工控占比较高的功率厂商股价表现较好；新能源领域则仍处于供给紧张的状态，相关公司估值亦处于较高水位，在当前市场寻找低估值的风向下此类公司股价表现相对较淡。
- **半导体制造**：本周华虹半导体涨 3.8%，中芯国际 A 股跌 0.1%、中芯国际 H 股跌 7.5%。行业景气目前处于下行期，晶圆代工面临产能利用率下滑的担忧。中期来看，我们看好 22 年 Q2 景气度逐渐复苏，将增加对中芯国际、华虹产能利用率。长期来看，芯片制造国产化率逐步提高，中芯国际、华虹半导体的持续扩产有望助力其在国内份额的提升。
- **封测**：华天科技涨 1.14%，晶方科技涨 0.44%，长电科技涨 0.33%，通富微电跌 0.87%。2023 年传统封装有望随下游景气复苏，带来封测厂商产能利用率的改善；先进封装领域则随着以 Chiplet 为代表的新技术的普及，有望增厚各家厂商的体量、提升厂商的盈利水平。
- **半导体设备**：Wind 半导体设备指数本周上涨 1.9%，标的表现分化。其中长川科技涨 3.3%，华峰测控涨 3%，华海清科涨 2.9%，华亚智能涨 2.1%，芯源微跌 6.2%，晶盛机电跌 4.5%，盛美上海跌 2.3%，拓荆科技跌 1.2%。我们认为，设备板块如今处于基本面（指美国禁令下短期业绩的不确定性）、情绪面、估值的三重底部，展望未来：基本面上，设备公司受益于国产 FAB 厂的设备验证和导入的大趋势不可阻挡，各家公司业务放量的空间并未受到根本影响；情绪面上，前期美国禁令、国产晶圆厂扩产进度不及预期的担忧，已经在近期设备板块的回调中得到较充分的释放；估值上，主要设备公司的 PS 估值已低于或接近近年低位。未来，设备板块的边际变动，大概率向利好方向演化。我们看好设备板块的投资机会。
- **光刻胶**：光刻胶：本周光刻胶板块整体小幅下跌，仅上海新阳略涨 0.9%，

另外南大光电跌 0.41%，彤程新材跌 1.46%，华懋科技跌 2.48%，晶瑞电材跌 3.38%，雅克科技跌 3.72%。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，美国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。

- **硅片：**硅片：本周半导体材料硅片板块存在震荡，其中立昂微上涨 2.40%，神工股份上涨 0.20%，中晶科技下跌 0.17%，沪硅产业下跌 2.23%，TCL 中环下跌 2.83%。

四、重要公告：东芯股份将于 12 月 12 日起解禁 37.03%股份

- **半导体设计：**
东芯股份：1.64 亿股限售股将于 12 月 12 日起上市流通，占总股本的 37.03%，按最新收盘价计算，解禁市值为 52.47 亿元，此次解禁股份类型为首发原股东限售股份，首发战略配售股份。

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。
- 6) IP&EDA：华大九天、广立微、概伦电子、芯原股份。
- 7) 设备零部件：江丰电子、新莱应材、华亚智能

图表 17：盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价				EPS			PE			评级
		2022/12/4	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E				
603501.SH	韦尔股份	82	3.8	2.4	3.4	22	34	24	买入			
603986.SH	兆易创新	99	3.5	3.8	4.2	28	26	23	买入			
300327.SZ	中颖电子	37	1.1	1.5	2.2	35	24	17	买入			
688595.SH	芯海科技	42	0.7	1.4	2.4	63	30	18	买入			
300661.SZ	圣邦股份	178	2.0	3.0	3.9	91	59	46	买入			
688173.SH	希荻微	26	0.1	0.2	0.4	411	135	74	买入			
688536.SH	思瑞浦	323	3.7	3.6	6.2	87	90	52	NA			
300782.SZ	卓胜微	118	4.0	5.4	7.0	30	22	17	买入			
688187.SH	时代电气	56	1.4	1.7	2.2	40	34	26	买入			
600460.SH	士兰微	36	1.1	0.9	1.1	34	42	34	买入			

300373.SZ	扬杰科技	57	1.5	1.9	1.9	38	29	29	买入
603290.SH	斯达半导	335	2.3	4.6	6.5	143	73	51	买入
688711.SH	宏微科技	94	0.5	0.7	1.3	189	140	75	买入
605358.SH	立昂微	47	0.9	1.6	2.1	53	30	22	买入
300666.SZ	江丰电子	77	0.4	0.4	0.6	186	204	127	买入
688126.SH	沪硅产业-U	19	0.1	0.1	0.1	360	231	163	买入
002436.SZ	兴森科技	12	0.4	0.4	0.5	32	33	25	买入
002409.SZ	雅克科技	53	0.7	1.8	2.6	76	30	21	买入
300054.SZ	鼎龙股份	23	0.2	0.4	0.6	102	55	38	NA
688019.SH	安集科技	187	1.7	3.4	5.4	111	55	35	NA
688268.SH	华特气体	81	1.1	1.7	2.2	75	48	37	买入
688106.SH	金宏气体	22	0.3	0.7	0.8	63	33	26	买入
002371.SZ	北方华创	227	2.0	3.8	5.2	111	60	44	买入
688037.SH	芯源微	194	0.8	1.7	2.4	232	115	80	买入
688200.SH	华峰测控	269	4.8	7.3	9.7	56	37	28	买入
688012.SH	中微公司	99	1.6	1.9	2.5	60	52	40	买入
688630.SH	芯碁微装	89	0.9	1.3	na	102	71	na	买入
688981.SH	中芯国际	41	1.4	1.5	1.7	30	28	24	买入
1347.HK	华虹半导体	26	0.1	1.4	1.6	202	18	17	NA
600584.SH	长电科技	24	1.7	1.8	2.0	15	13	12	NA
603005.SH	晶方科技	21	0.9	0.7	0.9	23	31	22	NA
002156.SZ	通富微电	17	0.6	0.8	0.9	27	22	20	买入
000021.SZ	深科技	12	0.5	0.7	0.9	24	17	14	买入
002185.SZ	华天科技	9	0.4	0.4	0.5	20	22	19	NA
688385.SH	复旦微电	79	0.6	1.2	1.6	126	66	49	买入
688107.SH	安路科技-U	66	-0.1	0.0	0.1	-859	2651	698	买入
603893.SH	瑞芯微	79	1.4	1.6	2.5	55	51	32	买入
688008.SH	澜起科技	66	0.7	1.2	1.8	90	54	36	NA
688099.SH	晶晨股份	74	2.0	2.9	3.8	38	25	19	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 EPS。

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。