

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

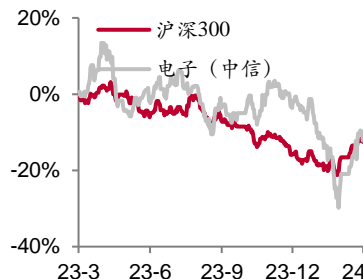
执业证书编号：S0740522120002

Email: youfan@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	463
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

【中泰电子】半导体周跟踪：戴尔 AI 服务器需求强劲，持续看好 AI 赛道机遇

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG (2024E)	评级
		2021	2022A	2023E	2024E	2021	2022A	2023E	2024E		
寒武纪-U	171	-2.1	-3.1	-2.0	-1.3	-83	-55	-85	-128	-	NA
工业富联	23	1.0	1.0	1.2	1.6	23	23	19	15	0.7	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	101	1.6	0.8	0.2	2.7	62	121	458	38	0.4	NA
香农芯创	42	0.5	0.7	0.8	1.0	78	56	53	42	2.1	买入

备注：股价为2024年3月15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0.54%

本周（2024/3/11-2024/3/15）市场涨跌互现，沪深300指数涨0.71%，上证综指跌1.36%，深证成指涨2.60%，创业板指数涨4.25%，中信电子涨0.95%，半导体指数涨0.54%，存储板块领涨+4.7%。其中：封测板块封测板块跌1.24%，其中气派科技（+6.1%）涨幅居前；设备板块涨0.6%。其中精智达（+18.9%），华峰测控（+12.4%）涨幅居前；材料板块跌0.6%，其中路维光电（+4.95%）、晶瑞电材（+4.17%）、华懋科技（+4.06%）涨幅靠前；存储板块涨4.7%，同有科技（+16.8%），有方科技（+14.7%），德明利（+11.3%），佰维存储（+10.1%）涨幅居前，普冉股份、兆易创新、聚辰股份、万润科技涨幅5%-10%；SoC板块跌0.2%，其中炬芯科技（+4.7%）、博通集成（+3.1%）、乐鑫科技（+2.7%）涨幅靠前；逻辑板块涨0.6%，其中景嘉微（+18.7%）、国芯科技（+5.1%）、龙芯中科（+2.9%）涨幅靠前；制造板块跌1.1%，其中燕东微（+1.5%）涨幅居前；功率板块涨0.6%。其中新洁能（+12.7%）、斯达半导（+8.9%）涨幅居前；碳化硅板块涨0.4%，其中晶盛机电（+2.5%），东尼电子（+2.4%）涨幅居前；模拟板块1.5%，其中裕太微（+31.1%），美芯晟（+11%），帝奥微（+9.2%）涨幅居前。

本周景嘉微发布旗下AI产品“景宏”系列，是面向AI训练、AI推理、科学计算等应用领域的高性能智算模块及整机产品，国产算力持续发展。海外HBM高景气度，存储板块本周领涨+4.7%。此外AI持续催化电子相关板块，其中裕太微-U涨31.12%，精智达、景嘉微本周涨幅接近20%。我们持续深度研究AI行业，本周发布AI系列报告《[光是通信的必由之路，OCS已成功应用](#)》。

■ 行业新闻

苹果公布多模态大模型系列MM1

3月14日，苹果研发团队发布论文，首次公布了苹果多模态大模型系列MM1，该系列模型支持增强的上下文学习和多图像推理，在一些多模态基准测试中有较好表现，最高参数量为300亿。

世界上首个ChatGPT机器人Figure 01惊艳亮相

3月13日，由初创公司Figure与OpenAI联合打造的世界首个ChatGPT机器人Figure 01惊艳亮相。该机器人具备强大的视觉推理和语言理解能力，能与人互动并执行复杂任务，如递食物、捡垃圾等，展现了高度自主性和智能性。其背后的多模态大模

型技术为机器人与人类的互动提供了更多可能性，预示着人工智能时代在机器人领域的蓬勃发展。

三星欲将 NAND 提价

三星计划在本月至下月期间，同主要移动端、PC 端、服务器端客户就 NAND 闪存价格重新谈判，旨在将价格提升 15~20%。

■ 重要公告

景嘉微：公司面向 AI 训练、AI 推理、科学计算等应用领域的景宏系列高性能智算模块及整机产品（以下简称“景宏系列”）研发成功，并将尽快面向市场推广。

工业富联：公司发布 2023 年年度报告，报告期内实现营业收入 4,763.40 亿元，归属于上市公司股东的净利润为 210.40 亿元，同比增长 4.82%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 202.09 亿元，同比增长 9.77%；经营性现金流继续增长，净额达 430.84 亿元，同比增长 180.39%；资产状况良好，净资产和总资产不断增长，分别达 1,401.87 亿元及 2,877.05 亿元。

中科飞测：公司发布 2024 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟授予的限制性股票数量 800 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 32,000 万股的 2.50%，本激励计划限制性股票的授予价格（含预留授予）为 30.69 元/股。

■ 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、赛腾股份；

（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 0.54%	- 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、深股通总体增持半导体板块	- 8 -
2.行业新闻：首个 ChatGPT 机器人亮相，苹果发布多模态大模型系列 MM1 ...	- 9 -
3.板块跟踪：关注 AI 受益板块和国产化主题.....	- 10 -
4.重要公告：景嘉微发布 AI 算力新品.....	- 11 -
5.投资建议.....	- 12 -
6.风险提示.....	- 14 -

1.行情回顾：市场涨跌互现，半导体指数涨 0.54%

1.1 海内外市场表现

图表 1: 海内外市场表现 (2024/3/11-2024/3/15)

	指数名称	本周涨跌幅
A 股指数	沪深 300	0.71%
	上证综指	-1.36%
	深证成指	2.60%
	创业板指数	4.25%
	中信电子	0.95%
	半导体指数	0.54%
海外指数	费城半导体	-4.04%
	台湾半导体	-3.86%

来源: wind, 中泰证券研究所

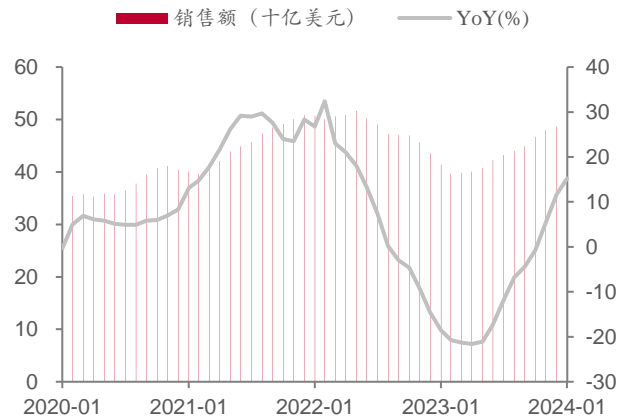
图表 2: 费城半导体指数



来源: wind, 中泰证券研究所

注: 截至 2024 年 3 月 15 日

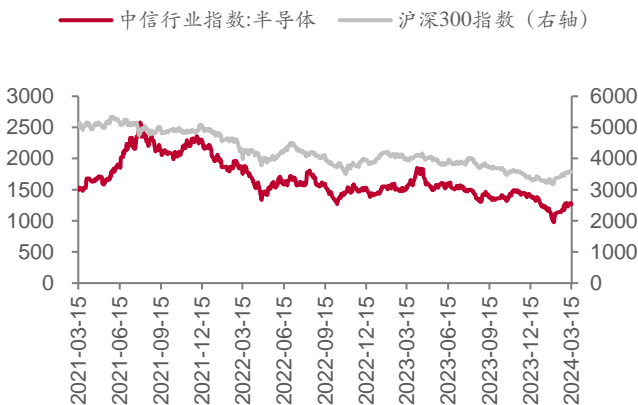
图表 3: 全球半导体月度销售额及增速



来源: wind, 中泰证券研究所

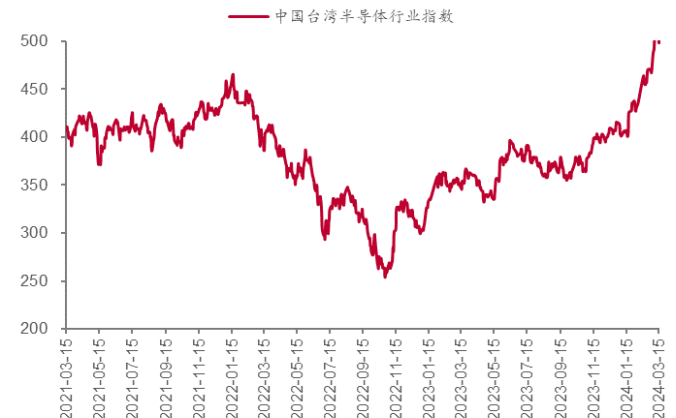
注: 截至 2024 年 3 月 15 日

图表 4: A 股半导体指数



来源: wind, 中泰证券研究所

图表 5: 中国台湾半导体指数



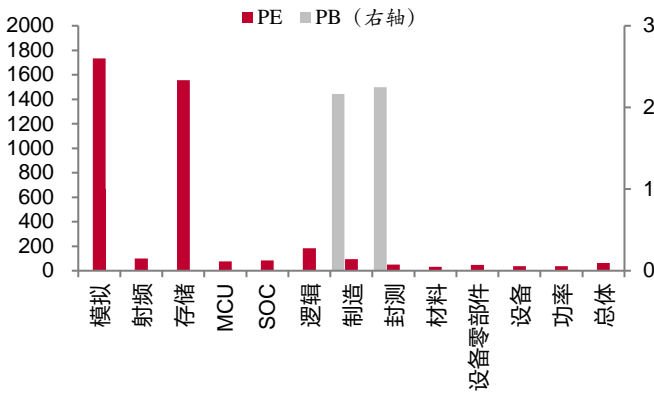
来源: wind, 中泰证券研究所

注：截至 2024 年 3 月 15 日

注：截至 2024 年 3 月 15 日

1.2 A 股细分板块表现

图表 6：细分板块估值情况（2023E）

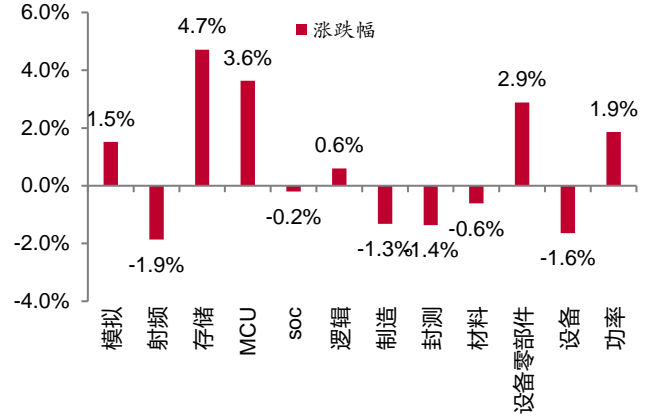


来源：wind，中泰证券研究所

注：PE=最近市值、2023 年 wind 一致预期净利润

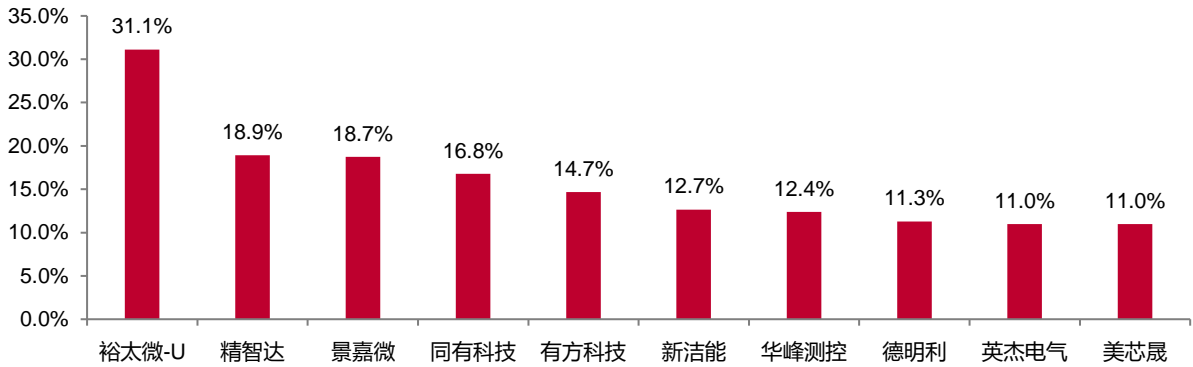
注：PB=最近市值、2023 年 wind 一致预期净资产

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

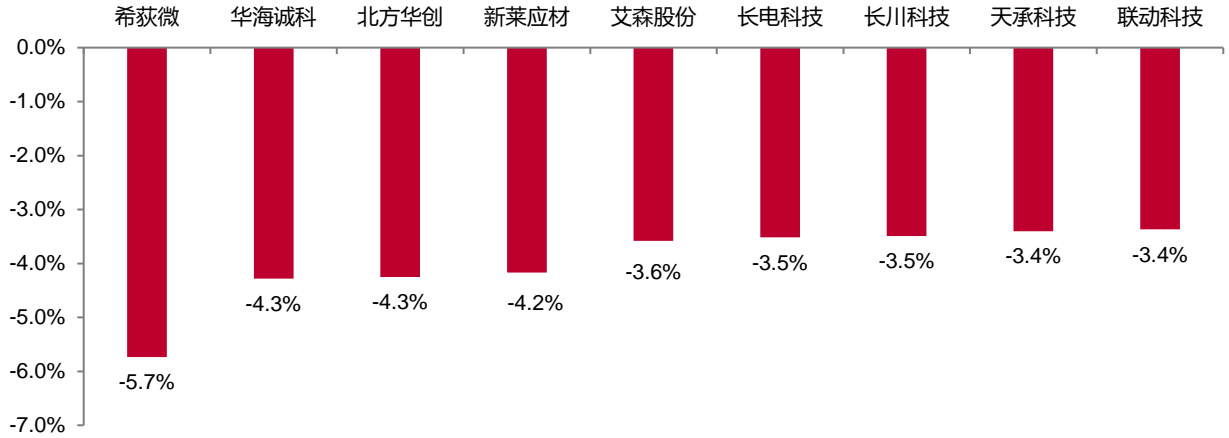
图表 8：本周半导体行业涨跌幅前十公司



来源：wind，中泰证券研究所

注：截至 2024 年 3 月 15 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 15 日

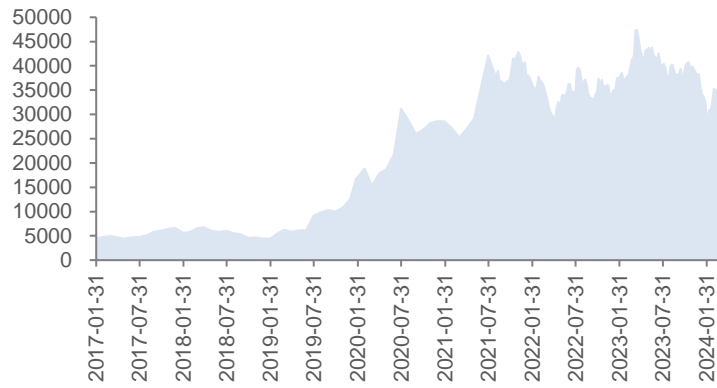
图表 10: A 股分板块公司总市值 (单位: 亿元)

板块	总市值	环比上周五涨跌幅
半导体	35063.1	0.4%
模拟	2084.7	1.5%
射频	882.1	-1.9%
存储	3074.2	4.7%
MCU	760.1	3.6%
SOC	1433.3	-0.2%
逻辑	5470.5	0.6%
制造	5174.7	-1.3%
设备零部件	911.7	2.9%
设备	5868.1	-1.6%
材料	4036.0	-0.6%
封测	2189.5	-1.4%
功率	3025.4	1.9%

来源：wind，中泰证券研究所

注：截至 2024 年 3 月 15 日

图表 11: A 股半导体板块公司总市值 (亿元)

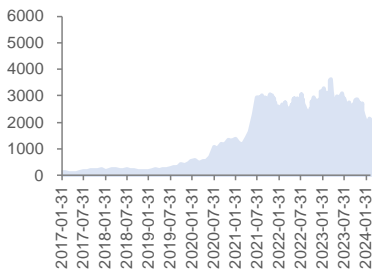


来源：wind, 中泰证券研究所

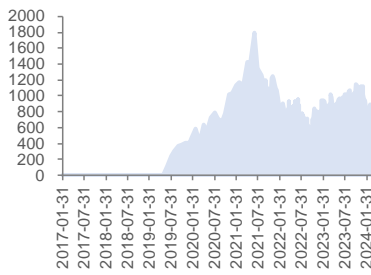
注：截至 2024 年 3 月 15 日

图表 12: A 股各细分板块公司总市值 (亿元)

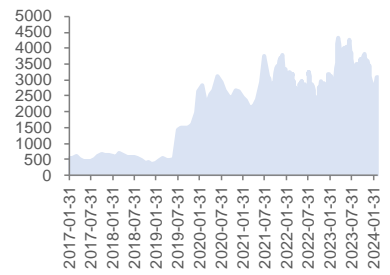
模拟板块

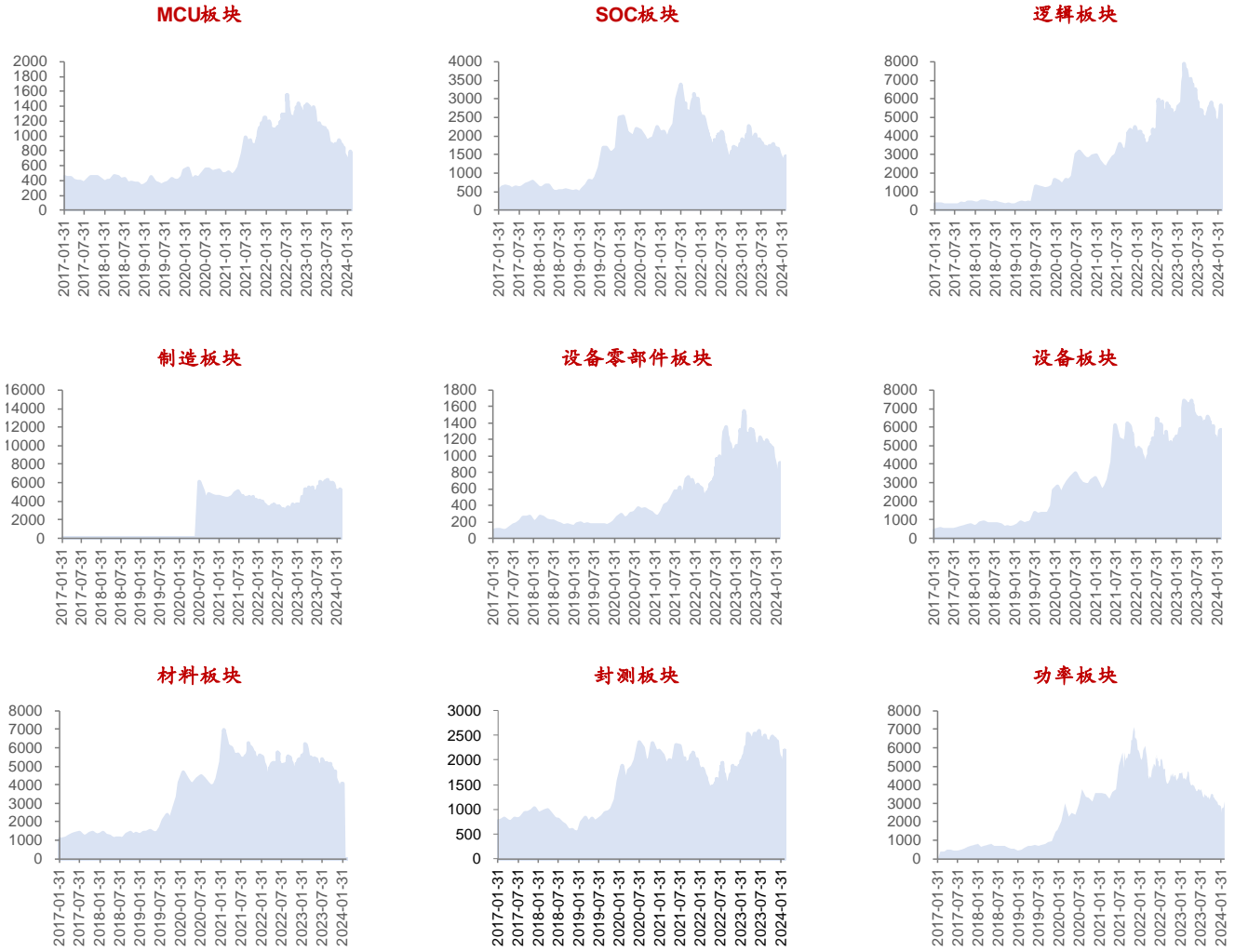


射频板块



存储板块





来源：wind, 中泰证券研究所

注：截至 2024 年 3 月 15 日

1.3 沪、深股通总体增持半导体板块

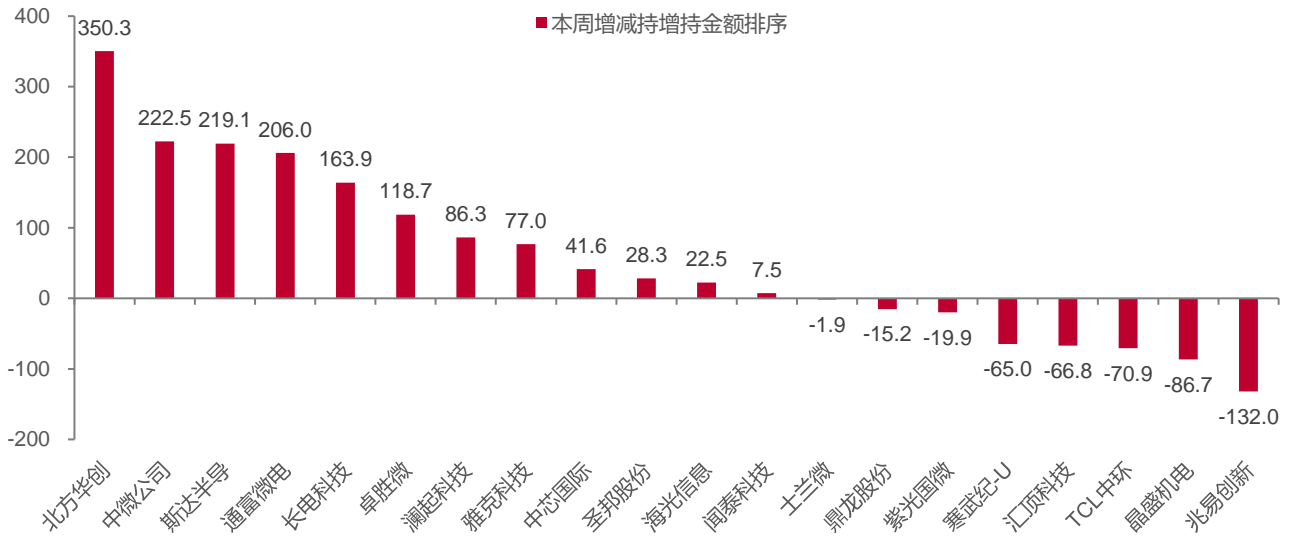
图表 13: 沪、深股通半导体板块持仓情况 (按持股市值排名)

本周排名	上周排名	证券代码	证券简称	一周增减持金额 (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	002371.SZ	北方华创	350	2,221	2,543	9,116	11.5
2	2	688012.SH	中微公司	223	1,043	1,010	5,270	8.2
3	3	300782.SZ	卓胜微	119	602	380	4,509	12.7
4	4	300316.SZ	晶盛机电	-87	-178	-702	3,447	15.1
5	5	688008.SH	澜起科技	86	307	535	3,214	7.0
6	6	600584.SH	长电科技	164	22	176	3,024	8.0
7	7	603986.SH	兆易创新	-132	-249	810	2,825	6.0
8	8	688041.SH	海光信息	22	697	1,015	2,600	3.6
9	9	002129.SZ	TCL中环	-71	-74	-934	2,410	6.3
10	10	603160.SH	汇顶科技	-67	-93	144	1,847	11.5
11	11	600745.SH	闻泰科技	7	40	168	1,664	5.0
12	12	002049.SZ	紫光国微	-20	160	297	1,587	3.6
13	13	688256.SH	寒武纪-U	-65	383	532	1,556	4.5
14	14	002156.SZ	通富微电	206	567	658	1,471	5.5
17	15	300661.SZ	圣邦股份	28	82	12	1,222	5.9
16	16	688981.SH	中芯国际	42	338	845	1,231	1.7
15	17	603290.SH	斯达半导	219	324	359	1,445	11.8
18	18	002409.SZ	雅克科技	77	197	566	1,219	8.4
19	19	300054.SZ	鼎龙股份	-15	-25	-8	974	7.0
20	20	600460.SH	士兰微	-2	73	216	802	4.4

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 2024/3/15；

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 15 日

2.行业新闻：首个 ChatGPT 机器人亮相，苹果发布多模态大模型系列 MM1

■ 苹果收购 DarwinAI，发布多模态大模型系列 MM1

3月15日，根据彭博社报道，苹果公司在今年年初收购了一家加拿大 AI 创企 DarwinAI，这家创企的数十名员工已经加入了苹果的 AI 部门。DarwinAI 开发的 AI 技术主要用于工业制造过程中的印刷电路板（PCB）视觉检测领域，他们的核心技术优势主要是把 AI 系统做的更小型化，同时兼顾较高的处理速度。彭博社报道认为，苹果一直致力于做的就是设备上本地运行 AI，而不是放在云端，因此 DarwinAI 的技术优势对苹果来说可能很有帮助。作为收购的一部分，DarwinAI 的联合创始人兼首席科学家、加拿大滑铁卢大学首席 AI 研究员 Alexander Wong 也加入了苹果，并在苹果的 AI 部门中担任着一个领导岗位。

3月14日，苹果研发团队发布论文，首次公布了苹果多模态大模型系列 MM1，该系列模型支持增强的上下文学习和多图像推理，在一些多模态基准测试中有较好表现，最高参数量为 300 亿。

链接：

https://mp.weixin.qq.com/s/0xmyk_vzvKNwOWsEcPsobg

■ 世界上首个 ChatGPT 机器人 Figure 01 惊艳亮相

3月13日，由初创公司 Figure 与 OpenAI 联合打造的世界首个 ChatGPT 机器人 Figure 01 惊艳亮相。该机器人具备强大的视觉推理和语言理解能力，能与人互动并执行复杂任务，如递食物、捡垃圾等，展现了高度自主性和智能性。其背后的多模态大模型技术为机器人与人类的互动提供了更多可能性，

预示着人工智能时代在机器人领域的蓬勃发展。

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

■ Databricks 宣布参与 Mistral AI A 轮融资, 并将 Mistral AI 模型集成到其平台中

3月15日, 位于旧金山的数据智能公司 Databricks 宣布, 已与法国生成式 AI 初创公司 Mistral AI 建立合作关系, 将 Mistral AI 的开放模型原生地整合到 Databricks 数据智能平台中。这一举措使 Databricks 加入了微软和 Snowflake 的行列, 与 Mistral AI 建立技术整合和投资关系。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/1fCpqq6yObMzRi21z7vNAA>

■ 力积电 110 亿美元扩产在印度动工

3月13日, 力积电和印度塔塔集团合作的 12 英寸晶圆厂举行动土典礼。该晶圆厂总投资 9100 亿卢比 (约 110 亿美元), 预计月产能达 5 万片晶圆。该工厂将涵盖 28nm、40nm、55nm、90nm、110nm 多种成熟节点。力积电指出, 塔塔集团计划在 12 英寸晶圆厂生产电源管理、面板驱动芯片以及微控制器、高速运算逻辑芯片, 进军车用、运算与数据存储、无线通讯及人工智能等终端应用市场。

链接: <https://www.dramx.com/News/made-sealing/20240314-35933.html>

■ 三星欲将 NAND 提价

三星计划在本月至下月期间, 同主要移动端、PC 端、服务器端客户就 NAND 闪存价格重新谈判, 旨在将价格提升 15~20%。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/ufovWmTmee618x61bbSIZQ>

3. 板块跟踪: 关注 AI 受益板块和国产化主题

- **模拟:** 本周模拟 IC 板块+1.5%。其中裕太微 (+31.1%), 关注 AI 时代高速接口芯片及相关技术; 美芯晟 (+11%)、帝奥微 (+9.2%), 关注 P70 产业链催化。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, 关注其中低估值标的和低国产化率的细分赛道。
- **存储:** 本周存储板块+4.7%, 个股整体上涨, 其中同有科技+16.8%, 有方科技+14.7%, 德明利+11.3%, 佰维存储+10.1%, 普冉股份、兆易创新、聚辰股份、万润科技涨幅 5%-10%。存储 AI 创新+涨价+国产化三重逻辑共振, 另外 DDR5 渗透率确定性提升, 持续看好存储板块。
- **功率:** 本周功率板块涨 0.6%。其中新洁能 (+12.7%)、斯达半导 (+8.9%) 涨幅居前。新洁能大涨主要系市场对服务器电源 MOS 的关注度提升, 在当前算力带来巨量电力消耗的大背景下, 电力相关芯片有望迎来量价升级。斯达半导经历前期持续回调后, 迎来止跌回涨。功率板块整体, 估值回调至历史低位, 短期向下空间较小; 行业层面, 后续静候下游如

光伏领域去库完成，功率整体景气有望边际改善。本周碳化硅板块涨 0.4%。其中晶盛机电（+2.5%），东尼电子（+2.4%）。板块整体涨跌幅较小。2024 年为碳化硅车型快速渗透的年份，若碳化硅车型价格有望进一步下探，则碳化硅渗透有望超预期，带来相关公司业绩加速成长。

- **半导体设备：**本周设备板块涨 0.6%。其中精智达（+18.9%），华峰测控（+12.4%）。精智达大涨主要系市场乐观看待其存储测试机的发展前景。华峰测控大涨主要系前期持续回调后的补涨，以及市场预期随着下游逐步转暖、公司测试机订单有望改善。其他前道设备公司经过前几周上涨后，本周出现回调。
- **半导体制造：**本周代工板块跌 1.1%。其中燕东微（+1.5%）涨幅居前。代工板块近两周行情整体较淡，一季度为传统生产淡季，经营趋势较为平稳。在当前 AI 算力大发展的背景下，国产算力的发展会更加依托于本土晶圆制造的支撑，看好代工板块的成长前景。
- **封测：**本周封测板块跌 1.24%，其中气派科技（+6.1%）。封测板块经过前期上涨，短期出现回调。气派科技本周发布公告，公司拟与梁华特先生、张巧珍女士共同以现金方式向控股子公司气派芯竞科技有限公司进行现金增资，以促进其晶圆测试业务的发展。就封测板块而言，一季度为生产淡季、稼动率较低，此后有望逐季改善，叠加 2024 年国产封测行业在先进封装领域逐步突破，行业整体有望加速发展。
- **材料：**本周半导体材料板块-0.6%，其中路维光电（+4.95%）、晶瑞电材（+4.17%）、华懋科技（+4.06%）涨幅靠前，本周材料板块维持上涨趋势，随着 AI 产业的加速发展，上游的先进封装材国产化率极低，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 板块涨 0.6%，其中景嘉微（+18.7%）、国芯科技（+5.1%）、龙芯中科（+2.9%）涨幅靠前。景嘉微本周发布公告，公司面向 AI 训练、AI 推理、科学计算等应用领域的景宏系列高性能智算模块及整机产品研发成功，并将尽快面向市场推广。我们持续看好国产算力厂商 0-1 产业机遇，未来央企加速发展 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-0.2%，其中炬芯科技（+4.7%）、博通集成（+3.1%）、乐鑫科技（+2.7%）涨幅靠前。本周板块整体震荡为主，AI 发展有望催化边缘 AI 应用成熟，SoC 作为算力核心有望深度受益。目前板块处于底部区间，长期配置价值凸显，临近年报及一季报业绩期，建议关注 Q1 业绩高增叠加新品创新周期方向。

4.重要公告：景嘉微发布 AI 算力新品

- **景嘉微：**公司面向 AI 训练、AI 推理、科学计算等应用领域的景宏系列高性能智算模块及整机产品（以下简称“景宏系列”）研发成功，并将尽快面向市场推广。景宏系列是公司推出的面向 AI 训练、AI 推理、科学计算等应用领域的高性能智算模块及整机产品，支持 INT8、FP16、FP32、FP64 等混合精度运算，支持全新的多卡互联技术进行算力扩展，适配国内外主流 CPU、操作系统及服务器厂商，能够支持当前主流的计算生态、

深度学习框架和算法模型库，大幅缩短用户适配验证周期。

- **工业富联:** 公司发布 2023 年年度报告, 报告期内实现营业收入 4,763.40 亿元, 归属于上市公司股东的净利润为 210.40 亿元, 同比增长 4.82%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 202.09 亿元, 同比增长 9.77%; 经营性现金流继续增长, 净额达 430.84 亿元, 同比增长 180.39%; 资产状况良好, 净资产和总资产不断增长, 分别达 1,401.87 亿元及 2,877.05 亿元。
- **深南电路:** 公司发布 2023 年年度报告, 报告期内, 公司实现营业总收入 135.26 亿元, 同比下降 3.33%; 归属于上市公司股东的净利润 13.98 亿元, 同比下降 14.81%。上述变动主要由于下游市场需求下行, 封装基板和 PCB 业务全年整体稼动率较上年同期有所下降, 叠加封装基板新项目建设、新工厂爬坡等带来的费用和固定成本增加等因素影响。
- **硕中科技:** 3 月 12 日, 公司发布 2024 年股票期权激励计划草案, 拟授予限制性股票数量为 3567.1119 万股, 约占股本总额的 3.00%。首次授予对象 259 人, 占公司截至 2023 年 12 月 31 日员工总数的 14.61%。授予价格 6.25 元/股, 为 3 月 15 日收盘价的 56%。收入考核目标为, 以 2021-2023 年平均营业收入为基数, 2024-2026 年收入/基数增速分别为 35%/45%/55%。首次授予需摊销的费用总额为 1.9 亿元, 2024-2027 年分别为 7248.41、7271.71、3590.00、883.12 万元。
- **中科飞测:** 公司发布 2024 年限制性股票激励计划(草案), 本激励计划拟授予的限制性股票数量 800 万股, 占本激励计划草案公告时公司股本总额 32,000 万股的 2.50%, 本激励计划限制性股票的授予价格(含预留授予)为 30.69 元/股。首次授予的激励对象总人数为 113 人, 占公司员工总人数(截止 2023 年 12 月 31 日公司员工总人数为 875 人)的 12.91%。业绩考核目标为, 以 2022 年的营业收入为基数, 2024-2027 年增速分别不低于 110%/215%/339%/467%。
- **微导纳米:** 公司发布关于签订重大销售合同的公告, 近日与光伏龙头企业签署了设备销售合同。根据合同约定, 公司拟向该企业销售全自动 ALD 钝化设备及 PE-Poly 设备, 合同金额合计约 5.2 亿元(含税)。
- **捷捷微电:** 3 月 13 日, 公司发布 2023 年年报, 实现营业收入 21.1 亿元, 较 2022 年同比增长 15.5%, 归母净利润 2.2 亿元, 较 2022 年同比下降 39.04%。扣非后归母净利润 2.04 亿元, 较 2022 年同比下降 32.0%。
- **闻泰科技:** 公司发布股东集中竞价减持股份计划公告, 公司大股东无锡国联集成电路投资中心(有限合伙)持有公司股票 121,555,915 股, 占公司总股本 9.78%, 计划通过集中竞价交易方式减持公司股份数量不超过 12,428,091 股, 将于本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行。
- **上海新阳:** 公司发布 2023 年年报, 全年实现营业收入约 12.12 亿元, 同比+1.4%, 归母净利润约 1.67 亿元, 同比+213.41%, 扣非约 1.23 亿元, 同比+10.27%。毛利率 35.16%, 同比+3.81pct。

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、赛腾股份；

(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 (单位：元/股)

代码	重点公司	现价				EPS			PE		
		2024/3/15	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E			
603501.SH	韦尔股份	94	0.8	0.8	2.2	112	117	42			
603986.SH	兆易创新	77	3.1	0.7	1.9	25	103	40			
300327.SZ	中颖电子	19	0.9	0.5	0.7	20	39	26			
688595.SH	芯海科技	33	0.0	-1.0	0.2	1681	-33	201			
300661.SZ	圣邦股份	72	2.4	0.5	1.1	29	140	67			
688173.SH	希荻微	14	0.0	-0.1	0.1	-374	-108	104			
688536.SH	思瑞浦	106	2.2	-0.3	1.6	48	-405	66			
300782.SZ	卓胜微	108	2.0	2.2	3.0	54	50	36			
600460.SH	士兰微	21	0.7	0.0	0.4	28	-499	57			
300373.SZ	扬杰科技	41	2.1	1.6	2.1	20	26	20			
603290.SH	斯达半导	161	4.8	5.5	6.9	34	29	23			
688711.SH	宏微科技	33	0.6	0.8	1.5	57	43	21			
605358.SH	立昂微	24	1.0	0.3	0.8	23	71	32			
300666.SZ	江丰电子	49	1.0	0.9	1.5	49	56	34			
688126.SH	沪硅产业	15	0.1	0.1	0.1	125	219	115			
002436.SZ	兴森科技	14	0.3	0.2	0.3	45	90	55			
002409.SZ	雅克科技	54	1.1	1.4	2.1	49	39	26			
300054.SZ	鼎龙股份	21	0.4	0.3	0.5	52	76	46			
688019.SH	安集科技	144	4.0	3.9	5.0	36	37	29			
688268.SH	华特气体	51	1.7	1.4	2.1	29	37	24			
688106.SH	金宏气体	20	0.5	0.7	0.9	43	31	23			
002371.SZ	北方华创	289	4.5	7.2	10.0	65	40	29			
688037.SH	芯源微	115	2.2	1.8	2.9	53	64	39			
688200.SH	华峰测控	98	5.8	1.8	2.6	17	53	37			
688012.SH	中微公司	151	1.9	2.9	3.2	79	52	47			
688630.SH	芯基微装	68	1.1	1.4	2.2	60	49	31			

688981.SH	中芯国际	47	1.5	0.6	0.8	30	77	55
688347.SH	华虹公司	34	2.3	1.1	1.1	15	30	30
600584.SH	长电科技	28	1.8	0.9	1.5	15	33	18
603005.SH	晶方科技	19	0.3	0.3	0.5	54	65	39
002156.SZ	通富微电	26	0.3	0.1	0.6	77	201	43
000021.SZ	深科技	15	0.4	0.5	0.6	35	31	25
002185.SZ	华天科技	8	0.2	0.1	0.3	35	66	25
688385.SH	复旦微电	36	1.3	0.9	1.4	27	41	26
688107.SH	安路科技	29	0.1	-0.5	0.0	194	-59	-663
603893.SH	瑞芯微	55	0.7	0.4	0.9	77	141	59
688008.SH	澜起科技	52	1.1	0.4	1.2	46	133	44
688099.SH	晶晨股份	55	1.8	1.2	2.0	31	46	27
688256.SH	寒武纪-U	171.45	-3.1	-2.0	-1.3	-55	-85	-128
002463.SZ	沪电股份	31	0.7	0.8	1.1	44	40	30
001309.SZ	德明利	101	0.8	0.2	2.7	121	458	38
300475.SZ	香农芯创	42	0.7	0.8	1.0	56	53	42

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。