

**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

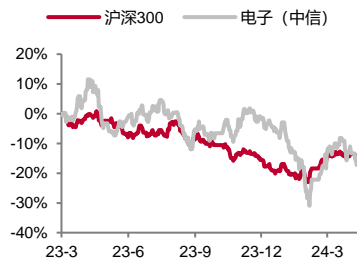
执业证书编号：S0740522120002

Email: youfan@zts.com.cn

**基本状况**

上市公司数	465
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：三星上调存储产品SSD报价，关注AI带来的增量需求

**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	160	-2.1	-3.1	-2.0	-1.3	-78	-51	-80	-120	-	NA
工业富联	22	1.0	1.0	1.1	1.6	22	22	21	14	0.4	买入
华勤技术	75	2.9	3.9	3.7	4.1	26	19	20	18	1.8	买入
德明利	122	1.6	0.8	0.2	4.8	75	146	553	25	0.3	NA
香农芯创	39	0.5	0.7	0.8	1.0	73	52	49	40	2.0	NA

备注：股价为2024年4月12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**

■ **市场整体回调，半导体指数跌4.46%**

本周（2024/4/8-2024/4/12）市场整体回调，沪深300指数跌2.58%，上证综指跌2.18%，深证成指跌3.32%，创业板指数跌4.21%，中信电子跌4.18%，半导体指数跌4.46%。其中：模拟板块跌7.7%，其中裕太微（-16.8%）、臻镭科技（-14.0%）等调整幅度较大；射频板块跌5.9%；存储板块跌4.1%；MCU板块跌5.0%；SOC板块跌1.0%，其中瑞芯微（+5.3%）、晶晨股份（+4.9%）、恒玄科技（+3.5%）涨幅靠前；逻辑板块跌0.4%，其中澜起科技（+5.9%）、海光信息（+4.7%）涨幅靠前；制造板块跌8.2%，其中中芯国际（-8.8%）、华虹公司（-5.0%）、晶合集成（-3.3%）、芯联集成（-3.1%）、燕东微（-0.6%）；设备零部件板块跌4.7%；设备板块跌4.9%，其中联动科技（-20.3%）、精智达（-15.1%）、长川科技（-12.3%）、金海通（-11.9%）、富乐德（-11.2%）、精测电子（-11.2%）跌幅居前，其余个股除华峰测控（+4.4%）外，均有不同程度跌幅；材料板块跌5.4%，其中强力新材（-19.35%）、晶瑞电材（-10.53%）跌幅靠前；封测板块跌5.2%，其中蓝箭电子（-10.5%）、气派科技（-10.2%）、利扬芯片（-9.7%）跌幅居前，甬矽电子（-7.9%）、长电科技（-6.1%）、华天科技（-5.5%）、通富微电（-4.0%），其余个股有不同程度的跌幅；功率板块跌2.1%，其中斯达半导（+3.0%）、华润微（+0.6%），其余个股均有不同程度的跌幅。

主流存储价格已连续上涨三个季度，24Q2继续涨价趋势不变，三星、美光部分产品涨价20%+。跟随主流趋势，利基存储24Q1涨价幅度明显。兆易创新4月1日在互动平台表示，公司利基DRAM价格在2023年Q4有上涨，预计2024年上半年会延续温和上涨。公司SLC NAND价格预计2024年呈温和上涨趋势。Nor涨价趋势已逐渐明朗，叠加设计公司成本端改善，大陆Nor设计公司盈利能力后续有望持续修复。

■ **行业新闻**

**英特尔 Gaudi 3 芯片发布**

4月9日晚，英特尔在Vision 2024大会上发布Gaudi 3：相比英伟达上一代旗舰H100 GPU，Gaudi 3的训练性能可提高70%，推理性能提高50%，能效提高40%，同时价格低得多。Gaudi 3采用台积电5nm制程、128GB HBM2e DRAM内存、第五代Tensor Core架构，内存带宽高达3.7TB/s，共有24个200Gb以太网端口。不过英特尔没有公布这块芯片的晶体管总数。在跑1800亿参数Falcon模型时，Gaudi 3的推理速度比英伟达H200快30%。

Gaudi 3基于统一内存架构，将64个Tensor Core封装在两个计算Tile中，共享96MB缓存池，借助高速互连技术，两个计算Tile能宛如一个完整芯片一样运行。相比

上一代 Gaudi 2, Gaudi 3 在 BF16 精度下可提供 4 倍的 AI 计算能力、1.5 倍的内存带宽、2 倍的网络带宽, 支持大规模系统横向扩展, 最多可扩展至 8192 个芯片的参考架构。

### 美光提出 Q2 产品涨价幅度超 20%

4 月 9 日, 据中国台媒报道, 美光已向多数客户提出调升 Q2 产品报价, 涨幅超过 20%, 目前价格谈判仍在进行中。在 4 月 3 日台湾地区东部海域地震发生后, 美光当日暂停公布二季度的 DRAM 产品报价。目前, TrendForce 对于第二季 Mobile DRAM 合约价维持先前预期, 季涨幅约 3~8%。

### ■ 重要公告

**芯朋微:** 4 月 12 日, 公司发布 2023 年年报。报告期内, 公司实现营业收入 7.8 亿元, 同比增加 8.45%; 归母净利润 0.59 亿元, 同比-33.80%; 综合毛利率为 37.94%, 同比减少 3.21 个百分点。公司 2023 年服务器、光伏逆变器、储能、智能电网到充电桩, 实现了产品研发 0 到 1、销售推广 1 到 N 的跨越式发展, “光储充”同比 2022 年增长 108.33%, 服务器业务方面, 公司推出 8/12/20 相数字电源控制器、50~70A 智能 DrMOS。

**通富微电:** 4 月 12 日, 公司发布 2023 年年报, 公司实现营业收入 222.7 亿元, YoY+3.9%; 归母净利润 1.7 亿元, YoY-66.2%; 扣非后归母净利润 0.6 亿元, YoY-83.3%。由于行业景气度下滑, 公司产能利用率及毛利率下降, 业绩承压。

**北方华创:** 4 月 12 日, 公司发布 2023 年业绩快报与 2024 年一季度业绩预告, 公司 23 年实现营业收入 220.8 亿元, YoY+50.3%; 归母净利润 39.0 亿元, YoY+65.7%; 扣非后归母净利润 35.8 亿元, YoY+70.1%。业绩亮眼主要系公司主营业务发展良好, 应用于集成电路领域的刻蚀、薄膜沉积、清洗和炉管等数十种核心工艺装备市场认可度持续提升, 工艺覆盖度及市场占有率显著增长, 产品销量同比大幅度增加。公司预计 24Q1 实现营业收入 54.2-62.4 亿元, YoY+40.0%-61.2%; 归母净利润 10.4-12.0 亿元, YoY+75.8%-102.8%; 扣非后归母净利润 9.9-11.4 亿元, YoY+85.5%-113.6%。

### ■ 投资建议:

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) 上游设计端: 兆易创新、普冉股份、东芯股份、北京君正等;
- (2) 弹性模组端: 德明利、江波龙、佰维存储等;
- (3) HBM 产业链: 香农芯创、赛腾股份、精智达、华海诚科、雅克科技、深科技等;
- (4) DDR5 产业链: 澜起科技、聚辰股份;

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、深南电路、工业富联、通富微电、香农芯创、赛腾股份、寒武纪、兴森科技等;
- (2) AI+: 立讯精密、传音控股、华勤技术、龙迅股份、力芯微;

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：市场整体回调，半导体指数跌 4.46% .....	- 5 -
1.1 海内外市场表现 .....	- 5 -
1.2 A 股细分板块表现 .....	- 6 -
1.3 沪、深股通总体增持半导体板块 .....	- 9 -
2.行业新闻：英特尔 Gaudi 3 芯片发布，美光计划提价超 20%.....	- 10 -
3.板块跟踪：关注 AI 受益板块和国产化主题.....	- 11 -
4.重要公告： .....	- 13 -
5.投资建议.....	- 16 -
6.风险提示 .....	- 17 -

## 1.行情回顾：市场整体回调，半导体指数跌 4.46%

### 1.1 海内外市场表现

图表 1: 海内外市场表现 (2024/4/8-2024/4/12)

指数名称	本周涨跌幅
沪深 300	-2.58%
上证综指	-2.18%
深证成指	-3.32%
A 股指数	创业板指数 -4.21%
	中信电子 -4.18%
	半导体指数 -4.46%
海外指数	费城半导体 -1.54%
	台湾半导体 3.84%

来源: wind, 中泰证券研究所

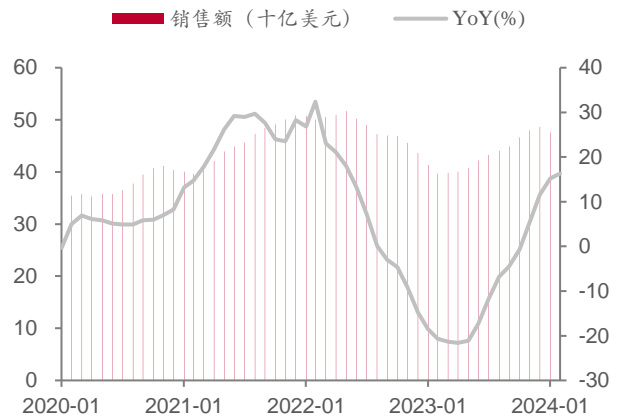
图表 2: 费城半导体指数



来源: wind, 中泰证券研究所

注: 截至 2024 年 4 月 12 日

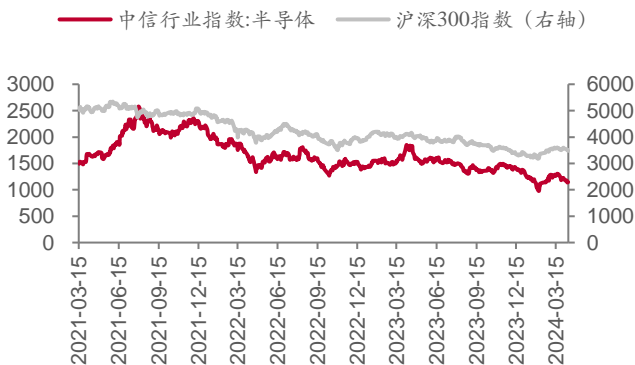
图表 3: 全球半导体月度销售额及增速



来源: wind, 中泰证券研究所

注: 截至 2024 年 4 月 12 日

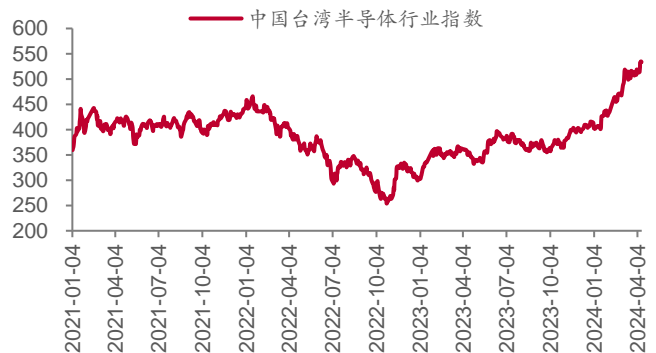
图表 4: A 股半导体指数



来源: wind, 中泰证券研究所

注: 截至 2024 年 4 月 12 日

图表 5: 中国台湾半导体指数

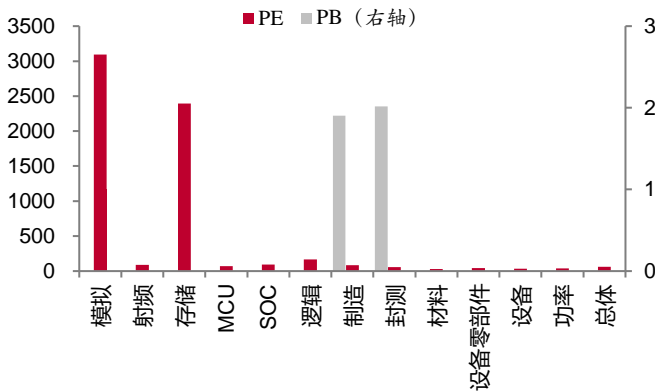


来源: wind, 中泰证券研究所

注: 截至 2024 年 4 月 12 日

1.2 A 股细分板块表现

图表 6: 细分板块估值情况 (2023E)

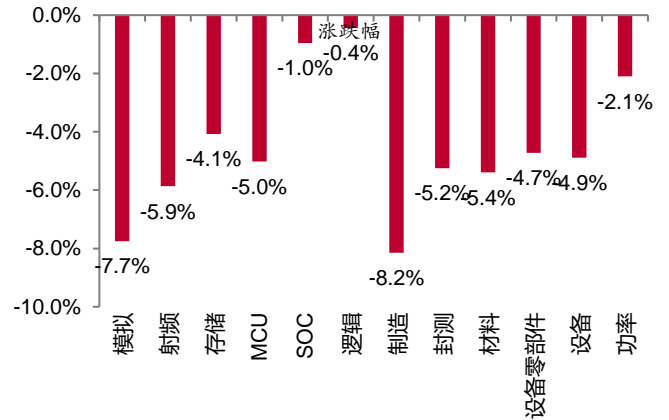


来源: wind, 中泰证券研究所

注: PE=最近市值、2023 年 wind 一致预期净利润

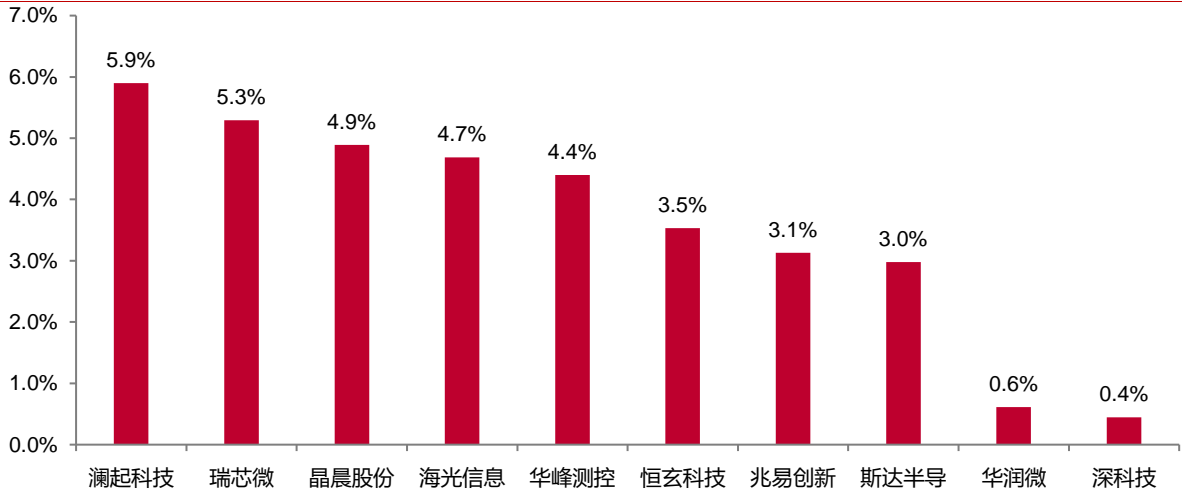
注: PB=最近市值、2023 年 wind 一致预期净资产

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

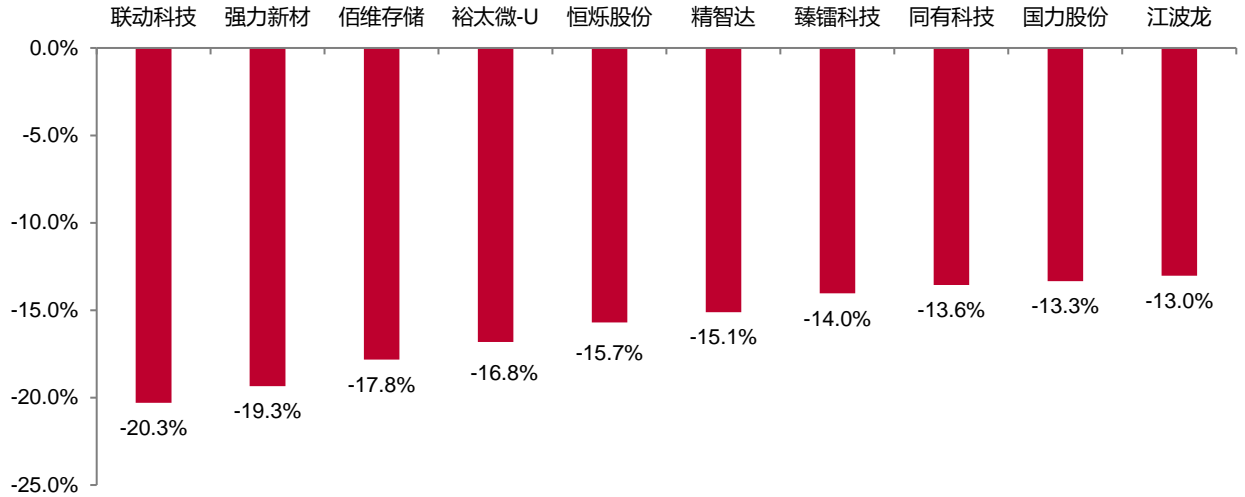
图表 8: 本周半导体行业涨跌幅前十公司



来源: wind, 中泰证券研究所

注: 截至 2024 年 4 月 12 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 4 月 12 日

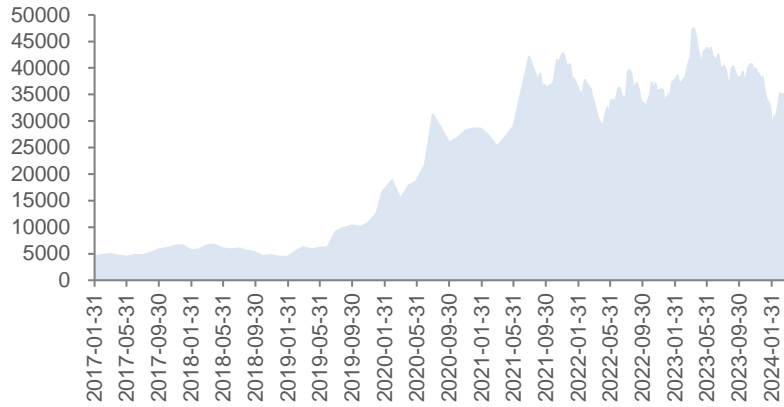
图表 10: A 股分板块公司总市值 (单位: 亿元)

板块	总市值	环比上周五涨跌幅
半导体	34910.2	-0.8%
模拟	2084.7	-7.7%
射频	882.1	-5.9%
存储	3074.2	-4.1%
MCU	760.1	-5.0%
SOC	1433.3	-1.0%
逻辑	5470.5	-0.4%
制造	5174.7	-8.2%
设备零部件	911.7	-4.7%
设备	5868.1	-4.9%
材料	4036.0	-5.4%
封测	2189.5	-5.2%
功率	3025.4	-2.1%

来源: wind, 中泰证券研究所

注: 截至 2024 年 4 月 12 日

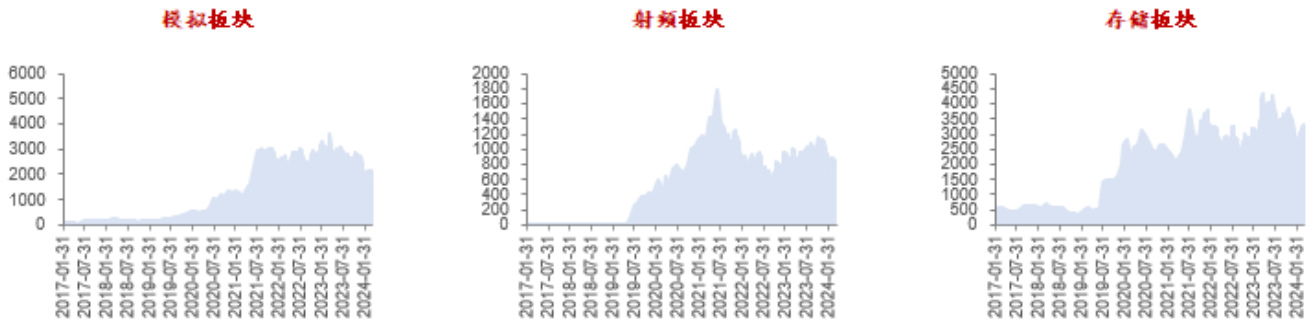
图表 11: A 股半导体板块公司总市值 (亿元)



来源：wind, 中泰证券研究所

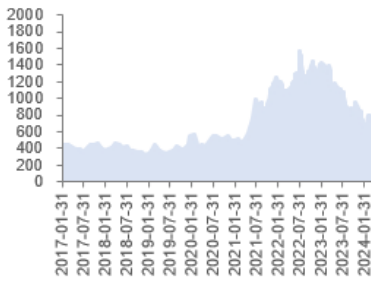
注：截至 2024 年 4 月 12 日

**图表 12: A 股各细分板块公司总市值 (亿元)**

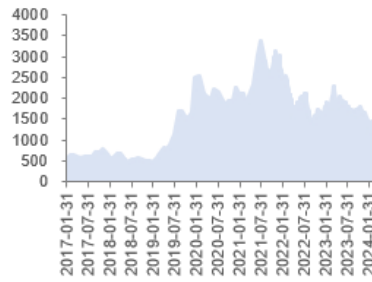




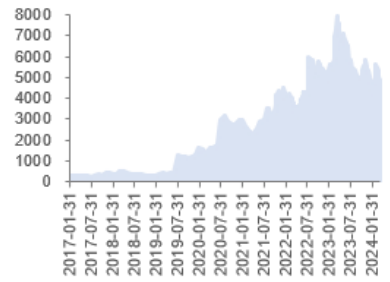
MCU板块



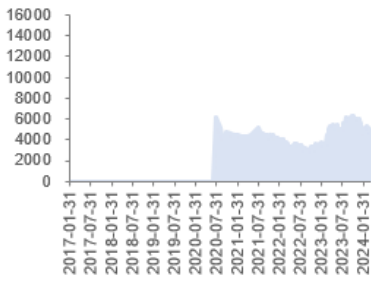
SOC板块



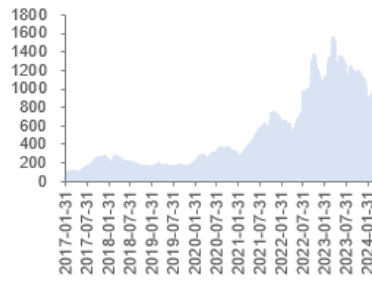
逻辑板块



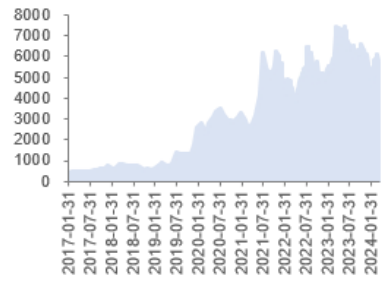
制造板块



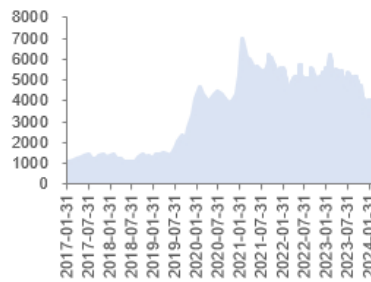
设备零部件板块



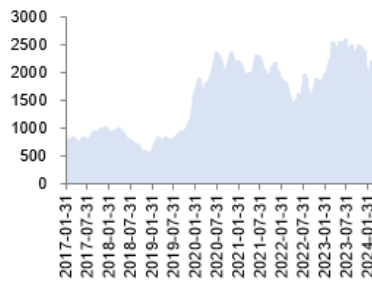
设备板块



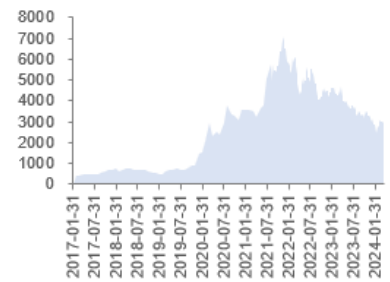
材料板块



封测板块



功率板块



来源：wind, 中泰证券研究所

注：截至 2024 年 4 月 12 日

### 1.3 沪、深股通总体增持半导体板块

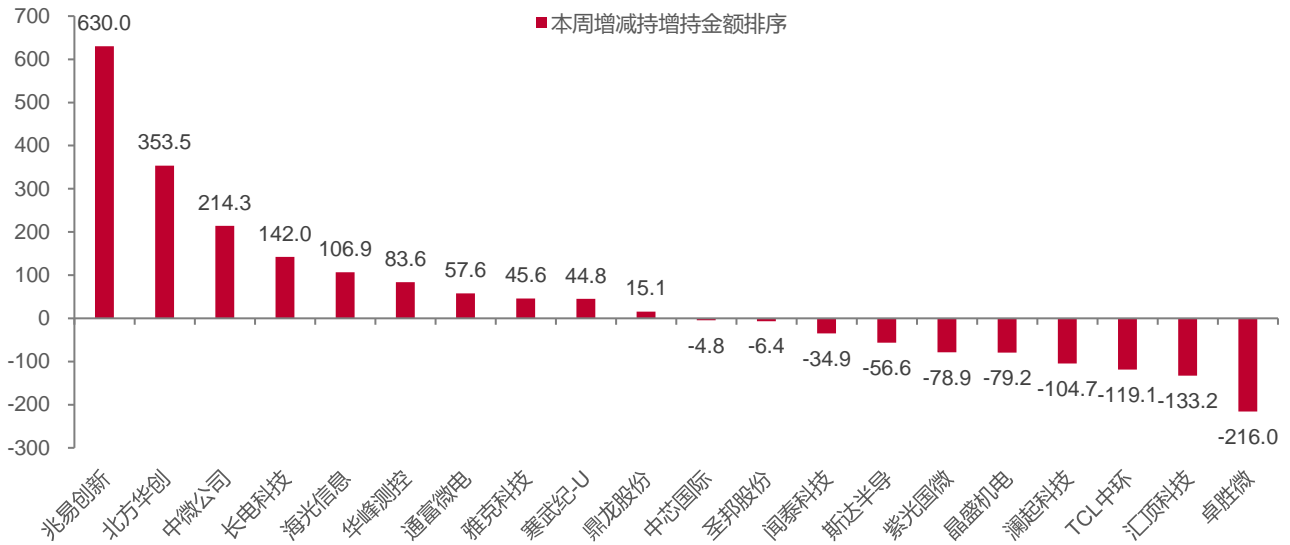
图表 13: 沪、深股通半导体板块持仓情况 (按持股市值排名)

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	353	1,240	3,549	10,101	12.8
2	2	688012.SH	中微公司	214	296	1,212	5,202	8.5
3	3	300782.SZ	卓胜微	-216	-97	245	3,757	12.2
4	8	603986.SH	兆易创新	630	325	1,337	3,088	7.2
5	4	300316.SZ	晶盛机电	-79	-162	-806	2,839	14.6
6	5	688008.SH	澜起科技	-105	-62	481	2,765	6.9
7	6	688041.SH	海光信息	107	340	1,234	2,648	4.0
8	7	600584.SH	长电科技	142	-124	-53	2,561	7.5
9	9	002129.SZ	TCL中环	-119	-516	-1,224	1,784	5.5
10	13	002409.SZ	雅克科技	46	366	877	1,498	10.5
11	11	002049.SZ	紫光国微	-79	132	408	1,462	3.8
12	12	600745.SH	闻泰科技	-35	-30	144	1,437	4.9
13	10	603160.SH	汇顶科技	-133	-284	-91	1,421	9.9
14	14	688256.SH	寒武纪-U	45	17	436	1,344	4.3
15	15	603290.SH	斯达半导	-57	157	337	1,333	11.6
16	16	002156.SZ	通富微电	58	265	704	1,257	5.6
17	19	688200.SH	华峰测控	84	508	517	1,203	14.9
18	17	688981.SH	中芯国际	-5	109	936	1,171	1.8
19	18	300054.SZ	鼎龙股份	15	129	151	1,126	8.1
20	20	300661.SZ	圣邦股份	-6	-53	-58	971	5.5

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 2024/4/12;

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 4 月 12 日

## 2. 行业新闻: 英特尔 Gaudi 3 芯片发布, 美光计划提价超 20%

### ■ 英特尔 Gaudi 3 芯片发布

4 月 9 日晚, 英特尔在 Vision 2024 大会上发布 Gaudi 3: 相比英伟达上一代旗舰 H100 GPU, Gaudi 3 的训练性能可提高 70%, 推理性能提高 50%, 能效提高 40%, 同时价格低得多。Gaudi 3 采用台积电 5nm 制程、128GB HBM2e DRAM 内存、第五代 Tensor Core 架构, 内存带宽高达 3.7TB/s, 共有 24 个 200Gb 以太网端口。不过英特尔没有公布这块芯片的晶体管总数。在跑 1800 亿参数 Falcon 模型时, Gaudi 3 的推理速度比英伟达 H200 快 30%。

Gaudi 3 基于统一内存架构, 将 64 个 Tensor Core 封装在两个计算 Tile 中, 共享 96MB 缓存池, 借助高速互连技术, 两个计算 Tile 能宛如一个完整芯片一样运行。相比上一代 Gaudi 2, Gaudi 3 在 BF16 精度下可提供 4 倍的 AI 计算能力、1.5 倍的内存带宽、2 倍的网络带宽, 支持大规模系统横向扩展, 最多可扩展至 8192 个芯片的参考架构。

链接:

<https://mp.weixin.qq.com/s/zwuMY0fOgAQAd8uPri2C9Q>

### ■ 《五万亿设备更新总动员: 地方政府摸底, 金融机构开会》

从今年 2 月开始, 各地发改部门、工信部门开始密集摸底属地重点行业设备更新潜能。

4 月 11 日, 在国务院政策例行吹风会上, 财政部经济建设司司长符金陵表示, 中央财政将从四个方面来加力引导: 一是加强资金政策统筹; 二是完善税收支持政策; 三是完善政府绿色采购政策; 四是强化财政金融政策联动。

链接:

<https://t.wind.com.cn/mobwftweb/M/news.html?share=wechat&show=wft&>

newsopenstyle=wind&lan=cn&device=ios&fontsize=normal&related=true&version=24.4.0&skin=#/DA346FA6409E2E80245C1EF7BE3202EA&code=517D99EFF933

### ■ 8英寸 SiC 键合衬底技术获突破

4月11日，青禾晶元官方宣布，公司近日通过技术创新，在 SiC 键合衬底的研发上取得重要进展，在国内率先成功制备了 8 英寸 SiC 键合衬底。青禾晶元介绍，对比 6 英寸 SiC 晶圆，8 英寸 SiC 晶圆可用面积几乎增加一倍，芯片产出可增加 80-90%，SiC 晶圆升级到 8 英寸将会给汽车和工业客户带来重大收益，因此，SiC 晶圆走向 8 英寸是业界公认的发展趋势。

链接:

[https://mp.weixin.qq.com/s/aH\\_y4x1W9CSSKyVILBvjqQ](https://mp.weixin.qq.com/s/aH_y4x1W9CSSKyVILBvjqQ)

### ■ 韩美半导体获 1.18 亿双 TC 键合设备订单

据韩媒《朝鲜日报》报导，韩美半导体从美光科技 (MU-US) 获得价值 226 亿韩元 (1.18 亿元人民币) 的订单，将提供用于制造 HBM 芯片的双 TC Bonder 设备。这些设备将交付至美光位于台湾的工厂。

链接:

[https://mp.weixin.qq.com/s/DC2FWvM-AnKJKm1Y0tTq\\_Q](https://mp.weixin.qq.com/s/DC2FWvM-AnKJKm1Y0tTq_Q)

### ■ 三星应用混合键合进展顺利

三星电子最近使用“混合键合”(HCB)技术制造了 16 层 HBM 样品，并宣布确认运行正常。混合键合是一种新技术，预计从第六代 HBM 开始使用

链接:

<https://mp.weixin.qq.com/s/XplzaKEf3Q6htTHxPow03Q>

### ■ 美光提出 Q2 产品涨价幅度超 20%

4月9日，据中国台媒报道，美光已向多数客户提出调升 Q2 产品报价，涨幅超过 20%，目前价格谈判仍在进行中。在 4 月 3 日台湾地区东部海域地震发生后，美光当日暂停公布二季度的 DRAM 产品报价。目前，TrendForce 对于第二季 Mobile DRAM 合约价维持先前预期，季涨幅约 3~8%。

链接:

<https://mp.weixin.qq.com/s/CPXVK69L7ccpu9OCSMxKnw>

## 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-7.7%，裕太微 (-16.8%)、臻镭科技 (-14.0%) 等调整幅度较大。模拟板块目前主要公司基本面整体呈现边际向好态势，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**: 本周板块下跌 4%，个股涨跌幅-18%~+6%，其中澜起科技、兆易创新、深科技涨幅前三，涨幅分别是 6%、3%、0.5%，澜起科技发布 24Q1 业绩预告新品进展超预期。存储板块周期+国产化+AI 创新三重逻辑，持续看好复苏。
- **功率**: 本周功率板块-2.1%。其中斯达半导 (+3.0%)、华润微 (+0.6%)，

其余个股均有不同程度的跌幅。斯达半导上周发布 2023 年报，23Q4 营收、毛利率环比改善，展现龙头公司在景气低迷期的强劲韧性，同时公司估值经历前期回调到达历史低位，边际利好对股价带来直接催化。其他功率个股跟随电子大盘回调。

- **碳化硅**: 本周碳化硅板块-6.3%。其中晶升股份(-9.8%)、晶盛机电(-8.5%)、三安光电(-5.3%)、天岳先进(-4.9%)、东尼电子(-2.8%)。碳化硅板块亦跟随电子大盘回调，个股公司如晶升股份、晶盛机电回调幅度较深，衬底公司三安光电、天岳先进、东尼电子亦有不同程度回调。本周天岳先进发布 2023 年报，23Q4 公司营收环比延续高增态势，显现了良率突破后的高增态势。天岳先进在年报中提及，800V 车型中碳化硅渗透率在 2023 年 11 月达到 45%，预期 2024 年碳化硅车型渗透有望进一步加速，拉动对全产业链的需求。
- **半导体设备**: 本周设备板块-4.9%。其中联动科技(-20.3%)、精智达(-15.1%)、长川科技(-12.3%)、金海通(-11.9%)、富乐德(-11.2%)、精测电子(-11.2%)跌幅居前，其余个股除华峰测控(+4.4%)外，均有不同程度的跌幅。设备板块本周跟随电子大盘回调，板块自身近期无新增大的利好催化，股价表现较弱。设备龙头北方华创 4 月 12 日发布一季度业绩预告：预计 24 年一季度收入 54.2-62.4 亿元，收入中值在 58.2 亿元，同比增 40%-61%；预计 2024 年第一季度净利润 10.4 亿元-12 亿元，同比增长 75.77%-102.81%。北方华创亮眼业绩指引了设备板块一季度较亮眼的业绩表现，乐观看待季报季设备板块表现。
- **半导体制造**: 本周代工板块-8.2%。其中中芯国际(-8.8%)、华虹公司(-5.0%)、晶合集成(-3.3%)、芯联集成(-3.1%)、燕东微(-0.6%)。代工板块本周跟随电子大盘回调。中芯国际、华虹公司回调较深，直观原因是资金层面的净卖出较大。一季度通常为代工行业全年最淡季，预期二三季度随着 6.18 等暑期生产来临，行业稼动率回升，经营情况预期好转。
- **封测**: 本周封测板块-5.2%。其中蓝箭电子(-10.5%)、气派科技(-10.2%)、利扬芯片(-9.7%)跌幅居前，甬矽电子(-7.9%)、长电科技(-6.1%)、华天科技(-5.5%)、通富微电(-4.0%)，其余个股有不同程度的跌幅。封测板块本周跟随电子大盘回调。一季度封测行业稼动率同比去年一季度，预期有显著好转，乐观看待封测行业一季度业绩同比趋势。
- **材料**: 本周半导体材料板块-5.4%，其中强力新材(-19.35%)、晶瑞电材(-10.53%)跌幅靠前。随着 AI 产业的加速发展，上游的先进封装材国产化率极低，2024 年有望迎来 0-1 的突破。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-0.4%，其中澜起科技(+5.9%)、海光信息(+4.7%)涨幅靠前。本周澜起科技与海光信息发布业绩，澜起 24Q1 淡季收入利润同比大幅增长，D5 稳扎稳打、新品开始进入收获期，带动股价反弹。我们认为算力是人工智能产业的底层土壤，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-1.0%，其中瑞芯微(+5.3%)、晶晨股份(+4.9%)、恒玄科技(+3.5%)涨幅靠前。本周全志科技、瑞芯微、晶晨股份发布



24Q1 业绩预告, 同比均有大幅提升, 带动相关公司股价反弹。从基本面看, SoC 历经两年调整, 产品价格、渠道库存修复正常, 需求逐步边际向好。目前板块处于底部区间, 临近 Q1 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:

- **芯朋微:** 4月12日, 公司发布2023年年报。报告期内, 公司实现营业收入7.8亿元, 同比增加8.45%; 归母净利润0.59亿元, 同比-33.80%; 综合毛利率为37.94%, 同比减少3.21个百分点。公司2023年服务器、光伏逆变器、储能、智能电网到充电桩, 实现了产品研发0到1、销售推广1到N的跨越式发展, “光储充”同比2022年增长108.33%, 服务器业务方面, 公司推出8/12/20相数字电源控制器、50~70A智能DrMOS。
- **概伦电子:** 4月12日, 公司发布2023年年报。2023年度, 公司实现营业收入32,889.62万元, 较上年度增长18.07%; 实现主营业务收入32,771.19万元, 较上年度增长18.29%。其中, 来自境内的主营业务收入实现21,085.33万元, 较上年度增长36.51%, 占公司主营业务收入的比例从2022年的55.75%提升至2023年的64.34%。
- **艾为电子:** 4月9日, 公司发布2023年年报。2023年度, 公司实现营业收入253,092.15万元, 较上年同期上升21.12%; 实现归属于母公司所有者的净利润5,100.89万元, 较上年同期扭亏为盈; 实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-8,965.10万元, 较上年同期亏损金额减少1,748.43万元; 研发费用投入50,737.07万元, 较上年同期下降14.91%。
- **南芯科技:** 4月9日, 公司发布部分IPO前股东询价转让计划, OPPO、小米等12家IPO前股东(合称“出让方”)参与, 出让方拟出让方拟转让股份的总数为5,421,111股, 占南芯科技总股本的比例为1.28%, 本次询价转让为非公开转让, 不会通过集中竞价交易方式进行。受让方通过询价转让受让的股份, 在受让后6个月内不得转让; 经向机构投资者询价后, 初步确定的转让价格为26.40元/股, 为南芯科技股东询价转让定价日(即2024年4月9日)收盘价30.00元/股的88.00%, 本次询价转让拟转让股份已获全额认购。
- **鼎龙股份:** 公司发布2023年年报, 营收26.67亿元, 同比-2%; 归母净利2.22亿元, 同比-43.08%; 扣非后归母净利1.64亿元, 同比-52.79%。经营业绩同比变动的原因主要系:(1)公司持续加大在半导体创新材料新项目等方面的研发投入力度, 报告期内研发费用金额3.80亿元, 同比增长20.20%, 研发费用增加影响归母净利润同比减少约3,139万元;(2)因公司仙桃产业园建设影响银行贷款利息支出增加及因汇率波动影响汇兑收益同比下降, 两项因素合计影响归母净利润减少约2,965万元;(3)由于参股公司按照权益法核算的长期股权投资收益同比下降, 影响归母净利润减少约2,347万元;(4)由于旗捷科技实施员工持股计划影响权益变动并确认股权激励成本, 及北海绩迅新三板上市中介费用支出, 影响归母净利润同比下降约1,242万元。上述(1~4)项对归母净利润影响合计约9,693万元。

- **华特气体:** 公司发布 2023 年年报, 实现营业收入 15 亿元, 同比-16.80%, 实现归母净利 1.71 亿元, 同比-17.18%。2023Q4 公司实现营业收入 3.71 亿元, 同比-7.28%, 环比-4.52%, 实现归母净利 0.49 亿元, 同比+140.78%, 环比+5.32%。2022 年稀有气体原料价格大幅上涨导致公司产品价格和收入上涨, 报告期内稀有气体原料回归正常水平, 因此导致公司稀有气体产品销售价格和收入下降; 受消费电子等需求不振、下游半导体稼动率下降等影响, 导致 2023 年度公司电子特气业务收入和营业利润下降。
- **通富微电:** 4 月 12 日, 公司发布 2023 年年报, 公司实现营业收入 222.7 亿元, YoY+3.9%; 归母净利润 1.7 亿元, YoY-66.2%; 扣非后归母净利润 0.6 亿元, YoY-83.3%。由于行业景气度下滑, 公司产能利用率及毛利率下降, 业绩承压。
- **深科技:** 4 月 10 日, 公司发布 2023 年年报, 公司实现营业收入 142.7 亿元, YoY-11.5%; 归母净利润 6.5 亿元, YoY-2.2%; 扣非后归母净利润 6.7 亿元, YoY+3.1%。公司存储半导体业务所处的存储行业 23Q1-3 正在库存修正周期, 对公司业绩造成较大压力。
- **利扬芯片:** 4 月 9 日, 公司发布 2023 年年报, 公司实现营业收入 5.0 亿元, YoY+11.2%; 归母净利润 0.2 亿元, YoY-32.2%; 扣非后归母净利润 0.1 亿元, YoY-47.1%。
- **北方华创:** 4 月 12 日, 公司发布 2023 年业绩快报与 2024 年一季度业绩预告, 公司 23 年实现营业收入 220.8 亿元, YoY+50.3%; 归母净利润 39.0 亿元, YoY+65.7%; 扣非后归母净利润 35.8 亿元, YoY+70.1%。主要系公司主营业务发展良好, 应用于集成电路领域的刻蚀、薄膜沉积、清洗和炉管等数十种核心工艺装备市场认可度持续提升, 工艺覆盖度及市场占有率显著增长, 产品销量同比大幅度增加。公司预计 24Q1 实现营业收入 54.2-62.4 亿元, YoY+40.0%-61.2%; 归母净利润 10.4-12.0 亿元, YoY+75.8%-102.8%; 扣非后归母净利润 9.9-11.4 亿元, YoY+85.5%-113.6%。
- **长川科技:** 4 月 9 日, 公司发布 24 年股权激励草案: 拟授予限制性股票数量 1800 万份, 占总股本 2.87%, 授予价格为 16.04 元/股, 为 4 月 9 日交易均价 50%; 拟首次授予的激励对象总人数为 522 人; 假设 2024 年 4 月授予, 首次授予 1440 万股需摊销的总费用为 2.52 亿元, 其中 2024-29 年分别为 7482/8059/4858/2929/1501/356 万元。
- **士兰微:** 4 月 8 日, 公司 2023 年年报: 全年实现营业收入 93.4 亿元, YoY+12.8%; 归母净利润-0.4 亿元, 较 22 年 10.5 亿元转亏; 扣非归母净利 0.6 亿元, YoY-90.7%, 扣非净利下降主要系下游普通消费电子市场景气度相对较低, 以及 LED 芯片市场价格竞争加剧, 业绩承压; 2023 年非经常性损益-0.9 亿元, 其中公司持有的金融资产公允价值变动带来的损失为 5.2 亿元, 取得士兰明稼并表产生投资收益 2.9 亿元, 所得税影响额带来正向利润贡献 0.7 亿元, 获得政府补助 0.4 亿元, 营业外收入和支出正向贡献盈利 0.2 亿元。2023 年毛利率为 22.2%, YoY-7.2pcts; 扣非净利率 0.6%, YoY-7.0pcts。
- **斯达半导:** 4 月 7 日, 公司发布 2023 年报: 全年公司实现营业收入 36.6 亿元, 同增 35.4%; 归母净利 9.1 亿元, 同增 11.4%; 扣非净利 8.9 亿元, 同增 16.3%。23Q4 公司实现营业收入 10.4 亿元, 同增 25.6%、环

增 12.1%；归母净利 2.5 亿元，同增 10.9%、环增 10.5%；非经常性损益为 0.04 亿元，主要系政府补贴影响（补助有 840 万元），扣非净利 2.6 亿元，同增 18.0%、环增 16.9%。

- **晶盛机电**：4 月 12 日，公司发布 2023 年年报，公司实现营业收入 179.8 亿元，YoY+69.0%；归母净利润 45.6 亿元，YoY+55.9%；扣非后归母净利润 43.8 亿元，YoY+59.6%。截至 2023 年底，公司未完成晶体生长设备及智能化加工设备合同总计 282.6 亿元，其中未完成半导体设备合同 32.7 亿元。
- **天岳先进**：4 月 11 日，公司发布 2023 年年报，公司实现营业收入 12.5 亿元，YoY+199.9%；归母净利润-0.5 亿元，YoY+74.0%；扣非后归母净利润-1.1 亿元，YoY+56.3%。23Q3/4 公司归母净利润分别实现 0.04/0.23 亿元，转向季度盈利，全年净亏损缩窄。
- **澜起科技**：24Q1，公司预计实现营业收入 7.37 亿元，较上年同期增长 75.74%，实现归属于母公司所有者的净利润 2.10 亿元~2.40 亿元，较上年同期增长 9.65 倍~11.17 倍，实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 2.10 亿元~2.35 亿元，较上年同期 708.62 倍~793.10 倍。互连类芯片产品线销售收入约为 6.95 亿元，创该产品线第一季度销售收入历史新高（前次记录是 2022 年第一季度的 5.75 亿元）；津逮® 服务器平台产品线销售收入约为 0.39 亿元。自今年年初以来，内存接口芯片需求实现恢复性增长，公司部分新产品（如 PCIe Retimer、MRCD/MDB 芯片）开始规模出货，推动公司 2024 年第一季度收入及净利润较上年同期大幅增长。
- **新莱应材**：24Q1 归母净利润 6800-7800 万元，同比+26%~+45%，扣非 6000~7000 万元，同比+17%~+37%。

图表 15：截至 4 月 12 日最新年报、一季报情况汇总

【中泰电子】重点公司2023年业绩汇总0411

板块	代码	公司	23Q4						23年					
			归母净利 (亿元)	yoy	qoq	扣非归母 (亿元)	yoy	qoq	归母净利 (亿元)	yoy	扣非归母 (亿元)	yoy		
设计	688099.SH	晶晨股份	1.84	296.8%	42.8%	1.18	332.0%	8.6%	4.98	-31.5%	3.85	-42.4%		
	603893.SH	瑞芯微	0.58	168.5%	9.6%	0.60	扭亏	16.5%	1.35	-54.6%	1.26	-26.8%		
	688041.SH	海光信息	3.62	138.7%	61.3%	3.02	108.8%	40.7%	12.63	57.2%	11.36	51.8%		
材料	688268.SH	华特气体	0.49	145.2%	5.3%	0.41	94.4%	-8.0%	1.71	-17.0%	1.53	-23.5%		
化合物半导体	688234.SH	天岳先进-U	0.23	扭亏	492.6%	0.01	扭亏	扭亏	-0.46	NA	-1.13	NA		
消费电子	600203.SH	福日电子	-1.52	NA	NA	-1.62	NA	NA	-2.86	NA	-3.09	NA		
被动元件	002484.SZ	江海股份	1.60	-9.1%	-14.2%	1.29	-24.5%	-27.9%	7.07	6.9%	6.56	2.9%		
面板	002876.SZ	三利谱	-0.16	-180.3%	-145.2%	-0.09	-411.1%	-128.6%	0.43	-79.3%	0.33	-80.4%		
LED	300296.SZ	利亚德	-1.75	NA	-242.9%	-2.04	NA	-265.4%	2.86	1.5%	1.90	3.9%		
封测	002156.SZ	通富微电	2.33	823.3%	87.9%	2.19	扭亏	115.5%	1.69	-66.2%	0.59	-83.3%		

【中泰电子】重点公司24Q1业绩预告汇总0411

板块	代码	公司	24Q1归母净利润(亿元)					24Q1扣非归母净利润(亿元)				
			区间下限	区间上限	中值	yoy	qoq	区间下限	区间上限	中值	yoy	qoq
设计	688099.SH	晶晨股份	1.25	1.25	1.25	310.7%	-32.2%	1.17	1.17	1.17	391.0%	-0.9%
	603893.SH	瑞芯微	0.60	0.70	0.65	扭亏	12.9%	0.60	0.70	0.65	扭亏	8.5%
汽车电子	002906.SZ	华阳集团	1.36	1.46	1.41	81.9%	-15.7%	1.31	1.41	1.36	86.8%	-15.2%
面板	000725.SZ	京东方A	8.00	10.00	9.00	263.9%	-41.0%	4.60	6.60	5.60	扭亏	-34.8%

来源：公司公告，中泰证券研究所

注：截至 2024 年 4 月 12 日

## 5.投资建议

- 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) 上游设计端：兆易创新、普冉股份、东芯股份、北京君正等；
  - (2) 弹性模组端：德明利、江波龙、佰维存储等；
  - (3) HBM 产业链：香农芯创、赛腾股份、精智达、华海诚科、雅克科技、深科技等；
  - (4) DDR5 产业链：澜起科技、聚辰股份；
  
- 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、深南电路、工业富联、通富微电、香农芯创、赛腾股份、寒武纪、兴森科技等；
  - (2) AI+：立讯精密、传音控股、华勤技术、龙迅股份、力芯微；
  
- 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		
		2024/4/12	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
603501.SH	韦尔股份	95	0.8	0.8	2.2	114	119	43	
603986.SH	兆易创新	74	3.1	0.7	1.9	24	102	38	
300327.SZ	中颖电子	20	0.9	0.5	0.7	22	37	29	
688595.SH	芯海科技	30	0.0	-1.0	0.1	1529	-30	314	
300661.SZ	圣邦股份	61	2.4	0.5	1.1	25	120	57	
688173.SH	希荻微	12	0.0	-0.1	0.1	-313	-90	87	
688536.SH	思瑞浦	90	2.2	-0.3	1.5	41	-345	61	
300782.SZ	卓胜微	94	2.0	2.2	3.0	47	43	31	
600460.SH	士兰微	19	0.7	0.0	0.3	25	-865	56	
300373.SZ	扬杰科技	35	2.1	1.6	2.1	17	22	17	
603290.SH	斯达半导	143	4.8	5.3	6.6	30	27	22	
688711.SH	宏微科技	27	0.6	0.8	1.5	47	35	17	
605358.SH	立昂微	20	1.0	0.3	0.8	20	60	27	
300666.SZ	江丰电子	43	1.0	0.9	1.4	43	50	31	
688126.SH	沪硅产业	13	0.1	0.1	0.1	107	188	99	
002436.SZ	兴森科技	11	0.3	0.2	0.2	36	73	45	
002409.SZ	雅克科技	54	1.1	1.4	2.1	49	38	26	
300054.SZ	鼎龙股份	20	0.4	0.2	0.5	50	87	44	
688019.SH	安集科技	131	4.0	3.9	5.0	33	34	26	
688268.SH	华特气体	45	1.7	1.4	2.1	26	31	21	
688106.SH	金宏气体	18	0.5	0.6	0.8	39	28	22	
002371.SZ	北方华创	290	4.5	7.2	10.0	65	40	29	



688037.SH	芯源微	93	2.2	1.8	2.9	43	51	32
688200.SH	华峰测控	104	5.8	1.8	2.6	18	57	39
688012.SH	中微公司	139	1.9	2.9	3.3	73	48	42
688630.SH	芯碁微装	59	1.1	1.4	2.2	52	42	27
688981.SH	中芯国际	40	1.5	0.6	0.8	26	66	53
688347.SH	华虹公司	30	2.3	1.1	1.0	13	26	31
600584.SH	长电科技	26	1.8	0.9	1.5	14	30	17
603005.SH	晶方科技	17	0.3	0.3	0.5	48	59	36
002156.SZ	通富微电	21	0.3	0.1	0.6	64	186	36
000021.SZ	深科技	13	0.4	0.4	0.6	32	33	22
002185.SZ	华天科技	8	0.2	0.1	0.2	32	107	41
688385.SH	复旦微电	29	1.3	0.9	1.3	22	33	22
688107.SH	安路科技	23	0.1	-0.5	0.0	155	-47	-609
603893.SH	瑞芯微	52	0.7	0.3	0.9	73	161	57
688008.SH	澜起科技	48	1.1	0.4	1.2	42	121	39
688099.SH	晶晨股份	49	1.8	1.2	1.9	28	41	25
688256.SH	寒武纪-U	160.2	-3.1	-2.0	-1.3	-51	-80	-120
002463.SZ	沪电股份	30	0.7	0.8	1.2	42	38	26
001309.SZ	德明利	122	0.8	0.2	4.8	146	553	25
300475.SZ	香农芯创	39	0.7	0.8	1.0	52	49	40

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。