

## 半导体行业点评报告

# AI 带动端侧 SoC 需求，测试机龙头有望受益

增持（维持）

### 投资要点

■ **AI 终端爆发，带动 SoC 芯片需求：**SoC 芯片是各类硬件设备的主控单元，承载着运算控制等核心功能，是硬件的“大脑”。伴随 DeepSeek 的推出，其低成本、高性能、开源模式，带来上游的推理芯片、训练芯片的不断进步，推动 AI 的端侧应用和硬件发展，进而带动 SoC 芯片需求。

■ **高端 SoC 测试机市场广阔，亟待国产突破：**SoC 芯片的高度集成性使其测试难度较大，例如不同功能模块间的交互测试、复杂的信号处理和高速数据传输测试等，对测试机也提出了高要求，如需要具备多通道测试能力、较高的测试频率、灵活的配置能力等。2023 年 SoC 测试机市场规模约 33 亿美元，其中爱德万和泰瑞达合计占比约 80%，尤其爱德万的 V93000 为拳头产品，国内华峰测控 STS8600、长川科技 D9000 均对标 V93K。

■ **测试机龙头自研 ASIC 芯片，助力高端 SoC 测试机研发：**SoC 测试机最核心的部件是测试板卡，根据要测试芯片的不同，插入不同板卡，而板卡也需要相关配套芯片来实现测试功能，国内测试机在 800 兆及以下基本采用常规 FPGA，1.6G 及以上的高端芯片无法再用 FPGA，海外龙头在 800 兆以上高端机型也都使用自研 ASIC 芯片。华峰测控 1 月 25 日发布可转债发行预案拟募资不超过 10 亿元，其中 7.59 亿元投入基于自研 ASIC 芯片测试系统的研发创新项目，2.41 亿元投入高端 SoC 测试系统制造中心建设项目，助力公司打造全新一代基于自研 ASIC 芯片的国产化测试系统，减少对外部专用芯片供应商资源的依赖。

■ **投资建议：**重点推荐封测设备龙头【华峰测控】【长川科技】。

■ **风险提示：**下游扩产不及预期，技术研发不及预期。

2025 年 02 月 10 日

证券分析师 周尔双

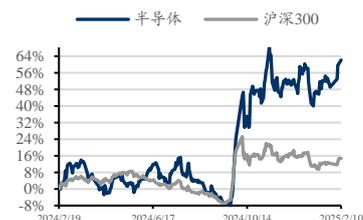
执业证书：S0600515110002  
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 李文意

执业证书：S0600524080005  
liwenyi@dwzq.com.cn

### 行业走势



### 相关研究

《关注 DeepSeek 推动 AI 应用带来的推理需求，利好国产设备》

2025-02-06

《海外半导体设备巨头巡礼系列：应用材料 (AMAT) 内生外延打造“半导体设备超市”，整线设备&高品质服务构筑护城河》

2024-11-13

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>