

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

研究助理：赵晗泥

Email: zhaohn01@zts.com.cn

研究助理：游凡

Email: youfan@zts.com.cn

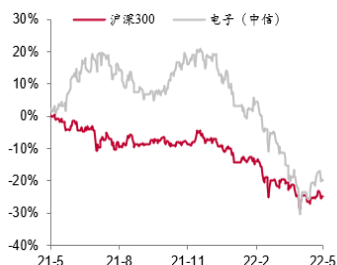
研究助理：李雪峰

Email: lixf05@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	289
行业总市值(百万元)	3,993,787
行业流通市值(百万元)	2,119,655

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
		2019	2020	2021E	2022E	2019	2020	2021E	2022E		
韦尔股份	149	0.5	3.1	5.1	6.9	277	48	29	22	0.6	买入
兆易创新	139	1.9	1.9	3.5	4.8	74	74	40	29	0.7	买入
圣邦股份	281	2	1.8	2.9	3.9	165	152	96	72	2.1	买入
时代电气	55	2	2.1	1.6	2.0	24	26	35	27	1.0	买入
士兰微	44	0	0.1	0.7	0.9	3950	851	65	51	1.8	买入
立昂微	58	0	0.0	0.1	0.1	164	116	66	41	0.7	买入
江丰电子	21	0	0.0	0.1	0.1	NA	610	401	255	4.5	买入
北方华创	256	1	1.1	2.0	3.2	407	237	125	81	1.5	买入
兴森科技	9	0	0.4	0.4	0.5	46	26	22	18	14.1	买入

投资要点

■ 市场整体下跌，半导体指数下跌 3.7%

当周（2022/05/23-2022/05/27）市场整体下跌，沪深 300 指数下跌 1.87%，上证综指下跌 0.16%，深证成指下跌 2.3%，创业板指数下跌 3.92%，中信电子下跌 3.0%，半导体指数下跌 3.7%。其中：半导体设计跌 5.5%（中颖电子逆势上涨 2%，艾为电子、芯朋微、力芯微跌幅超过 10%）、半导体制造跌 1.4%、半导体封测跌 4.3%（晶方科技跌 7%）、半导体材料跌 12.4%（飞凯材料跌 11%，沪硅产业跌 7.1%）、半导体设备跌 4.1%、功率半导体跌 8%（东微半导体、时代电气逆势上涨，其他均下跌）。

■ 行业新闻

1) 理想汽车功率半导体研发及生产基地等项目落户苏州

5 月 24 日，苏州高新区举行重大项目签约仪式，集成电路重点项目、外资重大项目、总部项目三类共 52 个项目签约，总投资约 337 亿元。当日，还签约落地了理想汽车功率半导体研发及生产基地。此次落户的理想汽车功率半导体研发及生产基地是理想汽车自研核心部件的战略产业布局之一，由理想汽车与国内半导体龙头企业三安光电共同出资组建苏州斯科半导体公司，主要专注于第三代半导体碳化硅车规芯片模组的研究及生产。

2) 联发科：车联网产品已获多家车厂订单，最快下半年便可见搭载公司 5G 芯片的汽车

科创板日报 5 月 24 日讯，联发科 23 日表示，车联网产品已获得多家车厂订单，最快今年下半年、明年就可以看到搭载联发科 5G 芯片的汽车在市场上出现。目前，公司汽车业务主要集中于两大领域，一是由自家 5G 通讯技术延伸的车联网 TCU 产品，二是智慧座舱平台。

3) 旺宏：NOR Flash Q3 价格有望向上

5 月 27 日消息，旺宏董事长吴敏求在股东会上表示，80%生意来自车用、5G 等应用，与消费性或 PC 市场不同，需求仍相当强劲，下半年 NOR 价格估计持平或向上。其也强调，目前所有高端电动车都导入旺宏产品，且数量愈来愈多，车用业务会成长很快、量会越来越多。

■ 板块跟踪

半导体板块有所回调，抓住工业、汽车、中高端消费板块的国产替代机遇。

本周半导体板块整体回调，我们认为今年模拟、MCU 等设计板块整体呈现分化趋势，中低端消费类景气度仍存在下行风险，但工业、汽车、中高端消费板块仍较为坚挺，缺货情况未完全缓解，国产替代需求旺盛，持续看好能够抓住国产替代机遇的龙头公司；此外，受益于两大下游领域——光伏和新能源 22 年的乐观展望，功率板块仍然保持了较强的韧性，5 月 18

日，欧盟公布“RepowerEU”的计划，涉及未来五年内高达 2100 亿欧元（约合 2210 亿美元）的资金规模，计划到 2025 年将太阳能光伏发电能力翻一番。新能源车领域，国务院常务会议日前提出，放宽汽车限购，阶段性减征部分乘用车购置税 600 亿元。同时，近期多地发放共计上亿元汽车消费券，刺激汽车消费。政策刺激下，看好 22 年功率的成长性。在上游材料环节，国产光刻胶有望放量，同时由汽车电子、5G 等新兴市场拉动下全球半导体硅片供需紧张持续，我们看好在全球半导体大硅片缺货涨价背景下，国产半导体硅片厂商的发展机会；设备方面，伴随复工复产的进行，设备厂商业绩干扰因素逐一消除，叠加国产化替代预期，设备公司的成长性无虞。

■ 重要公告

1) 北京君正： 韦尔拟大手笔增持君正，车载协同共创双赢局面。5 月 22 日韦尔股份发布公告，其全资企业绍兴韦豪拟以不超过 40 亿元通过集中竞价或大宗交易等方式增持北京君正股票，增持后累计持有北京君正不超过 5000 万股，不超过北京君正总股本的 10.38%。韦尔将持有的北京君正股票指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，其公允价值变动不影响其损益，不会对其净利润造成影响，且此次交易不以控制北京君正为目的。

2) 沪硅股份： 沪硅产业发布公告，公司拟通过全资子公司上海新昇半导体科技有限公司（以下简称“上海新昇”）出资 155,000 万元，与多个合资方共同出资逐级设立一级控股子公司上海晶昇新诚半导体科技有限公司、二级控股子公司上海新昇晶科半导体科技有限公司（暂定名，最终以当地市场监督管理局核准为准）、三级控股子公司上海新昇晶睿半导体科技有限公司（暂定名，最终以当地市场监督管理局核准为准），实施 300mm 半导体硅片扩产项目。上海新昇为上述各级子公司的直接/间接控股股东，是扩产项目的主要实施及推进主体。

■ 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。

■ **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：市场整体下跌，半导体指数下跌 3.7%	- 4 -
二、行业新闻：车用市场需求强劲，汽车供应链仍紧张.....	- 7 -
三、板块跟踪：受下游需求影响，板块整体下滑.....	- 8 -
四、重要公告：韦尔股份大手笔增持北京君正	- 10 -
五、投资建议	- 11 -
六、风险提示	- 12 -

一、行情回顾：市场整体下跌，半导体指数下跌 3.7%

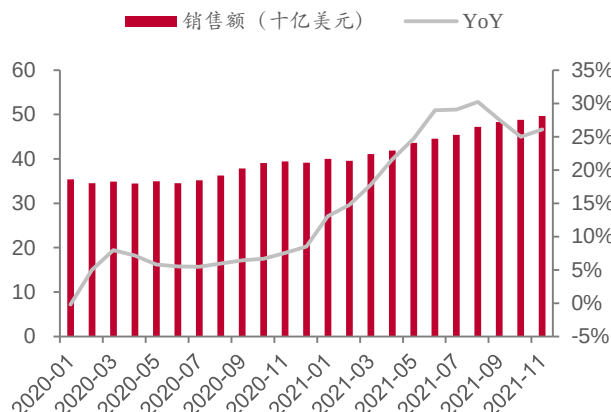
- 当周(2022/05/23-2022/05/27)市场整体下跌,沪深300指数下跌1.87%,上证综指下跌0.16%,深证成指下跌2.3%,创业板指数下跌3.92%,中信电子下跌3.0%,半导体指数下跌3.7%。其中:半导体设计跌5.5%、半导体制造跌1.4%、半导体封测跌4.3%、半导体材料跌12.4%、半导体设备跌4.1%、功率半导体跌8%。
- 当周(2022/05/23-2022/05/27)费城半导体指数下跌,跌幅为8.1%,2022/01/01-2022/05/27跌幅为21.1%。台湾半导体指数周跌0.3%,2022/01/01-2022/05/27跌幅为16.6%。

图表1: 费城半导体指数



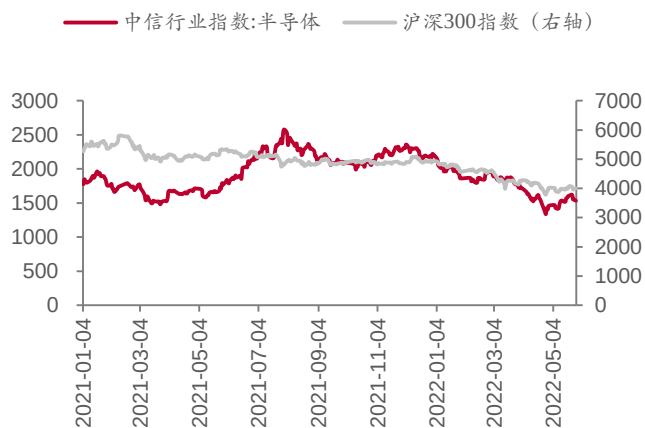
来源: wind, 中泰证券研究所

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

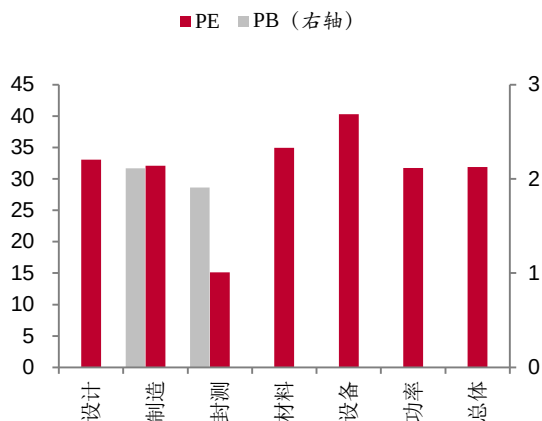
图表4: 中国台湾半导体指数



来源: wind, 中泰证券研究所

图表5: 细分板块估值情况 (2022)

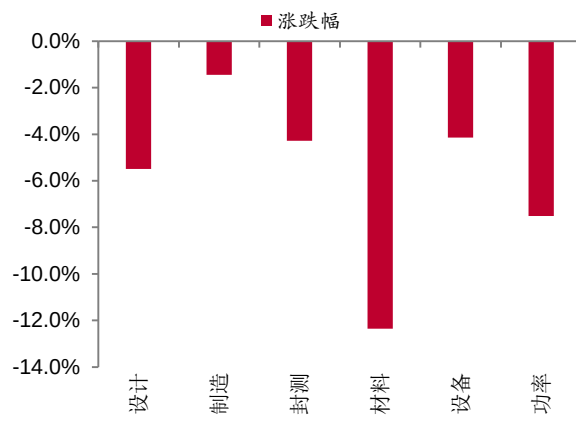
图表6: 本周半导体各细分板块涨跌幅情况



来源: wind, 中泰证券研究所

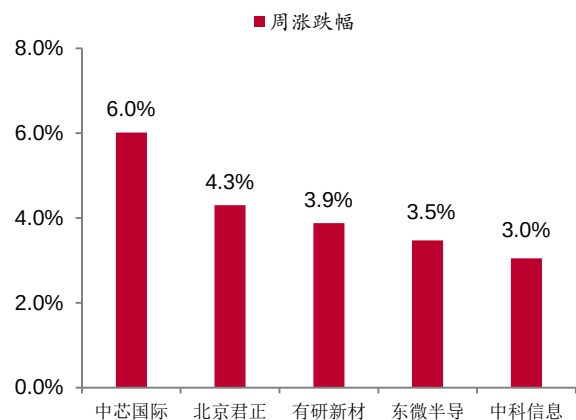
注: PE=最近市值/2022 年 wind 一致预期净利润

注: PB=最近市值/2022 年 wind 一致预期净资产



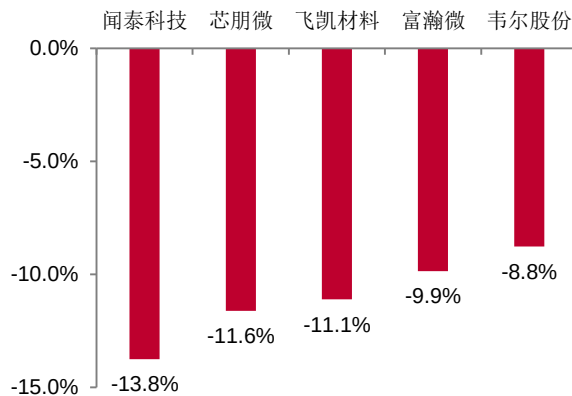
来源: wind, 中泰证券研究所

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

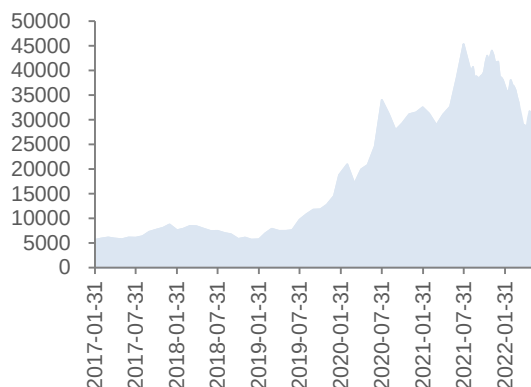


来源: wind, 中泰证券研究所

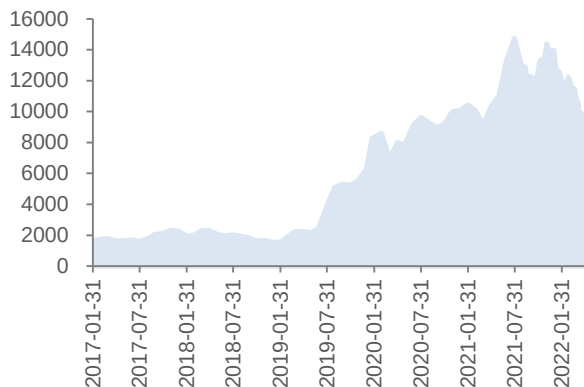
- 截至 5 月 27 日, A 股半导体公司总市值达 30522 亿元, 环比跌 3.96%。其中: 设计板块公司总市值 9219 亿元, 环比跌 4.8%; 制造板块公司总市值 5587 亿元, 环比跌 0.6%; 设备板块公司总市值 3805 亿元, 环比跌 3.8%; 材料板块公司总市值 3838 亿元, 环比跌 4.7%; 封测公司总市值 1351 亿元, 环比跌 3.9%; 功率板块总市值 7117 亿元, 环比跌 5.2%。

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)

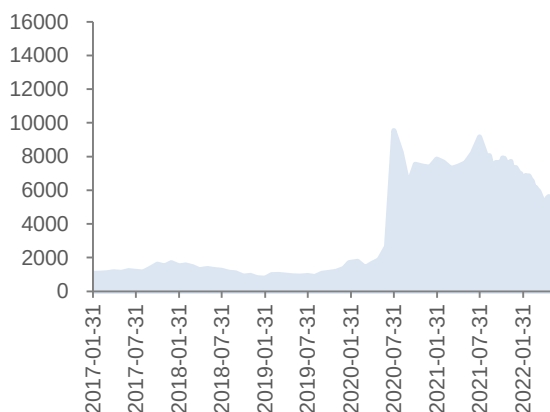


来源: wind, 中泰证券研究所



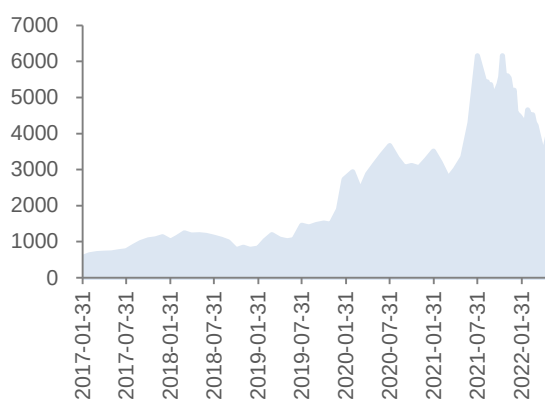
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 11: A 股半导体设备制造块公司总市值 (亿元)



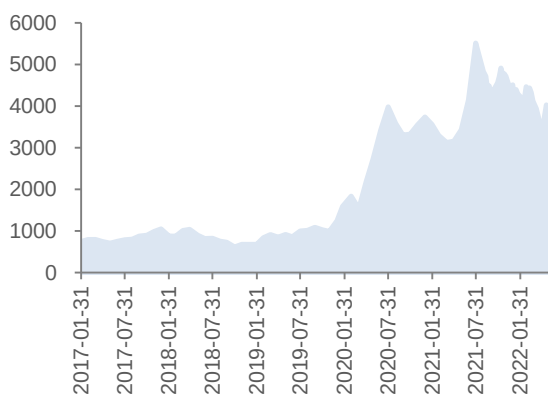
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 12: A 股半导体设备板块公司总市值 (亿元)



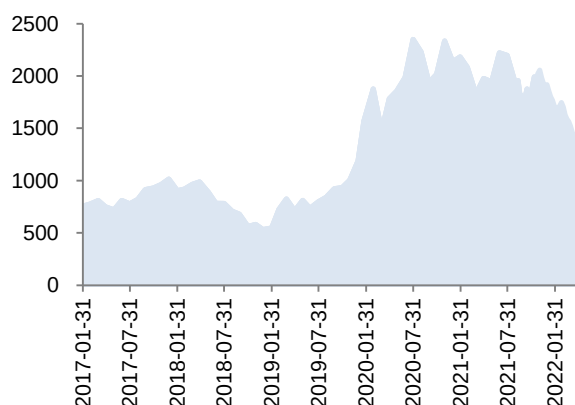
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 13: A 股半导体材料板块公司总市值 (亿元)



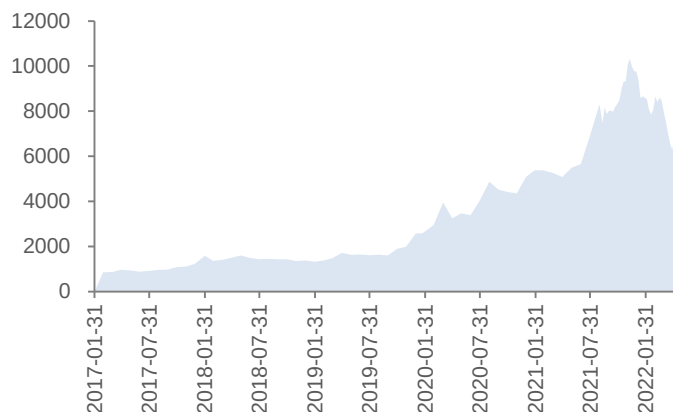
来源: wind. 中泰证券研究所

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

图表 15: A 股功率板块公司总市值 (亿元)



来源：中泰证券研究所

- 当周（2022/05/23-2022/05/27）沪/深股通总体减持半导体板块。沪/深股通持股市值前 20 的企业中，10 家企业获增持，10 家企业被减持。增持金额前三公司为闻泰科技（4.84 亿元）、晶盛机电（2.74 亿元）、士兰微（1.96 亿元），减持金额前三公司为韦尔股份（-6.05 亿元）、圣邦股份（-5.55 亿元）、大族激光（-1.71 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	-605	-593	-1,042	10,782	13
4	4 →	002008.SZ	大族激光	-171	192	142	5,334	23
2	2 →	002371.SZ	北方华创	-25	496	-138	6,830	10
8	8 →	600745.SH	闻泰科技	484	-434	647	4,234	10
6	5 ↓	300661.SZ	圣邦股份	-555	-331	-494	4,459	11
9	9 →	603986.SH	兆易创新	12	-286	-3,276	4,072	5
5	6 ↑	002129.SZ	中环股份	-18	150	-37	5,130	5
7	7 →	300316.SZ	晶盛机电	244	274	-424	4,394	14
3	3 →	603290.SH	斯达半导	125	910	2,041	5,629	23
13	13 →	600460.SH	士兰微	196	-279	313	1,923	5
12	12 →	300782.SZ	卓胜微	-63	-164	-820	2,740	7
11	11 →	002049.SZ	紫光国微	-72	-502	-258	2,869	4
10	10 →	688012.SH	中微公司	-27	597	2,159	3,530	10
14	14 →	688008.SH	澜起科技	-5	-30	-172	1,550	6
16	16 →	300327.SZ	中颖电子	-108	33	-139	1,210	8
15	15 →	600584.SH	长电科技	22	193	167	1,392	4
17	18 ↑	002180.SZ	纳思达	52	0	1	1,059	4
20	21 ↑	688200.SH	华峰测控	2	4	500	783	8

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 2022/5/27；

二、行业新闻：车用市场需求强劲，汽车供应链仍紧张

- 下游景气度存在分化：汽车供应链仍紧张，手机再传砍单。

5月26日，小鹏汽车董事长何小鹏在个人微博发布了一则可达鸭视频“急求芯片”。何小鹏配文称，随着汽车供应链的逐步恢复，可达鸭视频反映了他们供应链团队当前的状态。5月28日，2022粤港澳大湾区国际汽车博览会暨新能源及智能汽车博览会召开，何小鹏在演讲后的问答环节提及，他在5月26日通过个人微博发布“急求芯片”的可达鸭视频后，与一些政府机构进行了沟通，可能会有一些芯片可以帮助到小鹏汽车。

新闻链接：<https://news.cnstock.com/news/bwxx-202205-4890323.htm>

■ 旺宏：NOR Flash Q3 价格有望向上

5月27日消息，旺宏董事长吴敏求在股东会上表示，80%生意来自车用、5G等应用，与消费性或PC市场不同，需求仍相当强劲，下半年NOR价格估计持平或向上。其也强调，目前所有高端电动车都导入旺宏产品，且数量愈来愈多，车用业务会成长很快、量会越来越多。

新闻链接：<https://www.laoyaoba.com/n/820097>

■ 联发科：车联网产品已获多家车厂订单，最快下半年便可见搭载公司5G芯片的汽车。

科创板日报5月24日讯，联发科23日表示，车联网产品已陆续获得多家车厂订单，最快今年下半年、明年就可以看到搭载联发科5G芯片的汽车在市场上出现。目前，公司汽车业务主要集中于两大领域，一是由自家5G通讯技术延伸的车联网TCU产品，二是智慧座舱平台。

新闻链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/zc0wkv4lqPnmKE0wRDIDsw>

■ 联电继续扩产28nm产能

联电5月27日召开股东会宣布，联电南科P5厂扩建的1万片28纳米产能已在今年第2季进入量产。这也是继前不久新加坡厂12i扩建和与日本DENSO合作建厂后的再一个扩产进度消息。

根据市场调查机构Gartner统计，2021年的全球晶圆代工市场总营收额约为970亿美元，联电在全球晶圆代工市场排名第二，市场占有率约为7.8%，仅次于台积电之后。

新闻链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/zlt0Ysz6dIXd28OrSMq7Bw>

■ 理想汽车功率半导体研发及生产基地等项目落户苏州

5月24日，苏州高新区举行重大项目签约仪式，集成电路重点项目、外资重大项目、总部项目三类共52个项目签约，总投资约337亿元。当日，还签约落地了理想汽车功率半导体研发及生产基地。

此次落户的理想汽车功率半导体研发及生产基地是理想汽车自研核心部件的战略产业布局之一，由理想汽车与国内半导体龙头企业三安光电共同出资组建苏州斯科半导体公司，主要专注于第三代半导体碳化硅车规芯片模组的研究及生产。

新闻链接：<https://view.inews.qq.com/a/20220527A0AD2H00>;
https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzA5ODcxOTI5NA==&mid=2649685021&idx=1&sn=e81196bcaa2f532b25f904e29124e333&chksm=88971f4cbfe0965a12ddf54c97224ea1b21d7347e9548ee95766452a46677e32e316d3739d57&scene=27

三、板块跟踪：受下游需求影响，板块整体下滑

■ 1、分板块跟踪

■ 功率：板块本周转跌，IGBT指数跌4.2%。除时代电气（周涨0.5%）、东微半导（周涨3.5%）外，其他标的均出现下跌。功率回调主要受半导体

整体拖累，板块大部分公司跌幅在 5% 以内，韧性较强。功率两大下游领域——光伏和新能源，其 22 年的展望依旧乐观：5 月 18 日，欧盟公布“RepowerEU”的计划，涉及未来五年内高达 2100 亿欧元（约合 2210 亿美元）的资金规模，计划到 2025 年将太阳能光伏发电能力翻一番。新能源车领域，国务院常务会议日前提出，放宽汽车限购，阶段性减征部分乘用车购置税 600 亿元。同时，近期多地发放共计上亿元汽车消费券，刺激汽车消费。政策刺激下，我们看好 22 年功率的成长性。

- **硅片：**本周半导体材料硅片板块整体受挫，其中中环股份（002129.SZ）下跌 3.30%，中晶科技（003026.SZ）下跌 4.06%，立昂微（605358.SH）下跌 5.97%，神工股份（688233.SH）下跌 6.75%，沪硅产业-U（688126.SH）下跌 7.08%。本周半导体板块大幅下滑，受下游可选消费如手机、平板、PC 等市场需求下滑影响，板块有所回调。从半导体硅片需求来看，由汽车电子、5G 等新兴市场拉动下全球半导体硅片供需紧张持续，我们看好在全球半导体大硅片缺货涨价背景下，国产半导体硅片厂商的发展机会。
- **光刻胶：**本周光刻胶板块除了华懋科技略微上涨 0.11%，其他整体下跌，其中雅克科技下跌 6.71%，上海新阳下跌 4.43%，彤程新材下跌 3.89%，南大光电下跌 2.74%，晶瑞电材下跌 1.19%，本周回调主要受半导体板块整体下滑影响，不改光刻胶全年高景气度，需求旺盛叠加海外龙头减产造成供给缺口，光刻胶迎来国产替代机遇窗口期。彤程新材的 KrF 光刻胶产品已批量供应国内主要 12 英寸、8 英寸晶圆厂，晶瑞电材 KrF 光刻胶产线建设中，有望年底释放产能，南大光电 ArF 产品已通过下游客户验证，有望在未来形成销售，光刻胶国产替代趋势显著。
- **模拟：**本周模拟板个股下跌 3%~13% 不等，其中涨幅超过 10% 的包括艾为电子（-13%）、芯朋微（-11%）、力芯微（-10%），其他公司在 3%~7%。目前下跌主要是年初至今景气度下行风险仍在+本周再次传出安卓系砍单消息。我们认为，模拟下游景气度分化，今年业绩增长的重点不在于产能而在于需求问题，预计今年模拟板块将呈现分化行情，持续看好两类公司：1）龙头公司：产品布局更完善，下行周期中仍能凭借先发优势抓住“国产替代”窗口期，并在产能端有所松动时有机会争取更多产能。2）具有特殊定位的公司，如定位于大客户定制化产品，或具有较高壁垒的细分品类。**MCU：**本周 MCU 板块中，中颖电子小幅下跌，国民技术、乐鑫科技上涨了 3%，兆易创新上涨了 13%，主要是市场关注其车规进展。我们认为今年中低端消费类景气度存在下行风险，但工业、汽车、中高端消费板块较为坚挺，从原厂价格看目前也出现分化。我们认为，在下行周期中，今年 MCU 板块业绩或存在分化，持续看好两类公司：1）品类齐全的龙头公司较，持续国产替代。2）具备特殊定位的 MCU 公司，在细分领域份额快速提升。
- **MCU：**本周 MCU 板块中，中颖电子上涨 2%，主要因其他厂砍单晶圆投片，中颖电子或受益。兆易创新、国民技术、乐鑫科技下跌 2%~8% 不等，目前下跌主要是年初至今景气度下行风险仍在+本周再次传出安卓系砍单消息。我们认为今年中低端消费类景气度存在下行风险，但工业、汽车、中高端消费板块较为坚挺，从原厂价格看目前也出现分化。我们认为，在下行周期中，今年 MCU 板块业绩或存在分化，持续看好两类公司：1）品类齐全的龙头公司较，持续国产替代。2）具备特殊定位的 MCU 公司，在细分领域份额快速提升。
- **射频：**本周射频板块中，卓胜微、唯捷创芯均下跌 6%，麦捷科技上涨 0.5%，

主要是 24 日公司在“投资者互动平台”开展 22Q1 业绩说明会，市场对其 BAW 滤波器推进进度关注度较高。我们认为，射频板块本周下跌主要因安卓阵营再次传出砍单消息。我们认为，目前市场对手机全年销售额的预期极为悲观，股价基本已至底部区间，后续可观望 22Q3、Q4 手机销量是否上修。由于中短期初阶模组上，行业第一梯队与第二梯队的分化已极为清晰，若手机销量恢复唯捷创芯、卓胜微受益明确。

- **设备：**板块本周跌 3.9%，除长川科技（周涨 0%）、精测电子（周涨 1.2%）外，大部分设备公司出现不同程度回调。新股拓荆科技周跌 1.5%，表现出较强韧性。伴随复工复产的进行，设备厂商业绩干扰因素逐一消除，叠加国产化替代预期，设备公司的成长性无虞。
- **制造：**中芯国际本周跌 1.7%、华虹半导体跌 3.9%，回调幅度低于半导体其他板块。此前两家晶圆制造龙头报出良好 Q1 业绩，且维持 22 年资本开支强度不变，展现了对行业景气的良好信心。上游成本涨价叠加产能偏紧，2022 年晶圆厂具备涨价意愿，盈利性有望提升。
- **封测：**板块转跌，其中长电科技、华天科技跌幅在 4%-5%，通富微电跌 1.6%，晶方科技跌 7%。半导体下游景气度分化，与手机、家电相关的消费类芯片的封测需求出现松动。随着夏季空调等家电旺季以及秋季消费电子旺季来临，相关厂商的大消费类封测需求有望复苏，产能利用率提升，业绩展望良好。
- **存储：**本周板块除北京君正外整体下跌，其中跌幅前三是普冉股份、澜起科技、国科微，分别下跌 10.82%、6.95%、6.03%，东芯股份、深科技兆易创新、聚辰股份的跌幅 0-5%，北京君正上涨 4.31%。普冉股份的大幅回调主要是因疫情影响叠加消费电子需求疲弱，北京君正上涨 4.31%主要受韦尔拟增持事件影响。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。

四、重要公告：韦尔股份大手笔增持北京君正

- **1、半导体设计：**
- **北京君正：**韦尔拟大手笔增持君正，车载协同共创双赢局面。5 月 22 日韦尔股份发布公告，其全资企业绍兴韦豪拟以不超过 40 亿元通过集中竞价或大宗交易等方式增持北京君正股票，增持后累计持有北京君正不超过 5000 万股，不超过北京君正总股本的 10.38%。韦尔将持有的北京君正股票指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，其公允价值变动不影响其损益，不会对其净利润造成影响，且此次交易不以控制北京君正为目的。
- **2、半导体材料：**
- **沪硅产业：**公司发布《关于全资子公司对外投资暨关联交易的公告》，公司拟通过全资子公司上海新昇半导体科技有限公司（以下简称“上海新昇”）出资 155,000 万元，与多个合资方共同出资逐级设立一级控股子公司上海晶昇新诚半导体科技有限公司、二级控股子公司上海新昇晶科半导体科技有限公司（暂定名，最终以当地市场监督管理局核准为准）、三级控股子公司上

海新昇晶睿半导体科技有限公司（暂定名，最终以当地市场监督管理局核准为准），实施 300mm 半导体硅片扩产项目。上海新昇为上述各级子公司的直接/间接控股股东，是扩产项目的主要实施及推进主体。本次对外投资中，公司全资子公司上海新昇拟以货币资金出资 155,000 万元，其中：募集资金出资 150,000 万元、自有资金出资 5,000 万元，其他各合资方拟以货币资金总计出资 524,000 万元。

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。

图表 17：盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价	EPS				PE			评级
		2022/5/27	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E		
603501.SH	韦尔股份	149	3.1	5.1	6.9	48	29	22	买入	
603986.SH	兆易创新	139	1.9	3.5	4.8	74	40	29	买入	
300327.SZ	中颖电子	61	0.7	1.3	1.9	82	48	32	买入	
688595.SH	芯海科技	64	0.9	1.0	2.0	71	64	32	买入	
300661.SZ	圣邦股份	281	1.8	2.9	3.9	152	96	72	买入	
688173.SH	希荻微	20	-0.4	0.1	0.2	/	293	105	买入	
688536.SH	思瑞浦	525	2.3	5.5	6.7	229	95	79	NA	
300782.SZ	卓胜微	188	6.0	6.5	8.7	31	29	22	买入	
688187.SH	时代电气	55	2.1	1.6	2.0	26	35	27	买入	
600460.SH	士兰微	44	0.1	0.7	0.9	851	65	51	买入	
300373.SZ	扬杰科技	74	0.7	1.5	1.9	100	50	39	买入	
603290.SH	斯达半导	370	1.1	2.0	2.8	328	181	130	买入	
688711.SH	宏微科技	79	0.4	0.6	1.0	220	122	79	NA	
605358.SH	立昂微	58	0.5	0.9	1.4	116	66	41	买入	
300666.SZ	江丰电子	53	0.7	0.7	1.0	81	80	54	买入	
688126.SH	沪硅产业-U	21	0.0	0.1	0.1	610	401	255	买入	
002436.SZ	兴森科技	9	0.4	0.4	0.5	26	22	18	买入	
002409.SZ	雅克科技	46	0.9	1.3	1.8	51	36	26	买入	

300054.SZ	鼎龙股份	18	-0.2	0.2	0.4	/	81	45	NA
688019.SH	安集科技	196	2.9	1.7	2.9	68	116	67	NA
688268.SH	华特气体	60	0.9	1.3	1.7	68	47	35	买入
688106.SH	金宏气体	18	0.4	0.5	0.7	43	33	27	买入
002371.SZ	北方华创	256	1.1	2.0	3.2	237	125	81	买入
688037.SH	芯源微	126	0.6	1.1	2.0	217	115	64	买入
688200.SH	华峰测控	359	3.3	7.5	10.9	110	48	33	买入
688012.SH	中微公司	106	0.9	1.2	1.4	116	92	77	买入
688630.SH	芯碁微装	44	0.8	0.9	1.3	56	48	35	买入
688981.SH	中芯国际	42	0.5	1.3	1.5	77	32	29	买入
1347.HK	华虹半导体	28	0.4	1.1	1.4	69	26	21	NA
600584.SH	长电科技	24	0.8	1.7	1.9	29	14	12	NA
603005.SH	晶方科技	19	1.1	0.9	1.1	17	22	17	NA
002156.SZ	通富微电	14	0.3	0.7	0.9	55	21	16	买入
000021.SZ	深科技	10	0.6	0.5	0.7	18	19	16	买入
002185.SZ	华天科技	8	0.3	0.4	0.5	33	19	16	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 ESP。

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。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，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。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。