

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

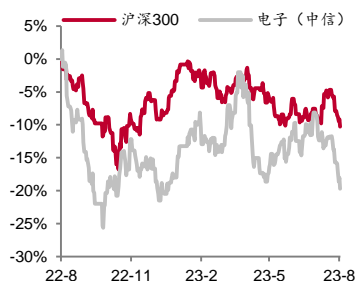
执业证书编号：S0740522120002

Email: youfan@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	318
行业总市值(百万元)	4,248,143
行业流通市值(百万元)	2,213,163

行业-市场走势对比



相关报告

【中泰电子】半导体周跟踪：人工智能大会再掀 AI 热潮，看好算力&半导体国产化机遇

【中泰电子】半导体周跟踪：美光预期价格趋势改善，持续关注存储板块机遇

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2021	2022A	2023E	2024E	2021	2022A	2023E	2024E		
韦尔股份	88	3.8	0.8	1.8	2.9	23	109	48	30	0.4	买入
兆易创新	94	3.5	3.1	1.6	2.8	27	30	57	33	-1.2	买入
圣邦股份	74	1.5	1.8	1.3	2.0	50	40	57	37	-2.0	买入
士兰微	26	1.1	0.7	1.1	1.4	24	35	23	18	0.5	买入
复旦微电	52	0.6	1.4	1.8	2.4	82	38	28	22	0.9	买入
江丰电子	58	0.4	0.9	1.6	2.4	143	64	36	24	0.5	买入
北方华创	257	2.0	4.8	4.6	6.1	126	54	56	42	-14.9	买入
兴森科技	12	0.4	0.3	0.3	0.5	32	41	40	23	39.9	买入

备注：股价取自 2023 年 8 月 18 日收盘价

投资要点

■ **市场整体下跌，半导体指数跌 5.38%**

当周（2023/8/14-2023/8/18）市场整体下跌，沪深 300 指数跌 2.58%，上证综指跌 1.12%，深证成指跌 3.24%，创业板指数跌 3.11%，中信电子跌 4.56%，半导体指数跌 5.38%。其中：半导体设计跌 9.1%，半导体制造涨 1.5%，半导体封测跌 4.7%，半导体材料跌 5.9%，半导体设备跌 6.9%，功率半导体跌 4.8%。

1) 本周（8/14—8/20）半导体版块 21 家公司发布 23 年半年报：Q2 归母净利润环比上涨幅度在 0-50% 的公司有 5 家，50%-100% 的公司有 5 家，100% 以上的公司有 9 家。归母净利润环比下跌幅度下限在 0-50% 的公司有 0 家，50%-100% 的公司有 0 家，100% 以上的公司有 2 家。根据目前已披露的业绩来看，大多数半导体公司 Q2 的营收及归母净利润均环比增长，显现出行业向好迹象。其中 IC 设计板块 23H1 业绩同比普遍下降，部分公司业绩 Q1 已见底，随着行业去库存的推进，Q2 呈现环比增长。二季度 IC 设计行业市场的回暖也带动了材料公司，大部分半导体材料公司营收及归母净利呈环比上涨趋势。重点关注 23Q2 和 23 全年有望高速增长公司。

2) 目前国家对集成电路产业重视程度升级，产业政策力度有望加大，国产替代进程有望加速推进。建议关注半导体关键设备、零部件、材料以及 Chiplet 等投资机遇。

3) 海外大厂 AI 创新持续，台积电在 7 月 20 日法说会表示 AI 业务未来 5 年 CAGR 为 50%。持续看好相关的存储、算力、应用等相关赛道。

■ **行业新闻**

英特尔终止收购高塔

英特尔公司宣布，由于未能及时获得监管部门的批准，将放弃收购 Tower Semiconductor Ltd.（高塔半导体）的计划，并放弃了该项 54 亿美元的交易。英特尔已与 Tower 双方同意终止 2022 年 2 月的协议。根据合并协议的条款，英特尔将向高塔支付 3.53 亿美元（约 26 亿元人民币）的终止费。

壁仞科技与百度联合发起飞桨+文心大模型硬件生态共创计划

8 月 16 日，壁仞科技在 Wave Summit 2023 深度学习开发者大会上正式宣布与百度联合发起飞桨+文心大模型硬件生态共创计划。双方将共同推进在壁仞科技壁砺™ 系列通用 GPU 产品上与飞桨+文心大模型的适配。

应用材料(AMAT.US)Q3 营收 64.3 亿美元，同比下降 1.5%

应用材料 2023 财年 Q3 营收为 64.3 亿美元，同比下降 1.5%，但好于市场预期的 61.6 亿美元；不包括部分项目的每股收益为 1.90 美元，好于市场预期的 1.73 美元。预计，Q4 营收将达到约 65.1 亿美元。应用材料首席执行官 Gary Dickerson 表示，向人工智能计算的转变和互联网连接设备的兴起有助于公司在 2023 年持续取得强劲业绩。

重要公告

华润微：8 月 16 日发布公告，子公司润鹏半导体（深圳）有限公司拟增资扩股并引入国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司等外部投资者，交易完成后，润鹏半导体注册资本将由 24 亿元增加至 150 亿元。其中，公司本次拟增加投资 25.75 亿元，所持有润鹏半导体的股权比例将下降为 33%。本次交易拟引入主业关联度高、协同效应强的战略投资者，为深圳 12 寸线项目建设提供资金和产业资源支持，符合公司和润鹏半导体的发展战略需求。

路维光电：23Q2 实现营收 1.72 亿，同比+16.81%，环比+26.61%；归母净利润 0.42 亿，同比+40.53%，环比+48.58%；扣非归母净利润 0.35 亿，同比+30.20%，环比+47.63%；毛利率 35.80%，同比+4.07pcts，环比+2.85pcts。公司 Q2 利润环比均提升明显，主要系：1、公司募投项目“高精度半导体掩膜版与大尺寸平板显示掩膜版扩产项目”产能按计划建设并陆续投产，产能水平提升；2、公司产品结构进一步优化。

中颖电子：23Q2 营收 3.40 亿元，yoy-22%，qoq+18%，归母净利润 0.51 亿元，yoy-59%，qoq+50%，扣非 0.43 亿元，yoy-65%，qoq+107%，毛利率 35%，yoy-15pcts，qoq-4pcts。

富创精密：23Q2 收入 4.87 亿元，同比+54%，环比+43%；归母净利润 0.56 亿元，同比-6%，环比+43%，扣非 0.22 亿元，同比-50%，环比+492%，毛利率 26%，同比-8pcts，环比-3pcts。

投资建议：

建议关注 AI 以算力为基础的芯片供应链机遇：

- (1) AI 应用：大华股份、海康威视；
- (2) 服务器产业链：寒武纪、工业富联、沪电股份、奥士康；
- (3) C 端 AI 应用：瑞芯微、晶晨股份、中科蓝讯、国光电器、漫步者；
- (4) Chiplet：通富微电、长电科技、华海清科、长川科技、兴森科技。

国产化产业链机会：

- (1) 设备：中科飞测、精测电子、拓荆科技、中微公司、华海清科、北方华创、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；
- (3) 材料：沪硅产业、立昂微、安集科技、鼎龙股份、彤程新材、华懋科技。

静待周期复苏：

存储：兆易创新、香农芯创、北京君正、东芯股份、深科技、普冉股份；

模拟：圣邦股份、纳芯微、思瑞浦。

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，半导体指数跌 5.38%.....	- 4 -
二、行业新闻：壁仞科技与百度联合发起生态共创计划，英特尔终止收购高塔.....	- 7 -
三、板块跟踪：关注景气度复苏与国产替代机遇.....	- 9 -
四、重要公告：半导体板块 2023Q2 业绩汇总.....	- 9 -
五、投资建议.....	- 10 -
六、风险提示.....	- 12 -

一、行情回顾：市场整体下跌，半导体指数跌 5.38%

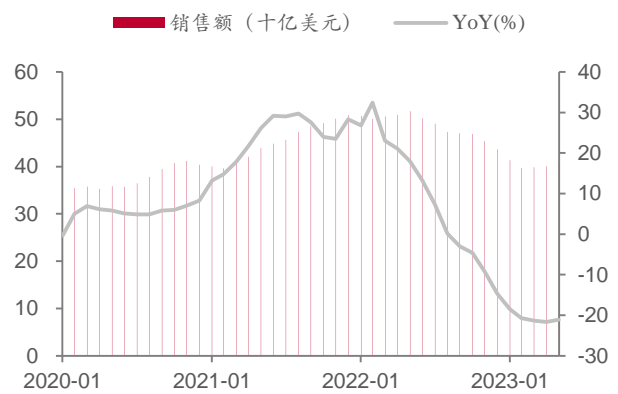
- 当周（2023/8/14-2023/8/18）市场整体下跌，沪深 300 指数跌 2.58%，上证综指跌 1.12%，深证成指跌 3.24%，创业板指数跌 3.11%，中信电子跌 4.56%，半导体指数跌 5.38%。其中：半导体设计跌 9.1%，半导体制造涨 1.5%，半导体封测跌 4.7%，半导体材料跌 5.9%，半导体设备跌 6.9%，功率半导体跌 4.8%。
- 当周（2023/8/14-2023/8/18）费城半导体指数下跌，跌幅为 1.47%，2023/01/01-2023/8/18 涨幅 36.75%。台湾半导体指数周下跌 1.20%，2023/01/01-2023/8/18 涨幅为 19.45%。

图表 1：费城半导体指数



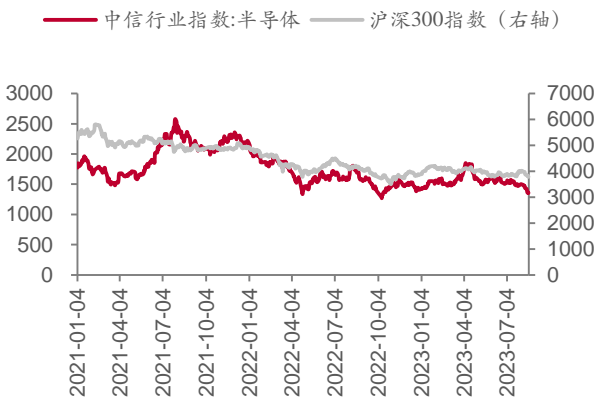
来源：wind，中泰证券研究所

图表 2：全球半导体月度销售额及增速



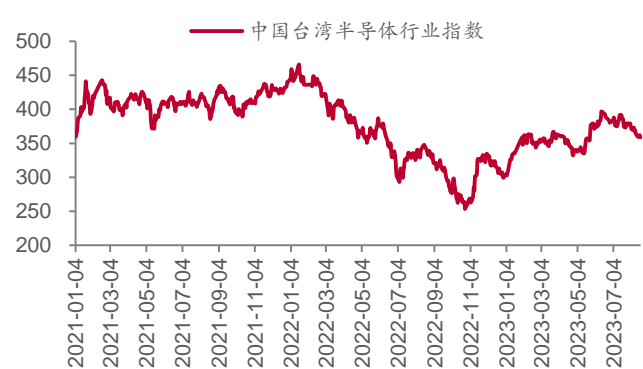
来源：wind，中泰证券研究所

图表 3：A 股半导体指数



来源：wind，中泰证券研究所

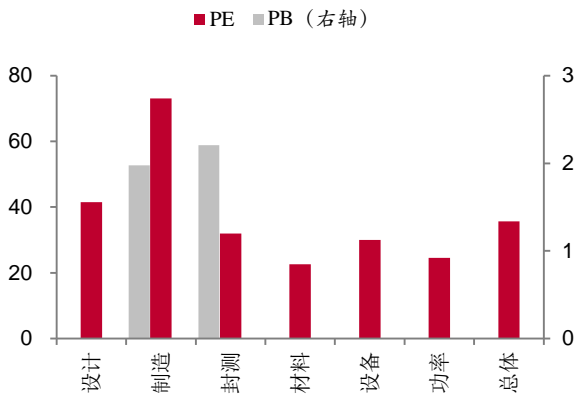
图表 4：中国台湾半导体指数



来源：wind，中泰证券研究所

图表 5：细分板块估值情况（2023）

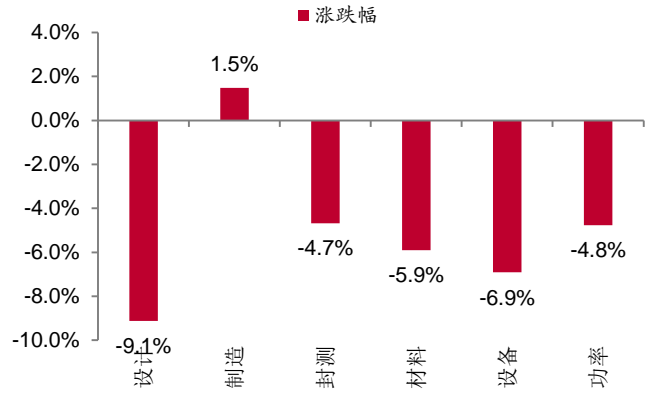
图表 6：当周半导体各细分板块涨跌幅情况



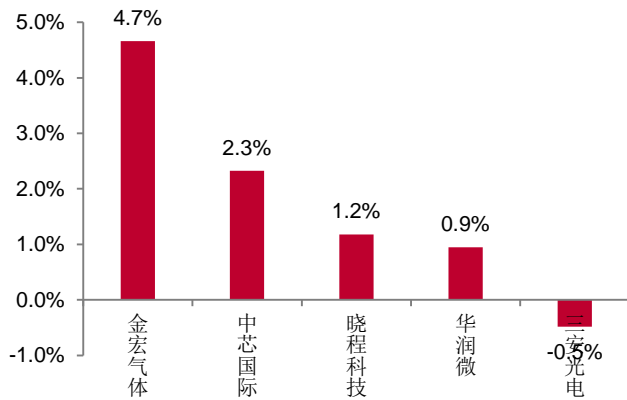
来源: wind, 中泰证券研究所

注: PE=最近市值/2023年wind一致预期净利润

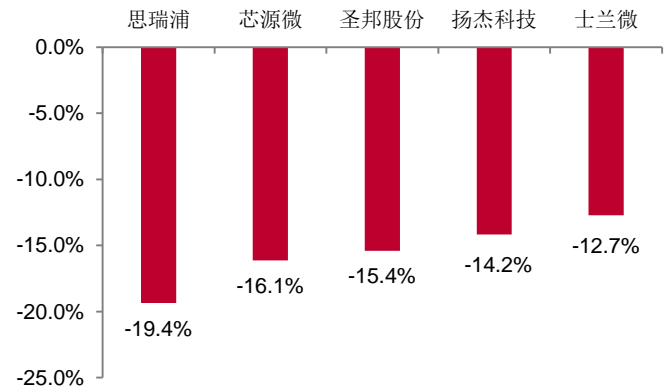
注: PB=最近市值/2023年wind一致预期净资产



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


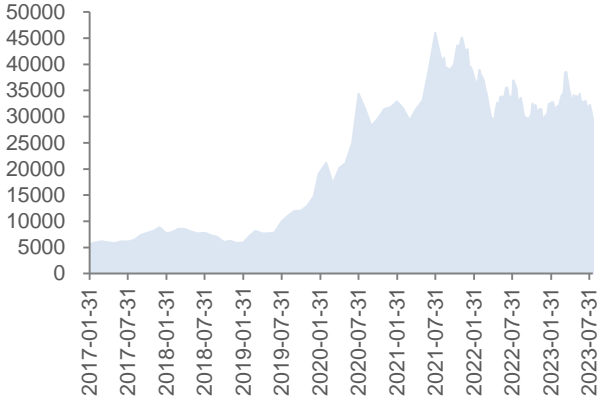
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 8: 上周半导体行业涨跌幅后五公司


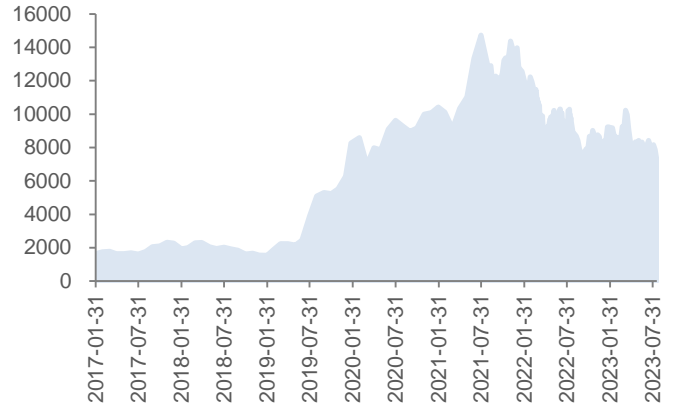
来源: wind, 中泰证券研究所

- 截至 8 月 18 日, A 股半导体公司总市值达 29560.65 亿元, 环比上周五跌 4.64%。其中: 设计板块公司总市值 7260 亿元, 环比跌 7.78%; 制造板块公司总市值 6030 亿元, 环比涨 0.77%; 设备板块公司总市值 5486 亿元, 环比跌 5.81%; 材料板块公司总市值 3735 亿元, 环比跌 5.24%; 封测公司总市值 1679 亿元, 环比跌 4.50%; 功率板块总市值 5593 亿元, 环比跌 4.62%。

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)



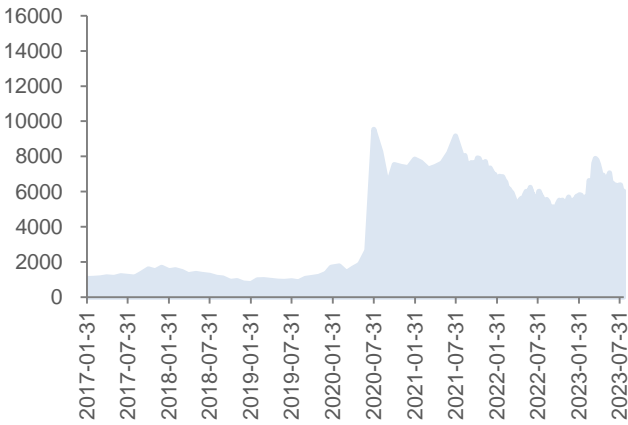
来源: wind, 中泰证券研究所



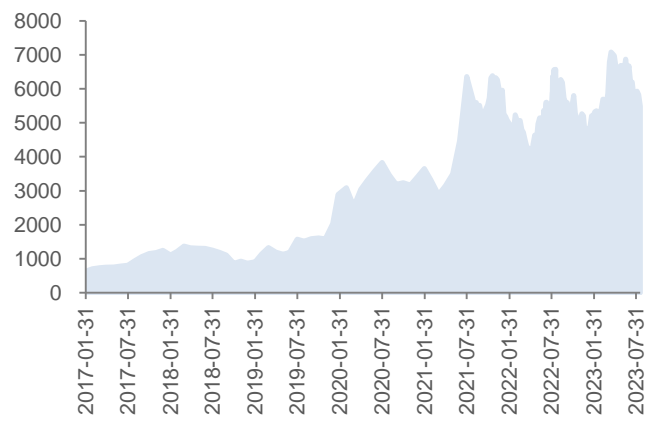
来源: wind, 中泰证券研究所

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)



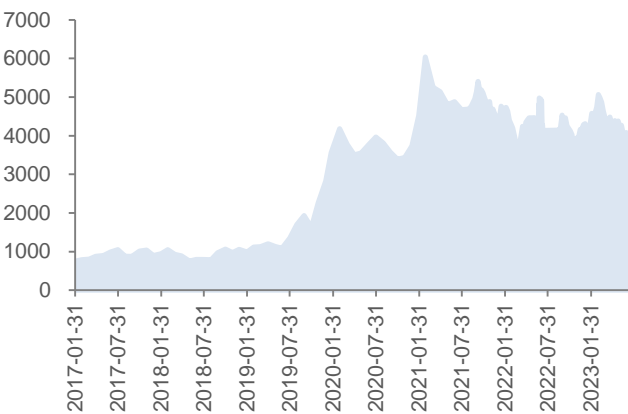
来源: wind, 中泰证券研究所



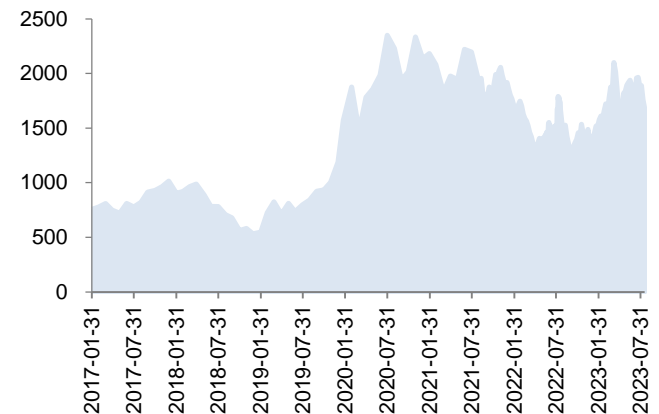
来源: wind, 中泰证券研究所

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)

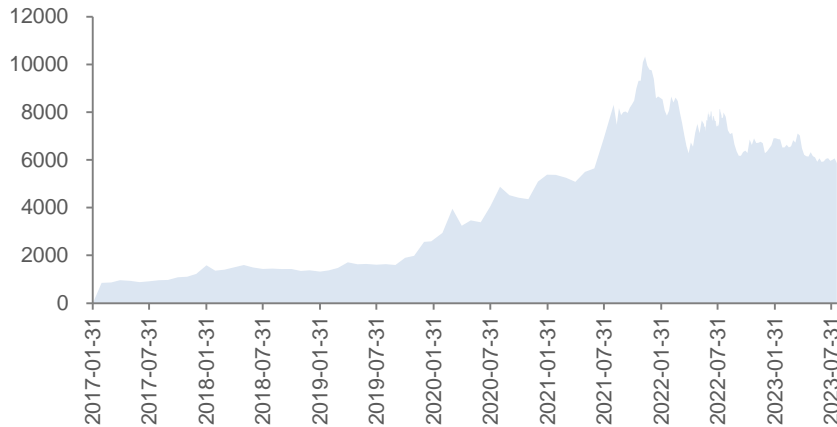


来源: wind, 中泰证券研究所



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 (2023/8/14-2023/8/18) 沪/深股通总体减持半导体板块。本周沪/深股通持股市值前 20 的企业中, 5 家企业获增持, 14 家企业被减持。增持金额前三公司为士兰微 (0.6 亿元)、卓胜微 (0.55 亿元)、华润微 (0.23 亿元), 减持金额前三公司为韦尔股份 (-2.59 亿元)、闻泰科技 (-1.77 亿元)、兆易创新 (-1.63 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	-259	320	3,010	11,268	17
2	2 →	300316.SZ	晶盛机电	0	-668	2,709	7,297	21
3	3 →	002371.SZ	北方华创	-60	246	431	5,624	8
4	4 →	002129.SZ	TCL中环	-55	-440	-109	4,784	6
5	5 →	688012.SH	中微公司	17	29	1,291	4,549	8
6	7 ↓	300782.SZ	卓胜微	55	150	931	3,166	9
7	6 ↓	688008.SH	澜起科技	-36	-493	1,193	2,900	7
8	8 →	603986.SH	兆易创新	-163	-474	6	2,455	4
9	9 →	600584.SH	长电科技	-35	-448	632	1,931	5
10	10 →	603290.SH	斯达半导	-91	-499	-2,017	1,754	11
11	12 ↑	002008.SZ	大族激光	-105	-777	-1,889	1,565	8
12	14 ↑	300661.SZ	圣邦股份	-14	-189	-929	1,504	6
13	13 →	002049.SZ	紫光国微	-98	-43	-1,384	1,498	3
14	11 ↓	600745.SH	闻泰科技	-177	84	-57	1,446	4
15	15 →	300054.SZ	鼎龙股份	-10	-49	248	1,195	8
16	16 →	002180.SZ	纳思达	-1	-284	258	987	4
17	18 ↑	688396.SH	华润微	23	-57	113	924	4
18	17 ↓	688200.SH	华峰测控	2	32	27	872	8
19	19 →	600703.SH	三安光电	-17	-28	663	758	1
20	20 →	600460.SH	士兰微	60	13	-149	748	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 2023/8/18;

二、行业新闻: 璧仞科技与百度联合发起生态共创计划, 英特尔终止收购高塔

■ 英特尔终止收购高塔

英特尔公司宣布, 由于未能及时获得监管部门的批准, 该公司将放弃收购 Tower Semiconductor Ltd. (高塔半导体) 的计划, 并放弃了该项 54 亿美元的交易。英特尔公司周三在一份声明中表示, 已与 Tower 双方同意终止 2022 年 2 月的协议。根据合并协议的条款, 英特尔将向高塔支付 3.53 亿美元 (约 26 亿元人民币) 的终止费。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/ltujbxGI2XyfbbgWGyWPxQ>

■ 壁仞科技与百度联合发起飞桨+文心大模型硬件生态共创计划

8月16日，壁仞科技在Wave Summit 2023深度学习开发者大会上正式宣布与百度联合发起飞桨+文心大模型硬件生态共创计划。双方将共同推进在壁仞科技壁砺™系列通用GPU产品上与飞桨+文心大模型的适配。此次壁仞科技与百度联合发起飞桨+文心大模型硬件生态共创计划，并取得包括ERNIE 3.0在内的II级适配，不仅代表了壁仞科技产品在商业落地层面更进一步，更意味着壁仞科技与百度将进一步扩大在大模型算法以及相关产业生态层面的紧密合作。目前搭载于壁砺™104P、壁砺™104S两款算力卡产品上，已在多个应用领域实现商业落地。BR104通用GPU基于原创芯片架构，具有高算力、高能效比、高通用性的优势，能够为包括AI大模型的训练与推理在内的广泛通用计算场景提供强大的算力底座支持。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/RM6bkJzITGwH2S7xNMrdZg>

■ 台积电多家晶圆厂引入尖端的2纳米工艺

多家台湾媒体报道，台积电已决定在其位于台湾南部的高雄半导体工厂引入尖端的2纳米工艺。该公司计划从2025年开始在台湾北部总公司附近正在建设的Fab20开始量产2nm工艺，但高雄似乎也将从同一时间开始量产2nm工艺。此外，该公司计划未来在台中Fab15量产2nm工艺，据称正在收购现有晶圆厂附近的土地。台积电预计会先于其他公司开始量产2nm制程，但规模也将建立一个可以说非同寻常的生产系统。工厂已于2022年开工建设，计划于2025年开始量产。

链接：https://mp.weixin.qq.com/s/FB280P_tfbW8EkV14v6v9A

■ 应用材料(AMAT.US)Q3营收64.3亿美元，同比下降1.5%

美国最大的芯片设备制造商应用材料(AMAT.US)公布2023财年第三季度业绩。公司Q3营收为64.3亿美元，同比下降1.5%，但好于市场预期的61.6亿美元；不包括部分项目的每股收益为1.90美元，好于市场预期的1.73美元。

应用材料预计，第四财季营收将达到约65.1亿美元，好于市场预期的58.8亿美元。该公司还预计第四财季不包括部分项目的每股收益为1.82-2.18美元，也好于市场预期的1.61美元。应用材料首席执行官Gary Dickerson在声明中表示，向人工智能计算的转变和互联网连接设备的兴起有助于提振业绩，“使我们能够在2023年持续取得强劲业绩，并使应用材料公司实现可持续的卓越表现”。应用材料首席财务官Brice Hill在电话会议上表示，应用材料约5%的晶圆厂设备专门用于人工智能市场。相比之下，数据中心芯片的比例为20%，物联网设备的比例为10%至15%。

链接：<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/977450.html>

■ 上海出台推动数据要素产业创新发展行动方案

8月15日，上海市人民政府办公厅印发《立足数字经济新赛道推动数据要素产业创新发展行动方案（2023—2025年）》。根据《行动方案》，到2025年，上海数据要素市场体系基本建成，国家级数据交易所地位基本确立；数据要素产业动能全面释放，数据产业规模达5000亿元，年均复合增长率达15%，引育1000家数商企业；建成数链融合应用超级节点，形成1000个高质量数据集，打造1000个品牌数据产品，选树20个国家级大数据产业示范

标杆；数据要素发展生态整体跃升，网络和数据安全体系不断健全，国际交流合作全面深化。

链接：<https://news.cnstock.com/theme,202308-5106825.htm>

三、板块跟踪：关注景气度复苏与国产替代机遇

- **模拟**：当周模拟芯片设计（申万三级）板块-5.44%，板块回调。模拟 IC 设计板块回调，主要系受周期下行和高研发投入影响，主要公司短期业绩承压，目前处于中报密集期，市场存在避险情绪。模拟 IC 具备长周期成长属性，重视低位反转&高成长模拟赛道标的，关注主要标的库存、下游景气度变化，复苏进度或出现分化。
- **MCU**：本周板块下跌，跌幅-11%~+1%不等。
- **存储**：本周板块下跌，跌幅-11%~-3%。存储股价&估值&盈利大弹性，复苏量价齐升逻辑最佳，行业基本面持续向好，持续看好大弹性与强周期。
- **功率半导体**：本周 IGBT 指数下降 5.2%。扬杰科技下降 14.2%，士兰微下降 12.7%，闻泰科技下降 6.8%，新洁能下降 6.2%。功率板块从边际趋势看，市场担忧 IGBT 景气中长期的周期变化。
- **半导体设备**：Wind 半导体设备指数本周下降 5.0%，芯源微下降 16.1%，长川科技下降 7.8%，北方华创下降 7.8%，华海清科下降 7.3%，精测电子下降 6.2%。中长期来看，设备国产化作为国家战略方向，国产替代进程有望加速推进，我们持续看好设备板块。
- **半导体制造**：本周中芯国际 A 股上涨 2.3%、中芯国际 H 股下降 2.5%，华虹半导体下降 7.3%，华虹公司下降 3.8%。当前国家高度重视半导体产业，需重视制造龙头在国家半导体战略中的重要地位，同时我们也看好景气复苏后对制造公司产能利用率和盈利的改善，未来中芯国际、华虹半导体的扩产有望支撑其在国内份额的提升。
- **封测**：本周通富微电下降 6.7%，晶方科技下降 6.0%，长电科技下降 4.3%，华天科技下降 3.1%。中长期来看，景气复苏预期+chiplet 渗透率提升双重催化，我们看好封测板块。
- **光刻胶**：光刻胶板块本周整体下跌，其中雅克科技跌 7.87%，晶瑞电材跌 5.30%，南大光电跌 3.97%，上海新阳跌 3.87%，彤程新材跌 3.13%，华懋科技涨 0.73%。目前中高端 KrF、ArF 国产化率极低，作为壁垒最高的半导体材料之一，光刻胶的自主化已成为国家战略，下游晶圆厂验证意愿持续加强，给国产光刻胶的切换与导入带来历史性机遇。此外，随着中美摩擦进一步演化，美国、日本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**：本周半导体材料硅片板块震荡，其中沪硅产业下跌 0.58%，立昂微下跌 9.80%，TCL 中环下跌 7.97%，神工股份下跌 1.04%，中晶科技下跌 4.43%。

四、重要公告：半导体版块 2023Q2 业绩汇总

- **华润微**：8 月 16 日发布关于公司子公司润鹏半导体拟增资扩股并引入外部投资者的公告。华润微电子有限公司子公司润鹏半导体（深圳）有限公司拟增资扩股并引入国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司等

外部投资者，本次交易完成后，润鹏半导体注册资本将由 24 亿元增加至 150 亿元。其中，公司本次拟增加投资 25.75 亿元，所持有润鹏半导体的股权比例将下降为 33%。本次交易完成后，润鹏半导体董事会席位将增至 9 名，公司通过子公司华润微科技（深圳）有限公司提名委派 3 名董事，公司在润鹏半导体董事会席位将低于半数，进而可能会影响对其的最终控制权。本次交易拟引入主业关联度高、协同效应强的战略投资者，为深圳 12 寸线项目建设提供资金和产业资源支持，符合公司和润鹏半导体的发展战略需求。

图表 17: 本周 (8/14—8/20) 半年报业绩汇总

板块	标的	营收 (亿元)			归母 (亿元)			扣非 (亿元)			毛利率		
		23Q2	yoy	qoq	23Q2	yoy	qoq	23Q2	yoy	qoq	23Q2	yoy	qoq
安防	海康威视	213.7	3.1%	31.9%	35.3	1.5%	94.7%	34.8	1.3%	124.1%	45.2%	2.5%	0.0%
设计	中颖电子	3.4	-22.5%	17.6%	0.5	-59.5%	50.5%	0.4	-64.8%	107.5%	34.6%	-14.6%	-4.2%
	聚辰股份	1.7	-27.9%	21.2%	0.4	-53.8%	96.1%	0.3	-68.9%	67.1%	47.5%	-16.7%	-0.1%
	瑞芯微	5.2	-25.1%	58.9%	0.4	-77.0%	334.9%	0.4	-67.2%	261.7%	34.2%	-4.4%	0.8%
	晶晨股份	13.2	-19.1%	27.1%	1.5	-50.9%	406.9%	1.3	-55.9%	462.7%	33.1%	-5.2%	-4.3%
	韦尔股份	45.2	-18.3%	4.3%	-0.5	-103.3%	-123.0%	-1.0	-118.4%	-559.5%	17.3%	-16.0%	-7.4%
	南芯科技	3.7	5.6%	31.2%	0.7	-6.3%	125.1%	0.7	-	115.5%	41.5%	-1.5%	0.3%
	必易微	1.7	16.1%	27.9%	0.0	-84.1%	257.1%	-0.1	-129.9%	46.7%	25.0%	-8.0%	2.6%
功率	赛微微电	0.6	0.4%	93.4%	0.1	-60.7%	485.0%	0.0	-44.6%	120.9%	54.8%	-4.6%	-0.5%
	宏微科技	4.3	124.7%	30.8%	0.3	58.0%	2.4%	0.3	96.4%	13.7%	22.7%	0.5%	3.2%
	士兰微	24.1	10.3%	16.6%	-2.5	-177.0%	-219.3%	0.5	-79.7%	-56.5%	22.5%	-8.3%	-3.7%
设备&零部件	捷捷微电	5.0	6.9%	23.4%	0.6	-42.5%	102.4%	0.5	-42.7%	80.4%	36.1%	-5.5%	1.2%
	富创精密	4.9	53.5%	42.7%	0.6	-5.7%	42.9%	0.2	-50.5%	492.4%	26.4%	-7.5%	-2.8%
材料	联动科技	0.7	-43.5%	68.5%	0.2	-67.0%	1346.8%	0.2	-66.6%	1756.8%	66.5%	-0.6%	-0.4%
	金宏气体	6.2	27.1%	18.8%	1.0	70.3%	68.2%	0.9	69.2%	61.4%	40.0%	3.4%	1.9%
	立昂微	7.1	-12.2%	12.3%	1.4	-47.5%	304.2%	0.3	-88.0%	12.9%	25.1%	-19.8%	-4.5%
	鼎龙股份	6.1	-17.5%	12.1%	0.6	-50.3%	76.0%	0.5	-56.2%	124.6%	33.1%	-3.9%	-1.5%
	德邦科技	2.2	9.7%	26.4%	0.3	-0.4%	9.7%	0.2	-	15.8%	30.1%	-1.4%	0.8%
制造	路维光电	1.7	16.8%	26.6%	0.4	40.5%	48.6%	0.3	30.2%	47.6%	35.8%	4.1%	2.9%
	晶合集成	18.8	-40.8%	72.5%	2.9	-78.3%	186.8%	2.4	-	162.1%	24.1%	-30.1%	16.1%
封测	甬矽电子	5.6	0.5%	31.4%	-0.3	-166.3%	41.8%	-0.4	-	35.4%	15.1%	-8.7%	6.7%

来源: Wind, 中泰证券研究所

- 本周 (8/14—8/20) 半导体板块 21 家公司发布 23 年半年报: Q2 归母净利环比上涨幅度在 0-50% 的公司有 5 家, 50%-100% 的公司有 5 家, 100% 以上的公司有 9 家。归母净利环比下跌幅度下限在 0-50% 的公司有 0 家, 50%-100% 的公司有 0 家, 100% 以上的公司有 2 家。根据目前已披露的业绩来看, 大多数半导体公司 Q2 的营收及归母净利均环比增长, 显现出行业向好迹象。其中半导体设计板块公司 23H1 业绩同比普遍下降, 部分公司业绩 Q1 已见底, 随着行业去库存的推进, Q2 呈现环比增长。二季度 IC 设计行业市场的回暖也带动了材料公司, 根据目前披露的业绩来看, 大部分半导体材料公司营收及归母净利呈环比上涨趋势。重点关注 23Q2 和 23 全年有望高增长公司。

五、投资建议

■ 建议关注 AI 以算力为基础的芯片供应链机遇:

- (1) AI 应用: 大华股份、海康威视;
- (2) 服务器产业链: 寒武纪、工业富联、沪电股份、奥士康;
- (3) C 端 AI 应用: 瑞芯微、晶晨股份、中科蓝讯、国光电器、漫步者;
- (4) Chiplet: 通富微电、长电科技、华海清科、长川科技、兴森科技。

■ 国产化产业链机会:

- (1) 设备: 中科飞测、精测电子、拓荆科技、中微公司、华海清科、北方华创、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;
- (3) 材料: 沪硅产业、立昂微、安集科技、鼎龙股份、彤程新材、华懋科技。

■ 静待周期复苏:

- (1) 存储: 兆易创新、香农芯创、北京君正、东芯股份、深科技、普冉股份;
- (2) 模拟: 圣邦股份、纳芯微、思瑞浦。

图表 17: 盈利预测与财务指标

重点公司	现价	EPS			PE			评级
	2023/8/18	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
韦尔股份	88	0.8	1.8	2.9	109	48	30	买入
兆易创新	94	3.1	1.6	2.8	30	57	33	买入
中颖电子	26	0.9	0.8	1.0	28	33	25	买入
芯海科技	28	0.0	0.6	1.6	1373	50	18	NA
圣邦股份	74	1.8	1.3	2.0	40	57	37	买入
希荻微	18	0.0	0.2	0.3	-495	110	68	买入
思瑞浦	176	2.2	3.6	5.5	79	48	32	NA
卓胜微	116	2.0	2.2	3.5	57	53	33	NA
士兰微	26	0.7	1.1	1.4	35	23	18	买入
扬杰科技	35	2.0	2.8	3.4	17	13	10	买入
斯达半导	199	4.8	6.8	9.4	41	29	21	买入
宏微科技	52	0.5	1.1	1.6	100	45	32	买入
立昂微	33	1.0	2.1	2.5	33	16	13	买入
江丰电子	58	0.9	1.6	2.4	64	36	24	买入
沪硅产业	21	0.1	0.1	0.2	164	164	126	买入
兴森科技	12	0.3	0.3	0.5	41	40	23	买入
雅克科技	62	1.1	1.8	2.5	54	35	25	NA
鼎龙股份	21	0.5	0.5	0.7	44	39	29	NA
安集科技	139	3.0	3.8	5.3	46	36	26	NA
华特气体	60	1.7	2.2	2.9	35	27	20	NA
金宏气体	25	0.5	0.7	0.8	51	39	31	NA
北方华创	257	4.8	4.6	6.1	54	56	42	买入
芯源微	126	1.5	2.1	2.9	87	61	44	买入
华峰测控	146	3.9	4.7	5.9	38	31	25	买入
中微公司	135	1.9	2.2	2.9	71	60	46	买入
芯碁微装	69	1.0	1.6	2.3	66	43	30	NA

中芯国际	48	1.8	0.8	1.1	26	64	44	NA
华虹半导体	19	0.1	0.1	0.1	130	157	133	NA
长电科技	30	1.8	1.2	1.8	17	25	17	买入
晶方科技	19	0.3	0.5	0.8	55	36	24	NA
通富微电	19	0.4	0.6	0.8	54	33	24	买入
深科技	17	0.4	0.6	0.7	40	27	23	NA
华天科技	9	0.2	0.2	0.4	38	36	24	NA
复旦微电	52	1.4	1.8	2.4	38	28	22	买入
安路科技	44	0.1	0.3	0.4	297	176	101	买入
瑞芯微	70	0.7	2.5	3.3	98	28	21	买入
澜起科技	49	1.1	0.9	1.9	43	51	25	NA
晶晨股份	85	1.8	2.8	3.2	48	30	27	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。

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。