

半导体行业点评报告

关注 AI 算力需求快速发展,看好国产设备商充分受益

增持（维持）

2025 年 07 月 19 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

投资要点

■ **看好 AI 算力需求发展:** 一方面英伟达恢复向中国市场供应专为其设计的 H20 算力芯片,并同步推出全新、完全兼容的 NVIDIA RTX PRO GPU 系列产品,主要应用于智能工厂和物流领域的数字孪生 AI 场景,有望解决高端算力卡脖子瓶颈环节;另一方面大模型调用成本大幅下降,伴随 DeepSeek 等低成本、高性能、开源模式,带来推理芯片、训练芯片的不断进步,推动 AI 的端侧应用和硬件发展。

■ **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,目前测试机以爱德万等为主。

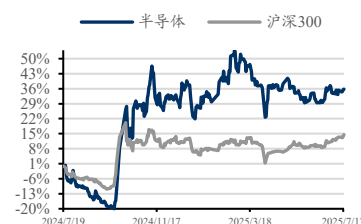
■ **AI 需求带动设备供应链,先进制程持续扩产:** 过去训练卡基本为英伟达独供,对应所需要的 3D 堆叠等先进工艺都由台积电进行代工;而推理卡不一定需要 3-5nm 的先进工艺,在国产 12nm 工艺平台上也有很强性价比,目前国内 IC 设计公司天数智芯、沐曦、燧原、登临等企业已经着手将推理卡移植在国产供应链,例如盛合晶微、中芯国际等,相关的国产供应链如先进封装等有望受益。从先进逻辑来看,25 年国内先进逻辑扩产超预期;从存储来看,按照技术迭代的周期,明年将迎来新的迭代周期,预计会有更多项目落地。

■ **硅光设备龙头近期订单不断落地,受益硅光产业化:** 随着 AI 对算力需求的驱动,光子领域硅光、CPO、OIO 等技术方向快速发展,硅光及 CPO 全球巨头竞相布局,硅光设备龙头充分受益。6 月 24 日罗博特科公告 ficonTEC 与美国某头部公司 A 及其子公司签订日常经营合同金额约为 1710 万欧元(折合人民币已超过 1 亿元);7 月 14 日公告 ficonTEC 与美国某头部公司 B 及其子公司签订日常经营合同金额约为 1,418 万美元(折合人民币已超过 1 亿元)。

■ **投资建议:** 重点推荐(1)先进封装:晶盛机电(减薄机)、某泛半导体设备龙头(切磨抛+键合机)、华海清科(减薄机)、盛美上海(电镀机)、芯源微(涂胶显影+键合机)、拓荆科技(键合机)、德龙激光(切片机)。(2)后道封测:华峰测控、长川科技。(3)前道制程:刻蚀+薄膜沉积设备北方华创、中微公司,量测设备中科飞测、精测电子,薄膜沉积设备拓荆科技、微导纳米、晶盛机电、某泛半导体设备龙头等。(4)硅光设备:罗博特科(ficonTEC)。

■ **风险提示:** 下游扩产速度不及预期,设备国产化进程不及预期。

行业走势



相关研究

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>