

## 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

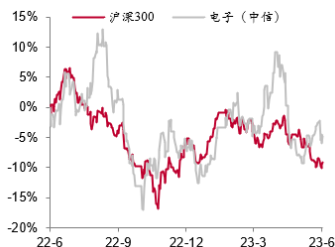
执业证书编号：S0740522120002

Email: youfan@zts.com.cn

## 基本状况

上市公司数	312
行业总市值(百万元)	4,437,152
行业流通市值(百万元)	2,310,333

## 行业-市场走势对比



## 相关报告

【中泰电子】半导体周跟踪：中芯国际 Q2 指引向好，看好行业复苏和国产替代主线

【中泰电子】半导体周跟踪：季报密集发布期，关注重点公司业绩

【中泰电子】半导体周跟踪：多款 AI 模型发布，半导体板块止跌反弹

## 重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2021	2022	2023E	2024E	2021	2022	2023E	2024E		
韦尔股份	96	3.8	0.8	1.8	2.9	25	119	53	33	0.4	买入
兆易创新	103	3.5	3.1	1.6	2.8	29	34	63	36	-1.3	买入
圣邦股份	104	1.9	2.4	1.7	2.6	53	43	61	39	-2.1	买入
士兰微	30	1.1	0.7	1.1	1.4	28	41	28	21	0.6	买入
复旦微电	54	0.6	1.4	1.8	2.4	86	39	30	23	0.9	买入
江丰电子	70	0.4	0.9	1.6	2.4	174	78	44	29	0.6	买入
北方华创	307	2.0	4.8	4.6	6.1	151	64	66	50	-17.8	买入
兴森科技	15	0.4	0.3	0.3	0.5	41	53	51	29	51.3	买入

备注：股价取自 2023 年 6 月 9 日收盘价

## 投资要点

### ■ 市场整体下跌，半导体指数下跌 3.38%

当周（2023/6/5-2023/6/9）市场整体下跌，沪深 300 指数跌 0.65%，上证综指涨 2.20%，深证成指跌 1.86%，创业板指数跌 4.04%，中信电子跌 2.69%，半导体指数跌 2.55%。其中：半导体设计跌 3.5%（中颖电子跌 11.5%，全志科技跌 11.2%），半导体制造跌 0.3%（中芯国际 A 股下跌 0.4%，中芯国际 H 股上涨 6.1%），半导体封测涨 1.7%（通富微电涨 4.8%，长电科技涨 4.2%），半导体材料跌 2.1%（彤程新材跌 7.43%，立昂微-6.56%），半导体设备跌 0.4%（中微公司下跌 11.4%，华海清科下跌 8.0%），功率半导体跌 5.30%（捷捷微电下降 7.4%，士兰微下降 6.5%）。

- 1) 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，国产替代将加速推进。建议关注半导体关键设备、零部件、材料以及 Chiplet 等投资机遇。
- 2) 近期海外巨头陆续发布 Q1 业绩，算力服务器产业链超预期，人工智能需求火热，建议关注 AIGC 相关投资机会。

### ■ 行业新闻

#### 1) 国务院总理视察拓荆科技、芯源微

6 月 8 日，国务院总理在辽宁调研期间来到沈阳拓荆科技公司和芯源微公司，得知两家企业一些关键技术和重要产品实现了突破，总理非常高兴并表示：推进科技创新，主体是企业、关键在人才，要围绕产业发展需求，聚天下英才而用之，全面提高人才自主培养质量，积极培育良好创新生态，促进产学研深度融合，让更多科技型企业茁壮成长。大家要瞄准产业发展制高点，集中力量突破一批关键核心技术。

#### 2) 三星计划提高 NAND 晶圆价格

根据 Digitimes，三星 5 月底再向模组客户提出 NAND Wafer 报价将上涨。

#### 3) 台积电先进封测六厂正式启用 实现 3D Fabric 全自动封测

台积电 6 月 8 日宣布先进封测六厂正式启用，成为台积电第一座实 3DFabric 整合前段至后段制程（测试服务）的全方位自动化先进封测厂，同时为 TSMC-SolC（系统整合芯片）制程技术量产做好准备。台积电表示，先进封测六厂将使公司能有更完备且具弹性的 3D（SolC）和 2.5D（InFO、CoWoS）封装及先进测试等多种 TSMC 3DFabric 先进封装及硅堆叠技术产能规划，并对生产良率与性能带来更高效率。台积电先进封测六厂于

2020 动工，厂区位于竹南科学园区，面积达 14.3 公顷，是台积电最大的封测厂。

### ■ 重要公告

**三安光电：**6 月 8 日发布公告，湖南三安和意法半导体签署《合资协议》，双方在重庆市设立合资公司-三安意法半导体（重庆）有限公司，预计投入总金额为 32 亿美元，将根据合资公司进度需要陆续投入。合资公司注册资本为 6.12 亿美元，湖南三安持股比例为 51%，意法半导体持股比例为 49%，均以货币资金分期出资，主要从事碳化硅外延、芯片生产。合资公司使用 ST International 同意的知识产权制造碳化硅晶圆并全部仅销售给独家购买方 ST International（或 ST International 指定的任何实体）。项目在取得各项手续批复后开始建设，2025 年完成阶段性建设并逐步投产，2028 年达产，规划达产后生产 8 英寸碳化硅晶圆 10,000 片/周。

**扬杰科技：**扬州扬杰电子科技股份有限公司于 2023 年 6 月 6 日与东南大学签署了《东南大学—扬杰电子宽禁带功率器件技术联合研发中心合作协议》，本着“优势互补、深度合作，加快发展”的原则，经双方友好协商，决定共建“东南大学-扬杰电子宽禁带功率器件技术联合研发中心”，在功率半导体领域（尤其是宽禁带功率器件领域）进行深层次合作，开发世界级水平、具有自主知识产权的、符合市场与应用需求的功率半导体芯片，包括发展战略研究、硅基功率器件设计、宽禁带功率器件设计等项目的开展，加速功率半导体芯片设计及应用等研究成果的产业化。

**力芯微：**公司 6 月 7 日公告，因股东自身资金需求，无锡创投拟通过集中竞价、大宗交易方式合计减持其所持有的公司股份不超过 4,010,781 股，即不超过公司总股本的 3%。

### ■ 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：中微公司、拓荆科技、芯源微、北方华创、精测电子；
- (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、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。

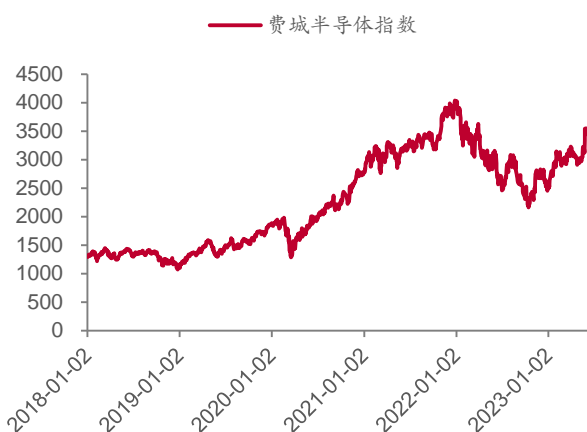
## 内容目录

一、行情回顾：市场整体下跌，半导体指数跌 2.55%.....	- 4 -
二、行业新闻：三星 NAND 晶圆提价，台积电先进封测六厂启用.....	- 7 -
三、板块跟踪：关注景气度复苏弹性与国产替代机遇 .....	- 8 -
四、重要公告：三安光电与 ST 合作深耕碳化硅外延、芯片 .....	- 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 2.55%

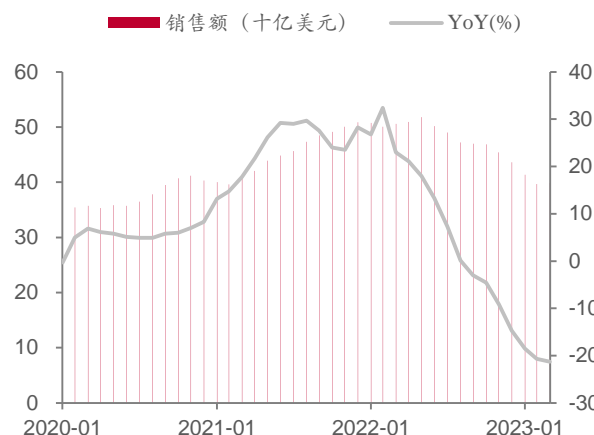
- 当周（2023/6/5-2023/6/9）市场整体下跌，沪深 300 指数跌 0.65%，上证综指涨 2.20%，深证成指跌 1.86%，创业板指数跌 4.04%，中信电子跌 2.69%，半导体指数跌 2.55%。其中：半导体设计跌 3.5%，半导体制造跌 0.3%，半导体封测涨 1.7%，半导体材料跌 2.1%，半导体设备跌 0.4%，功率半导体跌 5.30%。
- 当周（2023/6/5-2023/6/9）费城半导体指数上涨，涨幅为 0.67%，2023/01/01-2023/6/9 涨幅为 39.21%。台湾半导体指数周上涨 0.79%，2023/01/01-2023/6/9 涨幅为 26.67%。

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



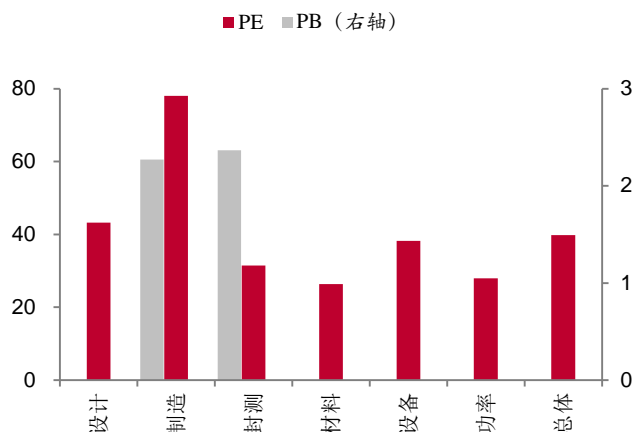
来源：wind，中泰证券研究所

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)

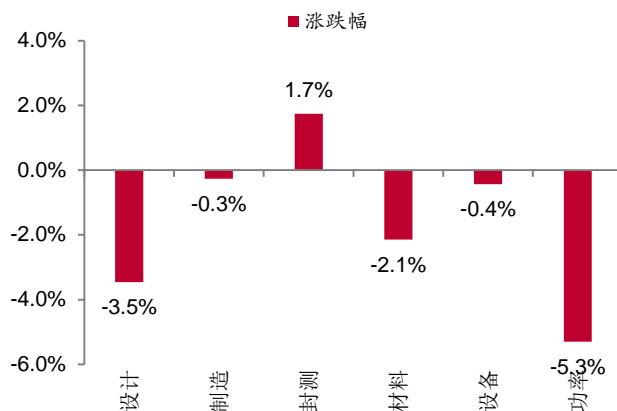


来源: wind, 中泰证券研究所

注: PE=最近市值/2023 年 wind 一致预期净利润

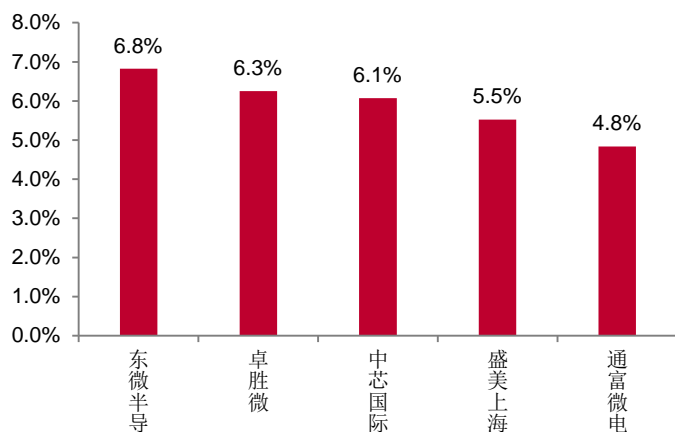
注: PB=最近市值/2023 年 wind 一致预期净资产

图表 6: 当周半导体各细分板块涨跌幅情况



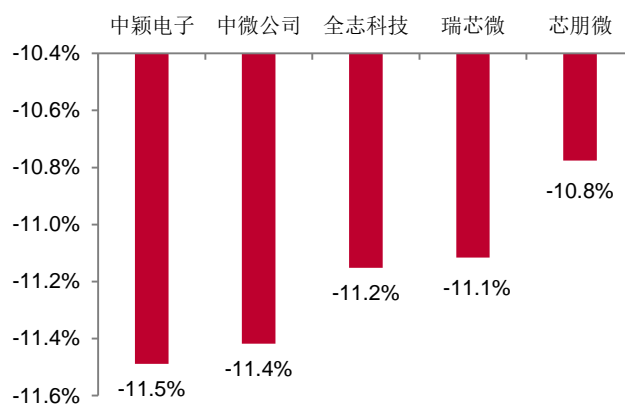
来源: wind, 中泰证券研究所

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

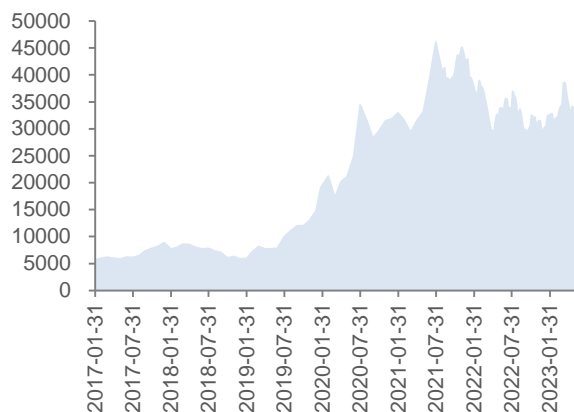
图表 8: 上周半导体行业涨跌幅后五公司



来源: wind, 中泰证券研究所

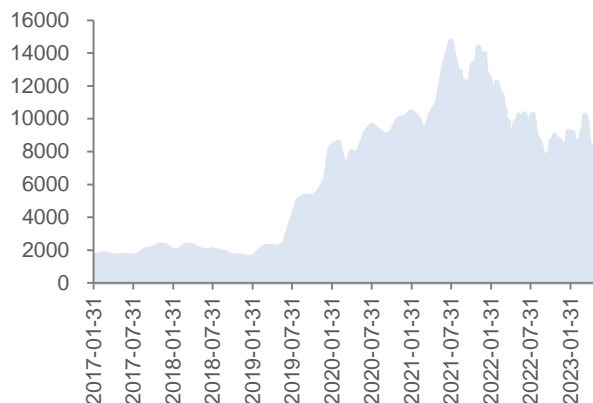
- 截至 6 月 9 日, A 股半导体公司总市值达 33244.8 亿元, 环比跌 2.04%。其中: 设计板块公司总市值 8057 亿元, 环比跌 4.32%; 制造板块公司总市值 6827 亿元, 环比涨 0.4%; 设备板块公司总市值 6562 亿元, 环比跌 1.63%; 材料板块公司总市值 4220 亿元, 环比跌 2.49%; 封测公司总市值 1917 亿元, 环比涨 1.35%; 功率板块总市值 5922 亿元, 环比跌 3.00%。

**图表 9: A 股半导体板块公司总市值 (亿元)**



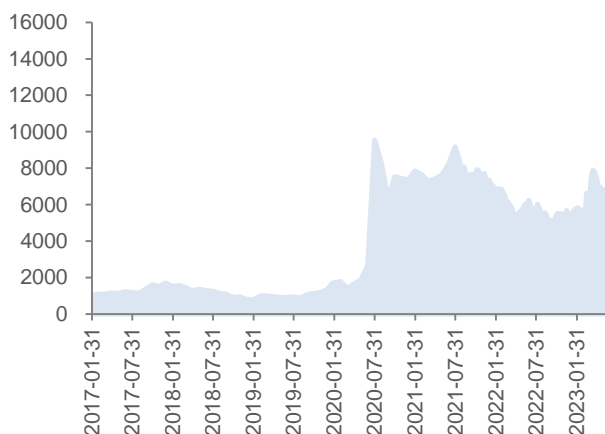
来源: wind, 中泰证券研究所

**图表 10: A 股半导体设计板块公司总市值 (亿元)**



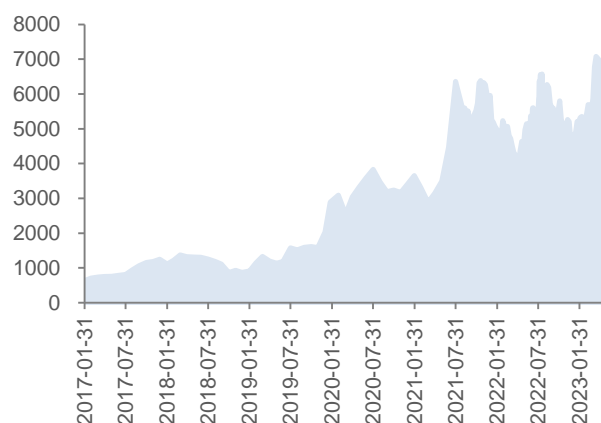
来源: wind, 中泰证券研究所

**图表 11: A 股半导体制造板块公司总市值 (亿元)**



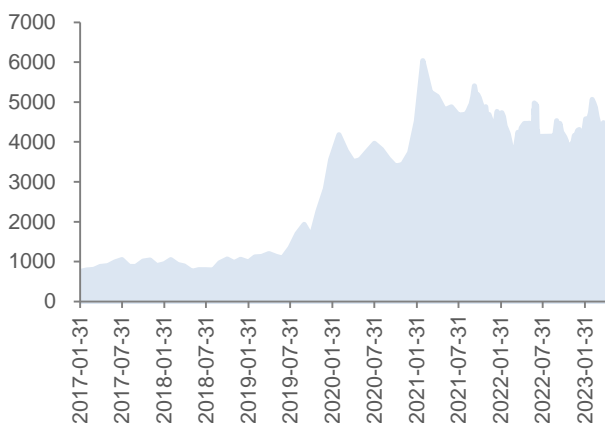
来源: wind, 中泰证券研究所

**图表 12: A 股半导体设备板块公司总市值 (亿元)**



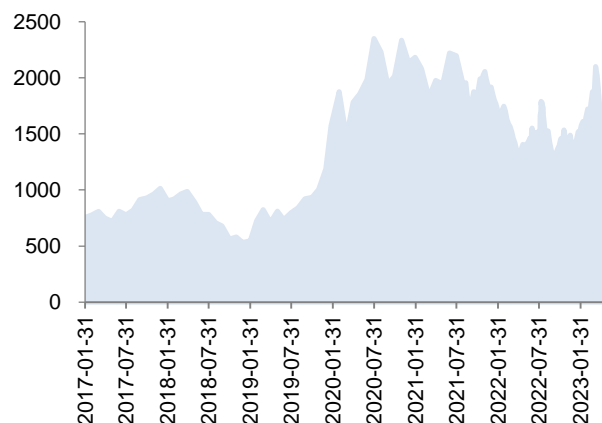
来源: wind, 中泰证券研究所

**图表 13: A 股半导体材料板块公司总市值 (亿元)**



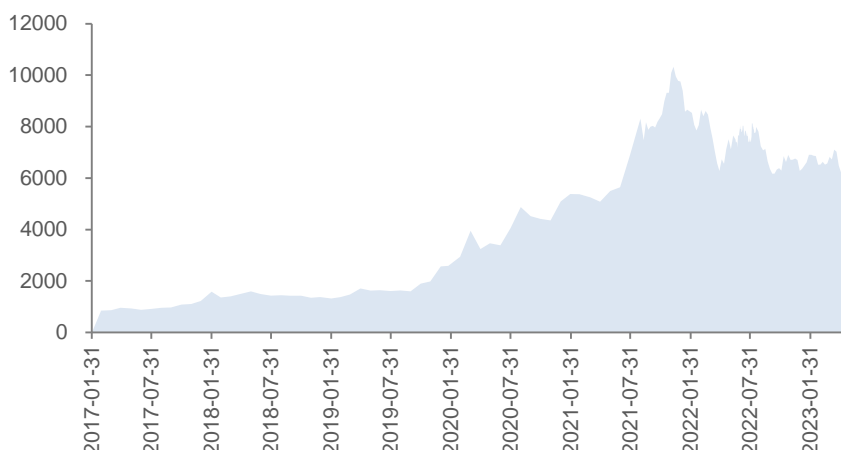
来源: wind, 中泰证券研究所

**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: wind, 中泰证券研究所

- 当周 (2023/6/5-2023/6/9) 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, 7 家企业获增持, 13 家企业被减持。增持金额前三公司为中微公司 (7.38 亿元)、北方华创 (1.38 亿元)、华润微 (0.57 亿元), 减持金额前三公司为卓胜微 (-4.01 亿元)、斯达半导 (-2.91 亿元)、华峰测控 (-2.58 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	-211	607	2,060	10,996	16
2	2	300316.SZ	晶盛机电	53	549	3,272	8,904	23
3	4	002371.SZ	北方华创	138	22	-101	6,069	8
4	3	002129.SZ	TCL 中环	-228	-280	515	5,790	7
5	6	688012.SH	中微公司	738	1,013	479	4,512	7
6	5	688008.SH	澜起科技	26	-121	1,611	3,807	8
7	7	603290.SH	斯达半导	-291	-233	-850	2,984	18
8	8	603986.SH	兆易创新	-91	-194	310	2,941	5
9	9	300782.SZ	卓胜微	-401	-777	753	2,631	8
10	11	002008.SZ	大族激光	-51	-739	-1,060	2,455	13
11	10	002049.SZ	紫光国微	-149	245	-567	2,317	4
12	12	002180.SZ	纳思达	-110	-290	1,003	1,866	6
13	13	600584.SH	长电科技	8	-188	507	1,810	4
14	14	300661.SZ	圣邦股份	-15	34	-708	1,711	7
15	15	600745.SH	闻泰科技	-211	-43	-233	1,426	4
16	16	002156.SZ	通富微电	-156	610	831	1,426	6
17	18	300054.SZ	鼎龙股份	-8	26	206	1,350	8
18	19	688396.SH	华润微	57	196	165	956	4
19	17	688200.SH	华峰测控	-258	-38	-10	940	7
20	20	600460.SH	士兰微	13	97	-107	880	4

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 2023/6/9;

## 二、行业新闻: 三星 NAND 晶圆提价, 台积电先进封测六厂启用

- 三星计划提高 NAND 晶圆价格



根据 Digitimes，三星 5 月底再向模组客户提出 NAND Wafer 报价将上涨。

链接：<https://www.icspec.com/news/article-details/2189303>

### ■ 台积电先进封测六厂正式启用 实现 3D Fabric 全自动封测

台积电 6 月 8 日宣布先进封测六厂正式启用，成为台积电第一座实 3DFabric 整合前段至后段制程（测试服务）的全方位自动化先进封测厂，同时为 TSMC-SolC（系统整合芯片）制程技术量产做好准备。台积电表示，先进封测六厂将使公司能有更完备且具弹性的 3D（SolC）和 2.5D（InFO、CoWoS）封装及先进测试等多种 TSMC 3DFabric 先进封装及硅堆叠技术产能规划，并对生产良率与性能带来更高效率。台积电先进封测六厂于 2020 动工，厂区位于竹南科学园区，面积达 14.3 公顷，是台积电最大的封测厂。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/AS2tvsgM8jSojwwBelF9uw>

### ■ 国务院总理视察拓荆科技、芯源微

6 月 8 日，国务院总理在辽宁调研期间来到沈阳拓荆科技公司和芯源微公司，得知两家企业一些关键技术和重要产品实现了突破，总理非常高兴并表示：推进科技创新，主体是企业、关键在人才，要围绕产业发展需求，聚天下英才而用之，全面提高人才自主培养质量，积极培育良好创新生态，促进产学研深度融合，让更多科技型企业茁壮成长。大家要瞄准产业发展制高点，集中力量突破一批关键核心技术。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/eiQXayl2Pip9W1KclAQL4w>

### ■ 法国将为意法半导体和格芯的新工厂提供 29 亿欧元援助

路透社报道，法国将提供 29 亿欧元政府援助，以支持意法半导体（STMicroelectronics）、格芯（GlobalFoundries）在法国东南部 Crolles 总投资 75 亿欧元的半导体制造工厂。法国财政部长布鲁诺·勒梅尔在与两家公司负责人举行的联合新闻发布会上表示，29 亿欧元是法国为到 2030 年投资芯片行业预留的 55 亿欧元一揽子计划的一部分。

链接：[https://mp.weixin.qq.com/s/hEg6qpxbKQok5j3J6u\\_oqQ](https://mp.weixin.qq.com/s/hEg6qpxbKQok5j3J6u_oqQ)

## 三、板块跟踪：关注景气度复苏弹性与国产替代机遇

- **模拟**：当周模拟芯片设计（申万三级）板块-3.39%，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 Q1 业绩承压，以及对复苏持续性担忧。随着一季报发布，至暗时刻已过，主要标的 Q2 边际向好，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**：本周板块震荡，涨跌幅在-12%~+3%不等。
- **存储**：本周板块震荡，涨跌幅在-6%~+8%不等。存储股价&估值&盈利大弹性，复苏量价齐升逻辑最佳，目前处于底部行业共识基本一致，持续看好大弹性与强周期。
- **功率半导体**：本周 IGBT 指数下降 3.0%。捷捷微电下降 7.4%，士兰微下降 6.5%，斯达半导下降 6.3%，闻泰科技下降 4.4%，扬杰科技下降 3.6%。本



周功率半导体板块下跌，当前 IGBT 景气仍处于较高位置，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降 1.4%，中微公司下跌 11.4%，华海清科下跌 8.0%，至纯科技下跌 7.6%，华峰测控下跌 4.3%。本周中微公司受股东减持影响，跌幅较大。华海清科受股份解禁影响，也有所下跌。市场预期晶圆厂 5 月招标转暖，有望带动设备龙头北方华创上涨。设备国产化作为国家战略方向，国产替代进程正加速推进，我们持续看好设备板块。
- **半导体制造：**本周中芯国际 A 股下降 0.4%、中芯国际 H 股上涨 6.1%，华虹半导体上涨 1.2%。中芯国际及华虹目前处于景气底部，市场预期 H2 景气度上行。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：**通富微电涨 4.8%，长电科技涨 4.2%，晶方科技下降 3.1%，华天科技下降 3.5%。AI 革命离不开算力芯片，带动 chiplet 需求持续上涨，通富微电、长电科技持续受益。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，其中彤程新材跌 7.43%，华懋科技跌 5.59%，晶瑞电材跌 5.05%，南大光电跌 4.67%，上海新阳跌 1.98%，雅克科技跌 1.81%。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下跌，其中 TCL 中环+0.36%，沪硅产业-2.61%，中晶科技-5.37%，神工股份-6.38%，立昂微-6.56%。

#### 四、重要公告：三安光电与 ST 合作深耕碳化硅外延、芯片

- **三安光电：**6 月 8 日发布公告，湖南三安和意法半导体签署《合资协议》，双方在重庆市设立合资公司-三安意法半导体（重庆）有限公司，预计投入总金额为 32 亿美元，将根据合资公司进度需要陆续投入。合资公司注册资本为 6.12 亿美元，湖南三安持股比例为 51%，意法半导体持股比例为 49%，均以货币资金分期出资，主要从事碳化硅外延、芯片生产。合资公司使用 ST International 同意的知识产权制造碳化硅晶圆并全部仅销售给独家购买方 ST International（或 ST International 指定的任何实体）。项目在取得各项手续批复后开始建设，2025 年完成阶段性建设并逐步投产，2028 年达产，规划达产后生产 8 吋碳化硅晶圆 10,000 片/周。
- **扬杰科技：**扬州扬杰电子科技股份有限公司于 2023 年 6 月 6 日与东南大学签署了《东南大学—扬杰电子宽禁带功率器件技术联合研发中心合作协议》，本着“优势互补、深度合作，加快发展”的原则，经双方友好协商，决定共

建“东南大学-扬杰电子宽禁带功率器件技术联合研发中心”，在功率半导体领域（尤其是宽禁带功率器件领域）进行深层次合作，开发世界级水平、具有自主知识产权的、符合市场与应用需求的功率半导体芯片，包括发展战略研究、硅基功率器件设计、宽禁带功率器件设计等项目的开展，加速功率半导体芯片设计及应用等研究成果的产业化。

- **芯源微：**6月10日发布公告，沈阳芯源微电子设备股份有限公司于2023年6月9日召开了第二届董事会第十三次会议，审议通过了《关于聘任公司高级管理人员的议案》《关于聘任公司证券事务代表的议案》等议案。将程虎先生聘请为公司副总裁，将公司董事会秘书职务由李凤莉女士变更为刘书杰先生，并聘任李辰女士和宗健腾先生为公司事务证券代表，以上任期均自董事会审议通过之日起至本届董事会任期届满为止。
- **思瑞浦：**公司6月9日公告，拟通过发行股份及支付现金的方式向杨小华、白青刚、艾育林创芯发展、创芯科技等17名交易对方收购创芯微95.6587%股份，并募集配套资金，拟采用询价方式向不超过35名特定投资者发行股份募集配套资金。截至本预案签署日，本次交易的审计及评估工作尚未完成，标的资产估值及定价尚未确定。
- **力芯微：**公司6月7日公告，因股东自身资金需求，无锡创投拟通过集中竞价、大宗交易方式合计减持其所持有的公司股份不超过4,010,781股，即不超过公司总股本的3%。其中，以集中竞价交易方式减持不超过公司总股本的1%，以大宗交易方式减持不超过公司总股本的2%。截至本公告披露日，股东无锡创业投资集团有限公司（以下简称“无锡创投”）持有无锡力芯微电子股份有限公司（以下简称“公司”）股份6,627,392股，占公司总股本的4.96%。

## 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：中微公司、拓荆科技、芯源微、北方华创、精测电子；
- (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、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

代码	重点公司	现价	EPS				PE			评级
		2023/6/9	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E		
603501.SH	韦尔股份	96	0.8	1.8	2.9	119	53	33	买入	
603986.SH	兆易创新	103	3.1	1.6	2.8	34	63	36	买入	
300327.SZ	中颖电子	28	0.9	0.8	1.0	31	36	28	买入	
688595.SH	芯海科技	34	0.0	0.8	1.6	1637	41	22	NA	
300661.SZ	圣邦股份	104	2.4	1.7	2.6	43	61	39	买入	
688173.SH	希荻微	24	0.0	0.2	0.3	-640	143	87	买入	
688536.SH	恩瑞浦	227	2.2	3.6	5.5	102	62	41	NA	
300782.SZ	卓胜微	105	2.0	2.4	3.5	52	43	30	NA	
600460.SH	士兰微	30	0.7	1.1	1.4	41	28	21	买入	
300373.SZ	扬杰科技	42	2.0	2.8	3.4	21	15	12	买入	
603290.SH	斯达半导	211	4.8	6.8	9.4	44	31	22	买入	
688711.SH	宏微科技	61	0.5	1.1	1.6	118	53	38	买入	
605358.SH	立昂微	38	1.0	2.1	2.5	39	18	16	买入	
300666.SZ	江丰电子	70	0.9	1.6	2.4	78	44	29	买入	
688126.SH	沪硅产业	21	0.1	0.1	0.2	168	168	130	买入	
002436.SZ	兴森科技	15	0.3	0.3	0.5	53	51	29	买入	
002409.SZ	雅克科技	69	1.1	1.8	2.5	60	38	28	NA	
300054.SZ	鼎龙股份	25	0.5	0.6	0.7	53	46	34	NA	
688019.SH	安集科技	239	4.0	5.0	6.9	60	47	35	NA	
688268.SH	华特气体	81	1.7	2.2	2.9	47	36	28	NA	
688106.SH	金宏气体	24	0.5	0.6	0.8	49	37	29	NA	
002371.SZ	北方华创	307	4.8	4.6	6.1	64	66	50	买入	
688037.SH	芯源微	286	2.2	3.1	4.3	133	94	67	买入	
688200.SH	华峰测控	166	3.9	4.7	5.9	42	35	28	买入	
688012.SH	中微公司	152	1.9	2.2	2.9	81	68	52	买入	
688630.SH	芯基微装	73	1.1	1.8	2.5	65	41	29	NA	
688981.SH	中芯国际	54	1.8	0.7	1.1	29	74	49	NA	
1347.HK	华虹半导体	26	0.2	0.2	0.2	130	145	133	NA	
600584.SH	长电科技	32	1.8	1.2	1.8	18	27	18	买入	
603005.SH	晶方科技	21	0.3	0.6	0.8	59	36	25	NA	
002156.SZ	通富微电	26	0.4	0.6	0.8	73	45	32	买入	
000021.SZ	深科技	22	0.4	0.6	0.7	52	35	30	NA	
002185.SZ	华天科技	9	0.2	0.3	0.4	39	36	25	NA	
688385.SH	复旦微电	54	1.4	1.8	2.4	39	30	23	买入	
688107.SH	安路科技	58	0.1	0.3	0.4	388	230	132	买入	
603893.SH	瑞芯微	77	0.7	2.5	3.3	108	31	23	买入	
688008.SH	澜起科技	58	1.1	1.1	1.9	51	55	30	NA	
688099.SH	晶晨股份	91	1.8	2.8	3.2	52	32	29	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。