

## 科技股逆市上扬 光刻胶持续升温

——电子

申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

## 市场回顾

上周(2021.07.26~2021.07.30)上证综合指数,深圳成指,双创50指数涨跌分别为:-4.31%、-3.69%、0.14%,申万电子指数、申万半导体指数涨跌幅分别为1.31%、8.34%。电子指数在申万一级指数中涨跌幅排名为第3位。板块中涨幅前五的股票为:南大光电、民德电子、明阳电路、圣邦股份、北京君正。跌幅前五的股票为:立达信、天华超净、精研科技、金运激光、华金资本。

自年初至今上证综合指数,深圳成指,双创50指数,申万电子指数分别涨跌:-2.18%、0.02%、16.34%、16.30%。电子指数在申万一级指数中涨跌幅排名为第6位。板块中涨幅前五的股票为:国民技术、富满电子、国科微、英飞特、全志科技。跌幅前五的股票为:南极光、英力股份、金溢科技、欧菲光领益智造。

## 概念板块方面

- ◆ 万得半导体材料指数上周涨跌幅为9.9%,涨幅前五的股票为:三安光电、南大光电、晶瑞股份、容大感光、沪硅产业-U、江化微。跌幅前列的股票为:三孚股份、多氟多、杭氧股份、巨化股份。
- ◆ 万得半导体设备指数上周涨跌幅为11.62%,涨幅前列的股票为:赛腾股份、中微公司、北方华创、芯源微、华峰测控。跌幅前列的股票为:\*ST天龙、捷佳伟创。
- ◆ 万得半导体封测指数上周涨跌幅为4.55%,涨幅前列的股票为:晶方科技、深科技、长电科技、太极实业、通富微电。跌幅前列的股票为:富满电子、银河微电。

## 每周一谈

## 英特尔 IDM 2.0 时代新策略,设备材料新机遇

7月27日,英特尔举行主题为“英特尔加速创新”的全球线上发布会,CEO 帕特·基辛格公布了英特尔新的制程节点命名方式。英特尔外来将摒弃当前的命名规则,从10nm以下,不再以XXnm为命名基础,英特尔未来的先进工艺将被分别命名为Intel 7、Intel 4、Intel 3、Intel 20A、Intel 18A。随着14nm制程以后FinFET的出现,技术节点的命名已经与集成电路中的实际器件尺寸没有任何物理关联,仅反映晶圆制造厂迭代过程中两代之间的性能与晶体管密度差距,成为了市场营销的产物。坚守多年的英特尔此次破旧立新在业界亦掀起了轩然大波。

## 半导体设备与材料

**SEMI: 半导体设备和硅片出货量创历史新高。**27日SEMI(国际半导体行业协会)公告6月北美半导体设备制造商出货金额达到36.71亿美元,连续六个月刷新历史单月销量记录。受下游晶圆代工与IDM厂订单满载,以及存储领域DRAM与NAND Flash逐渐步入新制程,半导体设备概念股在本年内整体均将受益。2021第二季度,全球硅片面积出货量增长6%,达到35.34亿平方英寸,超过第一季度并创下历史新高。相较去年同期的31.52亿平方英寸,同比增幅为12%。

评级

增持(维持)

2021年08月02日

曹旭特

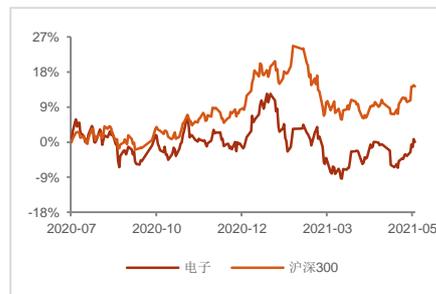
分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

## 行业基本资料

股票家数	278
行业平均市盈率	44.50
市场平均市盈率	16.64

## 行业表现走势图



资料来源:申港证券研究所

## 相关报告

- 1、《电子行业研究周报:设备龙头持续看涨 重点材料热度不减》2021-07-26
- 2、《电子行业研究周报:国内加速布局光刻胶 光刻胶行业任重而道远》2020-11-09
- 3、《电子行业研究周报:新能源汽车推动SiC材料器件快速增长》2020-11-02

**南大光电控股子公司宁波南大光电获得大基金二期战略支持。**南大光电旗下子公司宁波南大光电拟通过增资扩股方式，引入国家大基金二期的战略投资，大基金拟以合计 1.833 亿元的价格认购公司控股子公司宁波南大光电的新增注册资本 6733.19 万元，认缴出资比例 18.33%。此次增资完成后，公司在宁波南大光电持股比例由 71.67% 降至 58.53%。宁波南大光电是 ArF 光刻胶产品开发与产业化项目的实施主体单位，据公司近期公告称，50nm 闪存与 55nm 逻辑领域均通过认证。国家大基金二期的支持将扩充公司的资金实力，同时促进公司与芯片制造企业与半导体设备公司之间的协同。

**光刻机第一股华卓精科冲刺科创板 IPO，当前审核处于暂缓表决状态。**华卓精科具备自主设计与制造超高精度双工件台的能力。双工件台与激光光源系统、光路系统共同构成了光刻机的核心组件。华卓精科研发的双工件台最高精度可达 1.7nm，适用于 65 纳米以下的芯片制程。截止目前华卓精科的双工件台处于与上海微电子所自研光刻机集成与测试阶段，尚未通过上海微电子的最终验收。

### 晶圆制造与封测

**长江存储 128 层 3D NAND 闪存芯片进入消费级市场。**嘉合劲威旗下阿斯加特发布首款搭载长江存储 128 层闪存颗粒的 PCIe 4.0 SSD 产品 AN 4，搭配同样来自国内的英韧科技 Rainer 12nm PCIe 4.0 主控，核心性能指标已经接近或者超过镁光与铠侠现有的高性能产品线，意味着纯国产 SSD 已经迈向了新的发展篇章。

**台积电南京厂 28nm 扩产计划获得批准。**台积电在近期的临时董事会上，核准资本预算 28.87 亿美元，将用于在其南京厂扩产 28nm 制程，产能投放时间预计为 2022 年下半年，目标 2023 年新建每月 4 万片的产能。由于在中国大陆地区扩建 14nm 及以下产能存在潜在的贸易风险，同时 28nm 制程在 AP 等领域需求正旺，台积电将扩产计划从 7nm 调整为 28nm 是在当前市场环境下的最佳选择。台积电目前也在评估欧洲与日本兴建晶圆厂的可行性，尽管上述地区的设厂与生产成本都显著高于中国大陆及中国台湾地区，但是当地政府的相关配套政策支持仍有可能促成新厂的落地。

**士兰微资产重组计划于 7 月 30 日获得中国证监会批准。**其拟通过发行股份方式，购买大基金持有的集华投资 19.51% 股权和士兰集昕 20.38% 股权。此次交易前，士兰微直接持有集华投资 51.22% 的股权，直接持有士兰集昕 6.29% 的股权。集华投资作为士兰集昕的第一大股东，直接持有士兰集昕 47.25% 的股权。交易完成后，士兰微将直接持有集华投资 70.73% 的股权，直接持有士兰集昕 26.67% 的股权。集华投资对士兰集昕的持股比例保持不变。公司将通过直接和间接方式合计持有士兰集昕 63.73% 的股权权益。同时，本次交易完成后，大基金将成为公司持股 5% 以上的股东。

### 终端动向：

#### 华为：移动影像旗舰机型 P50 系列如期发布 5G 缺席鸿蒙系统加持

自华为在芯片与器件供应方面遭遇美国全方位阻拦后，从 2020 年 Q3 开始，华为手机在全球范围内的出货量快速下跌，截至 2021 年 H1，其出货量在国内已经跌出前五。通常在年初发布的 P 系列影像旗舰机型也推迟到了年中。7 月 29 日，华为发布了 P50 系列，处理器分为麒麟 9000 与外采的高通骁龙 888 两个版本。所有版本均只支持 4G+wifi 6 的连接方式，5G 功能缺席。

**投资策略：**关注化合物半导体与功率器件相关企业闻泰科技、斯达半导、华润微、立昂微、新洁能。合理配置光刻胶等半导体材料概念板块内过热标的。优先配置设备领域龙头标的：芯源微、中微公司、芯基微装，关注利润与技术壁

垒较高的前道工艺设备。

**风险提示：**下游扩产不及预期，消费电子与新能源车增速不及预期，企业被列入实体清单后对产业链上下游的短期负面影响。

### 行业重点公司跟踪

证券简称	EPS(元)			PE		
	2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E
国盾量子	5.96	6.23	8.55	95.73	64.68	47.13
沪硅产业	3.21	5.22	6.81	74.09	57.92	44.38
北京君正	2.9	2.91	3.83	102.71	112.31	85.45
纳微科技	2.27	2.14	2.76	40.66	40.2	31.18
士兰微	1.91	2.18	2.88	105.76	105.33	79.75
芯源微	1.69	2.48	3.13	142	68.79	54.54
北方华创	1.39	2	2.85		102.22	71.73
南大光电	1.1	1.12	1.58	72.63	122.91	87.1
立昂微	1.09	1.6	2.27	167.12	270	189.98
中微公司	0.98	1.09	1.48	84.84	62.12	45.44
晶瑞股份	0.94	0.47	0.52	52.22	131	119.48
芯海科技	0.92	0.81	1.08	171.25	282.14	213.75
力芯微	0.89	1.35	1.82	67.31	78.82	58.36
三安光电	0.84	1.34	1.6	78.85	75.52	63.56
兆易创新	0.81	1.22	1.47	52.31	32.13	26.68
安集科技	0.78	0.99	1.47		82.61	55.54
北斗星通	0.75	1	1.35	43.48	69.67	51.62
新洁能	0.72	0.83	0.98	29.75	36.34	30.65
江化微	0.7	0.97	1.27	44.25	77.45	59.38
芯碁微装	0.67	0.5	0.58	102.69	128.74	112.04
雅克科技	0.58	0.99	1.58	177.28	284.71	179.07
新光光电	0.55	1.1	1.55	238.81	162.81	115.88
华润微	0.47	0.55	0.72	74.62	56.67	43.23
中芯国际	0.45	0.59	0.74	39.86	37.06	29.87
振芯科技	0.44	0.46	0.63	83.78	131.91	96.59
卓胜微	0.43			639.38		
中颖电子	0.41	0.43	0.65	88.8	86.53	58.14
彤程新材	0.3	0.43	0.49	176.38	100.52	86.45
清溢光电	0.29			80.71		
韦尔股份	0.25	0.33	0.41	28.02	25.08	20.21
澜起科技	0.24	0.86	1.45	211.63	46.87	27.79
上海新阳	0.24	0.48	0.67	119.05	88.84	63.22
金宏气体	0.22	0.33	0.36	188.49	247.46	231.64
龙腾光电	0.21	1.52	2.05	586.15	125.28	92.63
隆基股份	0.2	0.32	0.51		305.2	190.3
飞凯材料	0.14	0.23	0.3	111.45	118.52	89.16
长电科技	0.08	0.08	0.09	106.59	96.86	93.8
昊华科技	0.05	0.62	0.82	485.25	112.53	85.22
隆华科技	0.04	0.03	0.05	943.44	1178.68	775.26
鼎龙股份	-0.17	0.33	0.45	-110.39	70.75	52.58

资料来源：公司财报、申港证券研究所

## 内容目录

1. 每周一谈.....	5
1.1 英特尔 IDM 2.0 时代：通过工艺和封装重新定义计算.....	5
1.2 SEMI：半导体设备与硅片出货量创历史新高.....	6
1.3 国产光刻机核心组件制造商-华卓精科.....	7
2. 一周回顾.....	9

## 图表目录

图 1： 英特尔未来技术节点规划与技术创新点.....	5
图 2： 各技术节点中主要工艺创新.....	6
图 3： 英特尔先进工艺技术革新-RibbonFET.....	6
图 4： 英特尔先进工艺技术革新-PowerVia.....	6
图 5： SEMI：北美半导体设备出货额（当月值）：百万美元.....	7
图 6： 半导体用硅片全球出货额：（百万平方英寸）.....	7
图 7： 华卓精科公司发展历程.....	7
图 8： 典型双工件台组成部件示意图.....	8
图 9： 申万一级行业本周涨跌幅（%）.....	9
图 10： 申万一级行业本年初至今涨跌幅（%）.....	9
图 11： 申万电子下分二级行业本周涨跌幅（%）.....	9
图 12： 申万电子下分二级行业年初至今涨跌幅（%）.....	9
图 13： 万得半导体概念指数本周涨跌幅（%）.....	10
图 14： 万得半导体概念指数年初至今涨跌幅（%）.....	10
图 15： 申万半导体行业指数今年来涨跌幅（%）.....	10
图 16： 费城半导体指数今年来涨跌幅（%）.....	11
图 17： 中国台湾电子行业指数今年来涨跌幅（%）.....	11
图 18： 近一周机构调研热门个股 Top10（机构数）.....	11
表 1： 2021 年各晶圆制造厂技术不同节点下晶体管密度对比（MTr/mm <sup>2</sup> ）.....	5
表 2： 本周被调研次数最多的上市公司 top10.....	12
表 3： 2021H1 电子行业重点公司盈利预告情况汇总.....	12
表 4： 深股通十大成交活跃股（20210730）.....	12
表 5： 沪股通十大成交活跃股（20210730）.....	13

## 1. 每周一谈

### 1.1 英特尔 IDM 2.0 时代：通过工艺和封装重新定义计算

英特尔借助摩尔定律为个人电脑时代的计算革新设定了标准。随着数据呈指数级增长，对功能强大的芯片在分布式环境中移动、存储和处理数据的需求也在增加。摩尔定律的重要性一如既往，但这种重要性不止于表面。英特尔正在运用晶体管、封装和芯片设计方面的同步和协同架构进步，为以数据为中心的时代提供动力。这是一系列独特的互补功能，能够重新定义计算中的可能性。

英特尔自 2014 年推出基于 14nm 的微处理器平台以来，在先进制程的演进方面迟迟没有更大的推进。其中很大的原因在于英特尔在工艺节点的命名规则上与台积电或三星等晶圆代工厂有较大的区别。

表1：2021 年各晶圆制造厂技术不同节点下晶体管密度对比 (MTr/mm<sup>2</sup>)

制程节点	台积电	英特尔	三星	IBM
22nm		16.5		
16nm/14nm	28.88	44.67	33.32	
10nm	52.51	100.76	51.82	
7nm	91.20	100.76	95.08	
5/4nm	171.30	200	126.89	
3nm	292.21			
2nm/20A				333.33

资料来源：维基芯片，申港证券研究所

在过去，技术节点的命名方式有着实际的物理意义，一般与其晶体管的栅极长度对应，并以微米为单位，随着晶体管尺寸的不断微缩，节点的命名进入纳米时代。目前，包括英特尔在内的整个行业，都使用着各不相同的命名方式，这种情况下，节点的名称不再对应任何实际的器件尺寸，为此，英特尔希望通过启用全新的命名方式，创建一个清晰、一致和有意义的框架。

图1：英特尔未来技术节点规划与技术创新点

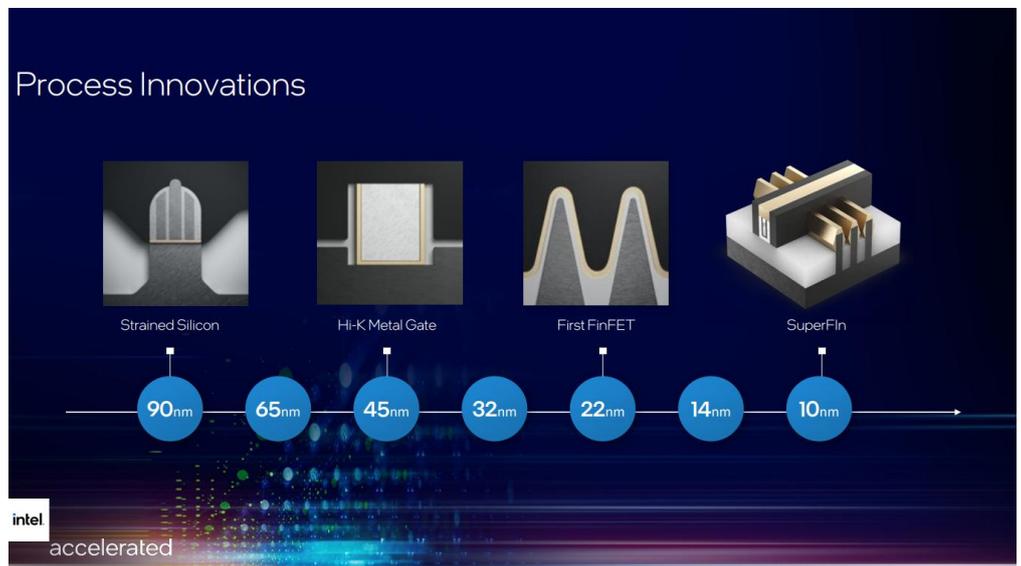


资料来源：雷鋒网，申港证券研究所

通常而言，每一次晶圆制造与封装工艺的技术革新，都离不开新材料与新设备的应用。英特尔未来的技术节点规划也不例外。Intel 7 与 Intel 10nm SuperFin 相比，

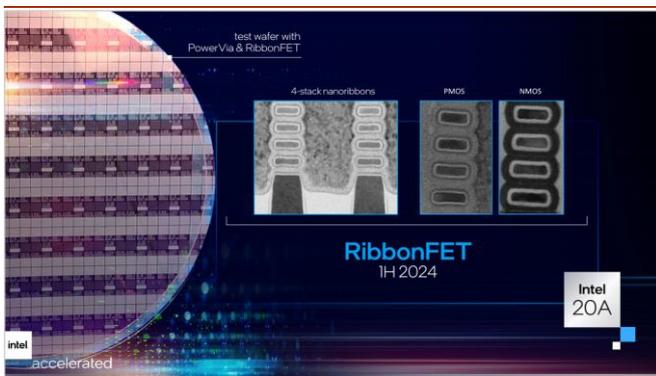
将提升约 10%-15% 的单位功耗性能。2Intel 4 完全采用 EUV 光刻技术，可使用超短波长的光，刻印极微小的图样。Intel 4 将在 2022 年下半年投产，约 20% 的每瓦性能提升以及改进的芯片面积。Intel 3 进一步优化 FinFET，EUV 工序占比也将继续提高，较之 Intel 4 将在每瓦性能上实现约 18% 的提升。Intel 20A 将凭借 RibbonFET 和 PowerVia 两大突破性技术，开启埃米时代的新工艺。RibbonFET 是英特尔实现 GAA（Gate All Around）晶体管的方式，它将成为公司自 2011 年 FinFET 以来的首个全新晶体管架构。该技术加快了晶体管开关速度，同时实现与多鳍结构相同的驱动电流，并占用的空间更小。PowerVia 是英特尔独创的业界首个背面电能传输网络，以消除晶圆正面供电布线，优化信号传输。从 Intel 20A 更进一步的 Intel 18A 节点也已在研发中，将于 2025 年初推出，它将对 RibbonFET 进行改进，在晶体管性能上实现又一次重大飞跃。在改工艺中，英特尔将率先建和部署下一代 High-NA EUV，英特尔正与 ASML 密切合作，在下一代 EUV 设备的应用领域确保领先地位。

图2：各技术节点中主要工艺创新



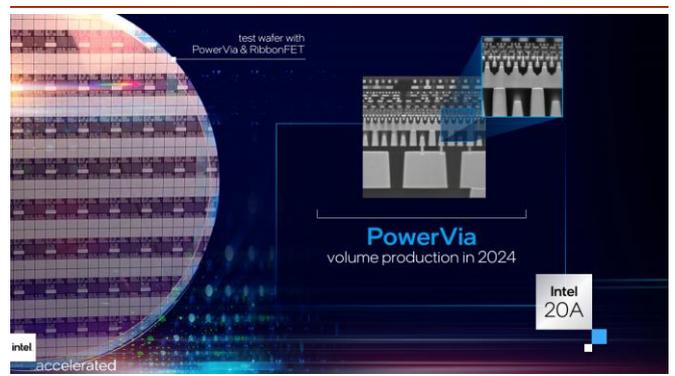
资料来源：英特尔官网，申港证券研究所

图3：英特尔先进工艺技术革新-RibbonFET



资料来源：英特尔官网，申港证券研究所

图4：英特尔先进工艺技术革新-PowerVia



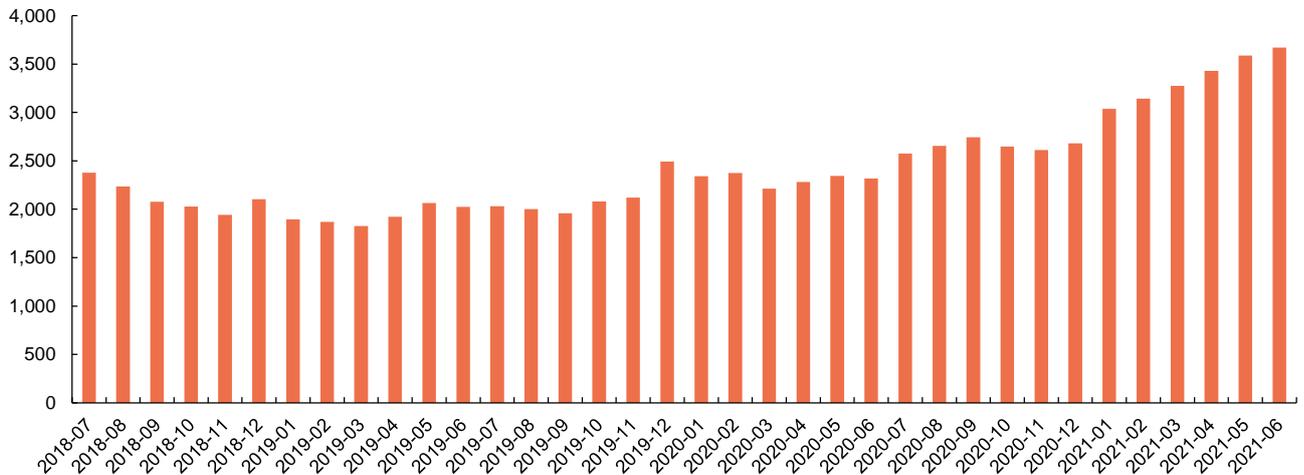
资料来源：英特尔官网，申港证券研究所

## 1.2 SEMI：半导体设备与硅片出货量创历史新高

在晶圆代工厂与 IDM 企业大规模扩产的共同作用下，半导体设备与硅片作为产业链

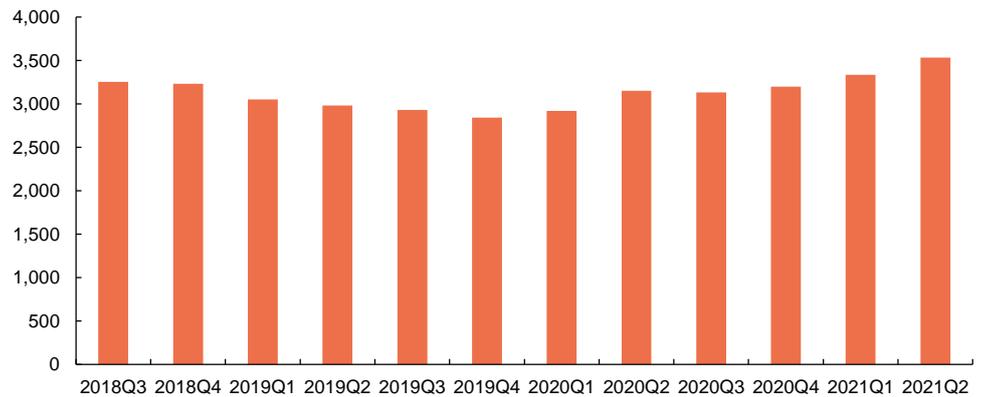
上最直接的相关环节，销售额创下历史新高，设备出货额更是连续六个月刷新历史最高记录。

图5: SEMI: 北美半导体设备出货额 (当月值): 百万美元



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图6: 半导体用硅片全球出货额: (百万平方英寸)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

### 1.3 国产光刻机核心组件制造商-华卓精科

成立于2012年5月9日的京华卓精科科技股份有限公司，主营集成电路制造装备及关键零部件的研发和产业化。目前产品包括光刻机双工件台及其衍生产品超精密运动平台。其他产品包括激光退火设备、晶圆键合设备、晶圆传输系统、主被动隔振器、静电卡盘、精密测量系统等整机设备及半导体关键零部件，主要应用于集成电路芯片制造、先进封装、功率器件制造等产线，并在电子制造、激光加工等高端技术领域实现广泛应用。

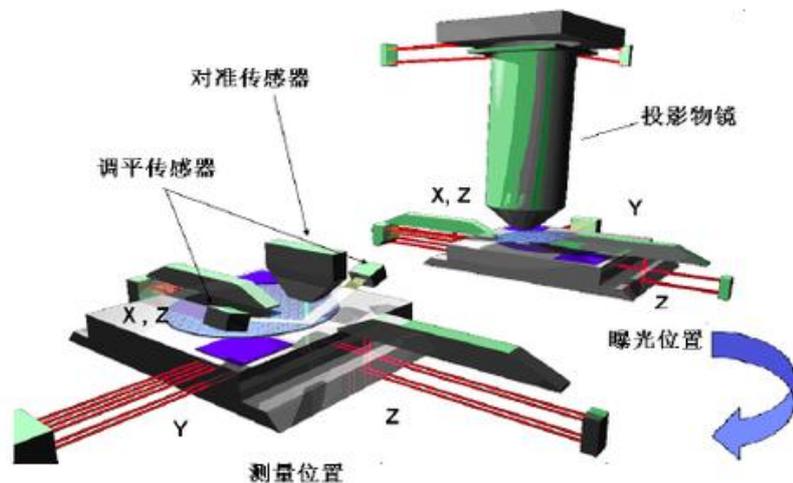
图7: 华卓精科公司发展历程



资料来源：公司官网，申港证券研究所

根据公司招股说明书内容，目前市场上主流应用的光刻机按光源类型可分为五类：I-line 光刻机、KrF 光刻机、ArF 光刻机、ArFi 光刻机（即 ArF 浸没式光刻机）、EUV 光刻机，其作为关键层主力机型的最小制程工艺节点分别为 250nm、90nm、65nm、7nm、3nm。前述光刻机中与工件台相关的有两个分系统：工件台分系统、位移测量反馈分系统。公司 DWS 系列采用磁悬浮平面电机双工件台架构，其对应的位移测量反馈分系统采用激光干涉位移测量，主要适用于干式步进扫描式投影光刻机（I-line、KrF、ArF 干式光刻机），可用于 65nm 及以上工艺节点 IC 前道光刻机。适用于 ArF 光刻机的 DWSi 系列尚在研发中。

图8：典型双工件台组成部件示意图



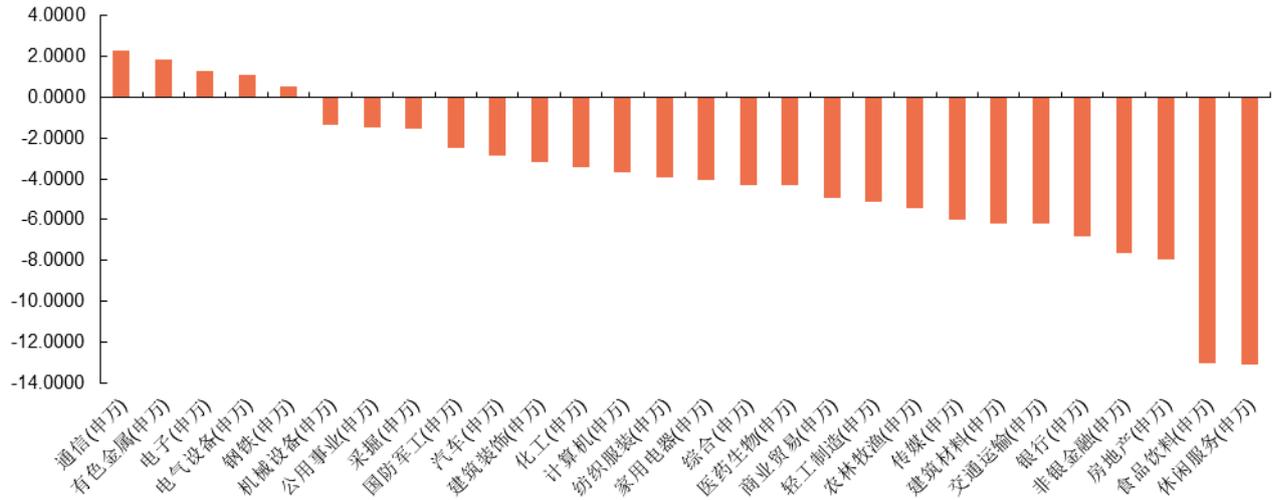
资料来源：芯制造，申港证券研究所

ASML 为双工件台专利的持有者，Nikon 为了规避 ASML 的相关专利，提出了两种替代结构：一种为带有两个对准系统的双工件台结构，该种结构由于成本及设备体积等限制很少应用；另一种为基于 Tandem Stage 的双工件台光刻机。基于 Tandem Stage 的双工件台光刻机结构机具有一个工件台和一个校准台，硅片在校准台完成对准和相应硅片量测后，移动到工作台进行扫描曝光

## 2. 一周回顾

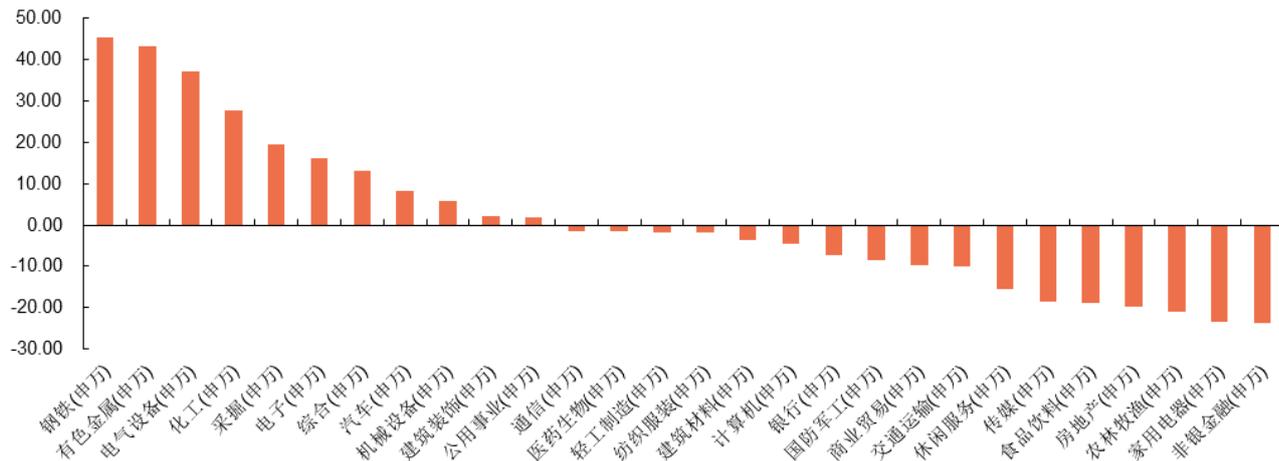
本周光刻胶概念股再次引起了投资者的关注，以获得国家大基金二期支持的南大光电为代表的ArF光刻胶厂商受到了更多的青睐。但半导体材料整体增速仍慢于设备，早些时候备受关注的三代半导体概念股涨幅低于材料概念板块。

图9：申万一级行业本周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，申港证券研究所

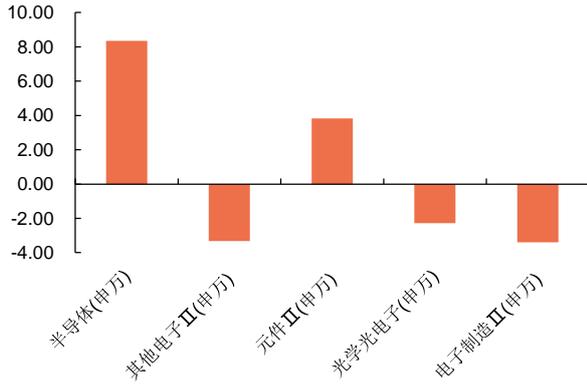
图10：申万一级行业本年初至今涨跌幅（%）



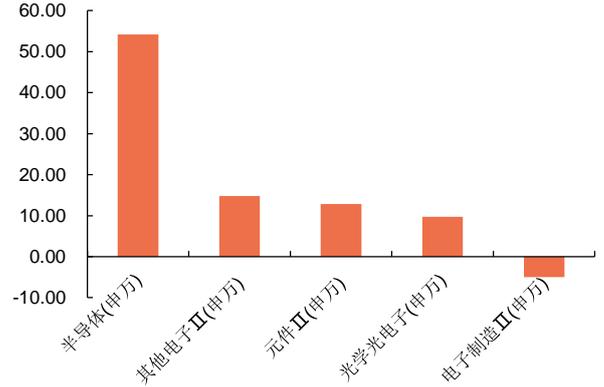
资料来源：Wind，申港证券研究所

图11：申万电子下分二级行业本周涨跌幅（%）

图12：申万电子下分二级行业年初至今涨跌幅（%）



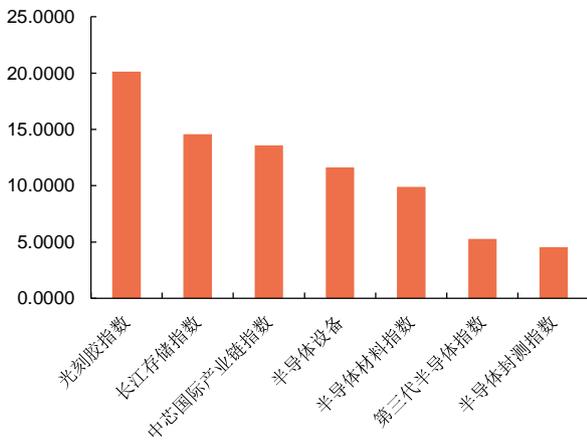
资料来源: Wind, 申港证券研究所



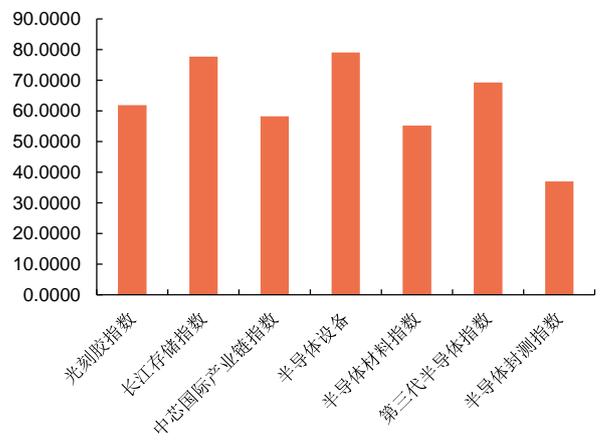
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图13: 万得半导体概念指数本周涨跌幅 (%)

图14: 万得半导体概念指数年初至今涨跌幅 (%)

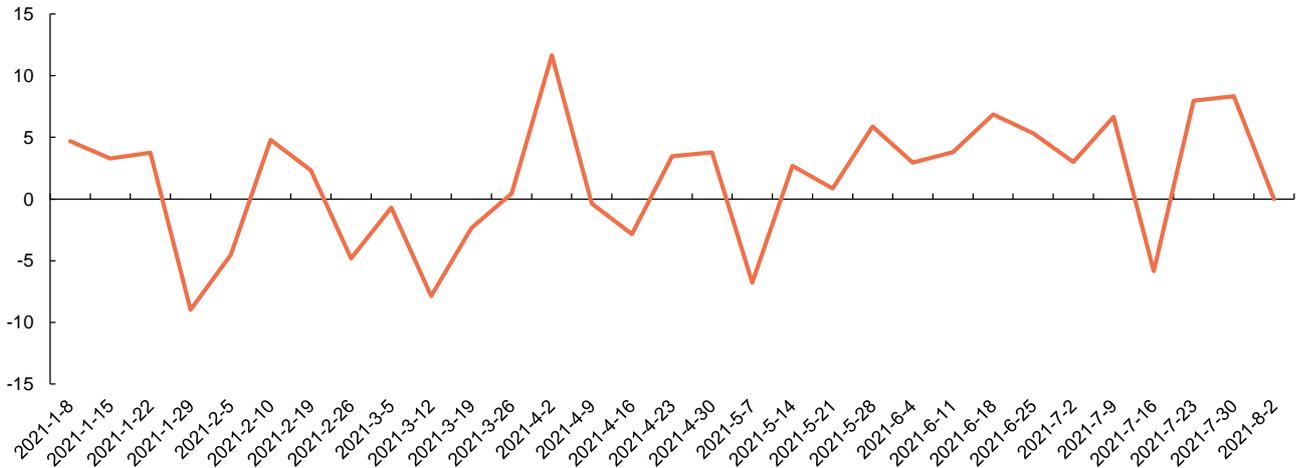


资料来源: Wind, 申港证券研究所



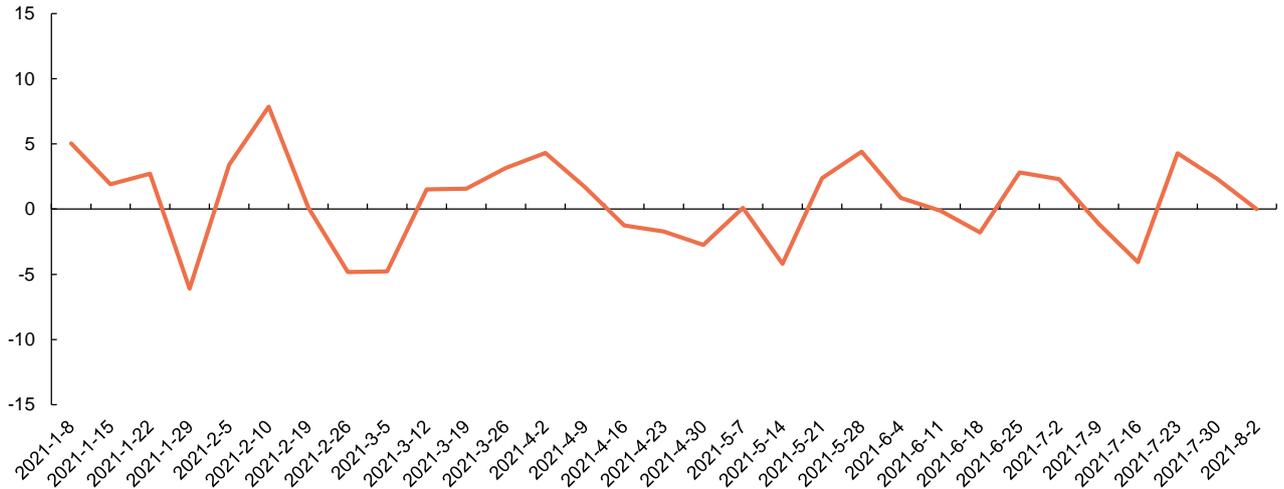
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图15: 申万半导体行业指数今年来涨跌幅 (%)



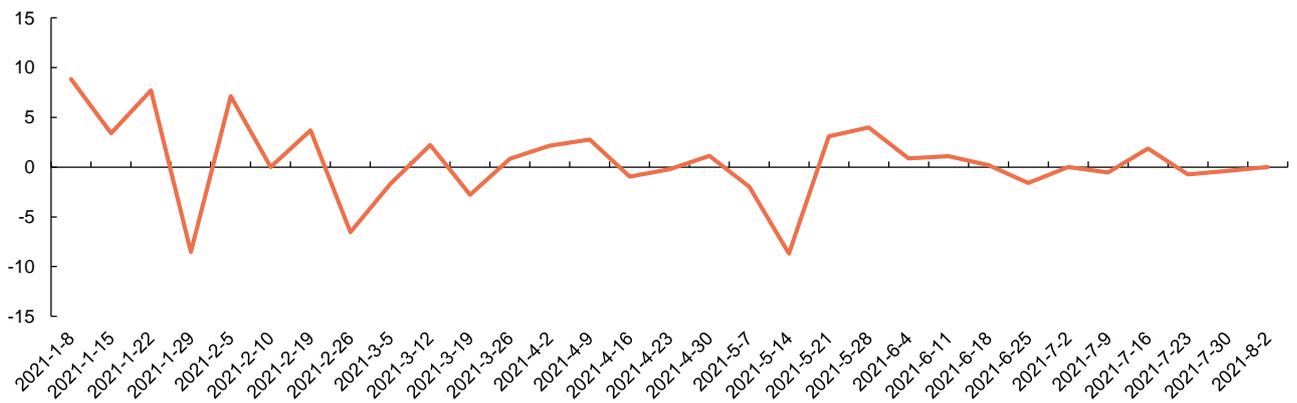
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图16: 费城半导体指数今年来涨跌幅 (%)



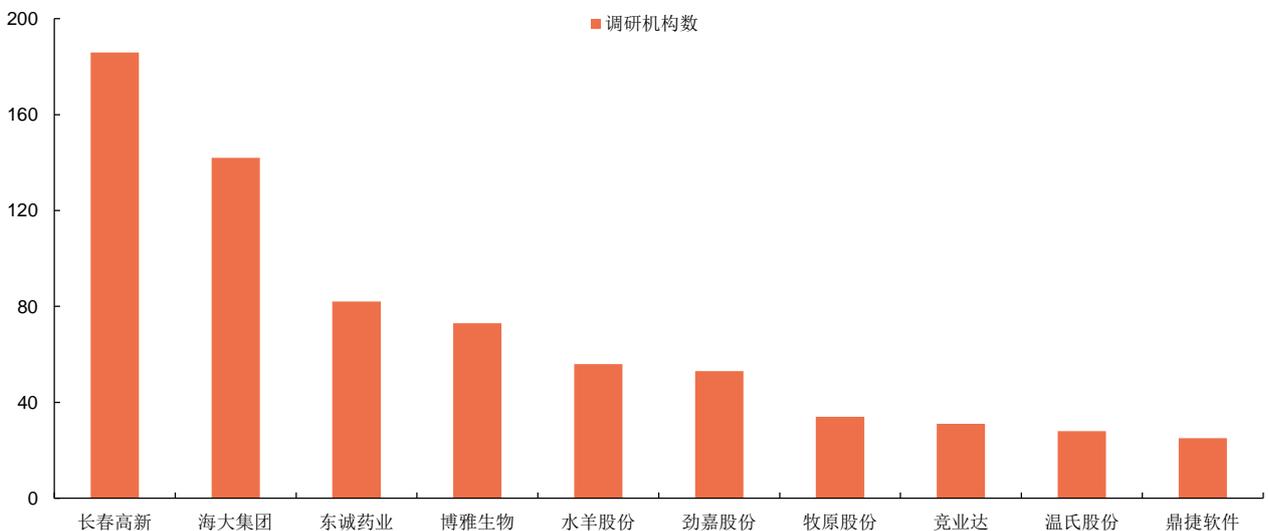
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图17: 中国台湾电子行业指数今年来涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图18: 近一周机构调研热门个股 Top10 (机构数)



资料来源: DataYes! 萝卜投资, 申港证券研究所

**表2: 本周被调研次数最多的上市公司 top10**

股票名称	调研机构数	涨跌幅
长春高新	186	-8.35%
海大集团	142	-8.77%
东诚药业	82	0.05%
博雅生物	73	7.21%
水羊股份	56	-2.22%
劲嘉股份	53	-12.19%
牧原股份	34	-8.29%
竞业达	31	-1.28%
温氏股份	28	-3.45%
鼎捷软件	25	14.40%

资料来源: DataYes! 萝卜投资, 申港证券研究所

**表3: 2021H1 电子行业重点公司盈利预告情况汇总**

更新时间	股票代码	股票名称	报告期	预告类型	预告净利润 (万元)	净利润变化幅度 (%)
2021-07-26	688138	清溢光电	2021-06-30	盈利减少	1930.00~2130.00	-51.14~-46.08
2021-07-23	300223	北京君正	2021-06-30	盈利增加	31335.24~40293.99	2631.64~3412.62
2021-07-15	605358	立昂微	2021-06-30	盈利增加	20300.00~21500.00	166.37~182.11
2021-07-14	300236	上海新阳	2021-06-30	盈利增加	10500.00~11500.00	304.96~343.53
2021-07-12	300782	卓胜微	2021-06-30	盈利增加	99100.00~102500.00	180.72~190.36
2021-07-06	300327	中颖电子	2021-06-30	盈利增加	14850.00~15500.00	58.00~65.00
2021-07-05	300655	晶瑞股份	2021-06-30	盈利增加	11300.00~14690.00	456.58~623.56
2021-07-05	688011	新光光电	2021-06-30	盈利增加	1000.00~1400.00	321.84~410.57
2021-07-04	605111	新洁能	2021-06-30	盈利增加	17000.00~17500.00	207.20~216.23
2021-07-01	600584	长电科技	2021-06-30	盈利增加	128000.00	249.00
2021-06-30	688690	纳微科技	2021-06-30	盈利增加	5900.00~6500.00	147.40~172.55
2021-06-30	002371	北方华创	2021-06-30	盈利增加	27611.63~33133.95	50.00~80.00
2021-06-30	603501	韦尔股份	2021-06-30	盈利增加	224163.40~244338.10	126.41~146.78
2021-06-29	688037	芯源微	2021-06-30	盈利增加	3100.00~4000.00	398.59~543.35
2021-06-24	688601	力芯微	2021-06-30	盈利增加	4500.00~5000.00	50.24~66.93
2021-06-21	688690	纳微科技	2021-06-30	盈利增加	4900.00~5400.00	105.46~126.43
2021-06-06	688601	力芯微	2021-06-30	盈利增加	4500.00~5000.00	50.24~66.93
2021-06-02	688690	纳微科技	2021-06-30	盈利增加	4900.00~5400.00	105.46~126.43

资料来源: DataYes! 萝卜投资, 申港证券研究所

**表4: 深股通十大成交活跃股 (20210730)**

股票名称	港资买卖 总额 (万)	港资净买入 额 (万)	港资买入 额 (万)	港资卖出 额 (万)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)	总市值 (亿)	行业
宁德时代	344815.78	12804.70	178810.24	166005.54	188.63	19.53	11171.70	电气设备
阳光电源	281501.73	-24441.00	128530.37	152971.36	112.05	22.49	1838.19	电气设备
五粮液	277860.76	37672.82	157766.79	120093.97	39.72	9.02	8568.26	食品饮料
比亚迪	183072.10	-34734.64	74168.73	108903.37	173.75	9.34	3032.70	汽车
迈瑞医疗	145019.25	47093.95	96056.60	48962.65	67.22	18.98	1948.37	医药生物

股票名称	港资买卖 总额(万)	港资净买入 额(万)	港资买入 额(万)	港资卖出 额(万)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)	总市值 (亿)	行业
美的集团	144145.02	55569.72	99857.37	44287.65	15.51	3.81	4376.70	家用电器
先导智能	134107.57	-23502.07	55302.75	78804.82	135.96	20.44	1101.43	机械设备
中科创达	133530.04	-2638.75	65445.64	68084.39	113.39	13.43	466.23	计算机
泸州老窖	128878.40	60596.93	94737.66	34140.73	38.76	9.93	2505.43	食品饮料
东方财富	119322.24	-7028.12	56147.06	63175.18	47.92	8.35	2649.67	非银金融

资料来源: DataYes! 萝卜投资, 申港证券研究所

表5: 沪股通十大成交活跃股 (20210730)

股票名称	港资买卖 总额(万)	港资净买 入额(万)	港资买入 额(万)	港资卖出 额(万)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)	总市值 (亿)	行业
贵州茅台	483043.41	-57302.96	212870.23	270173.19	44.35	12.03	21091.44	食品饮料
北方稀土	182982.75	-28147.27	77417.74	105565.01	118.47	15.27	1732.97	有色金属
中国中免	156044.07	14814.52	85429.30	70614.77	52.22	18.68	4705.47	休闲服务
隆基股份	141822.87	-206.71	70808.08	71014.79	50.60	11.08	4650.71	电气设备
伊利股份	126780.71	55280.91	91030.81	35749.90	23.17	6.08	1980.11	食品饮料
中国平安	120077.58	39692.66	79885.12	40192.46	6.80	1.27	5813.89	非银金融
兆易创新	115170.96	-12099.68	51535.64	63635.32	150.70	13.83	1415.35	电子
山西汾酒	113562.42	11656.53	62609.48	50952.95	86.51	29.17	3475.91	食品饮料
闻泰科技	111516.77	24724.37	68120.57	43396.20	55.98	4.56	1022.61	电子
三安光电	105388.32	3945.52	54666.92	50721.40	150.77	6.37	1736.59	电子

资料来源: DataYes! 萝卜投资, 申港证券研究所

### 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

### 申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

### 申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上