

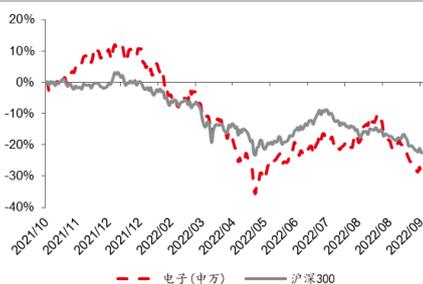
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位 3420.42  
52周最高 5601.73  
52周最低 3165.23

行业相对指数表现



资料来源：Wind，中邮证券研究所

研究所

分析师：王达婷  
SAC 登记编号：S1340522090006  
Email: wangdating@cnpsec.com

近期研究报告

行业周报

美加大对半导体出口限制，看好国产替代逻辑主线

● 美股半导体大跌，A股半导体不同于美股，国产替代逻辑是主线

10月7日，美股半导体板块大跌，主要原因有：1) AMD、美光、三星等相继发布的Q3业绩均低于预期，市场担心半导体需求低迷。AMD下调Q3业绩预期，预计Q3营收约56亿美元，同比增长29%，环比下降15%，此前营收展望中值67亿美元。我们认为，不同于美股半导体，国内半导体产业正处于国产替代机遇期，受行业整体景气度影响弱于海外半导体。2) 美联储继续加息预期升温。10月7日发布的美国非农就业数据好于预期，显示就业市场仍保持强劲，美联储继续加息预期升温。市场普遍预期11月美联储将继续加息75bp，12月将再加息50bp。3) 美商务部对中国先进计算和半导体制造项目实施新的出口管制，并更新UVL清单，再将31家中国实体列入UVL清单。

(关于出口管制规则修改、UVL清单影响详见正文。)

● 投资建议

我们认为，行业层面看，美股半导体Q3业绩承压，显示半导体行业下游需求整体确实偏弱，但对于国内半导体产业正处于国产替代的机遇期，因此受行业整体景气度影响过于海外半导体厂商。另外，美国商务部出台对中国先进计算和半导体制造项目新的出口管制，扩大对国内先进计算、16/14nm以下IC制造、18nm以下DRAM存储芯、128层或以上Nand Flash存储芯片，以及半导体设备零部件的出口限制。美国对国内半导体产业的持续施压，半导体供应链国产替代需求迫切。投资方面，国产替代逻辑下，建议关注高性能计算芯片：海光信息、龙芯中科、寒武纪等；2、半导体设备材料：北方华创、中微公司、华海清科、安集科技、沪硅产业等；3、半导体设备零部件国产化加速，看好零部件板块投资机会，标的方面建议关注：富创精密、新莱应材、江丰电子、华卓精科(拟上市)、万业企业、正帆科技；4、EDA：华大九天、广立微、概伦电子。(以上标的暂未覆盖)

● 风险提示

半导体行业景气度持续下行；终端需求持续低迷；疫情给供应链造成的不确定性。

## 目录

1 美加强对国内半导体出口限制，国产替代逻辑主线不变 .....	4
2 半导体设备招投标数据 .....	6
3 国内半导体行业动态 .....	6
3.1 行业要闻 .....	6
4 IPO 动态 .....	8
5 海外半导体行业动态 .....	9
6 行业数据更新 .....	10
6.1 半导体景气数据跟踪 .....	10
6.2 终端数据跟踪 .....	11
6.3 台股月度营收数据 .....	12
附录：本周行情回顾 .....	14
7 风险提示 .....	16

## 图表目录

图表 1：9 月半导体设备中标数据 .....	6
图表 2：本周半导体企业 IPO 进度更新 .....	8
图表 3：全球半导体月销售额 .....	10
图表 4：日本半导体制造设备月出货额 .....	10
图表 5：DRAM 现货价格走势（美元） .....	10
图表 6：NAND 现货均价走势（美元） .....	10
图表 7：CIS 价格走势（美元） .....	11
图表 8：液晶面板价格走势（美元/片） .....	11
图表 9：国内智能手机月度出货量及同比 .....	11
图表 10：全球智能手机季度出货量及同比 .....	11
图表 11：国内新能源车月度产量及同比 .....	11
图表 12：iPhone 季度出货量 .....	11
图表 13：环球晶圆月度营收数据 .....	12
图表 14：台积电月度营收数据 .....	12
图表 15：联电月度营收数据 .....	12
图表 16：世界先进月度营收数据 .....	12
图表 17：日月光投控月度营收数据 .....	12

图表 18: 联发科月度营收数据 .....	13
图表 19: 联咏月度营收数据 .....	13
图表 20: 瑞昱月度营收数据 .....	13
图表 21: 稳懋月度营收数据 .....	13
图表 22: 华邦电月度营收数据 .....	13
图表 23: 旺宏月度营收数据 .....	13
图表 24: SW 一级行业涨跌幅 .....	14
图表 25: 半导体子行业涨跌幅 .....	14
图表 26: SW 电子、半导体指数 2021 年初至今累计涨跌幅 .....	14
图表 27: 本周 A 股半导体行业涨跌幅排名前十 (26/09-30/09) .....	15
图表 28: 台湾半导体指数 2021 年初至今累计涨跌幅 .....	15
图表 29: 费城半导体指数 2021 年初至今累计涨跌幅 .....	15
图表 30: 台股半导体行业涨跌幅排名前十 (26/09-07/10) .....	15
图表 31: 美股半导体板块涨跌幅排名前十 (26/9-7/10) .....	16

## 1 美加强对国内半导体出口限制，国产替代逻辑主线不变

美股半导体大跌，A股半导体不同于美股，国产替代逻辑仍是主线。10月7日，费城半导体指数跌幅6.06%，AMD下跌13.87%，英伟达下跌8.03%，应用材料下跌6.26%，ASML下跌6.03%，Lam下跌5.72%。美股半导体板块大跌主要原因有：

1) AMD、美光、三星等相继发布的Q3业绩均低于预期，市场担心半导体需求低迷。AMD下调Q3业绩预期，预计Q3营收约56亿美元，同比增长29%，环比下降15%，此前营收展望中值67亿美元。我们认为，不同于美股半导体，国内半导体产业正处于国产替代机遇期，受行业整体景气度影响弱于海外半导体。

2) 美联储继续加息预期升温。10月7日发布的美国非农就业数据好于预期，显示就业市场仍保持强劲，美联储继续加息预期升温。市场普遍预期11月美联储将继续加息75bp，12月将再加息50bp。

3) 美商务部对中国先进计算和半导体制造项目实施新的出口管制，并更新UVL清单，再将31家中国实体列入UVL清单。

新的出口管制规则修改如下：

- 1.) 将特定先进、高性能计算芯片以及含有此类芯片计算产品新增列入《商业管制清单》(CCL)；
- 2.) 对最终用途为在中国进行超级计算机或半导体的项目增加新的许可证要求；
- 3.) 将《出口管理条例》(EAR)的范围扩大到最终用途为超算的国外生产先进计算物项和国外生产物项；
- 4.) 根据许可证要求，将国外生产物项的范围扩大至实体清单上位于中国的28个现有实体；
- 5.) 将某些半导体制造设备和相关物品加入CCL；
- 6.) 对于运往位于中国境内的半导体制造设施用于生产规定IC的物品增加新的许可证要求。中国实体拥有的设施，许可证将面临“推定否决”，其他国家所属设施将具体对待。相关门槛如下：
  - 具有非平面结构的逻辑芯片 (FinFET、GAAFET)，线宽16nm或14nm或更低。
  - 18nm或以下DRAM存储芯片
  - 128层或以上Nand Flash存储芯片
- 7.) 限制美国人支持某些位于中国境内的没有许可证的半导体制造设施的开发或生产；
- 8.) 对出口用于开发生产半导体制造设备的物品以及相关物品增加新的许可证要求；
- 9.) 建立临时通用许可证(TGL)，通过允许跟拟在中国境外使用的物项相关的特定、有限的制造活动，以最小化对半导体供应链的短期影响。

此外，美商务部还将31家中国实体列入未经核实清单(UVL清单)，涉及长江存储等。我们初步整理，被列入UVL清单的实体影响如下：

1、许可例外不适用。向 UVL 清单上的实体出口、在出口、国内转让 EAR 管制下有特别许可证要求的物项，出口商需向 BIS 申请出口许可证，即不能再享受之前许可证豁免，且 UVL 实体需要出具“未经核实清单声明”。

2、向 UVL 清单上的实体出口 EAR 管制下没有特别许可证要求的物项，也需要该实体出具“未经核实清单声明”。

3、美国出口商如向 UVL 清单上的实体出口 EAR 管制下的有形商品，都需在自动出口系统 AES 中事先进行电子出口信息申报，需要申报的信息包括交易对方名称地址、货物的描述、金额数量、出口许可证号等。

我们认为，行业层面看，美股半导体 Q3 业绩承压，显示半导体行业下游需求整体确实偏弱，但对于国内半导体产业正处于国产替代的机遇期，因此受行业整体景气度影响过于海外半导体厂商。另外，美国商务部出台对中国先进计算和半导体制造项目新的出口管制，**扩大对国内先进计算、16/14nm 以下 IC 制造、18nm 以下 DRAM 存储芯、128 层或以上 Nand Flash 存储芯片，以及半导体设备零部件的出口限制。**美国对国内半导体产业的持续施压，半导体供应链国产替代需求迫切。投资方面，国产替代逻辑下，建议关注高性能计算芯片：海光信息、龙芯中科、寒武纪等；2、半导体设备材料：北方华创、中微公司、华海清科、安集科技、沪硅产业等；3、半导体设备零部件国产化加速，看好零部件板块投资机会，标的方面建议关注：富创精密、新莱应材、江丰电子、华卓精科（拟上市）、万业企业、正帆科技；4、EDA：华大九天、广立微、概伦电子。（以上标的暂未覆盖）

## 2 半导体设备招投标数据

图表 1：9 月半导体设备中标数据

公司	设备	台数
北方华创	刻蚀设备	2
	退火炉	1
	薄膜沉积	1
盛美半导体	湿法刻蚀设备	1
中科飞测	量测设备	3
上海微	激光退货机	1
Lam Research	电镀设备	1
东京电子	原子层成膜扩散炉	1
	退火炉	1
是德科技	测试机	2

资料来源：中国采招网，中邮证券研究所

## 3 国内半导体行业动态

### 3.1 行业要闻

#### 【台积电 9 月营收环比下滑】

10 月 7 日，台积电公布 9 月营收数据，9 月合并营收 2082.5 亿元新台币，环比减少 4.5%，同比增长 36.4%。2022 年 1 月至 9 月的收入总额为新台币 16383.6 亿元，同比增长 42.6%。（来源：台积电公告）

#### 【中微公司临港产业化基地预计明年上半年可以部分投入使用】

9 月 27 日，中微公司在投资者互动平台表示，公司在上海临港的约 18 万平方米的生产和研发基地建设也已大部分封顶，预计明年上半年可以部分投入使用。据悉，中微临港产业化基地（一期）项目总投资约 15 亿元，建成后将成为中微产业化基地，满足中微集成电路、泛半导体设备的研发、测试和产业化需求。2021 年 6 月 20 日，在临港新片区第二季度建设工程集

中开工仪式上，中微临港产业化基地项目正式开工；2022年1月20日，中微临港产业化基地项目主厂房顺利封顶。（来源：投资者互动平台）

### 【中芯国际天津西青 12 英寸芯片项目正式开工建设】

9月24日，中芯国际天津西青 12 英寸芯片项目正式开工建设。中芯国际天津西青 12 英寸芯片项目计划投资 75 亿美元，规划建设月产能为 10 万片的 12 英寸晶圆生产线，可提供 0.18 微米-28 纳米不同技术节点的晶圆代工与技术服务，产品主要应用于通讯、汽车电子、消费电子、工业等领域。（来源：天津日报）

### 【光驰半导体原子层镀膜与刻蚀设备项目开工】

近日，光驰半导体技术（上海）有限公司原子层镀膜与刻蚀设备项目开工奠基仪式举行。项目全部建成后将具有年产高精度原子层镀膜机 120 台和 5 台刻蚀机的产能，具备较强国内先进水平光电子和半导体光学领域设备研发、测试、服务能力。

光驰半导体项目占地 50 亩，规划总建筑面积约 6.4 万平方米，项目总投资 5.48 亿元，承建单位为宝山高新区中建三局一公司上海公司。该项目定位新型电子元器件及设备制造，利用全球泛半导体产业链的调整与相关前沿研发的投入与技术整合，实现电子专用设备制造产业化、规模化，成为光驰研发总部创新高地。

据了解，该项目计划于 2024 年初一期建成后即实现年销售收入 3.65 亿元，一期达产税收总额 2300 万元，预计到 2027 年二期全部达产后可实现销售收入 5.66 亿元，达产年可向国家缴纳税额 5000 万元，预计实现税后利润达 2.10 亿元人民币。（来源：SEMI）

### 【美国商务部在其“未经证实”（UVL）的公司名单中添加 31 家中国实体】

美国商务部在其认为“未经证实”（UVL）的公司名单中添加了更多实体，包括 31 家中国实体。这意味着美国供应商在向这些实体销售技术时将面临新的障碍。在新增名单的同时，移除了 9 家中国实体。

此外，美国商务部还修改了 UVL 规则，如果不配合现场核实，将列入实体清单。

据了解，任何获得未经验证的指定的人都必须接受对其产品去向的检查，在该过程正在进行的同时，任何向他们提供美国技术的人都将要求通过与产品使用相关的额外认证步骤。

不过，如果成功证明他们没有违反规则可以将这些公司从名单中删除。但是，如果没法证明或者不合作，就有可能将它们列入所谓的实体名单，这意味着向它们出口的所有美国技术都必须事先得到商务部的批准。（来源：集微网）

## 4 IPO 动态

图表 2：本周半导体企业 IPO 进度更新

公司	进展	板块	主业
中芯集成	已问询	科创板	MEMS 和功率器件等晶圆代工
新相微	已问询	科创板	显示芯片设计
华海诚科	已问询	科创板	半导体封装材料环氧塑封料和电子胶黏剂
裕太微	已问询	科创板	高速有线通信芯片，以太网物理层芯片
南芯科技	已问询	科创板	电源管理芯片设计
微源股份	已问询	科创板	高性能模拟芯片设计
茂莱光学	已问询	科创板	精密光学器件、光学镜头和光学系统
派瑞特气	已问询	科创板	电子特气
成都华微	已问询	科创板	FPGA 及模拟 IC 设计
龙迅股份	已问询	科创板	高清视频桥接及处理芯片与高速信号传输芯片
美芯晟	已问询	科创板	无线充电芯片，LED 照明驱动芯片
中欣晶圆	已问询	科创板	半导体硅片
镨威特	已问询	科创板	功率半导体的设计
高华科技	已问询	科创板	传感器及传感器网络系统
泰凌微	已问询	科创板	无线物联网系统级芯片设计
槟城电子	已问询	科创板	防护电路设计、防护元器件
硅动力	已受理	科创板	ACDC、DCDC 电源管理芯片
思必驰	中止（财报更新）	科创板	全链路智能对话系统定制开发平台、人工智能语音芯片
精智达	中止（财报更新）	科创板	新型显示器件检测设备、半导体存储器件测试设备
兰宝传感	中止（财报更新）	科创板	工业离散传感器
慧智微	中止（财报更新）	科创板	射频芯片
华卓精科	中止（财报更新）	科创板	光刻机双工件台、超精密测控装备整机以及关键部件等
司南导航	中止（财报更新）	科创板	GNSS 芯片、板卡，数据采集设备等
天极科技	中止（财报更新）	科创板	微波无源元器件及薄膜集成产品
忆恒创源	中止（财报更新）	科创板	企业级 PCIe SSD
晶升装备	中止（财报更新）	科创板	晶体生长设备
安芯电子	中止（财报更新）	科创板	功率半导体芯片、功率器件和半导体关键材料膜状扩散源
博雅科技	中止（财报更新）	科创板	NOR Flash 存储芯片
钰泰股份	中止（财报更新）	科创板	电源管理类 IC
赛芯电子	中止（财报更新）	科创板	锂电池保护芯片、电源管理芯片等模拟芯片
安凯微	中止（财报更新）	科创板	物联网智能硬件核心 SoC 芯片
好达电子	中止（财报更新）	科创板	声表面波射频芯片
集创北方	中止（财报更新）	科创板	括面板显示驱动芯片、电源管理芯片、LED 显示驱动芯片、控制芯片等
锐成芯微	中止（财报更新）	科创板	半导体 IP 授权服务业务、芯片定制服务
中感微	中止（财报更新）	科创板	蓝牙音频传感网 SoC 芯片、锂电池电源管理芯片、视频传感网芯片等
芯动联科	中止（财报更新）	科创板	高性能硅基 MEMS 惯性传感器
硕中科技	中止（财报更新）	科创板	集成电路先进封测
屹唐股份	提交注册	科创板	干法去胶设备、快速热处理设备、干法刻蚀设备等
云天励飞	提交注册	科创板	人工智能算法软件、芯片

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

## 5 海外半导体行业动态

### 【三星电子发布 Q3 初步业绩，季度利润首次下滑】

10月7日，三星电子发布截至2022年9月30日的第三季度业绩报告，初步核实第三季度营收为76万亿韩元（约合538亿美元），同比增长2.73%；营业利润为10.8万亿韩元（约合77亿美元），同比下降31.7%。这是自2019年末以来三星首次报告季度利润下降。三星在声明中说，截至第三季度末，营业利润降至10.8万亿韩元，远低于分析师此前平均预估的12.1万亿韩元（约合86亿美元）。营收也低于预期，分析师平均预估为78.5万亿韩元（约合556亿美元）。（来源：新浪财经）

### 【AMD 发布 Q3 营收低于预期】

AMD 10月6日发布第三财季初步业绩，第三财季营收约为56亿美元，而此前的指引为65-69亿美元；调整后毛利率预计将在50%左右，而之前的指引接近54%。AMD表示，营收下降是因为PC市场比预期的要弱，以及整个PC供应链的重大库存修正行动。（来源：金融界）

### 【美光第四财季营收、净利润下滑，预计 2023 下半财年复苏】

当地时间9月29日，美光公布2022财年第四季度财报，数据显示，2022年第四财季，美光营收为66.4亿美元，同比下降约20%，低于市场预期的66.93亿美元，为两年多来的首次下降；净利润为14.9亿美元，同比下降45%，市场预期为13.76亿美元。对于2023财年第一季度，美光预计实现营收42.5亿美元（上下2.5亿美元范围内），明显低于华尔街分析师预测的56.2亿美元。

资本开支方面，首席执行官桑杰·梅赫罗特拉（Sanjay Mehrotra）表示，此前美光已大幅削减资本开支，现在预计2023财年的资本开支规模将是80亿美元，比上一年下降30%。

Sanjay Mehrotra表示，现阶段各行各业的客户都在减少订单以缩减未使用芯片的库存，而该产业正经历着艰难的定价环境。不过，对于2023财年下半年，美光科技预测将获得强劲的收入增长，该公司预测从明年5月开始的2023财年下半年，全球存储芯片市场需求将会复苏。（来源：美光公告）

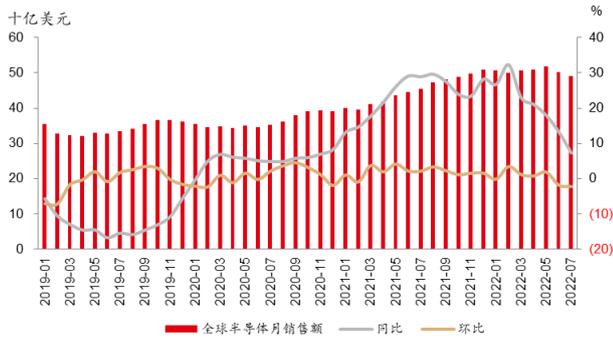
### 【因芯片短缺，丰田下修 10 月份全球产量目标，全年产量目标维持】

日本汽车业龙头丰田汽车9月30日宣布，因芯片短缺影响、导致日本国内部分工厂/产线将追加停工，因此10月份全球产量自原先（9月22日）公布的约80万台下修至约75万台。此为丰田二度下修10月份全球产量目标。不过丰田重申，今年度（2022年4月-2023年3月）产量目标维持于原先公布的约970万台不变。（来源：科技新报）

## 6 行业数据更新

### 6.1 半导体景气数据跟踪

图表 3：全球半导体月销售额



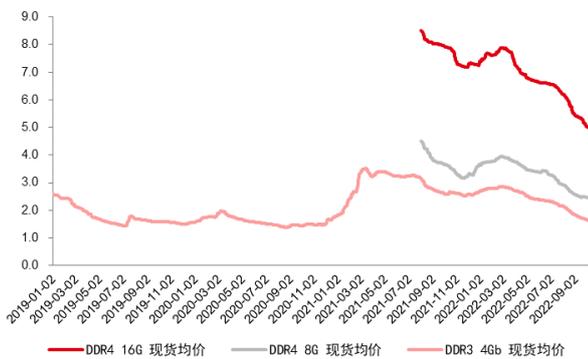
资料来源：SIA，中邮证券研究所

图表 4：日本半导体制造设备月出货额



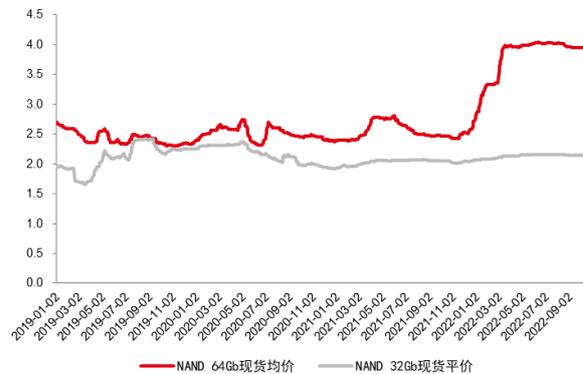
资料来源：日本半导体制造协会，中邮证券研究所

图表 5：DRAM 现货价格走势 (美元)

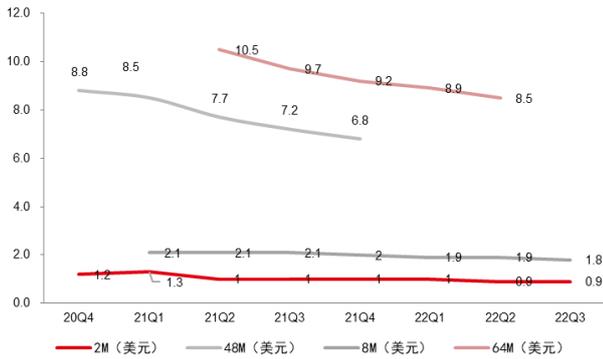


资料来源：Wind，中邮证券研究所

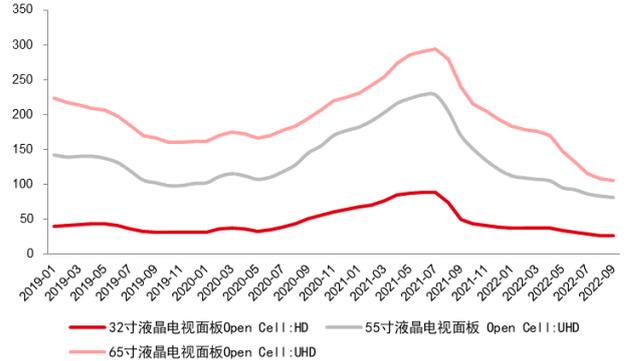
图表 6：NAND 现货均价走势 (美元)



资料来源：Wind，中邮证券研究所

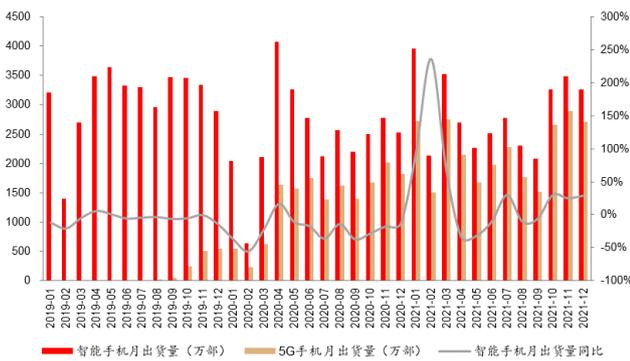
**图表 7: GIS 价格走势 (美元)**


资料来源: Wind, 中邮证券研究所

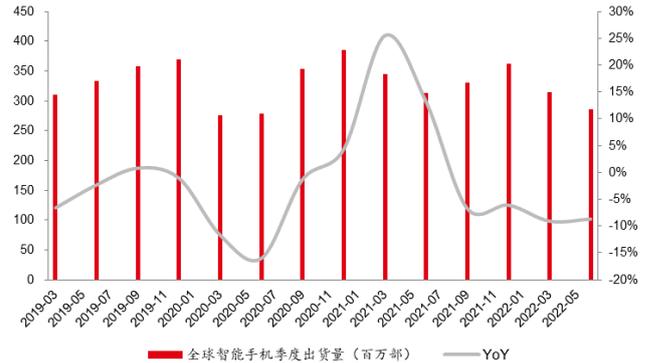
**图表 8: 液晶面板价格走势 (美元/片)**


资料来源: Wind, 中邮证券研究所

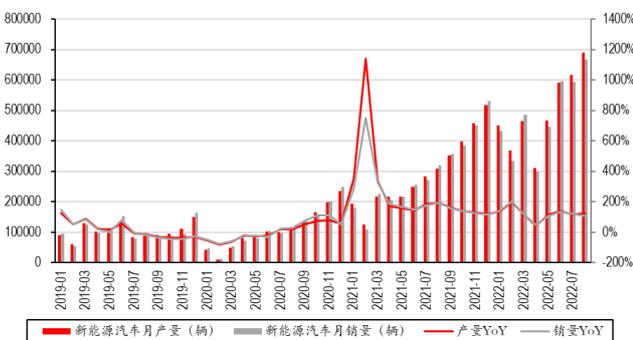
## 6.2 终端数据跟踪

**图表 9: 国内智能手机月度出货量及同比**


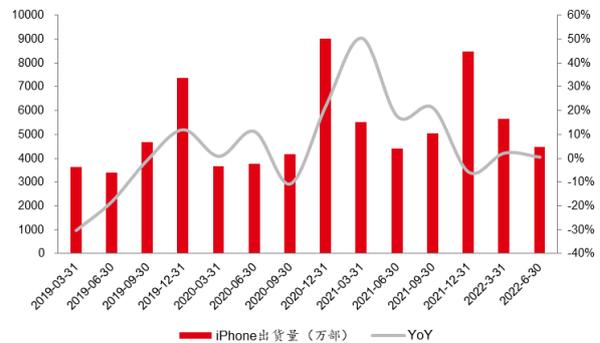
资料来源: 工信部, 中邮证券研究所

**图表 10: 全球智能手机季度出货量及同比**


资料来源: IDC, 中邮证券研究所

**图表 11: 国内新能源车月度产量及同比**


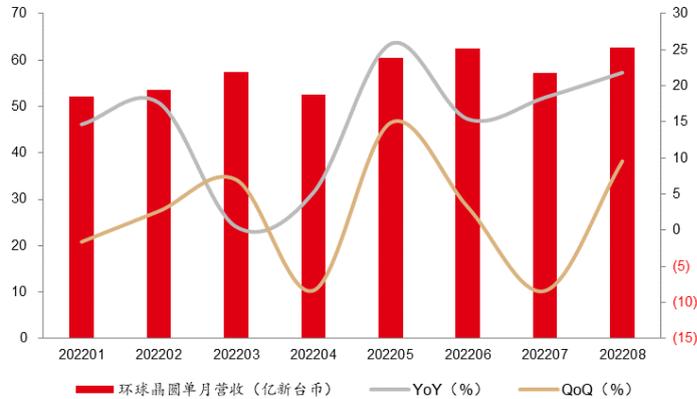
资料来源: 中汽协, 中邮证券研究所

**图表 12: iPhone 季度出货量**


资料来源: IDC, 中邮证券研究所

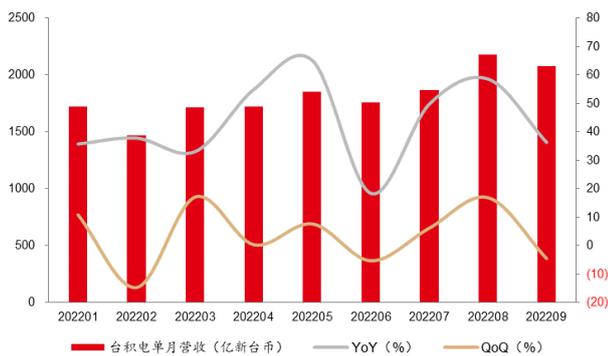
### 6.3 台股月度营收数据

图表 13: 环球晶圆月度营收数据



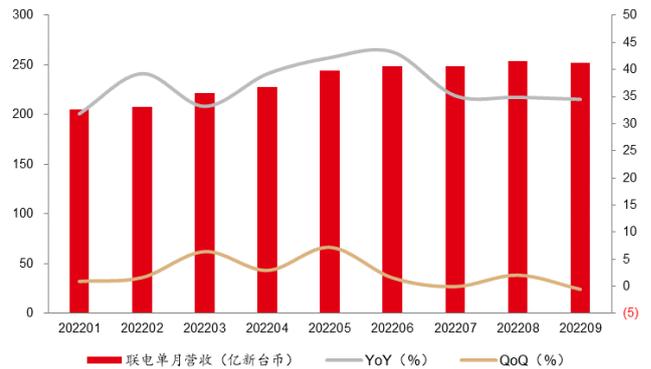
资料来源: 公司公告, 中邮证券研究所

图表 14: 台积电月度营收数据



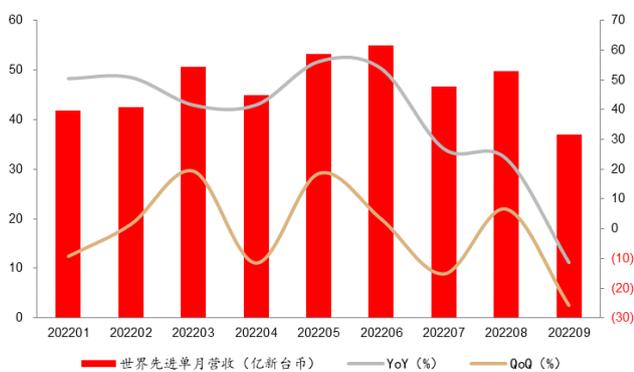
资料来源: 公司公告, 中邮证券研究所

图表 15: 联电月度营收数据



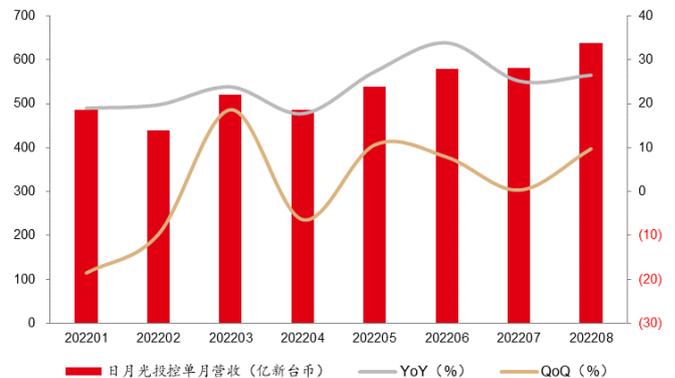
资料来源: 公司公告, 中邮证券研究所

图表 16: 世界先进月度营收数据

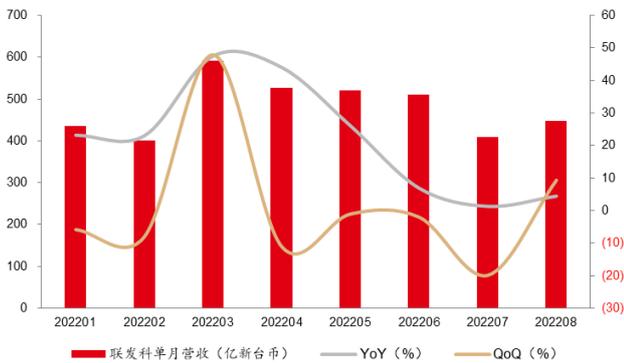


资料来源: 公司公告, 中邮证券研究所

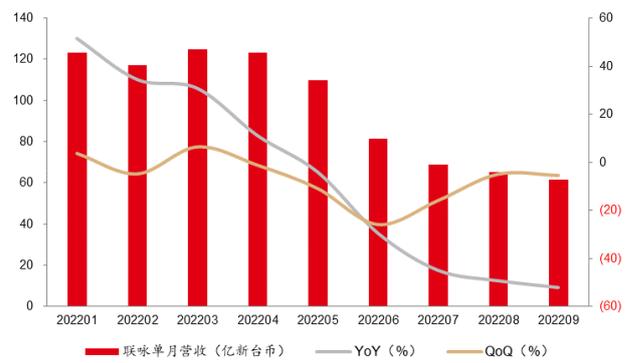
图表 17: 日月光投控月度营收数据



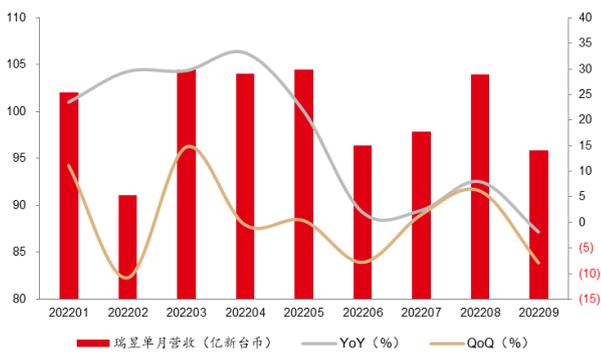
资料来源: 公司公告, 中邮证券研究所

**图表 18: 联发科月度营收数据**


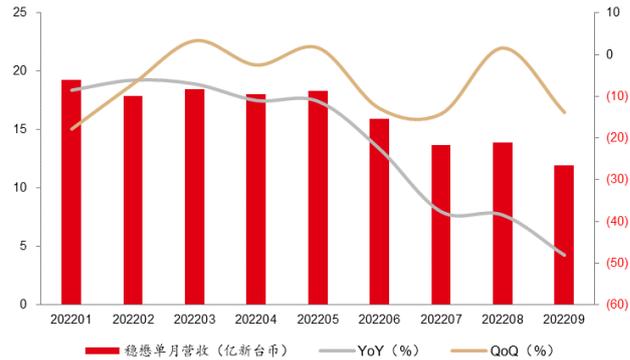
资料来源: 公司公告, 中邮证券研究所

**图表 19: 联咏月度营收数据**


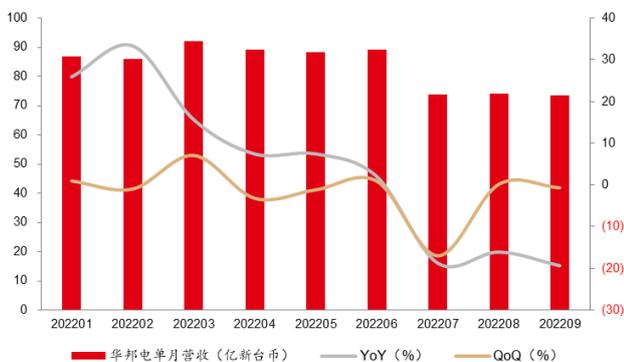
资料来源: 公司公告, 中邮证券研究所

**图表 20: 瑞昱月度营收数据**


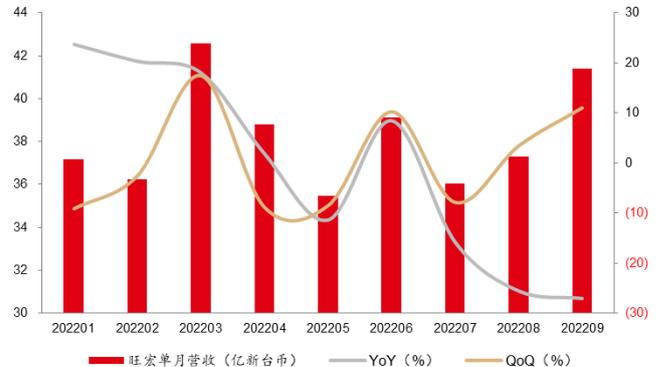
资料来源: 公司公告, 中邮证券研究所

**图表 21: 稳懋月度营收数据**


资料来源: 公司公告, 中邮证券研究所

**图表 22: 华邦电月度营收数据**


资料来源: 公司公告, 中邮证券研究所

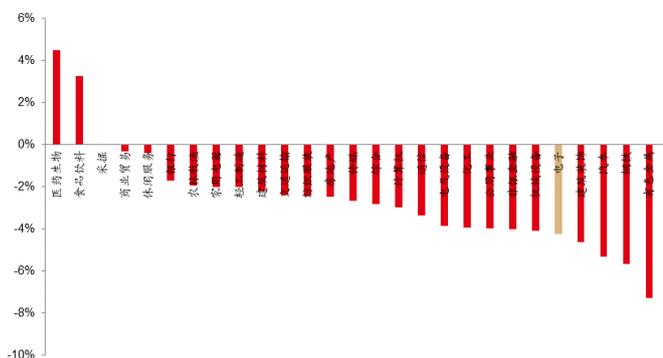
**图表 23: 旺宏月度营收数据**


资料来源: 公司公告, 中邮证券研究所

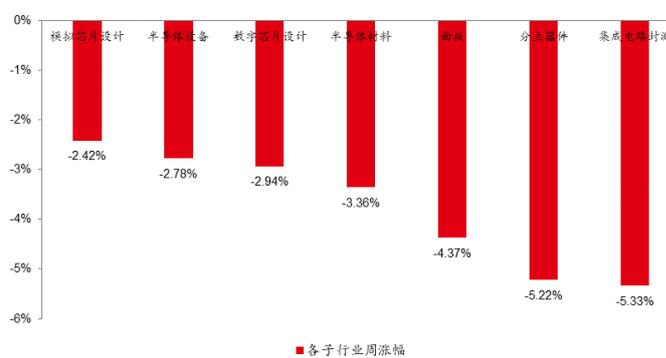
## 附录：本周行情回顾

本周（26/09-30/09）SW 半导体指数下跌 3.51%，SW 电子行业指数下跌 4.24%，沪深 300 指数下跌 1.33%。半导体行业各子行业涨跌幅：模拟芯片设计（-2.42%）、半导体设备（-2.78%）、数字芯片设计（-2.94%）、半导体材料（-3.36%）、面板（-4.37%）、分立器件（-5.22%）、集成电路封测（-5.33%）。截至本周收盘，电子行业市盈率 PE-TTM 为 26.46 倍，半导体行业市盈率 PE-TTM 为 39.34 倍。

图表 24：SW 一级行业涨跌幅



图表 25：半导体子行业涨跌幅

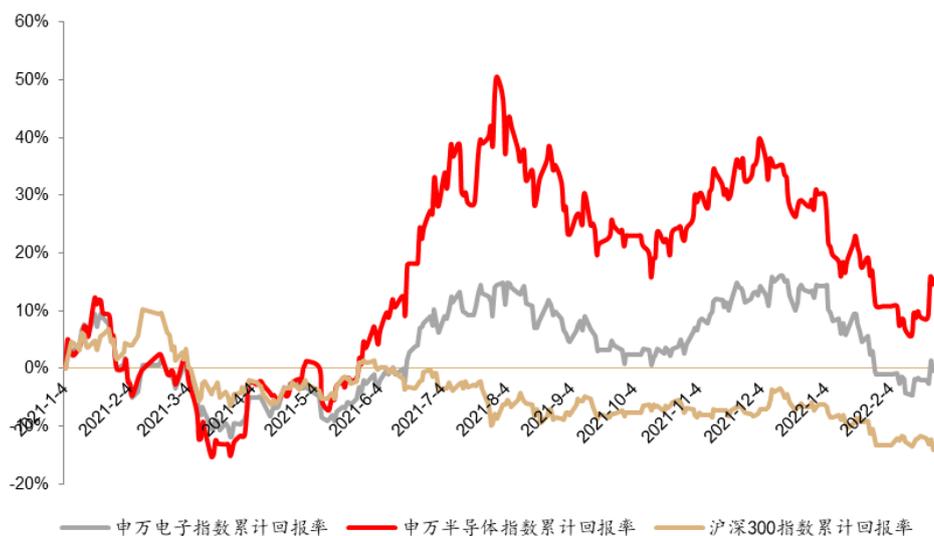


资料来源：Wind，中邮证券研究所

资料来源：Wind，中邮证券研究所

SW 半导体指数年初至今累计下跌 38.11%，跑输沪深 300 指数 15.12 个百分点。

图表 26：SW 电子、半导体指数 2021 年初至今累计涨跌幅



资料来源：Wind，中邮证券研究所

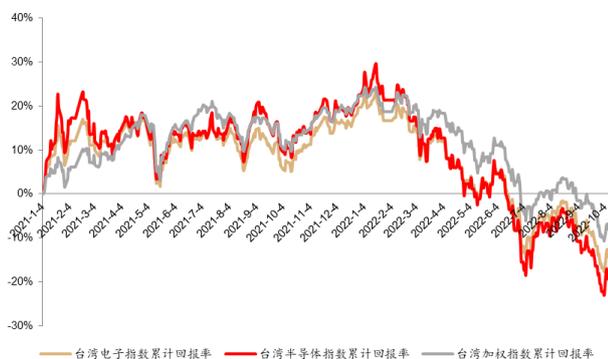
图表 27：本周 A 股半导体行业涨跌幅排名前十（26/09-30/09）

本周涨幅前十位			本周跌幅前十位		
证券代码	公司名称	涨幅 (%)	证券代码	公司名称	涨幅 (%)
300260.SZ	新莱应材	16.31	301369.SZ	联动科技	(23.66)
688261.SH	东微半导	10.63	688381.SH	帝奥微	(19.40)
688138.SH	清溢光电	6.94	688601.SH	力芯微	(18.54)
688135.SH	利扬芯片	5.51	688252.SH	C 天德	(17.91)
688037.SH	芯源微	5.44	002077.SZ	大港股份	(13.57)
688052.SH	纳芯微	3.62	688375.SH	国博电子	(13.09)
003043.SZ	华亚智能	3.60	688047.SH	龙芯中科	(11.86)
300661.SZ	圣邦股份	3.20	688766.SH	普冉股份	(11.42)
300223.SZ	北京君正	3.01	688380.SH	中微半导	(10.97)
688234.SH	天岳先进	2.73	301269.SZ	华大九天	(10.89)

资料来源：Wind，中邮证券研究所

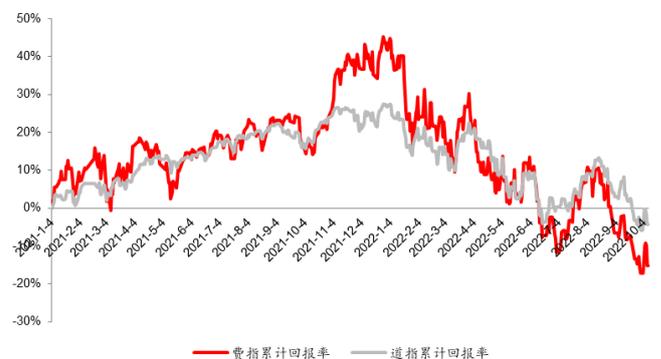
台湾半导体指数年初至今累计下跌 36.43%，跑输台湾加权指数 10.11 个百分点。费城半导体指数 2022 年初至今累计下跌 41.55%，跑输道琼斯指数 15.86 个百分点。

图表 28：台湾半导体指数 2021 年初至今累计涨跌幅



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表 29：费城半导体指数 2021 年初至今累计涨跌幅



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表 30：台股半导体行业涨跌幅排名前十（26/09-07/10）

本周涨幅前十位			本周跌幅前十位		
证券代码	公司名称	涨幅 (%)	证券代码	公司名称	涨幅 (%)
3592.TW	瑞鼎	195.8857	4925.TWO	智微	-67.1832
2388.TW	威盛电子	97.9632	3105.TWO	稳懋	-57.1047
6291.TWO	沛亨	75.9015	6531.TW	爱普	-57.0364
6532.TWO	瑞耘	60.0817	4966.TWO	谱瑞-KY	-56.5906
6423.TWO	亿而得	56.6133	6457.TWO	炫康科技	-56.2461
3265.TWO	台星科	41.4521	6415.TW	硅力-KY	-54.0966

4923.TWO	力士	36.8233	8086.TWO	宏捷科技	-54.0089
4951.TWO	精拓科	36.0445	6494.TWO	九齐科技	-53.8282
8261.TW	富鼎	30.4712	5269.TW	祥硕科技	-53.1721
3680.TWO	家登	24.3882	6411.TWO	晶焱	-53.1607

资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表 31：美股半导体板块涨跌幅排名前十（26/9-7/10）

本周涨幅前十位			本周跌幅前十位		
证券代码	公司名称	涨幅 (%)	证券代码	公司名称	涨幅 (%)
ADEA.O	ADEIA	146.4332	NA.O	NANO LABS	-60.4175
OIIM.O	凹凸科技	28.1065	RKLY.N	ROCKLEY PHOTONICS	-32.5190
AEHR.O	AEHR TEST SYSTEMS	24.2950	AXTI.O	AXT	-24.0000
TGAN.O	TRANSPHORM	19.2130	RBCN.O	卢比肯科技	-14.5749
LEDS.O	旭明光电	14.9780	AMD.O	超威半导体 (AMD)	-14.0082
CVV.O	CVD EQUIPMENT	12.5000	SGH.O	SMART GLOBAL	-12.7843
RMBS.O	蓝博士半导体	11.0840	AIP.O	ARTERIS	-12.5000
DIOD.O	DIODES	10.6262	SPWR.O	阳光动力	-11.0976
GSIT.O	广船国际技术	8.4615	ACMR.O	盛美半导体	-10.8049
VLN.N	VALENS	8.1425	SPI.O	绿能宝	-10.5263

SEMICONDUCTOR

资料来源：Wind，中邮证券研究所

## 7 风险提示

半导体行业景气度持续下行；终端需求持续低迷；疫情给供应链造成的不确定性。

## 中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取： A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	推荐	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		谨慎推荐	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

## 公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

## 业务简介

### ■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

### ■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

### ■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

■ 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。

■ 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。

■ 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。

■ 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。