

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

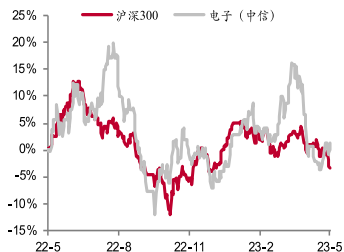
执业证书编号：S0740522120002

Email: youfan@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	311
行业总市值(百万元)	4,383,679
行业流通市值(百万元)	2,280,838

行业-市场走势对比



相关报告

【中泰电子】半导体周跟踪：算力龙头英伟达持续大涨，半导体板块止跌反弹

【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

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	114	3.5	3.1	1.6	2.8	33	37	69	40	-1.5	买入
圣邦股份	113	2.0	2.4	1.7	2.6	58	47	67	43	-2.3	买入
士兰微	33	1.1	0.7	1.1	1.4	31	45	31	24	0.6	买入
复旦微电	57	0.6	1.4	1.8	2.4	91	42	31	24	1.0	买入
江丰电子	68	0.4	0.9	1.6	2.4	170	76	43	29	0.6	买入
北方华创	302	2.0	4.8	4.6	6.1	148	63	65	49	-17.5	买入
兴森科技	14	0.4	0.3	0.3	0.5	39	50	49	28	48.6	买入

备注：股价取自 2023 年 5 月 26 日收盘价

投资要点

■ 市场整体下跌，半导体指数上涨 0.44%

当周(2023/5/22-2023/5/26)市场整体下跌，沪深 300 指数跌 2.37%，上证综指跌 4.01%，深证成指跌 1.64%，创业板指数跌 2.16%，中信电子涨 0.09%，半导体指数涨 0.44%。其中：半导体设计跌 0.9%，半导体制造跌 5.2%，半导体封测涨 0.5%，半导体材料涨 2.4%，半导体设备涨 0.3%，功率半导体跌 1.3%。

- 1) 海内外多款 AI 模型持续发布，算力是 AI 底层核心，海外大厂持续发力 AI 芯片，算力芯片快速发展期到来，持续看好算力+应用两大赛道，建议关注寒武纪、大华股份，以及服务器产业链的工业富联等；
- 2) 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，同时行业积极信号不断，带动板块大涨，建议积极关注兆易创新、东芯股份、普冉股份、江波龙、深科技、北京君正等大陆存储标的；
- 3) 持续看好光刻机从 0 到 1 赛道。光刻机由光源、照明系统、投影物镜、工件台等部件组装而成，核心部件技术难度高，被海外厂商垄断，大陆厂商陆续实现从 0 到 1 的突破。重点关注茂莱光学、福晶科技、福光股份、腾景科技等；
- 4) 日本限制出口 23 类半导体设备+设备板块下游大 Fab 厂的扩产，持续催化设备板块行情。重点关注具备高端设备替代能力的厂商：中微公司、北方华创、拓荆科技、芯源微、华海清科，以及景气复苏预期驱动的长川科技、华峰测控。

■ 行业新闻

1) 日本将从 7 月 23 日起限制尖端半导体制造设备出口

日本经济产业省 5 月 23 日公布了外汇法法令修正案，将先进芯片制造设备等 23 个品类追加列入出口管理的管制对象，涉及清洗、成膜、热处理、曝光、蚀刻、检查等设备种类，包括极紫外（EUV）相关产品的制造设备和三维堆叠存储元件的蚀刻设备等。中国大陆进口上述 23 项半导体设备，需要事先获得经济产业大臣的许可。上述修正案在经过 2 个月的公告期后，将在 7 月 23 日实行。

2) 英伟达一季度营收 72 亿美元，净利润 20 亿美元同比增长 26%

英伟达第一财季营收为 71.9 亿美元，同比下滑 13%，环比增长 19%；净利润为 20.43 亿美元，同比增长 26%，环比增长 44%；摊薄后每股收益为 0.82 美元，同比增长 28%，

环比增长 44%。英伟达创始人、CEO 黄仁勋表示，计算机行业正在同时经历两个转变——加速计算和生成式人工智能。随着海量公司竞相把 AIGC 应用到每个产品、服务和业务流程中，在全球数据中心已经安装的万亿美元数据基建，将从通用计算过渡到加速计算。展望下个季度，英伟达预计本财年第二财季营收为 110 亿美元，正负浮动 2%，指引范围在 107.8 亿到 112.2 亿美元之间。

3) AI 催化美股公司 Marvell 业绩高增

IC 设计公司 Marvell 公布 2024 会计年度第 1 财季财报，营收同比下降 9%至 13.22 亿美元，预计 2024 会计年度第 2 财季营收将达 13.3 亿美元，上下浮动 5%。Marvell CEO 马特墨菲指出人工智能热潮继续席卷，AI 已成为 Marvell 关键成长动能，预估 2024 会计年度 AI 相关产品营收至少较 2023 年度呈现倍增，并在未来几年持续迅速增长。

■ 重要公告

华海清科：5 月 22 日发布公告，公司新一代 12 英寸超精密晶圆减薄机 Versatile-GP300 量产机台出机发往集成电路龙头企业。12 英寸超精密晶圆减薄机是业内首次实现 12 英寸晶圆超精密磨削和 CMP 全局平坦化的有机整合集成设备，Versatile-GP300 量产机台可稳定实现 12 英寸晶圆片内磨削总厚度变化 <1um 和减薄工艺全过程的稳定可控。

思瑞浦：公司正在筹划以发行股份及支付现金的方式购买深圳市创芯微电子股份有限公司的股权同时募集配套资金。创芯微主要从事电源管理芯片的研发和销售，目前本次交易正处于筹划阶段，具体交易方式、交易方案以后续公告披露的信息为准。

■ 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。
- (3) 制造：中芯国际、华虹半导体

■ 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。

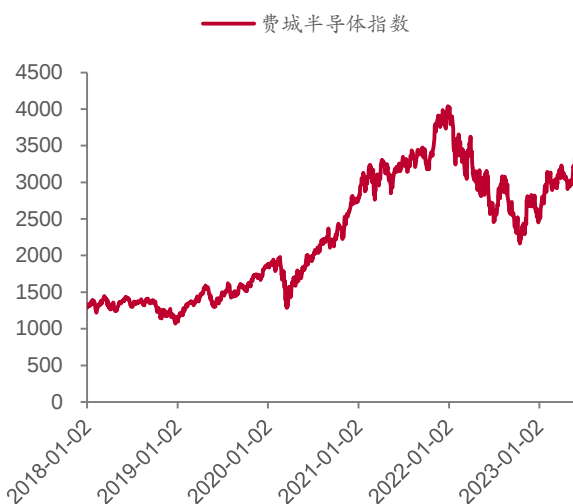
内容目录

一、行情回顾：市场整体下跌，半导体指数涨 0.44%	- 4 -
二、行业新闻：日本限制出口 23 类半导体设备，英伟达一季度业绩超预期	- 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：华海清科减薄抛光一体机 GP300 量产出货	- 9 -
五、投资建议	- 10 -
六、风险提示	- 11 -

一、行情回顾：市场整体下跌，半导体指数涨 0.44%

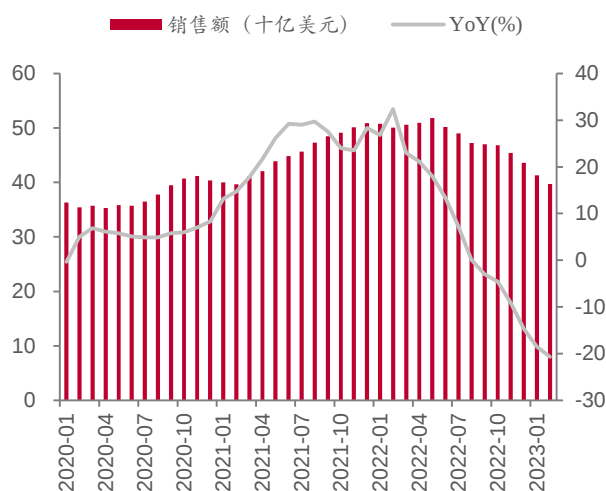
- 当周（2023/5/22-2023/5/26）市场整体下跌，沪深 300 指数跌 2.37%，上证综指跌 4.01%，深证成指跌 1.64%，创业板指数跌 2.16%，中信电子涨 0.09%，半导体指数涨 0.44%。其中：半导体设计跌 0.9%，半导体制造跌 5.2%，半导体封测涨 0.5%，半导体材料涨 2.4%，半导体设备涨 0.3%，功率半导体跌 1.3%。
- 当周（2023/5/22-2023/5/26）费城半导体指数上涨，涨幅为 10.68%，2023/01/01-2023/5/26 涨幅为 40.03%。台湾半导体指数周上涨 5.37%，2023/01/01-2023/5/26 涨幅为 25.29%。

图表 1：费城半导体指数



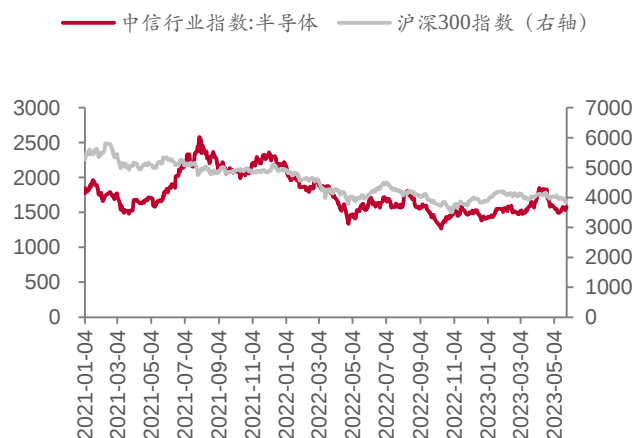
来源：wind，中泰证券研究所

图表 2：全球半导体月度销售额及增速



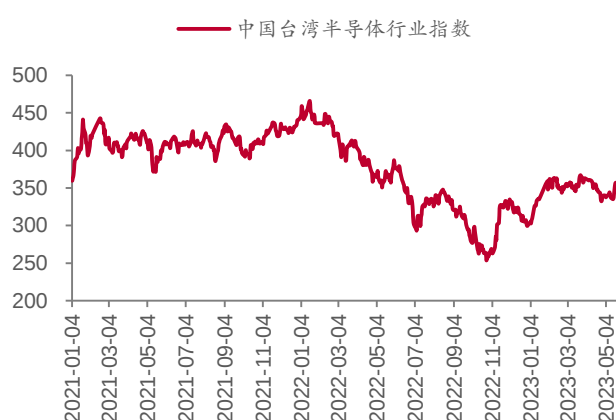
来源：wind，中泰证券研究所

图表 3：A 股半导体指数



来源：wind，中泰证券研究所

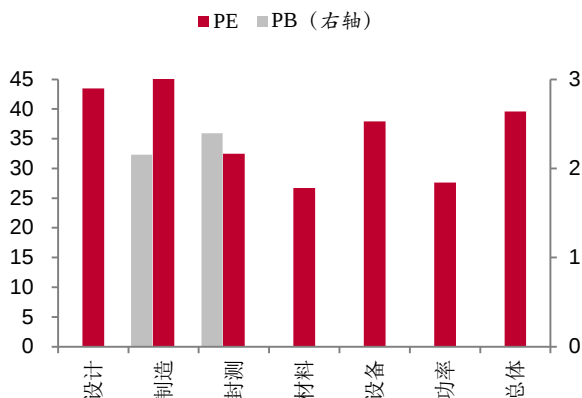
图表 4：中国台湾半导体指数



来源：wind，中泰证券研究所

图表 5：细分板块估值情况（2023）

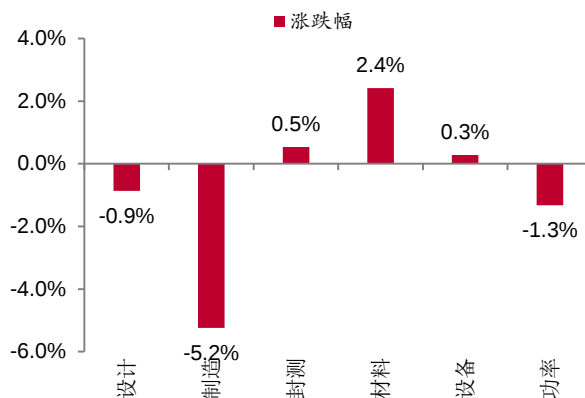
图表 6：当周半导体各细分板块涨跌幅情况



来源: wind, 中泰证券研究所

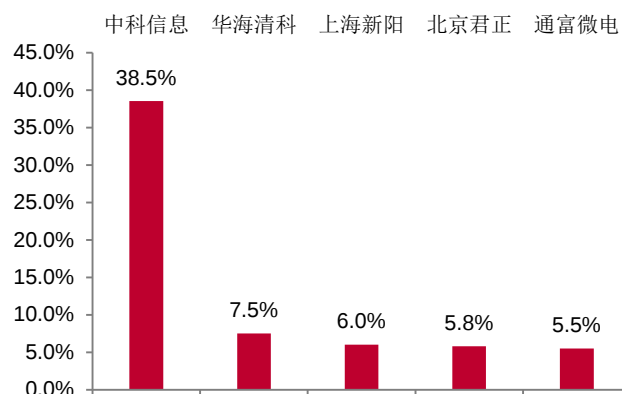
注: PE=最近市值/2023 年 wind 一致预期净利润

注: PB=最近市值/2023 年 wind 一致预期净资产



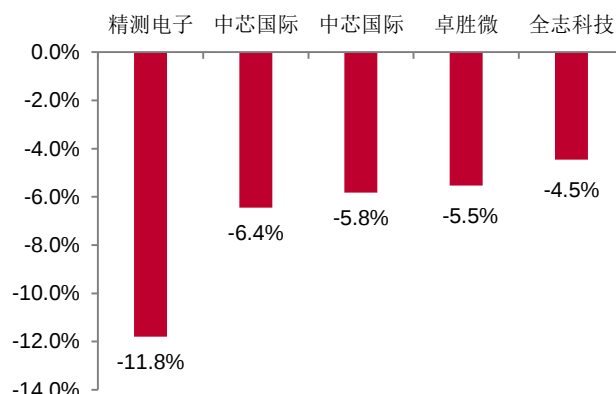
来源: wind, 中泰证券研究所

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

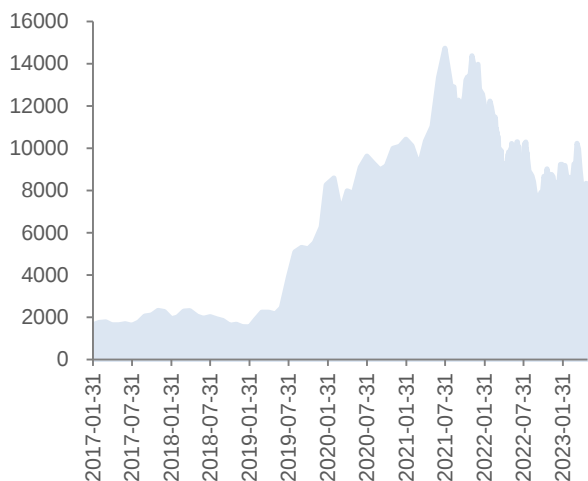


来源: wind, 中泰证券研究所

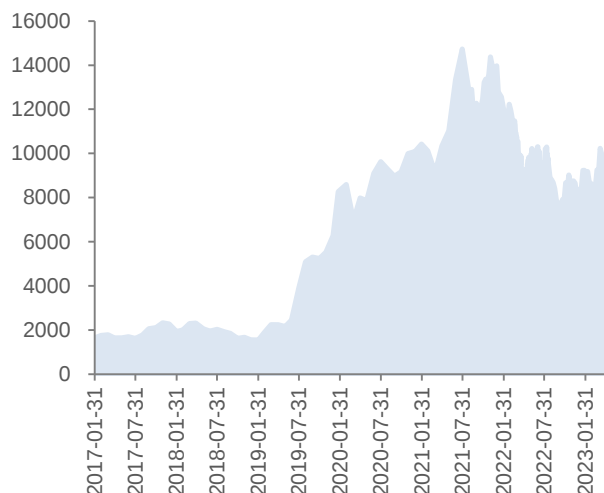
- 截至 5 月 26 日, A 股半导体公司总市值达 33771.75 亿元, 环比跌 1.08%。其中: 设计板块公司总市值 8308 亿元, 环比跌 0.32%; 制造板块公司总市值 6579 亿元, 环比跌 5.2%; 设备板块公司总市值 6686 亿元, 环比涨 0.95%; 材料板块公司总市值 4482 亿元, 环比涨 2.08%; 封测公司总市值 1835 亿元, 环比涨 0.97%; 功率板块总市值 6159 亿元, 环比涨跌 2.57%。

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)

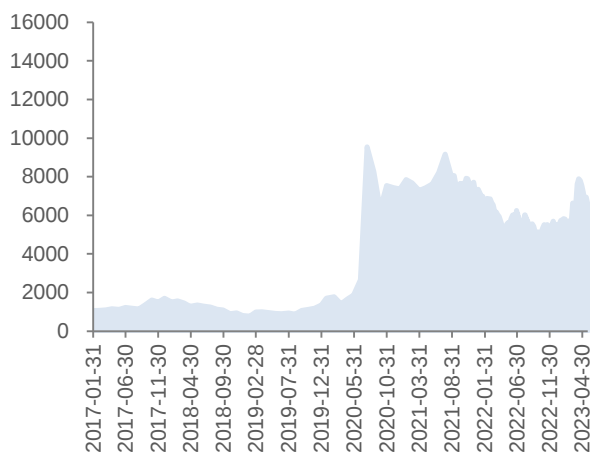


来源：wind，中泰证券研究所



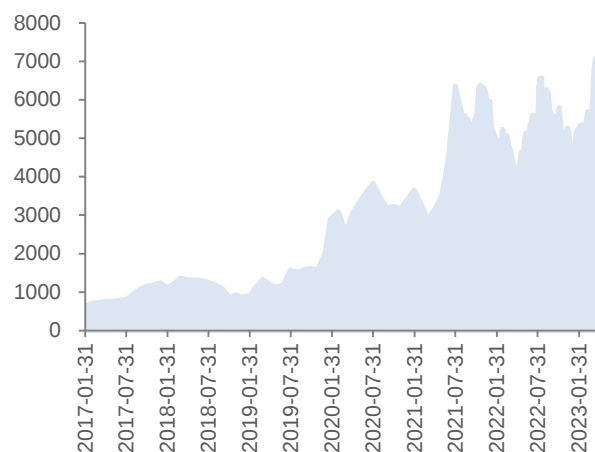
来源：wind，中泰证券研究所

图表 11：A 股半导体制造板块公司总市值（亿元）



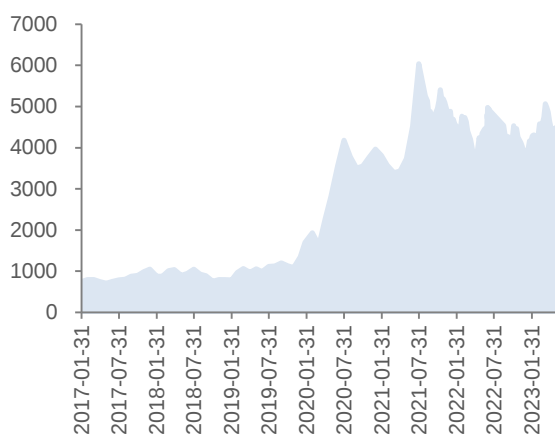
来源：wind，中泰证券研究所

图表 12：A 股半导体设备板块公司总市值（亿元）



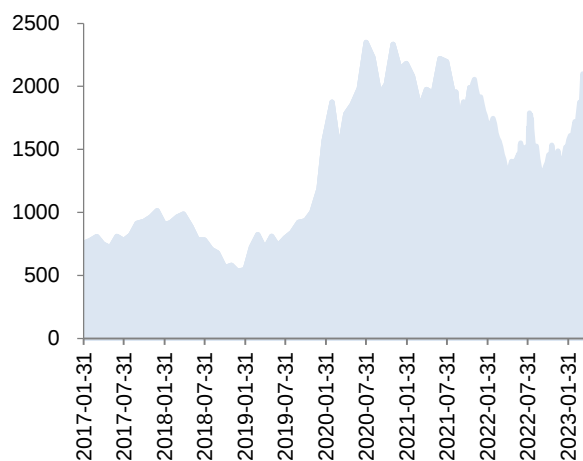
来源：wind，中泰证券研究所

图表 13：A 股半导体材料板块公司总市值（亿元）



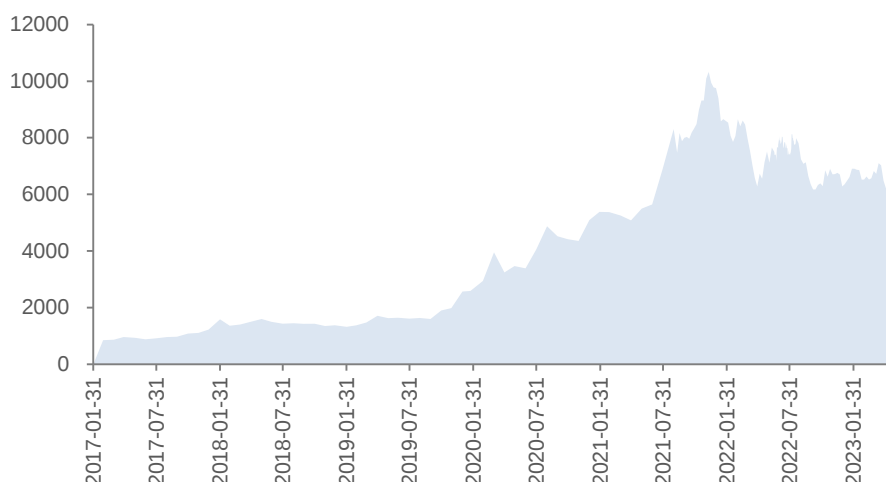
来源：wind，中泰证券研究所

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

- 本周 (2023/5/22-2023/5/26) 沪/深股通总体增持半导体板块。本周沪/深股通持股市值前 20 的企业中, 11 家企业获增持, 9 家企业被减持。增持金额前三公司为晶盛机电 (2.19 亿元)、斯达半导 (1.69 亿元)、韦尔股份 (1.50 亿元), 减持金额前三公司为纳思达 (-1.77 亿元)、卓胜微 (-1.56 亿元)、TCL 中环 (-1.13 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	150	238	2,067	11,147	16
2	2	300316.SZ	晶盛机电	219	202	3,081	9,669	23
3	3	002129.SZ	TCL 中环	-113	-171	765	6,911	7
4	4	002371.SZ	北方华创	28	475	-59	5,761	8
5	5	688012.SH	中微公司	148	471	215	4,161	6
6	6	688008.SH	澜起科技	-53	-130	1,608	3,842	8
7	7	603290.SH	斯达半导	169	-149	-647	3,366	19
8	9	603986.SH	兆易创新	34	-199	270	3,118	5
9	8	300782.SZ	卓胜微	-156	-589	1,082	2,745	9
10	10	002008.SZ	大族激光	-4	-1,330	-1,009	2,516	13
11	11	002049.SZ	紫光国微	-37	-15	-595	2,415	4
12	12	002180.SZ	纳思达	-177	-34	1,016	2,169	6
13	13	300661.SZ	圣邦股份	69	6	-694	1,887	8
14	15	600584.SH	长电科技	52	-826	403	1,641	4
15	14	600745.SH	闻泰科技	23	-100	-146	1,615	4
16	16	300054.SZ	鼎龙股份	-18	38	142	1,343	7
17	17	688200.SH	华峰测控	-14	88	74	1,309	10
18	18	688396.SH	华润微	25	-82	50	901	4
19	19	600460.SH	士兰微	14	-8	-157	893	3
20	20	300223.SZ	北京君正	-4	-126	-31	689	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 2023/5/26;

二、行业新闻: 日本限制出口 23 类半导体设备, 英伟达一季度业绩超预期

- 日本将从 7 月 23 日起限制尖端半导体制造设备出口

日本经济产业省 5 月 23 日公布了外汇法法令修正案, 将先进芯片制造设备等 23 个品类追加列入出口管理的管制对象, 涉及清洗、成膜、热处理、曝

光、蚀刻、检查等设备种类，包括极紫外（EUV）相关产品的制造设备和三维堆叠存储元件的蚀刻设备等。中国大陆进口上述 23 项半导体设备，需要事先获得经济产业大臣的许可。上述修正案在经过 2 个月的公告期后，将在 7 月 23 日实行。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/j68Ryc1zoGeHPHOJ25VxTQ>

■ 英伟达一季度营收 72 亿美元，净利润 20 亿美元同比增长 26%

5 月 25 日，英伟达公布了公司截至 2023 年 4 月 30 日的 2023 财年第一季度财报。财报显示，英伟达第一财季营收为 71.9 亿美元，同比下滑 13%，环比增长 19%；净利润为 20.43 亿美元，同比增长 26%，环比增长 44%；摊薄后每股收益为 0.82 美元，同比增长 28%，环比增长 44%。英伟达创始人、CEO 黄仁勋表示，计算机行业正在同时经历两个转变——加速计算和生成式人工智能。随着海量公司竞相把 AIGC 应用到每个产品、服务和业务流程中，在全球数据中心已经安装的万亿美元数据基建，将从通用计算过渡到加速计算。展望下个季度，英伟达预计本财年第二财季营收为 110 亿美元，正负浮动 2%，指引范围在 107.8 亿到 112.2 亿美元之间。

链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1766819606941366503&wfr=spider&for=pc>

■ Marvell: AI 成公司关键成长动能，预计 2024 年相关营收倍增

IC 设计公司 Marvell 于 5 月 25 日公布 2024 会计年度第 1 财季财报，营收同比下降 9%至 13.22 亿美元，预计 2024 会计年度第 2 财季营收将达 13.3 亿美元，上下浮动 5%。Marvell CEO 马特墨菲（Matt Murphy）指出，Marvell 预期本季营收将呈现季增、下半年度营收将伴随毛利率和营益率扩大加速成长。人工智能热潮继续席卷，他还表示，AI 已成为 Marvell 关键成长动能，预估 2024 会计年度 AI 相关产品营收至少较 2023 年度呈现倍增，并在未来几年持续迅速增长。

链接：https://mp.weixin.qq.com/s/la_FSJBB8z1xzyQ54CaTUw

■ Cadence 收购英国 EDA 公司 Pulsic

EENews 报道，美国 Cadence 公司并购了总部位于英国布里斯托尔（Bristol）的 Pulsic 半导体设计公司。Pulsic 是一家电子设计自动化（EDA）公司，专注于精密设计自动化，并提供经过生产验证的布局规划、布局和布线软件解决方案，以应对高级节点的极端设计挑战。Pulsic 的高级定制数字和模拟设计解决方案是对现有设计流程、标准和数据库的补充。与手动设计或其他 EDA 软件解决方案相比，Pulsic 的技术可以更快地提高制作的质量。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/m2CiZ3uKLXi1ECYcxMTZcA>

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+0.11%，板块保持平稳。前期模拟 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。随着一季报发布，至暗时刻已过，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-4%~+6%不等。
- **存储**: 本周板块大涨，涨幅在+0%~+26%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，同时积极信号不断，持续推荐。
- **功率半导体**: 本周 IGBT 指数下降 1.4%。闻泰科技下降 3.2%，东微半导体下降 2.8%，捷捷微电下降 2.8%，华润微下降 2.6%。本周功率半导体板块小幅回调，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涨 0.4%，华海清科涨 7.5%，盛美上海涨 4.3%，长川科技涨 2.0%，精测电子降 11.8%。本周华海清科涨幅较大，公司近日公告减薄抛光一体机 GP300 量产出货，填补国内超精密减薄技术空白，受到市场关注。5.19 上市的中科飞测，本周上涨 3.7%，公司是国产量/检测设备龙头之一，我们看好量/检测赛道的广阔国产化空间。设备国产化作为国家战略方向，相关政策有望发力，国产替代进程将加速推进，我们持续看好设备板块。
- **半导体制造**: 本周华虹半导体下降 6.9%，中芯国际 A 股降 5.8%、中芯国际 H 股降 6.4%。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**: 晶方科技降 3.4%，通富微电涨 5.5%，长电科技降 0.5%，华天科技降 1.4%。本周通富微电涨幅较大，公司是 AMD 最大的封装测试供应商，占其订单总数的 80%以上，未来随着 AMD 资源整合渐入佳境，产生的协同效应将带动产业链持续受益。算力 AI 芯片持续发酵带动 chiplet 需求持续上涨，我们持续看好封测板块。
- **光刻胶**: 光刻胶板块本周整体上涨，其中上海新阳涨 6.01%，南大光电涨 4.42%，雅克科技涨 3.85%，晶瑞电材涨 2.47%，华懋科技涨 0.55%，彤程新材跌 0.19%。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，其中神工股份上涨 5.17%，TCL 中环上涨 3.34%，沪硅产业上涨 0.33%，中晶科技下跌 0.10%，立昂微下跌 1.77%。

四、重要公告：华海清科减薄抛光一体机 GP300 量产出货

- **宏微科技**: 5 月 25 日公司发布股东及其一致行动人、董监高集中竞价减持股份计划公告。江苏华泰减持不超过 1,336,900 股，占公司总股本的比例不超过 0.97%；南京道丰减持不超过 42,000 股，占公司总股本的比例不超过 0.03%。公司董事、副总经理刘利峰减持不超过 10,000 股，

占公司总股本的比例不超过 0.0073%; 拟于减持计划公告披露之日起 15 个交易日之后的三个月内通过集中竞价方式减持公司股份。

- **思瑞浦:** 思瑞浦正在筹划以发行股份及支付现金的方式购买深圳市创芯微电子股份有限公司的股权同时募集配套资金。创芯微主要从事电源管理芯片的研发和销售, 目前本次交易正处于筹划阶段, 交易各方尚未签署正式的交易协议, 具体交易方案仍在商讨论证中, 尚存在不确定性, 具体交易方式、交易方案以后续公告披露的信息为准。
- **中微公司:** 5 月 24 日公司发布大股东减持股份进展暨权益变动达到 1% 的公告。本次股份减持计划实施前, 巽鑫(上海)投资有限公司持有中微半导体设备(上海)股份有限公司股份 93,337,887 股, 占公司总股本 15.15%。本次权益变动后, 巽鑫投资持股比例由前次权益变动时 15.15% 降至 14.10%, 持股比例累计变动达到 1%。
- **华海清科:** 5 月 22 日发布公告, 华海清科股份有限公司新一代 12 英寸超精密晶圆减薄机 Versatile-GP300 量产机台出机发往集成电路龙头企业。12 英寸超精密晶圆减薄机是业内首次实现 12 英寸晶圆超精密磨削和 CMP 全局平坦化的有机整合集成设备, Versatile-GP300 量产机台可稳定实现 12 英寸晶圆片内磨削总厚度变化 < 1um 和减薄工艺全过程的稳定可控。该产品量产机台出货标志着其性能获得客户认可, 将有助于巩固和提升公司的核心竞争力, 对公司未来的发展将产生积极的影响。

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。
 - (3) 制造: 中芯国际、华虹半导体

图表 17: 盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价	EPS				PE			评级
		2023/5/26	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	114	3.1	1.6	2.8	37	69	40	买入	
300327.SZ	中颖电子	31	0.9	0.8	1.0	34	40	31	买入	
688595.SH	芯海科技	36	0.0	0.9	1.6	1761	42	23	NA	
300661.SZ	圣邦股份	113	2.4	1.7	2.6	47	67	43	买入	
688173.SH	希荻微	23	0.0	0.2	0.3	-615	137	84	买入	
688536.SH	思瑞浦	227	2.2	3.6	5.5	102	62	41	NA	
300782.SZ	卓胜微	91	2.0	2.5	3.5	45	36	26	NA	
600460.SH	士兰微	33	0.7	1.1	1.4	45	31	24	买入	
300373.SZ	扬杰科技	43	2.0	2.8	3.4	21	16	13	买入	
603290.SH	斯达半导	230	4.8	6.8	9.4	48	34	24	买入	
688711.SH	宏微科技	72	0.6	1.3	1.8	126	57	41	买入	
605358.SH	立昂微	41	1.0	2.1	2.5	42	20	17	买入	
300666.SZ	江丰电子	68	0.9	1.6	2.4	76	43	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	14	0.3	0.3	0.5	50	49	28	买入	
002409.SZ	雅克科技	73	1.1	1.8	2.5	64	40	30	NA	
300054.SZ	鼎龙股份	27	0.5	0.5	0.7	57	50	37	NA	
688019.SH	安集科技	245	4.0	5.0	6.9	62	49	35	NA	
688268.SH	华特气体	86	1.7	2.2	2.9	50	38	29	NA	
688106.SH	金宏气体	26	0.5	0.6	0.8	53	41	32	NA	
002371.SZ	北方华创	302	4.8	4.6	6.1	63	65	49	买入	
688037.SH	芯源微	272	2.2	3.1	4.3	126	89	63	买入	
688200.SH	华峰测控	265	5.8	6.9	8.7	46	38	30	买入	
688012.SH	中微公司	165	1.9	2.2	2.9	87	73	56	买入	
688630.SH	芯基微装	75	1.1	1.8	2.5	67	42	30	NA	
688981.SH	中芯国际	52	1.8	0.7	1.1	28	72	48	NA	
1347.HK	华虹半导体	25	0.2	0.2	0.2	130	144	133	NA	
600584.SH	长电科技	30	1.8	1.2	1.8	17	25	17	买入	
603005.SH	晶方科技	23	0.3	0.6	0.8	66	40	28	NA	
002156.SZ	通富微电	22	0.4	0.6	0.8	63	39	28	买入	
000021.SZ	深科技	21	0.4	0.6	0.7	49	33	28	NA	
002185.SZ	华天科技	10	0.2	0.3	0.4	41	37	25	NA	
688385.SH	复旦微电	57	1.4	1.8	2.4	42	31	24	买入	
688107.SH	安路科技	55	0.1	0.3	0.4	365	216	124	买入	
603893.SH	瑞芯微	82	0.7	2.5	3.3	115	33	25	买入	
688008.SH	澜起科技	61	1.1	1.1	1.9	53	54	32	NA	
688099.SH	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。