业绩期关注板块中报表现

半导体　　证券研究报告/行业周报　　2023 年 8 月 13 日

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

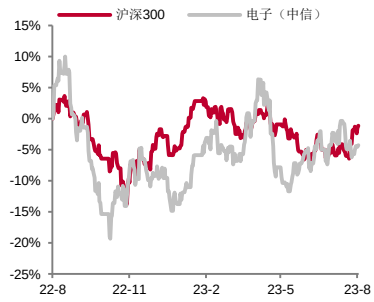
执业证书编号：S0740522120002

Email：youfan@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	316
行业总市值(百万元)	4,610,696
行业流通市值(百万元)	2,420,072

行业-市场走势对比



相关报告

【中泰电子】半导体周跟踪：国家重视半导体产业发展，关注算力&国产化产业链布局

【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	EPS				PE				PEG	评级
	(元)	2021	2022	2023E	2024E	2021	2022	2023E	2024E		
韦尔股份	101	3.8	0.8	1.8	2.9	27	124	55	35	0.6	买入
兆易创新	102	3.5	3.1	1.6	2.8	29	33	62	36	0.5	买入
圣邦股份	88	1.5	1.8	1.3	2.0	59	48	67	43	0.8	买入
士兰微	29	1.1	0.7	1.1	1.4	27	40	27	21	0.7	买入
复旦微电	53	0.6	1.4	1.8	2.4	85	39	29	22	0.7	买入
江丰电子	60	0.4	0.9	1.6	2.4	151	68	38	25	0.5	买入
北方华创	279	2.0	4.8	4.6	6.1	137	58	60	46	1.4	买入
兴森科技	13	0.4	0.3	0.3	0.5	34	44	43	24	0.3	买入

备注：股价取自 2023 年 8 月 11 日收盘价

投资要点

■ **市场整体下跌，半导体指数跌 3.82%**

当周（2023/8/7/-2023/8/11）市场整体下跌，沪深 300 指数跌 3.39%，上证综指跌 3.27%，深证成指跌 3.82%，创业板指数跌 3.37%，中信电子跌 4.38%，半导体指数跌 3.82%。其中：半导体设计跌 3.7%，半导体制造跌 7.0%，半导体封测跌 7.2%，半导体材料跌 4.1%，半导体设备跌 1.5%，功率半导体跌 4.62%。

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）海外大厂 AI 创新持续，主要厂商进入业绩发布期，建议关注龙头公司业绩或将超预期带来的 AI 板块投资机遇。

■ **行业新闻**

1） 华为上半年实现销售收入 3109 亿元，整体经营稳健

8 月 11 日，华为发布 2023 年上半年经营业绩，整体经营稳健，结果符合预期。上半年，公司实现销售收入 3109 亿元人民币，同比增长 3.1%，净利润率 15.0%。其中，ICT 基础设施业务收入为 1672 亿元人民币，终端业务收入为 1035 亿元人民币，云计算业务收入为 241 亿元人民币，数字能源业务收入为 242 亿元人民币，智能汽车解决方案业务收入为 10 亿元人民币。

2） SIA：Q2 全球半导体销售额 1245 亿美元，中国同比下滑 24.4%

美国半导体工业协会（SIA）8 月 7 日宣布，2023 年第二季度全球半导体销售额总计 1245 亿美元，比 2023 年第一季度增长 4.7%，但比 2022 年第二季度下降 17.3%，6 月全球销售额为 415 亿美元，环比增长 1.7%。按收入计算，SIA 代表美国半导体行业的 99%，占非美国芯片公司的近三分之二。从地区来看，美洲（4.2%）、中国（3.2%）、日本（0.9%）和欧洲（0.1%）的月度销售额有所环比增长，但亚太/所有其他地区（-0.5%）略有下降。欧洲（7.6%）的销售额年同比增长，但日本（-3.5%）、美洲（-17.9%）、亚太/所有其他地区（-20.4%）和中国（-24.4%）出现同比下降。

■ **重要公告**

中芯国际：8 月 11 日公布 2023 年第二季度业绩。Q2 营收 15.60 亿美元，QoQ+6.7%（——指引为环比上升 5-7%）；毛利率 20.3%（指引为 19%-21%），QoQ-0.5pcts。

销售收入上升主要由于 2023 年第二季晶圆销售量增加所致。12 英寸产能需求相对饱满，8 英寸客户需求疲弱，产能利用率低于 12 英寸，但仍好于业界平均水平。三季度预计销售收入环比增长 3%到 5%，毛利率在 18%到 20%之间。三季度出货量预计将继续上升，而同时，折旧也将持续增加。

华虹公司： 8 月 11 日公布 2023 年第二季度业绩。销售收入达 6.314 亿美元（——此前指引为 6.3 亿美元，符合预期），同比上升 1.7%，环比持平。毛利率 27.7%（——此前指引为 25%-27%，超出预期），同比下降 5.9 个百分点，环比下降 4.4 个百分点，主要由于平均销售价格下降，折旧及动力成本上升所致。归母净利 7850 万美元，上年同期为 8,390 万美元，上季度为 1.522 亿美元。三季度预计销售收入约在 5.6 亿美元至 6.0 亿美元之间，毛利率约在 16%至 18%之间。三季度功率器件需求持续强劲，例如 IGBT 和超级结；逻辑和电源管理 IC 也将持续强劲，但嵌入式非易失性存储器和 Nor flash 存在压力，预计 Q3 是低点，Q4 将复苏。

精测电子： 8 月 11 日发布武汉精测电子集团股份有限公司关于签订日常经营性重大合同的公告。武汉精测电子集团股份有限公司控股子公司深圳精积微半导体技术有限公司近日与客户签订销售合同，拟向客户出售半导体前道检测设备，交易金额合计 173,229,000 元。

■ **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 3.82% ..... - 4 -
二、行业新闻：华为上半年实现销售收入 3109 亿元，整体经营稳健 ..... - 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：中芯国际等公司发布公告 ..... - 9 -
五、投资建议 ..... - 10 -
六、风险提示 ..... - 11 -

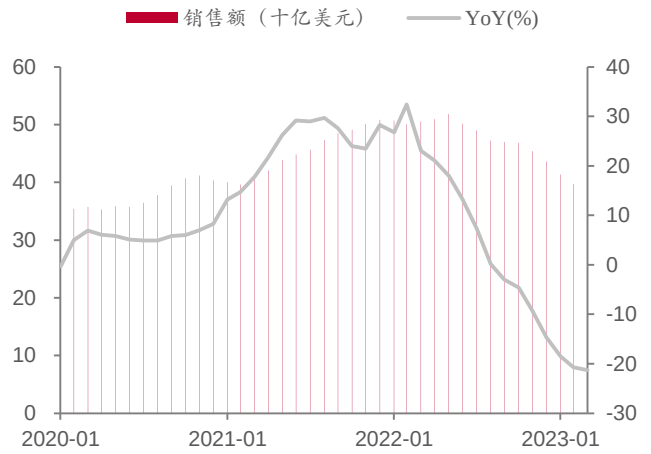
一、行情回顾：市场整体下跌，半导体指数跌 3.82%

- 当周（2023/8/7/-2023/8/11）市场整体下跌，沪深 300 指数跌 3.39%，上证综指跌 3.27%，深证成指跌 3.82%，创业板指数跌 3.37%，中信电子跌 4.38%，半导体指数跌 3.82%。其中：半导体设计跌 3.7%，半导体制造跌 7.0%，半导体封测跌 7.2%，半导体材料跌 4.1%，半导体设备跌 1.5%，功率半导体跌 4.62%。
- 当周（2023/8/7/-2023/8/11）费城半导体指数下跌，跌幅为 4.99%，2023/01/01-2023/8/10 涨幅 38.80%。台湾半导体指数周下跌 1.86%，2023/01/01-2023/6/30 涨幅为 20.89%。

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

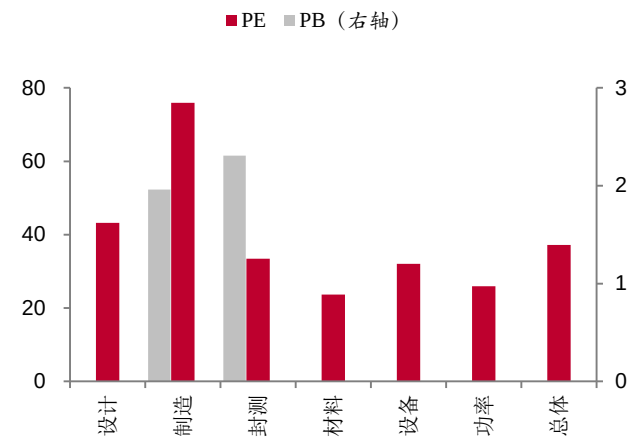
图表 3：A 股半导体指数

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）

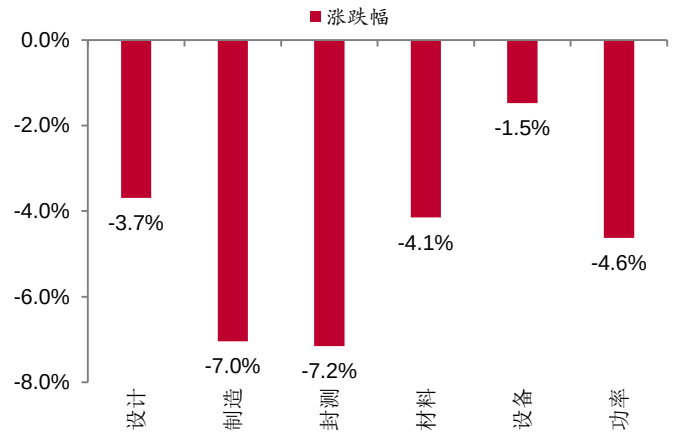


来源：wind，中泰证券研究所

注：PE=最近市值/2023 年 wind 一致预期净利润

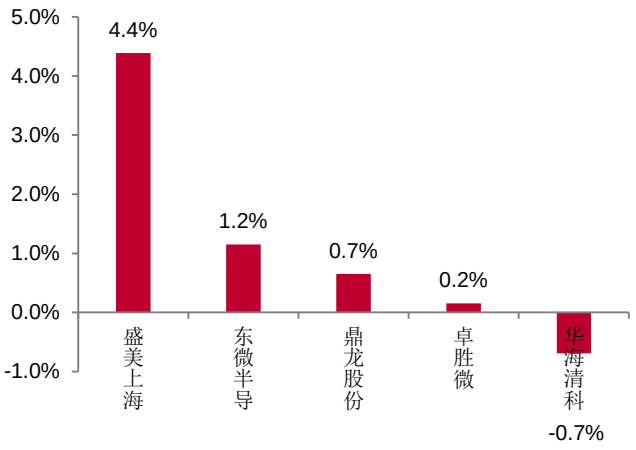
注：PB=最近市值/2023 年 wind 一致预期净资产

图表 6：当周半导体各细分板块涨跌幅情况



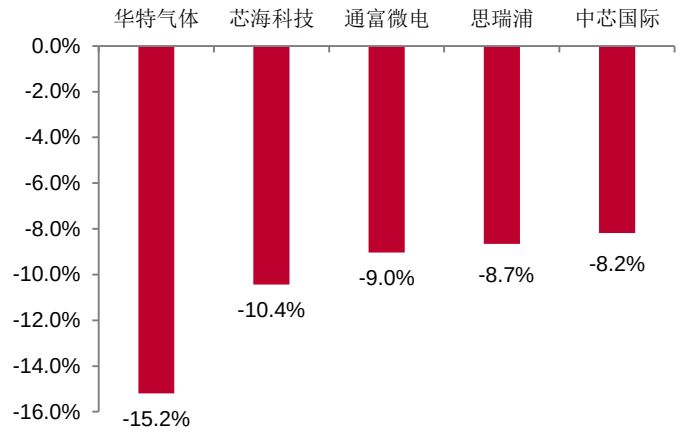
来源：wind，中泰证券研究所

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

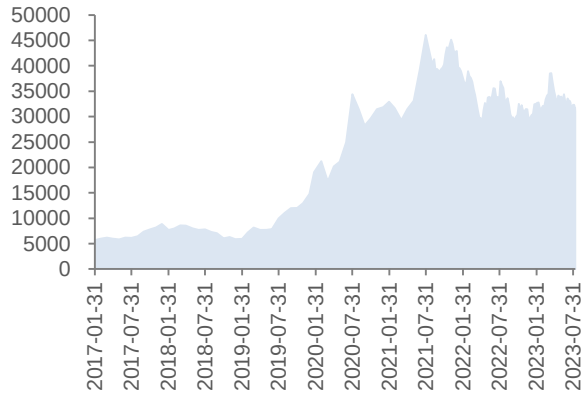
图表 8：上周半导体行业涨跌幅后五公司



来源：wind，中泰证券研究所

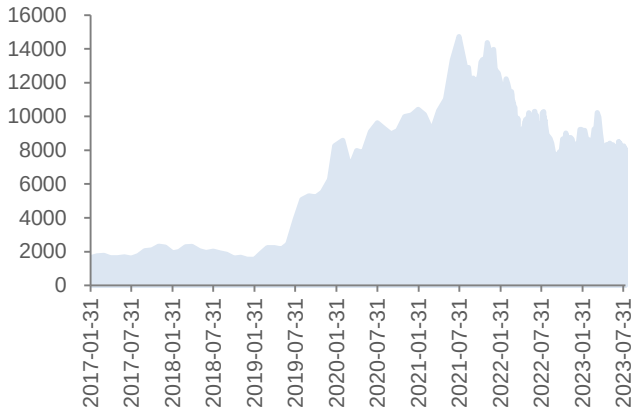
- 截至 8 月 11 日，A 股半导体公司总市值达 30998.77 元，环比跌 2.32%。其中：设计板块公司总市值 7873 亿元，环比跌 2.39%；制造板块公司总市值 5984 亿元，环比跌 2.5%；设备板块公司总市值 5825 亿元，环比跌 1.80%；材料板块公司总市值 3942 亿元，环比跌 2.44%；封测公司总市值 1758 亿元，环比跌 2.52%；功率板块总市值 5864 亿元，环比跌 2.38%。

图表 9：A 股半导体板块公司总市值（亿元）



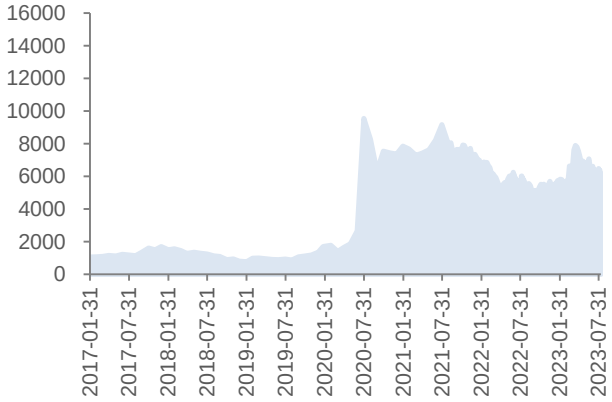
来源：wind，中泰证券研究所

图表 10：A 股半导体设计板块公司总市值（亿元）



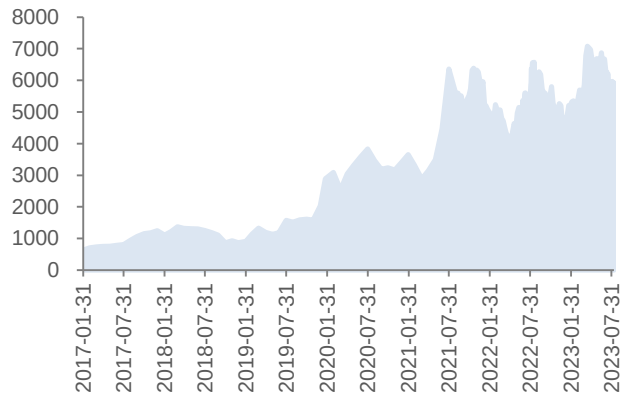
来源：wind，中泰证券研究所

图表 11：A 股半导体制造板块公司总市值（亿元）



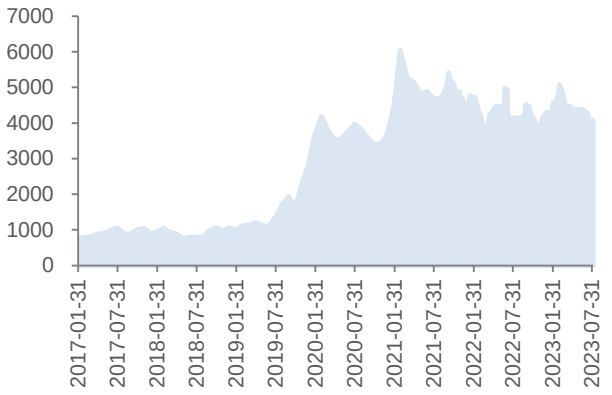
来源：wind，中泰证券研究所

图表 12：A 股半导体设备板块公司总市值（亿元）



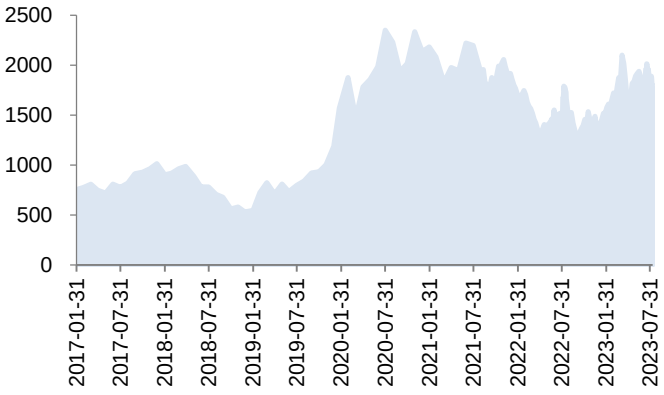
来源：wind，中泰证券研究所

图表 13：A 股半导体材料板块公司总市值（亿元）



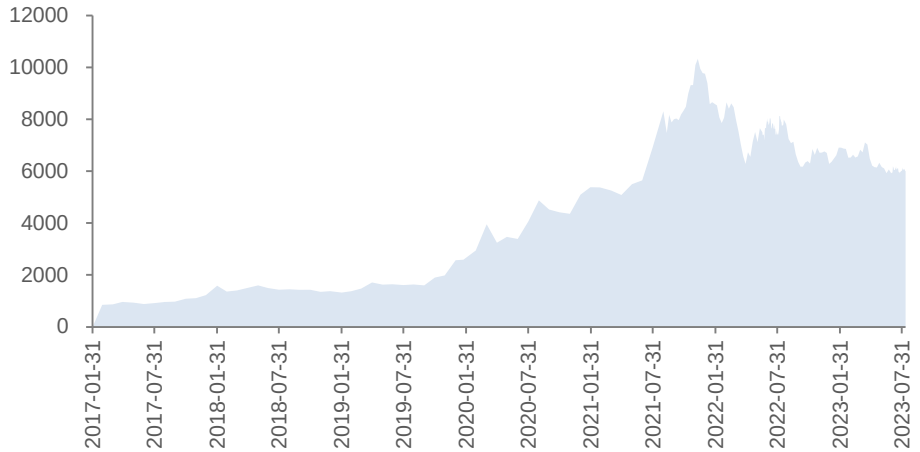
来源：wind，中泰证券研究所

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（2023/8/7/-2023/8/11）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，5 家企业获增持，15 家企业被减持。增持金额前三公司为韦尔股份（1.25 亿元）、兆易创新（1.24 亿元）、雅克科技（0.95 亿元），减持金额前三公司为 TCL 中环（-2.30 亿元）、晶盛机电（-2.13 亿元）、长电科技（-1.90 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	125.0544623	920.7308677	3257.207731	13114	17.50653558
2	2	→	300316.SZ	晶盛机电	-212.8938623	-824.6403577	2640.601799	7612	21.29908921
3	3	→	002371.SZ	北方华创	69.38436223	-2.78379717	412.7819316	5946	8.050084926
4	4	→	002129.SZ	TCL中环	-229.9748209	-567.9571976	-152.6652415	5080	6.317616707
5	5	→	688012.SH	中微公司	-90.06348645	303.7279644	1264.3889	4736	7.978599104
6	6	→	688008.SH	澜起科技	-93.93695808	-523.0425503	1204.793866	3296	6.817836477
7	7	→	300782.SZ	卓胜微	-29.0517449	134.8824983	859.0405736	3276	8.870254586
8	8	→	603986.SH	兆易创新	124.388789	-117.8393813	107.1415785	2751	4.451750644
9	9	→	600584.SH	长电科技	-190.2017121	60.85674908	614.784717	2027	4.641374516
10	10	→	603290.SH	斯达半导	-116.3248536	-614.2592417	-1970.743872	1872	11.51891868
11	14	↑	600745.SH	闻泰科技	80.04708967	353.517558	98.64609513	1712	4.341659179
12	11	↓	002008.SH	大族激光	-146.8886286	-679.642925	-1829.360546	1683	8.725128926
13	12	↓	002049.SH	紫光国微	-75.84498106	-9.168901399	-1301.36479	1676	2.888990661
14	13	↓	300661.SZ	圣邦股份	-101.3391209	-153.6262408	-921.3354545	1661	6.492099071
15	15	→	300054.SZ	鼎龙股份	-29.02298304	-83.92161975	251.5273179	1255	8.152453199
16	16	→	002180.SZ	纳思达	-77.64868107	-318.0214311	247.6438138	1065	3.484802106
17	18	↑	688200.SH	华峰测控	0.924950915	-28.513043	24.62914739	913	7.569626013
18	17	↓	688396.SH	华润微	-12.64202282	-87.38245695	90.23734935	899	3.691705588
19	19	→	600703.SH	三安光电	-43.10438785	-13.2745967	665.0468688	758	1.400556841
20	20	→	600460.SH	士兰微	-86.26868744	-58.32109737	-219.6318962	742	3.135806327

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 2023/8/11；

二、行业新闻：华为上半年实现销售收入 3109 亿元，整体经营稳健

- **华为上半年实现销售收入 3109 亿元，整体经营稳健**

8 月 11 日，华为发布 2023 年上半年经营业绩，整体经营稳健，结果符合预期。上半年，公司实现销售收入 3109 亿元人民币，同比增长 3.1%，净利润

率 15.0%。其中，ICT 基础设施业务收入为 1672 亿元人民币，终端业务收入为 1035 亿元人民币，云计算业务收入为 241 亿元人民币，数字能源业务收入为 242 亿元人民币，智能汽车解决方案业务收入为 10 亿元人民币。华为轮值董事长孟晚舟表示："感谢客户、伙伴的支持及全体员工的团结奋斗。华为抓住数字化、智能化和低碳化的发展趋势，在根技术上压强投入，聚焦为客户和伙伴创造价值。2023 年上半年，ICT 基础设施业务保持稳健，终端收入实现增长，数字能源和云业务实现良好增长，智能汽车增量部件竞争力持续提升。"

链接：https://mp.weixin.qq.com/s/kjIRWvKQem4Vrc_LDqMa9Q

- **SIA：Q2 全球半导体销售额 1245 亿美元，中国同比下滑 24.4%**

美国半导体工业协会（SIA）8 月 7 日宣布，2023 年第二季度全球半导体销售额总计 1245 亿美元，比 2023 年第一季度增长 4.7%，但比 2022 年第二季度下降 17.3%，6 月全球销售额为 415 亿美元，环比增长 1.7%。按收入计算，SIA 代表美国半导体行业的 99%，占非美国芯片公司的近三分之二。从地区来看，美洲（4.2%）、中国（3.2%）、日本（0.9%）和欧洲（0.1%）的月度销售额有所环比增长，但亚太/所有其他地区（-0.5%）略有下降。欧洲（7.6%）的销售额年同比增长，但日本（-3.5%）、美洲（-17.9%）、亚太/所有其他地区（-20.4%）和中国（-24.4%）出现同比下降。

链接：https://mp.weixin.qq.com/s/4a_rPbNRMjIu1LRJKj2GNg

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-3.47%，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，主要公司短期业绩承压，以及市场担忧复苏持续性。目前行业至暗时刻已过，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：**本周板块下跌，跌幅-3%~-10%不等。
- **存储：**本周板块下跌，跌幅 0-14%。存储股价&估值&盈利大弹性，复苏量价齐升逻辑最佳，拐点已至，持续看好大弹性与强周期。
- **功率：**本周 IGBT 指数下降 4.1%。新洁能下降 7.9%，斯达半导下降 5.7%，捷捷微电下降 5.5%，宏微科技下降 5.3%。功率板块从边际趋势看，市场担忧 IGBT 景气中长期的周期变化。
- **设备：**Wind 半导体设备指数本周下降 3.8%，长川科技下降 6.6%，精测电子下降 5.7%，至纯科技下降 3.9%，中微公司下降 1.9%。中长期来看，设备国产化作为国家战略方向，国产替代进程有望加速推进，我们持续看好设备板块。
- **制造：**本周中芯国际 A 股下降 8.2%、中芯国际 H 股下降 3.3%，华虹半导体下降 21.1%，华虹公司下降 4.3%。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：**本周通富微电下降 9.0%，长电科技下降 7.4%，晶方科技下降 7.3%，华天科技下降 5.1%。中长期来看，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，其中上海新阳跌 5.73%，南大光电跌 5.48%，晶瑞电材跌 4.86%，雅克科技跌 4.71%，彤程新材跌 3.29%，华懋科技涨 1.23%。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整体下跌，其中沪硅产业下跌 1.42%，立昂微下跌 5.53%，TCL 中环下跌 2.04%，神工股份下跌 4.96%，中晶科技下跌 2.08%。

四、重要公告：中芯国际等公司发布公告

- **中芯国际：**8 月 11 日公布 2023 年第二季度业绩。Q2 营收 15.60 亿美元，QoQ+6.7%（——指引为环比上升 5-7%）；毛利率 20.3%（指引为 19%-21%），QoQ-0.5pcts。销售收入上升主要由于 2023 年第二季晶圆销售量增加所致。12 英寸产能需求相对饱满，8 英寸客户需求疲弱，产能利用率低于 12 英寸，但仍好于业界平均水平。三季度预计销售收入环比增长 3%到 5%，毛利率在 18%到 20%之间。三季度出货量预计将继续上升，而同时，折旧也将持续增加。

- **华虹公司：**8 月 11 日公布 2023 年第二季度业绩。销售收入达 6.314 亿美元（——此前指引为 6.3 亿美元，符合预期），同比上升 1.7%，环比持平。毛利率 27.7%（——此前指引为 25%-27%，超出预期），同比下降 5.9 个百分点，环比下降 4.4 个百分点，主要由于平均销售价格下降，折旧及动力成本上升所致。归母净利 7850 万美元，上年同期为 8,390 万美元，上季度为 1.522 亿美元。三季度预计销售收入约在 5.6 亿美元至 6.0 亿美元之间，毛利率约在 16%至 18%之间。三季度功率器件需求持续强劲，例如 IGBT 和超级结；逻辑和电源管理 IC 也将持续强劲，但嵌入式非易失性存储器和 Nor flash 存在压力，预计 Q3 是低点，Q4 将复苏。

- **精测电子：**8 月 11 日发布武汉精测电子集团股份有限公司关于签订日常经营性重大合同的公告。武汉精测电子集团股份有限公司控股子公司深圳精积微半导体技术有限公司近日与客户签订销售合同，拟向客户出售半导体前道检测设备，交易金额合计 173,229,000 元。

- **思瑞浦：**8 月 10 日，公司发布 2023 年半年报。报告期内，受终端市场景气度下降、客户需求下降影响，公司实现营业收入 61,200.90 万元，同比下降 38.68%；实现归属于上市公司股东的净利润为 1,408.77 万元，同比下降 94.01%；剔除股份支付费用影响后，归属于上市公司股东的净利润为 5,594.15 万元，同比下降 85.93%。

■ **帝奥微：**8 月 11 日，公司发布 2023 年半年报。公司二季度单季度实现营业收入 10,500.22 万元，较上季度环比增长 38.95%，实现归属于母公司净利润 1,898.46 万元，较上季度环比增长 90.12%。上半年公司实现整体毛利率 49.28%，营业收入 18,056.86 万元，较上年同期下降 38.37%；实现归属于母公司所有者的净利润 2,897.00 万元，较上年同期下降 75.77%；剔除股份支付费用影响后，公司归属于母公司所有者的净利润 5,049.19 万元，较上年同期下降 58.18%。

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			
		2023/8/13	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	评级
603501.SH	韦尔股份	101	0.8	1.8	2.9	124	55	35	买入
603986.SH	兆易创新	102	3.1	1.6	2.8	33	62	36	买入
300327.SZ	中颖电子	27	0.9	0.8	1.0	30	35	27	买入
688595.SH	芯海科技	31	0.0	0.6	1.6	1519	55	20	NA
300661.SZ	圣邦股份	88	1.8	1.3	2.0	48	67	43	买入
688173.SH	希荻微	20	0.0	0.2	0.3	-528	118	72	买入
688536.SH	思瑞浦	218	2.2	3.6	5.5	98	60	39	NA
300782.SZ	卓胜微	122	2.0	2.2	3.5	61	56	35	NA
600460.SH	士兰微	29	0.7	1.1	1.4	40	27	21	买入
300373.SZ	扬杰科技	41	2.0	2.8	3.4	20	15	12	买入
603290.SH	斯达半导	206	4.8	6.8	9.4	43	30	22	买入
688711.SH	宏微科技	55	0.5	1.1	1.6	105	48	34	买入
605358.SH	立昂微	36	1.0	2.1	2.5	37	17	15	买入
300666.SZ	江丰电子	60	0.9	1.6	2.4	68	38	25	买入
688126.SH	沪硅产业	21	0.1	0.1	0.2	165	164	127	买入

002436.SZ	兴森科技	13	0.3	0.3	0.5	44	43	24	买入
002409.SZ	雅克科技	67	1.1	1.8	2.5	59	38	27	NA
300054.SZ	鼎龙股份	23	0.5	0.5	0.7	48	42	31	NA
688019.SH	安集科技	143	3.0	3.8	5.3	47	37	27	NA
688268.SH	华特气体	63	1.7	2.2	2.9	37	28	22	NA
688106.SH	金宏气体	24	0.5	0.6	0.8	49	38	30	NA
002371.SZ	北方华创	279	4.8	4.6	6.1	58	60	46	买入
688037.SH	芯源微	151	1.5	2.1	2.9	104	73	52	买入
688200.SH	华峰测控	151	3.9	4.7	5.9	39	32	26	买入
688012.SH	中微公司	140	1.9	2.2	2.9	74	62	48	买入
688630.SH	芯碁微装	73	1.0	1.6	2.3	70	45	32	NA
688981.SH	中芯国际	47	1.8	0.7	1.1	25	65	43	NA
1347.HK	华虹半导体	21	0.2	0.1	0.2	130	149	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	0.5	0.8	59	38	25	NA
002156.SZ	通富微电	20	0.4	0.6	0.8	58	36	26	买入
000021.SZ	深科技	18	0.4	0.6	0.7	42	28	24	NA
002185.SZ	华天科技	9	0.2	0.2	0.4	39	37	24	NA
688385.SH	复旦微电	53	1.4	1.8	2.4	39	29	22	买入
688107.SH	安路科技	50	0.1	0.3	0.4	333	197	113	买入
603893.SH	瑞芯微	72	0.7	2.5	3.3	101	29	22	买入
688008.SH	澜起科技	55	1.1	1.0	1.9	48	56	28	NA
688099.SH	晶晨股份	86	1.8	2.8	3.2	49	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。