

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

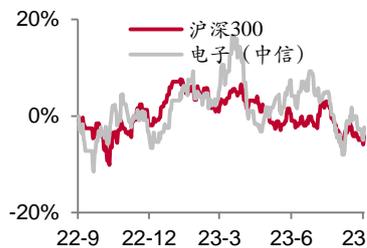
执业证书编号：S0740522120002

Email: youfan@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	320
行业总市值(百万元)	4,352,172
行业流通市值(百万元)	2,245,273

行业-市场走势对比



相关报告

【中泰电子】半导体周跟踪：华为 Mate60 Pro 加单，看好产业链投资机遇

【中泰电子】半导体周跟踪：HUAWEI Mate 60 Pro+开启预定，持续看好国产链

【中泰电子】半导体周跟踪：美光预期价格趋势改善，持续关注存储板块机遇

重点公司基本状况

简称	股价(元)	EPS				PE				PEG	评级
		2021	2022A	2023E	2024E	2021	2022A	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	102	3.5	3.1	1.6	2.8	29	33	62	36	-1.3	买入
圣邦股份	78	1.5	1.8	1.3	2.0	52	42	60	38	-2.1	买入
士兰微	25	1.1	0.7	1.1	1.4	23	34	23	18	0.5	买入
复旦微电	47	0.6	1.4	1.8	2.4	74	34	26	20	0.8	买入
江丰电子	64	0.4	0.9	1.6	2.4	159	71	40	27	0.5	买入
北方华创	235	2.0	4.8	4.6	6.1	115	49	51	38	-13.6	买入
兴森科技	12	0.4	0.3	0.3	0.5	33	42	41	23	40.9	买入

备注：股价取自 2023 年 9 月 22 日收盘价

投资要点

■ **市场整体上涨，半导体指数跌 1.78%**

当周（2023/9/18-2023/9/22）市场整体上涨，沪深 300 指数涨 0.81%，上证综指涨 1.60%，深证成指涨 0.34%，创业板指数涨 0.53%，中信电子跌 0.32%，半导体指数跌 1.78%。其中：半导体设计跌 0.2%，半导体制造跌 1.2%，半导体封测跌 1.3%，半导体材料跌 2.4%，半导体设备跌 4.8%，功率半导体跌 1.9%。

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，国产替代进程有望加速推进。建议关注半导体关键设备、零部件、材料以及 Chiplet 等投资机遇。

■ **行业新闻**

微软宣布 Windows 11 重大更新，Copilot 将于 9 月 26 日开始推出

当地时间 9 月 21 日，微软在纽约举行的特别活动上，宣布 Microsoft 365 Copilot 人工智能助手将作为 Windows 11 免费更新的一部分，从 9 月 26 日开始以早期形式推出，并将于秋季在必应、Edge 和 Microsoft 365 Copilot 上推出。Copilot 将于今年 11 月 1 日面向企业客户全面推出，同时推出的还有 Microsoft 365 Chat，这将是一款彻底改变用户工作方式的全新 AI 助手。

华为 9 月 25 日举行秋季发布会，首款搭载星闪的平板亮相

华为 9 月 25 日下午 2:30 举行华为秋季全场景新品发布会。据华为终端官方微博，华为将在发布会上发布华为 MatePad Pro 13.2 英寸旗舰新品。新款华为 MatePad Pro 13.2 英寸会搭载星闪技术，成为首款搭载星闪的平板。星闪（NearLink）技术，是新一代无线短距通信技术，用一套标准集合蓝牙和 WIFI 等传统无线技术的优势，适用于消费电子、智能家居、新能源汽车、工业智造等多种场景。据称，该技术能为鸿蒙万物互联提供更强大的连接，为用户打造更低时延、更低功耗、更广覆盖、更安全的连接技术。

美国商务部正式公布芯片法案“护栏”规则

美国商务部芯片计划办公室声明称，美国商务部 9 月 22 日发布了实施《芯片和科学法案》国家安全保护措施的最终规则。详细阐述了该法案的两项核心规定：第一项规定是禁止芯片基金受助人十年内在其他相关国家扩大半导体制造能力；第二项规定是限制受助人与相关外国实体开展某些联合研究或技术许可活动。

华为推出全新架构昇腾 AI 计算集群

9月20日，华为正式发布全新架构的昇腾 AI 计算集群——Atlas 900 SuperCluster，可支持超万亿参数的大模型训练。新集群采用全新的华为星河 AI 智算交换机 CloudEngine XH16800，借助其高密的 800GE 端口能力，两层交换网络即可实现 2250 节点(等效于 18000 张卡)超大规模无收敛集群组网。

英特尔展示全球首款基于 UCIe 连接的 Chiplet CPU

英特尔CEO帕特·基辛格(Pat Gelsinger)在Innovation 2023大会上展示了全球首款基于UCIe连接的Chiplet(小芯片)处理器，该芯片采用Intel 3工艺节点上制造的Intel UCIe IP芯片，与在台积电N3E节点上制造的Synopsys UCIe IP芯片配对。

■ 重要公告

晶方科技: 公司计划对投资的荷兰 Anteryon 公司、以色列 VisIC 公司的股权架构进行调整:

1、将晶方光电持有的荷兰 Anteryon 公司 77.8%的股权变更到新加坡 OPTIZTECH 公司; 2、协同晶方贰号产业基金在新加坡成立 OPTIZHOLD 公司, 并将公司、晶方贰号产业基金分别持有的以色列 VisIC 公司 18.06%、33.31%股权变更到 OPTIZHOLD 公司。

帝奥微: 公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 71,473 股, 占公司总股本的比例为 0.03%, 回购成交的最高价为 26.9 元/股, 最低价为 26.47 元/股, 支付的资金总额为人民币 1,911,115.18 元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。

华虹公司: 公司拟使用募集资金向全资子公司华虹宏力增资 126 亿元人民币。本次增资的部分募集资金将用于华虹宏力向华虹制造(无锡)项目的实施主体华虹半导体制造(无锡)有限公司增资, 其余将用于 8 英寸厂优化升级项目、特色工艺技术创新研发项目等。

■ 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: 中科飞测、精测电子、拓荆科技、中微公司、华海清科、北方华创、芯源微;
- (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、香农芯创、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：市场整体上涨，半导体指数跌 1.78%.....	- 4 -
二、行业新闻：华为有望发布星闪平板，微软 Copilot 将迎应用落地.....	- 7 -
三、板块跟踪：关注景气度复苏与国产替代机遇.....	- 9 -
四、重要公告：晶方科技调整子公司股权架构，华虹半导体拟增资华虹宏力..	- 10 -
五、投资建议	- 10 -
六、风险提示	- 11 -

一、行情回顾：市场整体上涨，半导体指数跌 1.78%

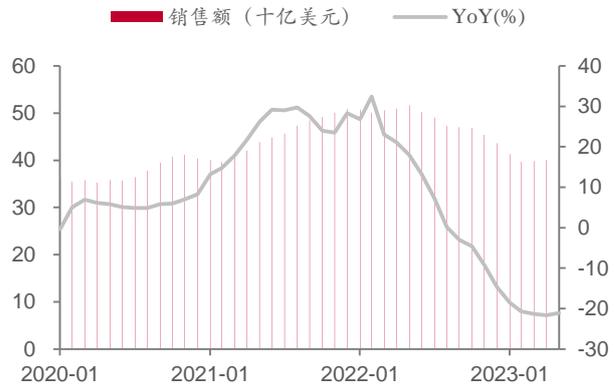
- 当周（2023/9/18-2023/9/22）市场整体上涨，沪深 300 指数涨 0.81%，上证综指涨 1.60%，深证成指涨 0.34%，创业板指数涨 0.53%，中信电子跌 0.32%，半导体指数跌 1.78%。其中：半导体设计跌 0.2%，半导体制造跌 1.2%，半导体封测跌 1.3%，半导体材料跌 2.4%，半导体设备跌 4.8%，功率半导体跌 1.9%。
- 当周（2023/9/18-2023/9/22）费城半导体指数下跌，跌幅为 3.20%，2023/01/01-2023/9/22 涨幅 32.90%。台湾半导体指数周下跌 5.66%，2023/01/01-2023/9/22 涨幅为 19.15%。

图表 1：费城半导体指数



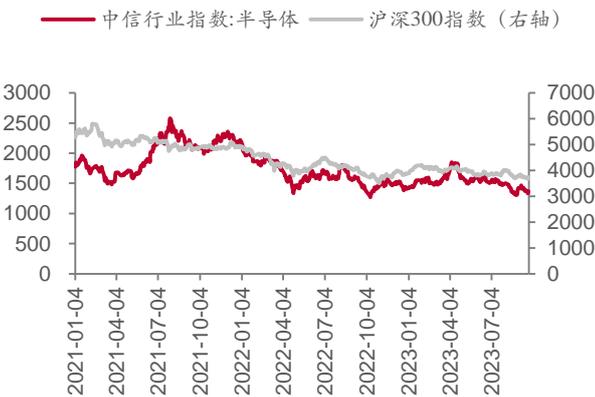
来源：wind，中泰证券研究所

图表 2：全球半导体月度销售额及增速



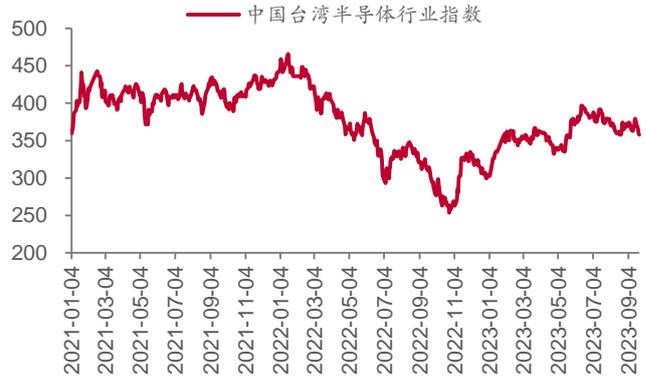
来源：wind，中泰证券研究所

图表 3：A 股半导体指数



来源：wind，中泰证券研究所

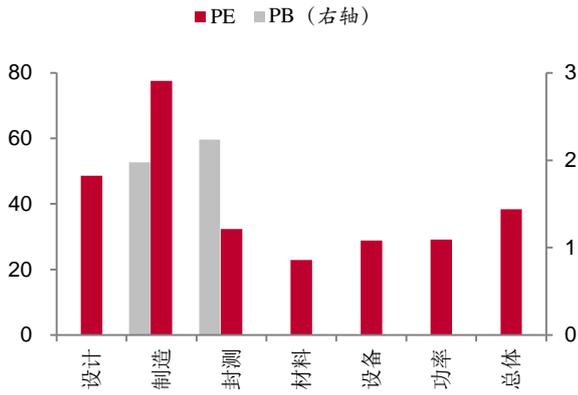
图表 4：中国台湾半导体指数



来源：wind，中泰证券研究所

图表 5：细分板块估值情况 (2023)

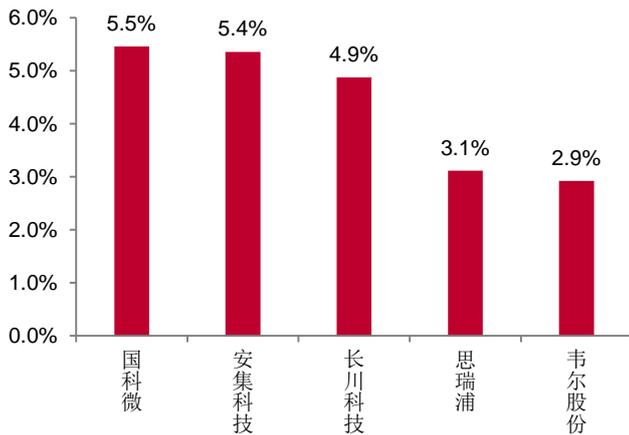
图表 6：当周半导体各细分板块涨跌幅情况



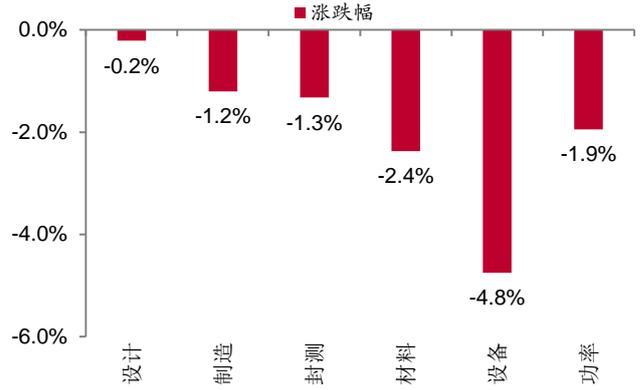
来源: wind, 中泰证券研究所

注: PE=最近市值/2023年wind一致预期净利润

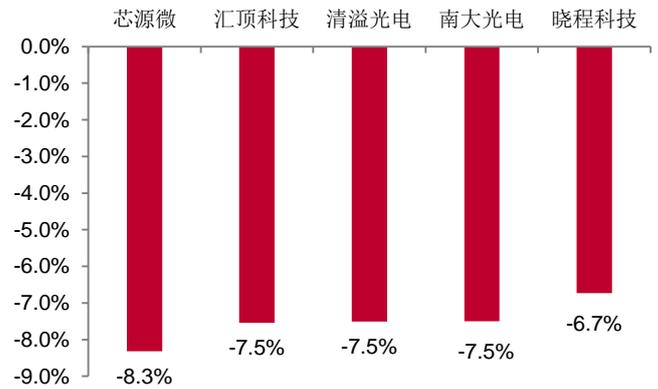
注: PB=最近市值/2023年wind一致预期净资产

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



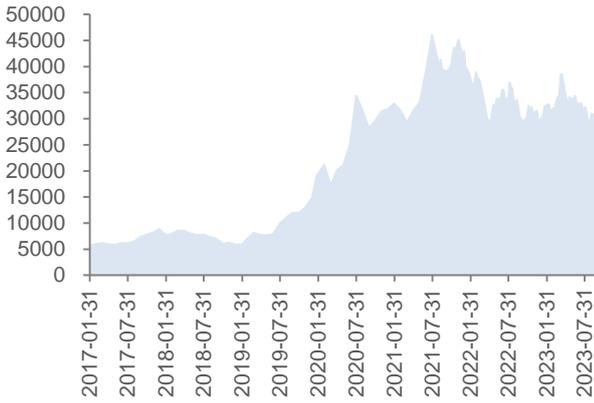
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 8: 上周半导体行业涨跌幅后五公司


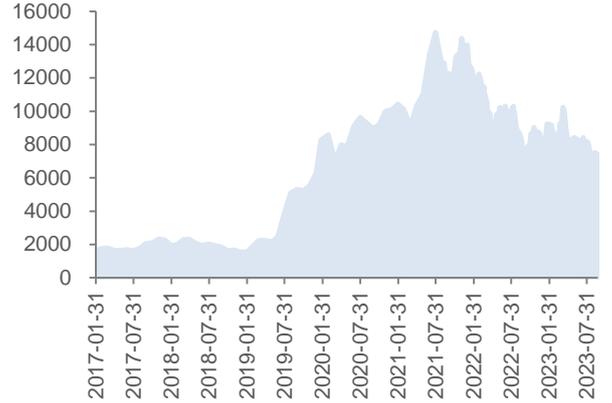
来源: wind, 中泰证券研究所

- 截至 9 月 22 日, A 股半导体公司总市值达 29829.80 亿元, 环比上周五跌 1.81%。其中: 设计板块公司总市值 7408 亿元, 环比跌 0.73%; 制造板块公司总市值 6394 亿元, 环比跌 1.36%; 设备板块公司总市值 5279 亿元, 环比跌 3.71%; 材料板块公司总市值 3675 亿元, 环比跌 3.37%; 封测公司总市值 1736 亿元, 环比跌 0.99%; 功率板块总市值 5563 亿元, 环比跌 1.12%。

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)



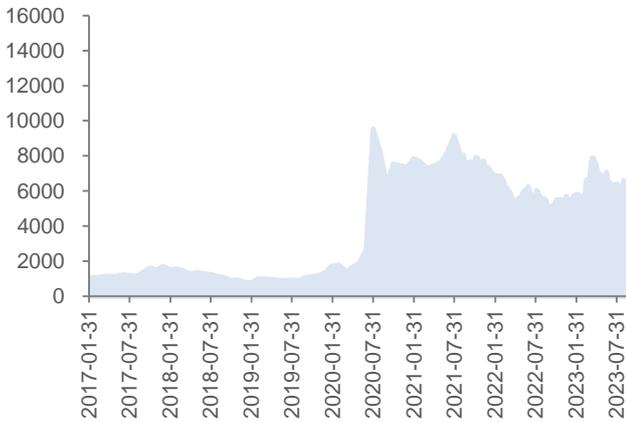
来源: wind, 中泰证券研究所



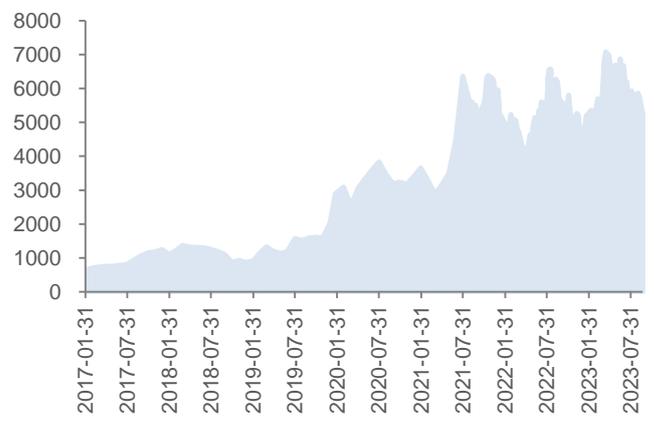
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 11: A 股半导体制造板块公司总市值 (亿元)

图表 12: A 股半导体设备板块公司总市值 (亿元)



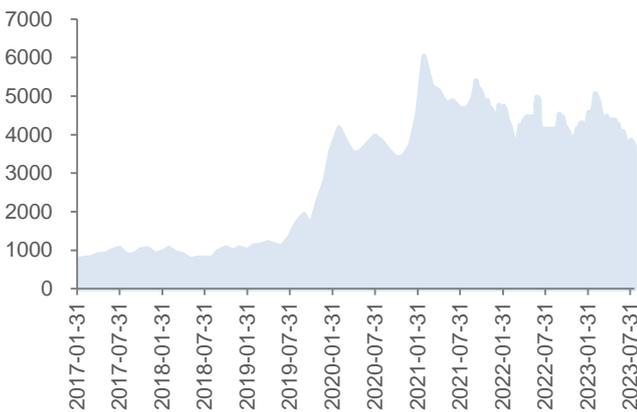
来源: wind, 中泰证券研究所



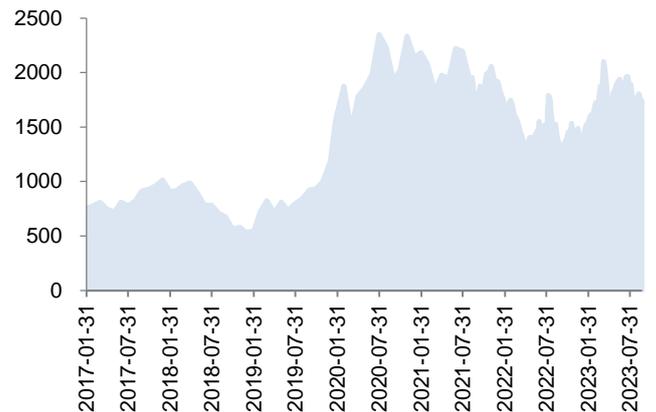
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 13: A 股半导体材料板块公司总市值 (亿元)

图表 14: A 股半导体封测板块公司总市值 (亿元)

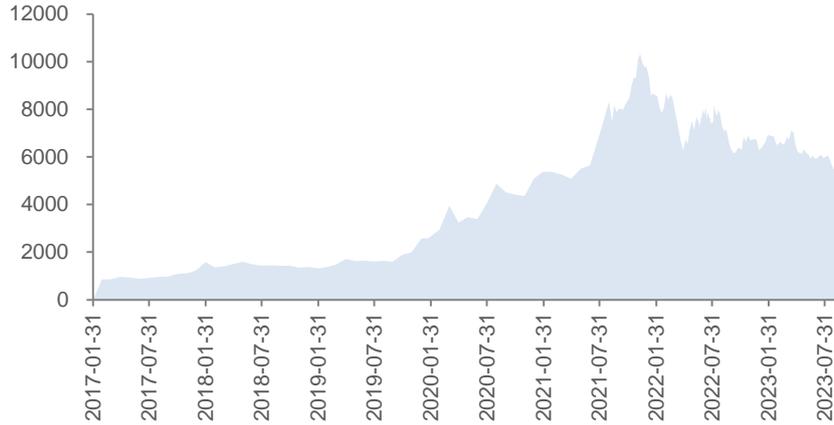


来源: wind, 中泰证券研究所



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（2023/9/18-2023/9/22）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，10 家企业获增持，9 家企业被减持。增持金额前三公司为三安光电（1.6 亿元）、TCL 中环（0.68 亿元）、卓胜微（0.64 亿元），减持金额前三公司为兆易创新（-2.75 亿元）、紫光国微（-2.32 亿元）、晶盛机电（-1.71 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	38	271	3,261	11,991	18
2	2	300316.SZ	晶盛机电	-171	-723	1,996	5,628	19
3	3	002371.SZ	北方华创	-62	-427	81	4,696	8
4	4	002129.SZ	TCL 中环	68	295	269	4,469	7
5	5	688012.SH	中微公司	-155	-927	318	3,750	6
6	6	300782.SZ	卓胜微	64	34	931	3,274	8
7	7	688008.SH	澜起科技	26	-245	929	2,659	6
8	8	603986.SH	兆易创新	-275	-362	-262	2,301	4
9	9	600584.SH	长电科技	-90	155	780	1,957	5
11	12	603290.SH	斯达半导	-37	-47	-2,089	1,512	11
18	18	002008.SZ	大族激光	-123	-575	-2,548	870	5
12	13	300661.SZ	圣邦股份	32	-67	-1,007	1,372	6
13	11	002049.SZ	紫光国微	-232	-123	-1,526	1,368	2
10	10	600745.SH	闻泰科技	54	323	245	1,715	5
14	14	300054.SZ	鼎龙股份	8	31	277	1,137	8
16	15	002180.SZ	纳思达	25	299	568	1,063	5
19	19	688396.SH	华润微	-30	-61	38	848	3
20	20	688200.SH	华峰测控	6	-19	-200	761	7
17	17	600703.SH	三安光电	160	350	1,008	1,047	2
21	21	600460.SH	士兰微	0	78	-77	760	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 2023/9/22;

二、行业新闻: 华为有望发布星闪平板, 微软 Copilot 将迎应用落地

- 微软宣布 Windows 11 重大更新, Copilot 将于 9 月 26 日开始推出
当地时间 9 月 21 日, 微软在纽约举行的特别活动上, 宣布 Microsoft 365 Copilot 人工智能助手将作为 Windows 11 免费更新的一部分, 从 9 月 26 日开始以早期形式推出, 并将于秋季在必应、Edge 和 Microsoft 365 Copilot 上推出。Copilot 将于今年 11 月 1 日面向企业客户全面推出, 同时推出的还有 Microsoft 365 Chat, 这将是一款彻底改变用户工作方式的全新 AI 助手。

链接: https://mp.weixin.qq.com/s/_5nhLLjeRiGAmGweJE5GJQ

■ 华为 9 月 25 日举行秋季发布会，首款搭载星闪的平板亮相

华为 9 月 25 日下午 2:30 举行华为秋季全场景新品发布会。据华为终端官方微博，华为将在发布会上发布华为 MatePad Pro 13.2 英寸旗舰新品。新款华为 MatePad Pro 13.2 英寸会搭载星闪技术，成为首款搭载星闪的平板。星闪 (NearLink) 技术，是新一代无线短距通信技术，用一套标准集合蓝牙和 WIFI 等传统无线技术的优势，适用于消费电子、智能家居、新能源汽车、工业智造等多种场景。据称，该技术能为鸿蒙万物互联提供更强大的连接，为用户打造更低时延、更低功耗、更广覆盖、更安全的连接技术。

链接：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1777889104115297642&wfr=spider&for=pc>

■ 美国商务部正式公布芯片法案“护栏”规则

财联社 9 月 22 日电，美国商务部芯片计划办公室(CHIPS Program Office)声明称，美国商务部 9 月 22 日发布了实施《芯片和科学法案》国家安全保护措施的最终规则。该规则详细阐述了该法案的两项核心规定：第一项规定是禁止芯片基金受助人十年内在其他相关国家扩大半导体材料生产能力；第二项规定是限制受助人 5 相关外国实体开展某些联合研究或技术许可活动。

链接：https://mp.weixin.qq.com/s/6pMJNxRBfmEEICJ_8Uaf1w

■ 华为推出全新架构昇腾 AI 计算集群

9 月 20 日，在华为全联接大会 2023 期间，华为常务董事、ICT 基础设施业务管理委员会主任、企业 BG 总裁汪涛正式发布全新架构的昇腾 AI 计算集群——Atlas 900 SuperCluster，可支持超万亿参数的大模型训练。据汪涛介绍，新集群采用全新的华为星河 AI 智算交换机 CloudEngine XH16800，借助其高密度的 800GE 端口能力，两层交换网络即可实现 2250 节点（等效于 18000 张卡）超大规模无收敛集群组网。新集群同时使用了创新的超节点架构，大幅提升大模型训练能力。此外，华为凭借在计算、网络、存储、能源等领域的综合优势，全面提升系统可靠性，将大模型训练稳定性从天级提升到月级。

链接：https://mp.weixin.qq.com/s/1F3N2iCVjANBU8_rXSDh5A

■ 英特尔展示全球首款基于 UCIe 连接的 Chiplet CPU

英特尔 CEO 帕特·基辛格 (Pat Gelsinger) 在 Innovation 2023 大会上展示了全球首款基于 UCIe 连接的 Chiplet (小芯片) 处理器，该芯片采用 Intel 3 工艺节点上制造的 Intel UCIe IP 芯片，与在台积电 N3E 节点上制造的 Synopsys UCIe IP 芯片配对。两个 Chiplet 通过英特尔的 EMIB 接口进行通信。英特尔基于 Chiplet 的处理器，如 Sapphire Rapids 和新发布的 Meteor Lake，目前使用专有接口和协议进行 Chiplet 之间的通信，但英特尔已宣布将在其下一代 Arrow Lake 消费级处理器之后使用 UCIe 接口。AMD 和英伟达也在致力于自己的计划，但还没有展示可用的硅芯片。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/iK6rJB2doxn09Jaj6H8XFA>

■ SEMI：到 2026 年中国大陆 200mm 晶圆厂产能增长 22%

SEMI 近日发布了《2026 年 200mm 晶圆厂展望报告》，报告预计 2023 年

到 2026 年，全球半导体制造商 200mm 晶圆厂产能将增加 14%，新增 12 个 200mm 晶圆厂（不包括 EPI，非盈利组织），达到每月 770 多万片晶圆的历史新高。其中，汽车和功率半导体的晶圆厂产能将增长 34%，排名第一；微处理器单元/微控制器单元(MPU/MCU)排名第二，为 21%；其次是 MEMS、Analog 和 Foundry，分别为 16%、8%和 8%。按地区来看，东南亚预计将引领 200mm 产能的增长，将在报告期内增长 32%；预计中国大陆将以 22% 的增长率位居第二，预计到 2026 年将达到每月 170 多万片晶圆；美洲、欧洲和中东以及中国台湾地区将分别以 14%、11%和 7%的增长率紧随其后。
链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/3Wh4ZKTCubfYtFICiDj1HA>

三、板块跟踪：关注景气度复苏与国产替代机遇

- **模拟**：当周模拟芯片设计（申万三级）板块-2.32%，板块继续回调。模拟 IC 设计板块受周期下行和高研发投入影响，主要公司短期业绩承压。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**：本周板块震荡，跌幅-3%~+2%不等。
- **存储**：本周板块震荡，跌幅-15%~+22%。存储股价&估值&盈利大弹性，复苏量价齐升逻辑最佳，价格拐点已至，持续看好存储复苏。
- **功率半导体**：本周 IGBT 指数下降 1.8%。斯达半导下降 4.8%，东微半导下降 3.5%，新洁能下降 3.0%，捷捷微电下降 2.0%，华润微上涨 1.8%，闻泰科技上涨 0.4%，宏微科技上涨 0.3%。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。
- **半导体设备**：Wind 半导体设备指数本周下降 4.0%，芯源微下降 8.3%，华海清科下降 6.6%，北方华创下降 5.9%，中科飞测下降 5.0%，盛美上海下降 4.2%，长川科技上涨 4.9%。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。
- **半导体制造**：本周中芯国际 A 股下降 0.97%、中芯国际 H 股下降 1.91%，华虹半导体下降 2.94%，华虹公司上涨 1.76%。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**：本周华天科技上涨 0.55%，晶方科技下降 4.14%，通富微电下降 1.32%，长电科技下降 1.15%。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，其中雅克科技跌 4.92%，华懋科技跌 10.57%，晶瑞电材跌 6.09%，彤程新材跌 6.06%，上海新阳跌 4.86%。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，其中沪硅产业下跌 2.96%，立昂微下跌 1.97%，TCL 中环下跌 4.89%，神工股份下跌 3.41%，中晶科技下跌 3.49%。

四、重要公告：晶方科技调整子公司股权架构，华虹半导体拟增资华虹宏力

- **晶方科技**: 9月20日发布公告, 公司计划对投资的荷兰 Anteryon 公司、以色列 VisIC 公司的股权架构进行调整: 1、将晶方光电持有的荷兰 Anteryon 公司 77.8% 的股权变更到新加坡 OPTIZTECH 公司; 2、协同晶方贰号产业基金在新加坡成立 OPTIZHOLD 公司, 并将公司、晶方贰号产业基金分别持有的以色列 VisIC 公司 18.06%、33.31% 股权变更到 OPTIZHOLD 公司。
- **帝奥微**: 2023年9月21日, 江苏帝奥微电子股份有限公司(以下简称“公司”)通过集中竞价交易方式首次回购股份 71,473 股, 占公司总股本 252,200,000 股的比例为 0.03%, 回购成交的最高价为 26.9 元/股, 最低价为 26.47 元/股, 支付的资金总额为人民币 1,911,115.18 元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。
- **华虹公司**: 9月20日发布公告, 董事会审议通过了《关于使用募集资金向全资子公司增资的议案》, 同意公司使用募集资金向全资子公司华虹宏力增资 126.3235 亿元人民币。本次增资的部分募集资金将用于华虹宏力向华虹制造(无锡)项目的实施主体华虹半导体制造(无锡)有限公司增资, 其余将用于 8 英寸厂优化升级项目、特色工艺技术创新研发项目等, 符合募集资金的使用计划。

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: 中科飞测、精测电子、拓荆科技、中微公司、华海清科、北方华创、芯源微;
 - (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、香农芯创、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
		2023/9/22	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	102	3.1	1.6	2.8	33	62	36	买入
300327.SZ	中颖电子	25	0.9	0.8	1.0	28	32	25	买入
688595.SH	芯海科技	29	0.0	0.2	1.6	1405	133	19	NA
300661.SZ	圣邦股份	78	1.8	1.3	2.0	42	60	38	买入
688173.SH	希荻微	17	0.0	0.2	0.3	-458	102	62	买入
688536.SH	思瑞浦	196	2.2	3.6	5.5	88	54	35	NA
300782.SZ	卓胜微	118	2.0	2.0	3.5	59	58	34	NA
600460.SH	士兰微	25	0.7	1.1	1.4	34	23	18	买入
300373.SZ	扬杰科技	35	2.0	2.8	3.4	18	13	10	买入
603290.SH	斯达半导	179	4.8	6.8	9.4	37	26	19	买入
688711.SH	宏微科技	53	0.5	1.1	1.6	102	46	33	买入
605358.SH	立昂微	33	1.0	2.1	2.5	34	16	13	买入
300666.SZ	江丰电子	64	0.9	1.6	2.4	71	40	27	买入
688126.SH	沪硅产业	20	0.1	0.1	0.2	159	159	123	买入
002436.SZ	兴森科技	12	0.3	0.3	0.5	42	41	23	买入
002409.SZ	雅克科技	63	1.1	1.7	2.5	55	36	26	NA
300054.SZ	鼎龙股份	21	0.5	0.5	0.7	43	46	28	NA
688019.SH	安集科技	175	3.0	4.0	5.3	58	44	33	NA
688268.SH	华特气体	67	1.7	2.2	2.9	39	30	23	NA
688106.SH	金宏气体	26	0.5	0.7	0.8	52	39	31	NA
002371.SZ	北方华创	235	4.8	4.6	6.1	49	51	38	买入
688037.SH	芯源微	127	1.5	2.1	2.9	88	62	44	买入
688200.SH	华峰测控	131	3.9	4.7	5.9	34	28	22	买入
688012.SH	中微公司	141	1.9	2.2	2.9	75	63	48	买入
688630.SH	芯碁微装	66	1.0	1.6	2.3	63	41	29	NA
688981.SH	中芯国际	51	1.8	0.8	1.1	28	68	47	NA
1347.HK	华虹半导体	19	0.1	0.1	0.1	130	157	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	0.4	0.8	65	50	28	NA
002156.SZ	通富微电	19	0.4	0.6	0.8	55	34	25	买入
000021.SZ	深科技	18	0.4	0.6	0.7	43	31	25	NA
002185.SZ	华天科技	9	0.2	0.2	0.4	39	42	24	NA
688385.SH	复旦微电	47	1.4	1.8	2.4	34	26	20	买入
688107.SH	安路科技	42	0.1	0.3	0.4	284	168	96	买入
603893.SH	瑞芯微	63	0.7	2.5	3.3	88	25	19	买入
688008.SH	澜起科技	51	1.1	0.7	1.9	45	78	27	NA
688099.SH	晶晨股份	67	1.8	2.8	3.2	38	24	21	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。