

**评级：增持（维持）**

分析师：王芳

执业证书编号：S0740521120002

Email: [wangfang02@zts.com.cn](mailto:wangfang02@zts.com.cn)

分析师：杨旭

执业证书编号：S0740521120001

Email: [yangxu01@zts.com.cn](mailto:yangxu01@zts.com.cn)

分析师：李雪峰

执业证书编号：S0740522080004

Email: [lixif05@zts.com.cn](mailto:lixif05@zts.com.cn)

分析师：游凡

执业证书编号：S0740522120002

Email: [yufan@zts.com.cn](mailto:yufan@zts.com.cn)

分析师：张琼

执业证书编号：S0740523070004

Email: [zhangqiong@zts.com.cn](mailto:zhangqiong@zts.com.cn)

分析师：刘博文

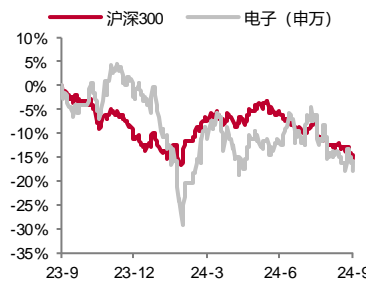
执业证书编号：S0740524030001

Email: [liubw@zts.com.cn](mailto:liubw@zts.com.cn)

**基本状况**

上市公司数	454
行业总市值(百万元)	5,667,278
行业流通市值(百万元)	2,826,950

**行业-市场走势对比**



**相关报告**

【中泰电子】电子周跟踪：中报持续披露，关注 Q2 业绩亮眼公司

**重点公司基本状况**

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG (2024E)	评级
		2022A	2023A	2024E	2025E	2022A	2023A	2024E	2025E		
寒武纪-U	215	-3.1	-2.0	-1.1	-0.3	-69	-106	-197	-842	-	NA
工业富联	18	1.0	1.1	1.3	1.5	18	17	15	12	0.9	买入
通富微电	18	0.3	0.1	0.6	0.8	56	165	32	22	0.4	买入
华勤技术	43	3.9	3.7	3.0	3.6	11	12	14	12	-0.6	买入
沪电股份	31	0.7	0.8	1.3	1.6	43	39	24	19	0.7	买入
立讯精密	36	1.3	1.5	1.9	2.4	28	23	19	15	1.0	买入
兆易创新	68	3.1	0.2	1.5	2.4	22	281	45	28	0.5	买入
北方华创	298	4.5	7.4	10.2	13.5	67	41	29	22	1.0	买入
拓荆科技	119	2.9	3.5	2.9	4.0	41	34	41	30	-1.8	买入

备注：股价为 2024 年 9 月 6 日收盘价，已覆盖公司采用我们预测值，其余数据采用 Wind 一致预期

**投资要点**

■ **电子指数-5.19%，市场整体回调**

本周（2024/9/2-2024/9/6）市场整体回调，沪深 300 指数跌 2.71%，上证综指跌 1.49%，深证成指跌 2.61%，创业板指数跌 2.68%，中信电子跌 5.19%，半导体指数跌 5.14%，其中：  
**半导体板块**：本周功率板块-4.0%，其中斯达半导（-7.0%）、新洁能（-6.9%）、银河微电（-6.6%）跌幅居前；材料板块-4.5%，其中华懋科技（+28.9%）、路维光电（+5.3%）逆势上涨；模拟 IC 板块-5.6%，其中裕太微（+0.9%）、芯动联科（-1.5%）相对抗跌；SoC 板块-6.1%，恒玄科技（-2.3%）跌幅较小；存储板块-6.2%，其中德明利（-12.6%）、东芯股份（-10.9%）、中电港（-10.9%）跌幅较深；代工板块-6.5%，其中燕东微（-8.3%）、中芯国际 A 股（-6.5%）、华虹公司 A 股（-6.3%）跌幅居前；设备板块-6.7%，其中中科飞测（-12.5%）、赛腾股份（-11.8%）、盛美上海（-10.1%）跌幅居前；逻辑 IC 板块-7.3%，龙芯中科（+3.2%）逆势上涨；封测板块-7.3%，其中长电科技（-8.8%）、甬矽电子（-8.6%）、伟测科技（-8.5%）跌幅居前。

**消费电子板块**：本周消费电子板块-5.2%，其中深圳华强（+61.0%）、科森科技（+60.9%）、中光学（+18.5%）涨幅居前。

**PCB 板块**：本周 PCB 板块-6.2%，其中中英科技（+7.5%）、世运电路（+7.3%）、景旺电子（+3.7%）涨幅靠前。

**被动元件板块**：本周被动元件板块-4.4%，其中晶赛科技（-18.1%）、惠伦晶体（-13%）、东晶电子（-7.4%）跌幅靠前。

**面板板块**：本周面板板块-1.1%，深纺织 A（-14.4%）、长信科技（-11.7%）、经纬辉开（-7.4%）跌幅靠前。

本周电子板块整体回调，其中面板板块跌幅较小；海外方面，费城半导体指数跌 12.22%，跌幅较大。当前景气度仍是市场核心关注点，本周我们发布报告《【中泰电子】24Q2 总结：Q2 业绩亮眼，持续看好 AI+国产化》详细梳理了国内电子板块二季度表现，及海外大厂对各下游景气度展望，从行业景气度整体来看，复苏态势持续，下游需求仍有分化，我们持续看好 AI+国产化投资机遇。

报告链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/roGsGPWPqh3VcVasF9HBIg>

■ **行业新闻**

### 美国升级芯片出口限制，将 GAAFET 纳入管控

据美国商务部官网，美国商务部工业和安全局 (BIS) 本周发布了一项临时最终规则 (IFR)，对特定类型的物项实施全球出口管制，其中包括：1) 量子计算项目：量子计算机，相关设备，组件，材料，软件以及可用于开发和维护量子计算机的技术。2) 先进半导体制造设备：生产先进半导体器件所必需的工具和机器。3) 栅极全环绕场效应晶体管 (GAAFET) 技术：生产或开发可用于超级计算机的高性能计算芯片的技术。4) 增材制造项目：用于生产金属或金属合金部件的设备、部件及相关技术和软件。

### ■ 重要公告

**鹏鼎控股：**9月6日，公司发布2024年8月营业收入简报，公司2024年8月合并营业收入为人民币367,454万元，较去年同期的合并营业收入增加25.56%。

**澜起科技：**9月3日，公司发布第三届董事会核心高管激励计划（草案）。针对董事长与总经理，考核中长期市值和净利润。1) 激励对象：激励2人，董事长杨崇和先生和总经理 Stephen Kuong-lo Tai 先生。2) 股数和行权价格：授予1140万股限制性股票（占总股本0.998%）+1140万份股票增值权（占总股本0.998%），2位激励对象平分。限制性股票与股票增值权行权价格均为46.50元/股。3) 考核目标：考核2026/2027年归母净利润(A)和市值(B)，A和B均设置触发值(n)和目标值(m)，A和B各自分配50%的行权权重，A(B)达到触发值解锁80%、达到目标值解锁100%。2026/2027年An为18/22.5亿元，Am为24/30亿元；2026/2027年Bn为750/800亿元，Bm为900/1000亿元。公司首次将市值纳入对管理层的考核，2027年市值目标1000亿元，2026/2027年归母净利润目标24/30亿元，显示高成长信心。

### ■ 投资建议：

**AI 依然是 2024 年最强赛道，重点关注 AI 产业链机遇：**

**AI 链：**沪电股份、深南电路、工业富联、寒武纪；

**AI+：**立讯精密、鹏鼎控股、水晶光电、歌尔股份、蓝思科技、长盈精密、领益智造、华勤技术、恒玄科技；

**存储：**兆易创新、普冉股份、聚辰股份、澜起科技等；

**AI 配套：**赛腾股份、通富微电、长电科技、香农芯创、北方华创、中微公司、拓荆科技、芯源微、华海清科、芯碁微装等。

### ■ 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

1.行情回顾：电子指数-5.19%，市场整体回调.....	- 4 -
1.1 海内外市场表现.....	- 4 -
1.2 A 股细分板块表现.....	- 5 -
2.行业新闻：美国升级芯片出口限制.....	- 7 -
3.板块跟踪：关注 AI 受益板块和国产化主题.....	- 8 -
4.重要公告：鹏鼎控股发布 8 月营收简报.....	- 10 -
5.投资建议.....	- 11 -
6.风险提示.....	- 12 -

## 1.行情回顾：电子指数-5.19%，市场整体回调

### 1.1 海内外市场表现

图表 1：海内外市场表现 (2024/9/2-2024/9/6)

	指数名称	本周涨跌幅
A股指数	沪深300	-2.71%
	上证综指	-1.49%
	深证成指	-2.61%
	创业板指数	-2.68%
	中信电子	-5.19%
	半导体指数	-5.14%
海外指数	费城半导体	-12.22%
	台湾半导体	-3.74%

来源：wind，中泰证券研究所

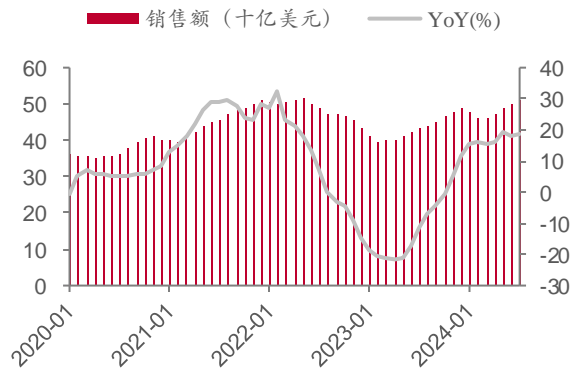
图表 2：费城半导体指数



来源：wind，中泰证券研究所

注：截至 2024 年 9 月 6 日

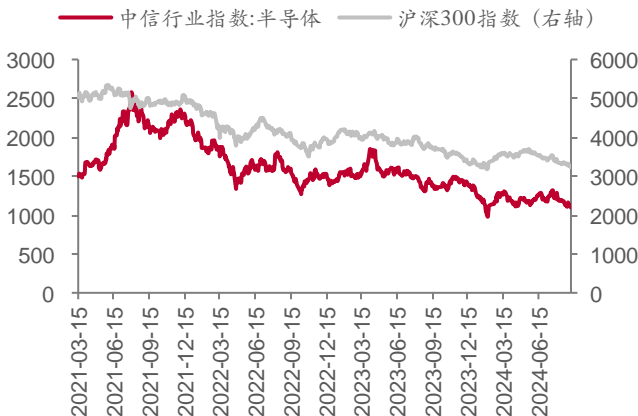
图表 3：全球半导体月度销售额及增速



来源：wind，中泰证券研究所

注：截至 2024 年 9 月 6 日

图表 4：A 股半导体指数



来源：wind，中泰证券研究所

注：截至 2024 年 9 月 6 日

图表 5：中国台湾半导体指数

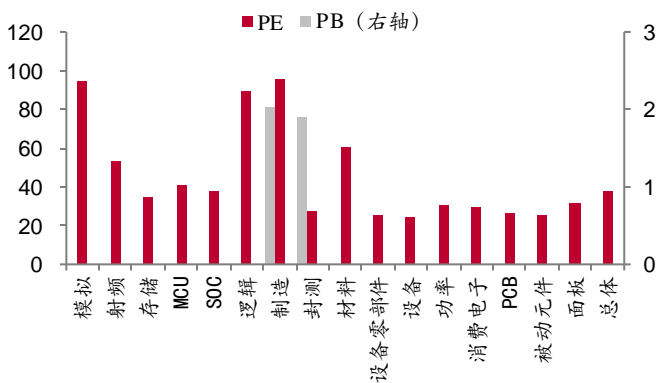


来源：wind，中泰证券研究所

注：截至 2024 年 9 月 6 日

1.2 A 股细分板块表现

图表 6：细分板块估值情况 (2024E)

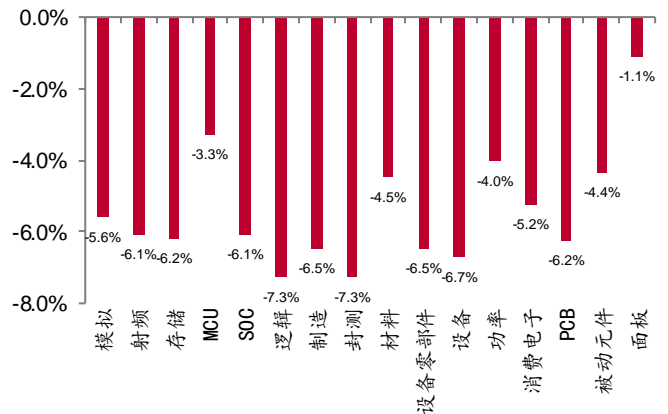


来源：wind，中泰证券研究所

注：PE=最近市值、2024 年 wind 一致预期净利润

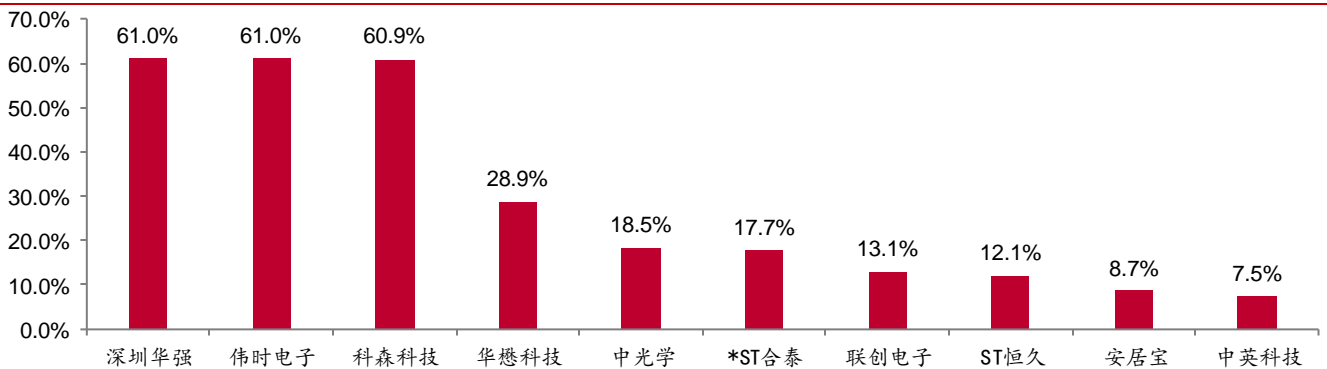
注：PB=最近市值、2024 年 wind 一致预期净资产

图表 7：本周电子各细分板块涨跌幅情况



来源：wind，中泰证券研究所

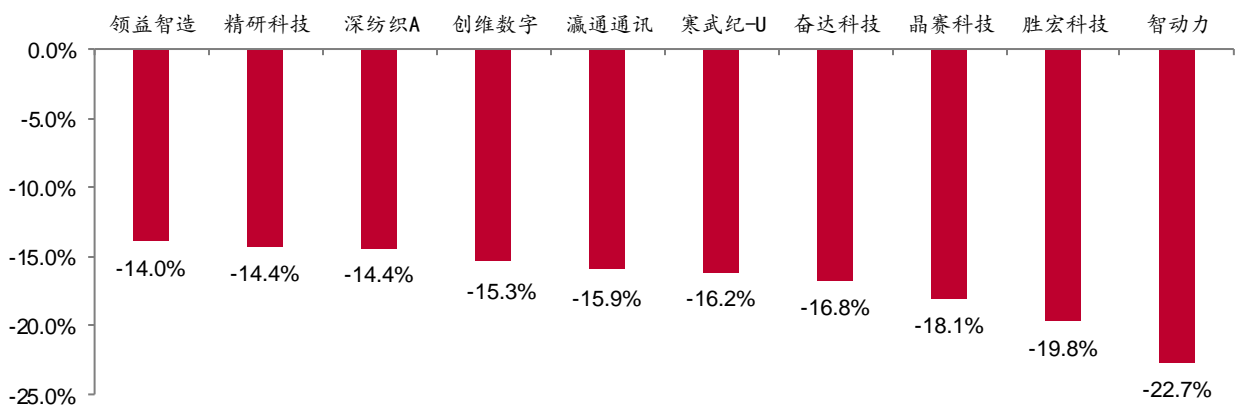
图表 8：本周电子行业涨跌幅前十公司



来源：wind，中泰证券研究所

注：截至 2024 年 9 月 6 日

图表 9：本周电子行业涨跌幅后十公司



来源：wind，中泰证券研究所

注：截至 2024 年 9 月 6 日

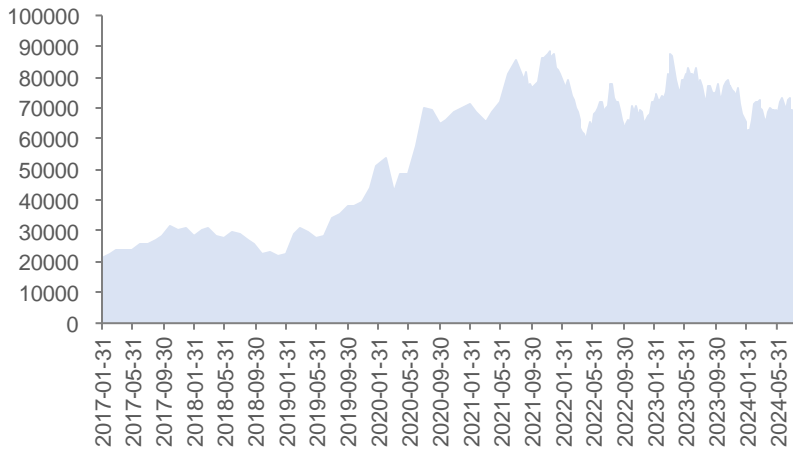
图表 10: A 股分板块公司总市值 (单位: 亿元)

板块	总市值	环比上周五涨跌幅
半导体	65139.3	-2.8%
模拟	1771.4	-5.6%
射频	505.4	-6.1%
存储	2685.2	-6.2%
MCU	695.2	-3.3%
SOC	1461.4	-6.1%
逻辑	5066.9	-7.3%
制造	4960.3	-6.5%
设备零部件	698.3	-6.5%
设备	5078.0	-6.7%
材料	3301.4	-4.5%
封测	1901.7	-7.3%
功率	2733.4	-4.0%
消费电子	22277.7	-5.2%
PCB	5101.7	-6.2%
被动元件	1611.9	-4.4%
面板	5274.7	-1.1%

来源: wind, 中泰证券研究所

注: 截至 2024 年 9 月 6 日

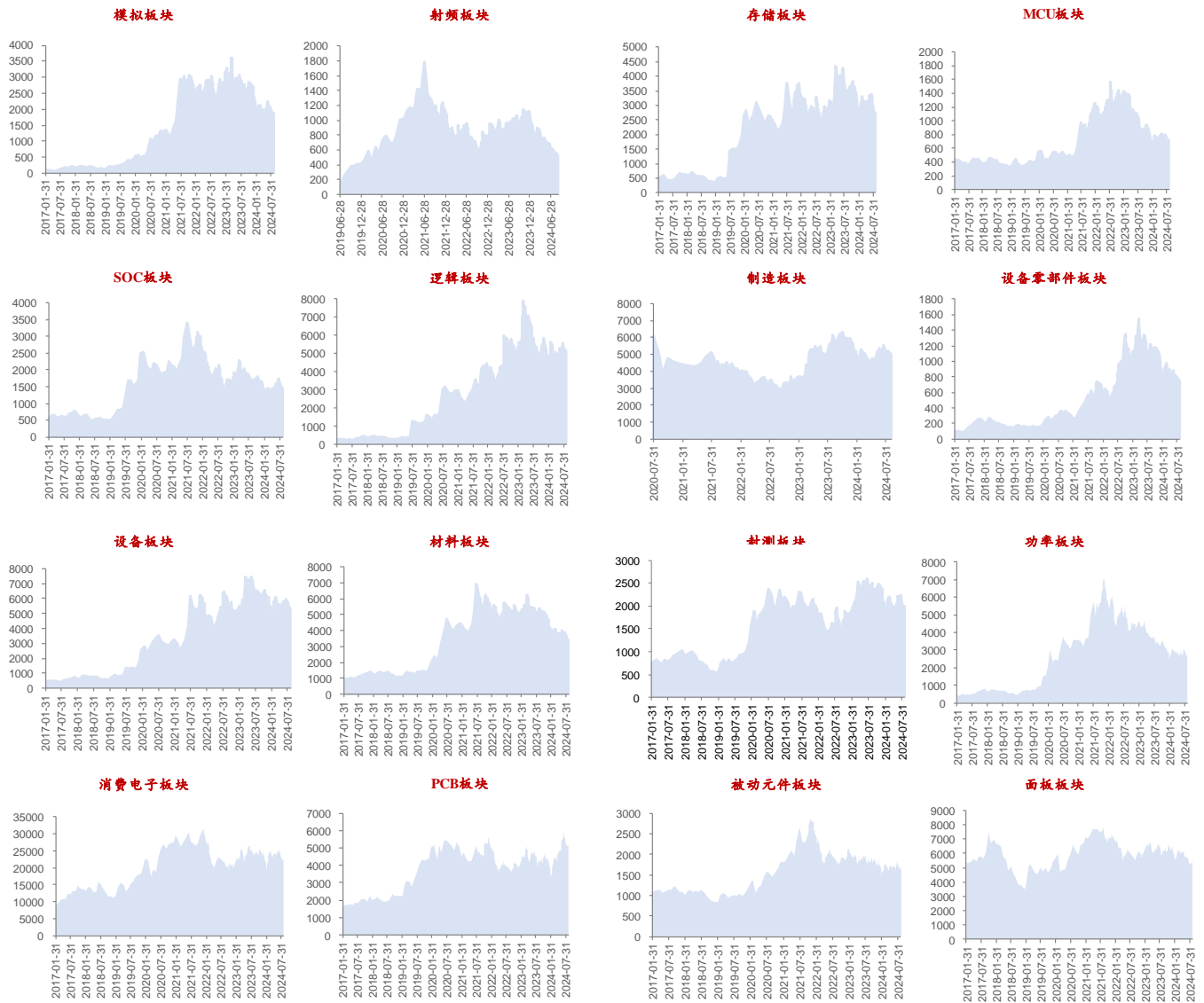
图表 11: A 股电子板块公司总市值 (亿元)



来源: wind, 中泰证券研究所

注: 截至 2024 年 9 月 6 日

图表 12: A 股各细分板块公司总市值 (亿元)



来源: wind, 中泰证券研究所

注: 截至 2024 年 9 月 6 日

## 2. 行业新闻: 美国升级芯片出口限制

### ■ 特斯拉 FSD 计划于 24Q1 正式在中国和欧洲市场推出

9 月 5 日特斯拉 AI 在社交媒体上宣布了一项重要进展, 其备受瞩目的“全自动驾驶”(Full Self Driving, FSD) 高级驾驶辅助系统计划于明年第一季度正式在中国和欧洲市场推出。据特斯拉 AI 官方发布的消息, 目前特斯拉正在积极准备, 以确保 FSD 系统能够满足当地监管部门的严格要求, 并顺利获得批准。

链接: <https://chejiahao.autohome.com.cn/info/16699335>

### ■ iPhone 16 系列将采用 A18 处理器, 定价或与前一代 15 持平

据 TrendForce 报道, 苹果即将发布的 iPhone 16 系列新机将分别采用全新

A18 和 A18 Pro 处理器，为了支持 Apple Intelligence 功能，将 DRAM 全面升级。TrendForce 指出，今年推出的四款新机的美元定价仍有望与 iPhone 15 系列持平，或因成本增加而略有上调，以推动新机销售的同时保持盈利。其中，iPhone 16 Pro 因搭载潜望式镜头，定价可能遵循去年 Pro Max 的策略，将基础容量起点提高至 256GB，从而通过增加容量淡化售价调涨的印象。  
链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/IUjuN39qSigsNQxX4wXrxg>

#### ■ 微信苹果版本完成更新

9月6日下午，苹果在 iPhone 16 亮相之前，完成了微信的最新版本更新，这也平息了此前“iPhone 16 不适配微信、苹果微信二选一”的猜测。据第一财经报道，目前两家公司正在就小程序分成问题进行理性谈判，谈判的核心仍然是苹果税如何收取的问题。而“苹果税”即渠道分成，用户使用苹果手机应用商店（App Store）购买 APP 等数字内容时，苹果公司会扣留交易金额的一部分作为佣金，再将剩余资金转给相应的 APP 开发者，抽成比例从 15%到 30%不等。

链接：

<https://finance.sina.com.cn/tech/roll/2024-09-06/doc-incnfen4691187.shtml>

#### ■ 美国升级芯片出口限制，将 GAAFET 纳入管控

据美国商务部官网，美国商务部工业和安全局（BIS）本周发布了一项临时最终规则（IFR），对特定类型的物项实施全球出口管制，其中包括：**1）量子计算项目**：量子计算机，相关设备，组件，材料，软件以及可用于开发和维护量子计算机的技术。**2）先进半导体制造设备**：生产先进半导体器件所必需的工具和机器。**3）栅极全环绕场效应晶体管（GAAFET）技术**：生产或开发可用于超级计算机的高性能计算芯片的技术。**4）增材制造项目**：用于生产金属或金属合金部件的设备、部件及相关技术和软件。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/3Z6UuT3LgF1SDjZTaJI3jQ>

#### ■ ASML 回应荷兰政府光刻机出口新规

将使出口许可证的发放方式更协调统一。9月6日，荷兰政府发布了有关浸润式 DUV 光刻设备出口的最新许可证要求。对此，ASML 在给证券时报记者发来的声明中表示，这项新要求将使出口许可证的发放方式更协调统一。声明称，根据更新后的许可证发放要求以及美国《出口管理条例》相关规定，ASML 将需要向荷兰政府而非美国政府申请 TWINSCAN NXT:1970i 和 1980i 型号浸润式 DUV 光刻系统的出口许可证。之前（去年6月30日），荷兰政府已经开始对 TWINSCAN NXT:2000i 及后续推出的浸润式光刻系统实施出口许可证要求。ASML EUV 光刻系统的销售也受到出口许可证要求的限制。荷兰政府公布的最新许可证要求将于 2024 年 9 月 7 日生效。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/-E7WlQk6UkpsJX75aOUqlg>

### 3. 板块跟踪：关注 AI 受益板块和国产化主题

- **模拟**：本周模拟 IC 板块-5.6%，其中裕太微(+0.9%)、芯动联科(-1.5%)相对抗跌。国内模拟芯片主要上市公司二季度基本整体呈现边际向好态



势，前期经历调整后，部分公司配置性价比逐渐显现，关注优质行业龙头，以及低估值标的和低国产化率的细分赛道。

- **存储**：本周存储板块跌 6.2%，其中德明利(-12.6%)、东芯股份(-10.9%)、中电港(-10.9%)跌幅较深。近期板块调整较多，建议关注三季度业绩趋势继续向上具有阿尔法的存储设计公司。
- **逻辑 IC**：本周逻辑 IC 板块跌 7.3%。本周板块震荡，我们认为算力是人工智能产业的底层土壤，持续看好海外算力产业链创新及国产算力公司替代机遇。
- **SoC**：本周 SoC 板块-6.1%，随半导体整体回调。SoC 板块三季度当下进入消费旺季，需求有望持续增长，叠加新品结构优化，盈利水平逐季度改善，建议关注有大单品叠加端侧 AI 逻辑方向。
- **功率**：本周功率板块-4.0%。其中斯达半导(-7.0%)、新洁能(-6.9%)、银河微电(-6.6%)跌幅居前。功率行业当前景气出现分化，二极管、MOSFET 等中低压器件已触底回升，IGBT 等中高压器件仍处于探底过程中。静候 IGBT 价格进一步企稳，从而带来相关公司利润率的企稳以及后续的边际改善。
- **半导体设备**：本周设备板块-6.7%。其中中科飞测(-12.5%)、赛腾股份(-11.8%)、盛美上海(-10.1%)跌幅居前。中科飞测大跌系中报展现的 24Q2 营收、净利表现一般。板块其他公司股价亦有不同程度下跌。设备板块整体亦受到电子大盘回调的影响。从订单节奏看，设备公司 24H2 订单确收的体量有望较 24H1 环比增长，叠加 24H2 新签订单亦有望环比增长，乐观看待板块接下来的相对表现。
- **半导体制造**：本周代工板块-6.5%。其中燕东微(-8.3%)、中芯国际 A 股(-6.5%)、华虹公司 A 股(-6.3%)跌幅居前。本周代工板块跟随电子大盘回调。根据中芯国际、华虹公司二季度业绩会展望，三季度两家公司营收、毛利率环比有望改善，背后反映景气的进一步复苏。
- **封测**：本周封测板块-7.3%。其中长电科技(-8.8%)、甬矽电子(-8.6%)、伟测科技(-8.5%)跌幅居前，其他如华岭股份(-7.8%)、通富微电(-7.2%)、利扬芯片(-7.3%)、气派科技(-7.0%)亦跌幅较深，蓝箭电子(-3.9%)、深科技(-4.2%)、华天科技(-4.4%)、晶方科技(-4.8%)跌幅相对较少。封测板块跟随电子大盘下跌。后续关注下周苹果新机发布，对长电科技等封测龙头的催化。
- **材料**：本周材料板块跌 4.5%，其中华懋科技(+28.9%)、路维光电(+5.3%)逆势上涨。材料细分环节较多，所处产业链及复苏阶段有差异，部分品类随先进制程推进率先反转，叠加低国产化率，未来随前期验证产品逐步放量，基本面向好，相关公司具备持续成长动力，持续看好高端材料国产化新机遇。
- **消费电子**：本周消费电子板块-5.2%，其中深圳华强(+61.0%)、科森科技(+60.9%)、中光学(+18.5%)涨幅居前，智动力(-22.7%)、奋达科技技术(-16.8%)、瀛通通讯(-15.9%)跌幅居前。受市场情绪压制，消费电子板块近期有所承压，9 月 10 日苹果将发布 iPhone 16 系列新机，华为有望发布全球首款三折叠量产手机 Mate XT，10-11 月小米 15 系列、华为 Mate 70 等旗舰机也将陆续发布，产业链进入备货旺季，叠加 AI 手机、AI PC 更多新品推出和相关事件催化，需求与情绪均有望边际向好，持续看好 AI 赋能下消费电子的端侧发展机遇。

- **PCB:** 本周 PCB 板块-6.2%，其中中英科技(+7.5%)、世运电路(+7.3%)、景旺电子(+3.7%) 涨幅靠前，胜宏科技(-19.8%)、东山精密(-11%)、生益电子(-10.8%) 跌幅靠前。本周 PCB 板块受市场情绪较弱影响有所回调，PCB 板块今年仍呈现复苏态势，AI 带动数通领域相关需求景气度高，带动相关公司业绩高增，且数通类产品竞争格局更优、利润率更高，持续看好布局数通领域的相关 PCB 公司，后续业绩有望持续超预期。
- **被动元件:** 本周被动元件板块-4.4%，其中晶赛科技(-18.1%)、惠伦晶体(-13%)、东晶电子(-7.4%) 跌幅靠前。被动元件板块本周受市场情绪影响出现一定程度回调，三季度进入传统旺季各被动元件厂商稼动率有望进一步提升，叠加国产化率提升机遇，持续看好被动元件板块后续表现。
- **面板:** 本周面板板块-1.1%，深纺织 A(-14.4%)、长信科技(-11.7%)、经纬辉开(-7.4%) 跌幅靠前。

#### 4.重要公告：鹏鼎控股发布 8 月营收简报

- **澜起科技:** 9月3日，公司发布第三届董事会核心高管激励计划(草案)。针对董事长与总经理，考核中长期市值和净利润。1) 激励对象：激励 2 人，董事长杨崇和先生和总经理 Stephen Kuong-lo Tai 先生。2) 股数和行权价格：授予 1140 万股限制性股票(占总股本 0.998%) +1140 万份股票增值权(占总股本 0.998%)，2 位激励对象平分。限制性股票与股票增值权行权价格均为 46.50 元/股。3) 考核目标：考核 2026/2027 年归母净利润(A)和市值(B)，A 和 B 均设置触发值(n)和目标值(m)，A 和 B 各自分配 50%的行权权重，A(B) 达到触发值解锁 80%、达到目标值解锁 100%。2026/2027 年 An 为 18/22.5 亿元，Am 为 24/30 亿元；2026/2027 年 Bn 为 750/800 亿元，Bm 为 900/1000 亿元。公司首次将市值纳入对管理层的考核，2027 年市值目标 1000 亿元，2026/2027 年归母净利润目标 24/30 亿元，显示高成长信心。
- **鹏鼎控股:** 9月6日，公司发布 2024 年 8 月营业收入简报，公司 2024 年 8 月合并营业收入为人民币 367,454 万元，较去年同期的合并营业收入增加 25.56%。
- **芯联集成:** 9月4日，公司发布发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书，公司董事会通过了收购控股子公司芯联越州集成电路制造(绍兴)有限公司(下称“芯联越州”) 剩余 72.33%股权的重组草案决议。具体交易方案为：芯联越州 72.33%的股份对应资产交易价格为 58.97 亿元。芯联集成以发行股份的方式支付 53.07 亿元，占交易总对价 90%，其余以支付现金的方式支付对价 5.90 亿元，占交易总对价的 10%。本次交易完成后，公司将实现业务的深度整合，并为公司的 IGBT、SiC 以及高压模拟 IC 等三大产品线的增长注入强劲动力，为公司的业务高增长打下坚实基础。
- **传音控股:** 公司公告于 2024 年 9 月 6 日收到丹东市振安区监察委员会签发的《留置通知书》和《立案通知书》，其决定对公司财务负责人肖永辉先生采取留置措施及立案调查。目前，公司已对其相关工作进行了妥善安排。公司拥有完善的治理结构及内部控制机制，其他董事、监事和高级管理人员均正常履职，本事项不会对公司正常经营产生重大影响。

## 5.投资建议

- **AI 依然是 2024 年最强赛道，重点关注 AI 产业链机遇：**
  - AI 链：**沪电股份、深南电路、工业富联、寒武纪；
  - AI+：**立讯精密、鹏鼎控股、水晶光电、歌尔股份、蓝思科技、长盈精密、领益智造、华勤技术、恒玄科技；
  - 存储：**兆易创新、普冉股份、聚辰股份、澜起科技等；
  - AI 配套：**赛腾股份、通富微电、长电科技、香农芯创、北方华创、中微公司、拓荆科技、芯源微、华海清科、芯碁微装等。

图表 15：盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价		EPS		PE			评级
		2024/9/7	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
603501.SH	韦尔股份	86	0.5	2.9	4.0	187	30	21	买入
603986.SH	兆易创新	68	0.2	1.5	2.4	281	45	28	买入
300327.SZ	中颖电子	17	0.5	0.5	1.0	32	33	18	买入
688595.SH	芯海科技	24	-1.0	-0.4	0.3	-24	-61	77	NA
300661.SZ	圣邦股份	71	0.6	0.7	1.5	118	99	49	买入
688173.SH	希荻微	8	-0.1	-0.4	-0.1	-63	-22	-92	买入
688536.SH	思瑞浦	74	-0.3	0.7	2.1	-284	107	36	NA
300782.SZ	卓胜微	63	2.1	1.8	2.4	30	35	26	NA
600460.SH	士兰微	18	0.0	0.2	0.3	-858	99	59	买入
300373.SZ	扬杰科技	35	1.7	2.0	2.8	20	17	13	买入
603290.SH	斯达半导	71	5.3	4.3	5.3	13	17	13	买入
688711.SH	宏微科技	13	0.8	0.7	1.0	17	18	13	买入
605358.SH	立昂微	19	0.1	0.3	0.5	196	73	36	NA
300666.SZ	江丰电子	48	1.0	1.1	1.5	50	43	31	买入
688126.SH	沪硅产业	14	0.1	0.1	0.1	208	184	128	NA
002436.SZ	兴森科技	9	0.1	0.2	0.3	71	49	30	买入
002409.SZ	雅克科技	51	1.2	2.1	2.8	42	24	18	NA
300054.SZ	鼎龙股份	19	0.2	0.5	0.7	81	39	28	NA
688019.SH	安集科技	106	4.1	3.8	4.9	26	28	22	NA
688268.SH	华特气体	43	1.4	1.9	2.5	30	22	17	NA
688106.SH	金宏气体	15	0.6	0.8	1.0	24	19	15	买入
002371.SZ	北方华创	298	7.4	10.2	13.5	41	29	22	买入
688037.SH	芯源微	57	1.8	1.7	2.5	31	33	23	买入
688200.SH	华峰测控	81	1.9	3.0	3.7	44	28	22	买入
688012.SH	中微公司	127	2.9	3.4	4.3	44	37	30	买入
688630.SH	芯碁微装	52	1.4	2.0	2.8	38	26	19	NA
688981.SH	中芯国际	45	0.6	0.5	0.7	74	86	67	NA
688347.SH	华虹公司	29	1.1	0.6	1.1	26	45	27	NA
600584.SH	长电科技	30	0.8	1.5	2.1	36	20	14	买入
603005.SH	晶方科技	18	0.2	0.5	0.6	76	39	29	NA

002156.SZ	通富微电	18	0.1	0.6	0.8	165	32	22	买入
000021.SZ	深科技	13	0.4	0.6	0.8	32	22	17	NA
002185.SZ	华天科技	8	0.1	0.2	0.3	108	41	25	NA
688385.SH	复旦微电	26	0.9	1.0	1.2	29	26	21	买入
688107.SH	安路科技	18	-0.5	-0.5	-0.2	-36	-40	-75	NA
603893.SH	瑞芯微	50	0.3	0.8	1.3	155	60	39	买入
688008.SH	澜起科技	52	0.4	1.3	2.0	131	41	26	NA
688099.SH	晶晨股份	52	1.2	1.7	2.4	43	31	22	买入
688256.SH	寒武纪-U	215	-2.0	-1.1	-0.3	-106	-197	-842	NA
002463.SZ	沪电股份	31	0.8	1.3	1.6	39	24	19	买入
001309.SZ	德明利	66	0.2	5.3	4.6	298	12	14	NA
300475.SZ	香农芯创	24	0.8	1.0	1.1	30	25	22	买入
002371.SZ	北方华创	298	7.4	10.2	13.5	41	29	22	买入
688072.SH	拓荆科技	119	3.5	2.9	4.0	34	41	30	买入

来源：wind，中泰证券研究所

注：未覆盖公司采用 Wind 一致预期，已覆盖公司采用预测数据

## 6.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。本报告仅供本公司的客户使用。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。