

电子

周跟踪 (20230814-20230820)

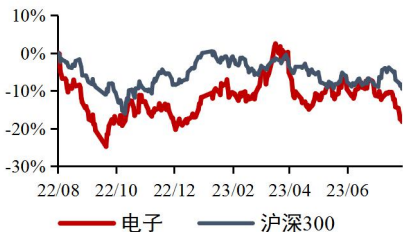
领先大市-A(维持)

——英特尔终止收购高塔，应用材料指引 4QFY23 营收毛利微增

2023年8月20日

行业研究/行业周报

电子行业近一年市场表现



资料来源：最闻

相关报告：

【山证电子】山西证券电子行业周跟踪：半导体寒冬持续，晶圆代工双雄业绩承压 2023.8.13

【山证电子】山西证券电子行业周跟踪：AMD 二季度营收同比下滑，手机需求疲软拖累高通、苹果业绩 2023.8.7

分析师：

高宇洋

执业登记编码：S0760523050002

邮箱：gaoyuyang@sxzq.com

徐怡然

执业登记编码：S0760522050001

邮箱：xuyiran@sxzq.com

投资要点

➢ **市场整体**：本周(2023.08.14-2023.08.20)市场整体下跌，上证指数跌 1.80%，深圳成指跌 3.24%，创业板指数跌 3.11%，科创 50 跌 3.68%，申万电子指数跌 4.77%，Wind 半导体指数跌 5.38%，费城半导体指数跌 1.47%，台湾半导体指数跌 1.20%。细分板块中，周涨跌幅前三大板块为**其他电子 II (-1.57%)**、**光学光电子 (-2.35%)**、**电子化学品 II (-3.95%)**。从个股情况看，涨幅前五为：**满坤科技 (8.27%)**、**海洋王 (7.80%)**、**翔腾新材 (5.89%)**、**盛洋科技 (5.80%)**、**致尚科技 (5.62%)**；跌幅前五为：**思瑞浦 (-19.35%)**、**芯源微 (-16.13%)**、**圣邦股份 (-15.41%)**、**明微电子 (-14.50%)**、**扬杰科技 (-14.17%)**。

➢ **行业新闻**：**英特尔终止收购高塔半导体**：Intel 与 Tower Semiconductor Ltd. 宣布，由于未能及时获得监管部门的批准，双方已达成协议，终止此前宣布的于 2022 年 2 月签订的合并协议，交易总价值约为 54 亿美元。根据合并协议的条款，英特尔将向高塔支付 3.53 亿美元的终止费。**应用材料 AMAT 发布 FY23Q3 业绩和 Q4 指引**：3Q23 公司营业收入接近 64.3 亿美元，同比下降 1%，处于此前指导区间的上限。Non-GAAP 毛利率 46.4%略高于指引，经营费用略低于预期。4Q23 预计营业收入为 65.1 亿美元，上下浮动 4 亿美元。预计 Non-GAAP 每股收益为 2 美元，上下浮动 0.18 美元。Non-GAAP 毛利率约为 47%。细分市场来看，预计 Semi Systems 收入约为 47.5 亿美元；DRAM 收入约为 5 亿美元，主要受到出货量下降的推动；AGS 收入约为 14.2 亿美元；Display 收入约为 2.9 亿美元。

➢ **重要公告**：**【晶合集成】**8月15日公告，上半年实现营收 29.7 亿元，同比下降 50.44%；归母净利润亏损 4,361 万元，同比由盈转亏；扣非净利润亏损 1.46 亿元，同比由盈转亏；基本每股收益-0.03 元。**【富创精密】**8月17日公告，上半年实现营业收入 8.29 亿元，同比上涨 38.61%；归母净利润 9,568.21 万元，同比下降 4.8%；基本每股收益 0.46 元。**【海康威视】**8月18日公告，上半年实现营业收入 375.71 亿元，同比增长 0.84%；归属于上市公司股东的净利润 53.38 亿元，同比下降 7.31%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 50.36 亿元，同比下降 10.79%；基本每股收益 0.568 元。

风险提示

➢ 下游需求回暖不及预期，技术突破不及预期，产能瓶颈，外部制裁升级。



目录

1. 行情回顾.....	4
1.1 市场整体行情.....	4
1.2 细分板块行情.....	4
1.2.1 涨跌幅.....	4
1.2.2 估值.....	5
1.3 个股公司行情.....	6
1.4 大厂景气度.....	6
2. 数据跟踪.....	9
3. 新闻公告.....	13
3.1 重大事项.....	13
3.2 行业新闻.....	14
3.3 公司公告.....	14
4. 风险提示.....	19

图表目录

图 1: 主要大盘和电子指数周涨跌幅.....	4
图 2: 周涨跌幅其他电子 II、光学光电子、电子化学品 II 表现领先.....	4
图 3: 月涨跌幅模拟芯片设计、电子化学品 II、消费电子表现领先.....	5
图 4: 年涨跌幅集成电路封测、消费电子、光学光电子表现领先.....	5
图 5: 多数板块当前 P/E 低于历史平均水平.....	5
图 6: 多数板块当前 P/B 处于历史平均水平.....	5
图 7: 本周个股涨幅前五.....	6
图 8: 本周个股跌幅前五.....	6

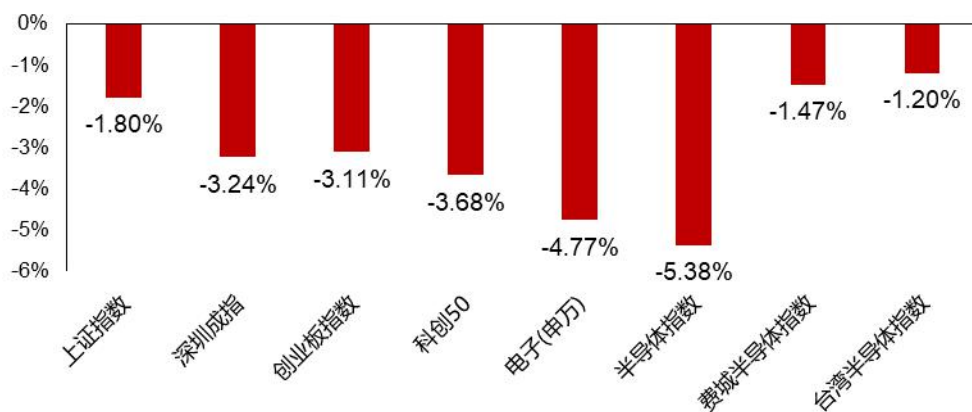
图 9: 全球半导体月度销售额及增速.....	9
图 10: 分地区半导体销售额.....	9
图 11: 中国集成电路行业进口情况.....	9
图 12: 中国集成电路行业出口情况.....	9
图 13: 中国大陆半导体设备销售额.....	9
图 14: 北美半导体设备销售额.....	9
图 15: 日本半导体设备销售额.....	10
图 16: 全球硅片出货面积.....	10
图 17: NAND 现货平均价.....	10
图 18: DRAM 现货均价.....	10
图 19: 半导体封装材料进口情况.....	10
图 20: 半导体封装材料出口情况.....	10
图 21: 半导体封装材料进出口均价.....	11
图 22: 晶圆厂稼动率 (%)	11
图 23: 晶圆厂 ASP (美元/片)	11
表 1: 大厂最新指引.....	6
表 2: 主要半导体产品货期.....	12
表 3: 主要半导体公司存货周转天数.....	12
表 4: 主要半导体公司毛利率情况.....	13
表 5: 本周重大事项.....	13
表 6: 本周重要行业新闻.....	14
表 7: 本周重要公司公告.....	14

1. 行情回顾

1.1 市场整体行情

本周（2023.08.14-2023.08.20）市场整体下跌，上证指数跌 1.80%，深圳成指跌 3.24%，创业板指数跌 3.11%，科创 50 跌 3.68%，申万电子指数跌 4.77%，Wind 半导体指数跌 5.38%，费城半导体指数跌 1.47%，台湾半导体指数跌 1.20%。

图 1：主要大盘和电子指数周涨跌幅

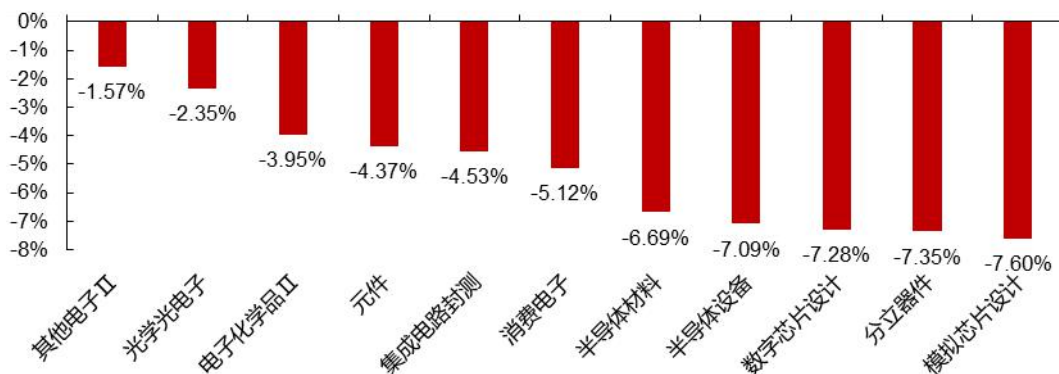


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.2 细分板块行情

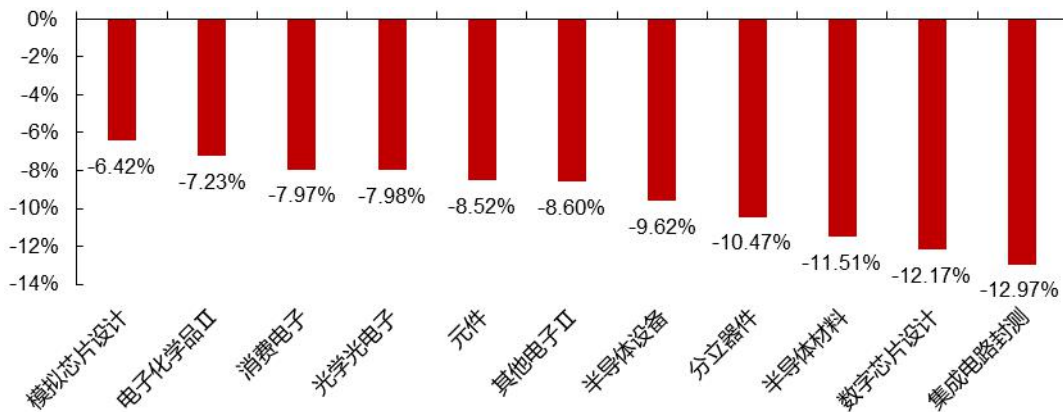
1.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅其他电子 II、光学光电子、电子化学品 II 表现领先



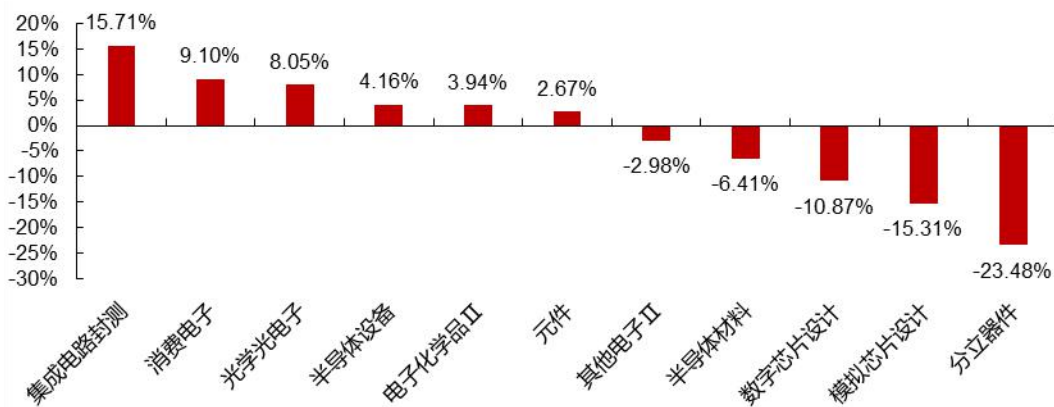
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅模拟芯片设计、电子化学品 II、消费电子表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

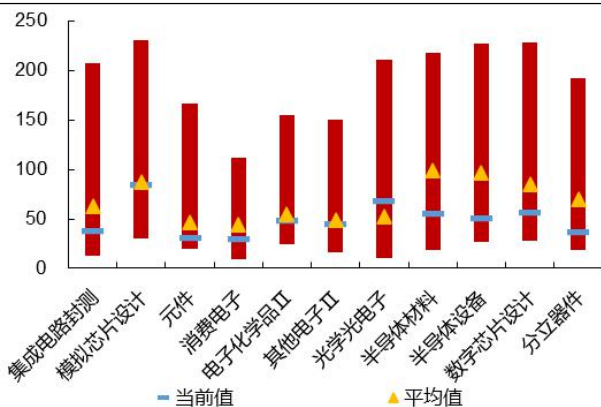
图 4：年涨跌幅集成电路封测、消费电子、光学光电子表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

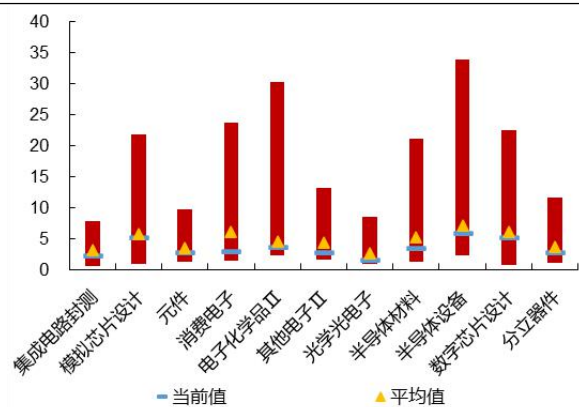
1.2.2 估值

图 5：多数板块当前 P/E 低于历史平均水平



资料来源：Wind 山西证券研究所

图 6：多数板块当前 P/B 处于历史平均水平

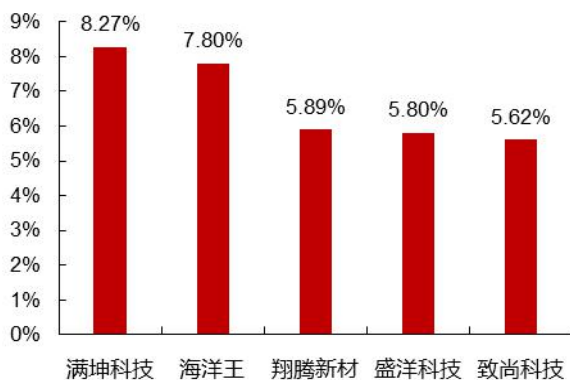


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.3 个股公司行情

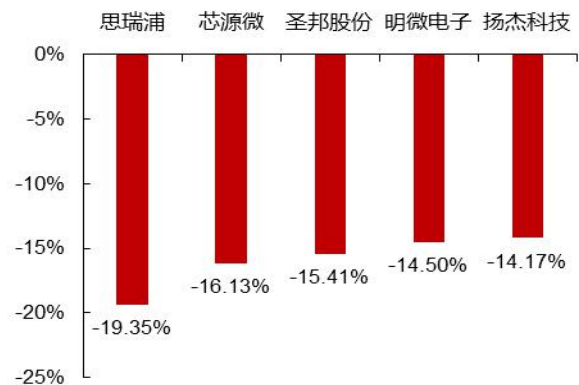
从个股情况看，满坤科技、海洋王、翔腾新材、盛洋科技、致尚科技涨幅领先，涨幅分别为 8.27%、7.80%、5.89%、5.80%、5.62%。思瑞浦、芯源微、圣邦股份、明微电子、扬杰科技跌幅居前，跌幅分别为-19.35%、-16.13%、-15.41%、-14.50%、-14.17%。

图 7：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 8：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

1.4 大厂景气度

表 1：大厂最新指引

板块	公司	财年	时期	景气度
存储	美光	23Q3	23.3-23.5	Q2 业绩符合预期，AI 存储需求高于预期，HBM 客户反应强烈，预计 24 年初量产。DDR5 出货量翻倍，预计 24Q1 销量超过 D4。数据中心 SSD 开始采用 176 层或 232 层 NAND，Q3 推出全球首款 200+层 NAND 数据中心 SSD。PC 销量下滑，预计客户在 2024 年初上量 D5。预计客户库存在 Q3 恢复正常，TAM 需求提升。智能手机销量下滑，单高端机型的内存需求强劲。汽车销量提升，23H2 受益客户库存正常及内容容量增加。工业复苏迹象初显，23H2 需求改善。23 年 DRAM 预期增长 1%-5%，NAND 预期增长 6%-9%。本财季 DRAM 价格环比下滑 10%，NAND 下滑 14%-19%。23 年资本开支为 70 亿美元，同比下滑 40%。DRAM 和 NAND 的晶圆开工率降低至 30%，将持续至 2024 年。
	SK 海力士	23Q2	23.4-23.6	SK 海力士发布 2023 年第二季度财报，实现营收 7.31 万亿韩元，同比降幅由上季度的 58% 收窄至 47%，但远超分析师 6.05 万亿韩元的平均预期；经营亏损达到 2.88 万亿韩元，符合预期，低于去年同期的 4.2 万亿韩元利润；净利润亏损 2.99 万亿韩元，净利润率-41%。受益于 AI，SK 海力士二季度高端 DRAM 芯片的销售额有所提高，相比一季度创纪录的亏损 3.4 万亿韩元有所收窄。展望未来，SK 海力士将继续投资扩大高密度 DDR5 和 HBM3 芯片的生产能力，包括 HBM 芯片在内的图形 DRAM 的销售额约占二季度 DRAM 销售额的 20%，明年将专注于增加 HBM 芯片的大规模生产。不过，SK 海力士也警告称，对内存的总体需求二季度虽有所恢复，但不足以使库存水平正常化；与 DRAM 相比，NAND 的库存水平更高，盈利能力更低，因此决定进一步削减 NAND 的产量。SK 海力士称，与 2022 财年相比，2023 财年的资本支出至少减少 50%，今年 DRAM 和 NAND 的产量都将下降；2024 财年的



				资本支出将高于 2023 财年。
MCU	NXP	23Q2	23.4-23.6	23Q2 营收为 33 亿美元，营收虽然同比小幅下滑 0.4%，但超出了市场预期的 32.1 亿美元。汽车业务已成为 NXP 的营收主力，本季度汽车业务营收高达 18.66 亿美元，环比增长 2%，同比增长 9%，约占总体营收的 56.5%，超过“半壁江山”。NXP 首席执行官表示，NXP 所有重点终端市场营收趋势表现均优于预期，优异的业绩让 NXP 相信正在成功渡过消费者业务的周期性低迷。此外，由于汽车、核心工业和通信基础设施业务持续强劲，NXP 也调高了 Q3 营收预期，预计 Q3 营收将在 33 亿至 35 亿美元之间。据了解，NXP 下半年的产能大多都被汽车领域的需求预定，NXP 下半年的主要增长点依然是汽车芯片。
	ST	23Q2	23.4-23.6	2023Q2 意法半导体第二季度营收同比增长 12.7%至 43.26 亿美元，超出市场预期的 42.9 亿美元；净利润为 10 亿美元，同比增长 15.5%；eps 为 1.06 美元，同比增长 15.2%。意法半导体首席执行官 Jean-Marc Chery 表示，“营收表现继续受到汽车和工业业务增长的推动，部分被个人电子业务营收下滑所抵消。”意法半导体预计第三季度净营收为 43.8 亿美元，毛利率 47.5%。全年营收预期收窄至 172.5 亿美元至 175.5 亿美元之间，此前的预测是在 170 亿美元至 178 亿美元之间。
	微芯	23 年	22.4-23.3	23 年强劲客户需求超过预期，持续增加资本开支用于扩产。2021-2026 年，营收 CAGR 为 10%-15%。
模拟 IC	TI	23Q2	23.4-23.6	2023Q2 营收 45.3 亿美元，同比下降 13.1%，超出市场预期的 43.7 亿美元；利润为 19.7 亿美元，同比下降 28%；净利润为 17.2 亿美元，同比下降 25%；每股收益为 1.87 美元，同比下降 23.7%，仍好于市场预期的 1.77 美元。指引方面，公司预计 Q3 营收将在 43.6 亿美元至 47.4 亿美元之间，这一区间的中间值将低于分析师平均预期的 45.9 亿美元；每股收益 1.68 至 1.92 美元，中值低于市场普遍预期为 1.9 美元。公司 CEO 表示，汽车芯片业务是最近一季的亮点，但其他业务低迷；库存将帮助公司度过未来需求激增的时期。此外，目前取消订单的数量仍处于较高水平，这表明客户仍保持谨慎。
	ADI	23Q2	23.2-23.4	本季度营收高于指引中值，营收同比增加 10%，工业领域同比增长 16%，汽车同比增长 24%。23Q3 财季收入中值约为 31 亿美元，工业和汽车开始疲软，预计环比下降低个位数到中间位数，通信市场环比下降 10%，消费市场环比增长。
射频 IC	Qorvo	24Q1	23.5-23.7	按公认会计原则计算，Qorvo 2024 财年第一季度的收入为 6.51 亿美元，毛利率为 35.2%；营业亏损为 4800 万美元，每股亏损为 0.44 美元。Qorvo 在收入、毛利率和每股收益方面超过 6 月份季度指引的中点，同时还在继续减少渠道库存。公司预计 2024 财年收入将同比增长。
	博通	23Q2	23.2-23.4	23Q2 营收同比增加 8%，公司持续布局 AI 领域，相关收入增长有望超过 20%。23Q3 财季营收指引为 88.5 亿美元，同比增加约为 5%。
AI 芯片	英伟达	24Q1	23.2-23.4	24Q1 总收入下滑 13%，达到 71.9 亿美元，仍高于预期的 65 亿美元。数据中心同比增长 14%，环比增加 18%；游戏同比下滑 38%，环比提升 22%；汽车业务同比增加 114%，环比增加 1%。AI 和大模型需求提升，公司 24Q2 营收指引 110 亿美元。24Q2 财季资本开支 3-3.5 亿美元，24 财年资本开支 11-13 亿美元。
	AMD	23Q2	23.4-23.6	Q2 调整后每股收益 0.58 美元，低于预期 0.57 美元；营收 54 亿美元，略高于预期 53.11 亿美元；净利润 0.27 亿美元，低于预期 0.92 亿美元。AMD 预计第三季度营收 54 亿-60 亿美元，三季度营收指引中值低于分析师预期 58.4 亿美元，但预计因需求增长推动，三季度数据中心和 PC 相关业务都将环比两位数增长。
功率半导	英飞凌	23Q3	23.4-23.6	英飞凌 2023 财年 Q3 营收为 40.9 亿欧元，同比增长 13%，利润达到 10.67 亿欧元，利润率为 26.1%。英飞凌 CEO 表示，英飞凌业绩表现强劲，而半导体市场趋势仍喜忧参半。一方

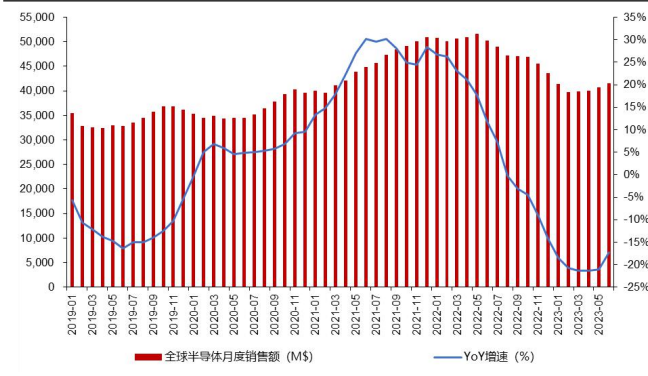


体				面, 电动汽车、可再生能源及相关应用的需求居高不下。另一方面, 个人电脑和智能手机等消费品应用的需求仍然较低。此外, 英飞凌计划扩建马来西亚的一家工厂, 建设世界上最大的 8 英寸 SiC 工厂, 以应对汽车行业对半导体日益增长的需求。
	安森美	23Q2	23.4-23.6	Q2 营收为 20.94 亿美元, 同比增长 0.45%, 净利润为 5.77 亿美元, 同比增长 26.5%。在汽车和工业市场增长的推动下, 安森美再创佳绩, 营收和利润均超过预期。安森美的汽车业务表现尤为出色, 营收超过 10 亿美元, 同比增长 35%, 创下历史新高, 这表明汽车市场的增长, 已成为安森美业绩增长的重要驱动力。此外, 安森美的 SiC 业务营收同比增长近 4 倍, 表现也十分亮眼。据了解, 仅在第二季度, 安森美就新签署了超过 30 亿美元的 SiC 长期服务协议。安森美作为全球功率分立器件和图像传感器龙头, 在汽车和工业市场持续发力, 同时在碳化硅领域也处于领导地位。
	台积电	23Q2	23.4-23.6	Q2 营收好于预期, 环比下滑 6.2%, 同比下滑 13.7%, 毛利率为 54.1%, 环比下滑 2.2pct。消费电子环比增加+25%, 汽车电子环比增加+3%。AI 需求强劲, 目前贡献公司 6%营收, 未来 5 年 CAGR 达 50%。Q3 营收指引为 167 亿-175 亿美元, 毛利率为 51.5%-53.5%。预计 23 年营收同比下滑 10%, 资本开支为 320 亿-360 亿美元。
晶圆代工	联电	23Q2	23.4-23.6	2023Q2 营收为新台币 563 亿元, 较上季的 542.1 亿元增加 3.8%; 与 2022 年第二季的 720.6 亿元相比则减少了 21.9%。本季毛利率为 36.0%, 归属母公司净利为新台币 156.4 亿元, 每股普通股获利为新台币 1.27 元, 与先前预测相符。营收的增加主要受惠于 12 寸产品组合的优化。来自 22/28nm 产品的营收持续增加, 占本季营收的 29%; 从应用类别角度, WiFi、数位电视和显示器驱动 IC 等消费领域的需求出现短期回温。王石总经理表示: “展望第三季, 由于供应链库存持续调整, 晶圆需求前景尚不明确。整体终端市场的气氛仍然疲弱, 预期客户在近期内还是会维持严谨的库存管理。”
	应用材料	23Q3	23.5-23.7	3Q23 公司营业收入接近 64.3 亿美元, 同比下降 1%, 处于此前指导区间的上限。Non-GAAP 毛利率 46.4%略高于指引, 经营费用略低于预期。4Q23 预计营业收入为 65.1 亿美元, 上下浮动 4 亿美元。预计 Non-GAAP 每股收益为 2 美元, 上下浮动 0.18 美元。Non-GAAP 毛利率约为 47%。
	泛林半导体	23Q4	23.4-23.6	本季度收入为 32.07 亿美元, 毛利为 14.58 亿美元, 营业利润为 6.04 亿美元, 净利润为 8.03 亿美元。泛林总裁兼 CEO 表示, 泛林在本季度的业绩表现良好, 盈利水平超过了指引范围。泛林预计下季度收入 34 亿美元 (正/负 3 亿美元)。
设备	东京电子	23 年	22.4-23.3	SPE 实现营收 122.4 亿美元, 同比增加 10.9%。23 年半导体市场同比下滑 10%, 2024 年将超过 2022 年水平。预计 2023 年下半年逻辑/晶圆代工开始复苏, 行业收入全年 700-750 亿美元。预计 2024 年半导体行业和 WFE 复苏实现进一步增长。公司 24 财年营收指引为 123 亿美元, 同比下滑 23%。24 财年资本开支规划 8.8 亿美元。
	AMSL	23Q2	23.4-23.6	Q2 营收为 69 亿欧元, 净利为 19 亿欧元, 毛利率为 51.3%。预估第 3 季度销售净额约 65 亿到 70 亿欧元, 毛利率约在 50%, 预估 2023 年营收将比 2022 年增长 30% 以上。此外, 第二季订单金额为 45 亿欧元, 其中包括 16 亿欧元的 EUV 订单。新增订单金额大幅高于市场预期的 39.8 亿欧元, 较上一季度的新增订单金额 37.52 亿欧元环比增长 20%。ASML 订单量有所上升, 原因是市场对该公司芯片制造设备的需求正在回升, 表明投资者们对半导体行业的低迷可能即将结束持乐观态度。
传感器	通用电气	23Q2	23.4-23.6	2023Q2 营收为 159 亿美元, 同比增长 19%, 好于市场预期; 调整后每股收益为 0.68 美元, 好于市场预期, 上年同期为 0.36 美元; 订单总额为 220 亿美元, 同比增长 59%。展望未来, 通用电气上调了 2023 年业绩指引, 目前该公司预计内生性营收增速为低两位数, 此前预期为高个位数; 调整后每股收益为 2.10 美元至 2.30 美元, 好于市场预期的 2.05 美元, 此前预期为 1.70 美元至 2.00 美元。

资料来源：各公司官网，山西证券研究所

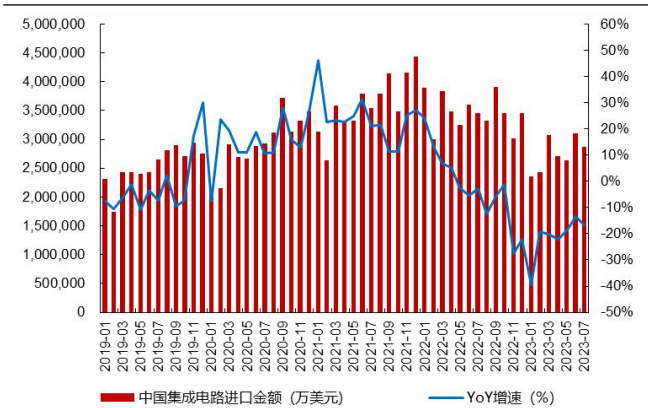
2. 数据跟踪

图 9：全球半导体月度销售额及增速



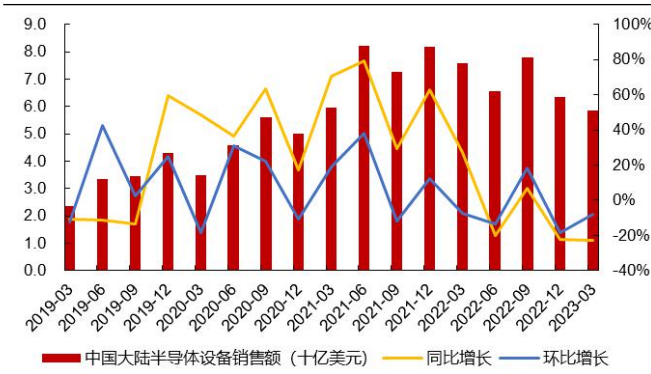
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 11：中国集成电路行业进口情况



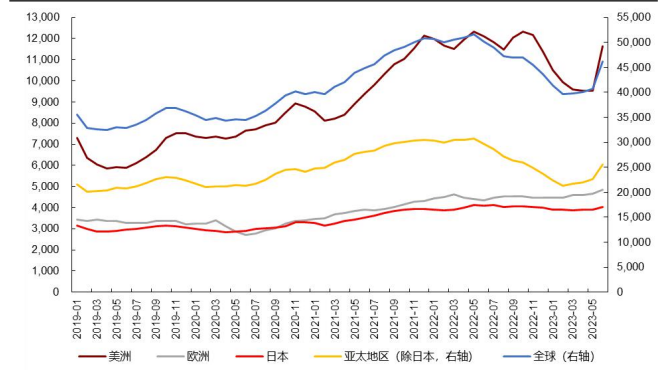
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 13：中国大陆半导体设备销售额



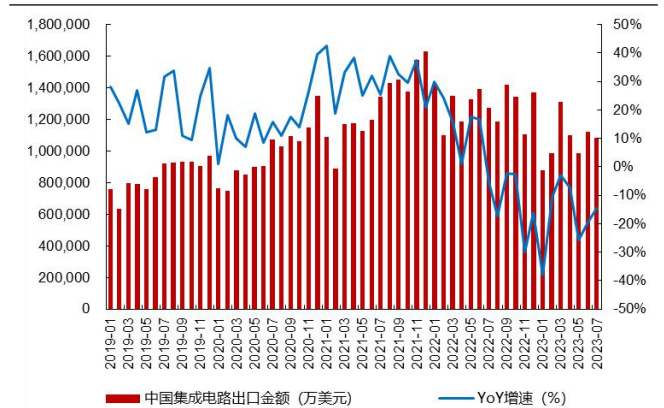
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 10：分地区半导体销售额



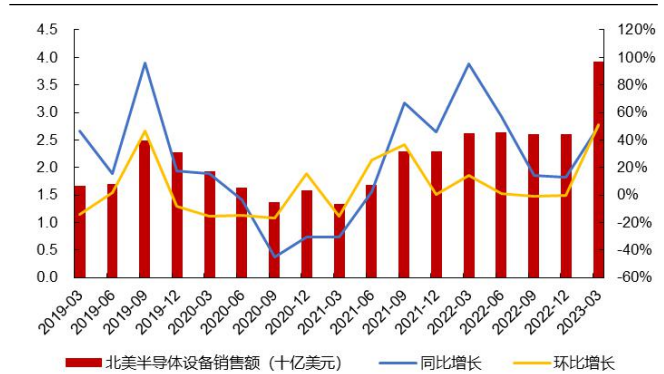
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 12：中国集成电路行业出口情况



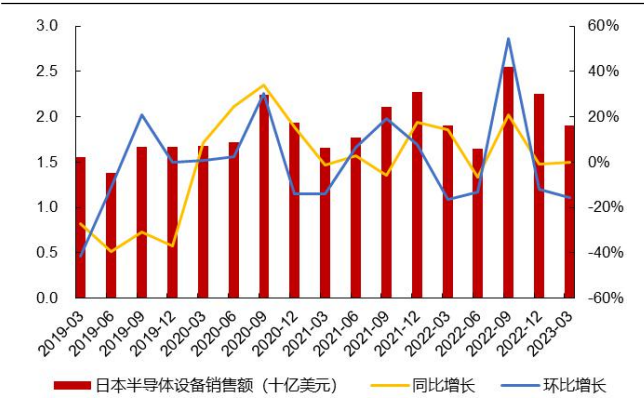
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 14：北美半导体设备销售额



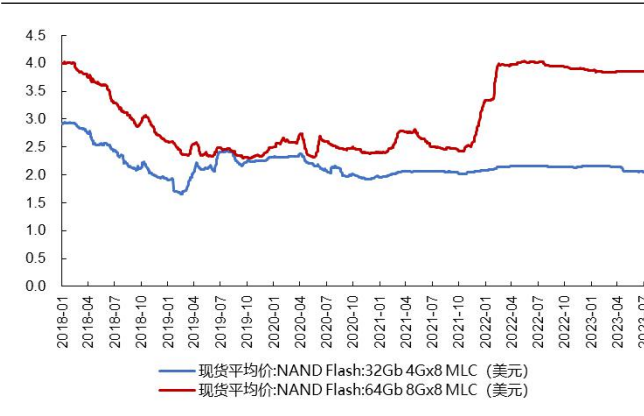
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 15: 日本半导体设备销售额



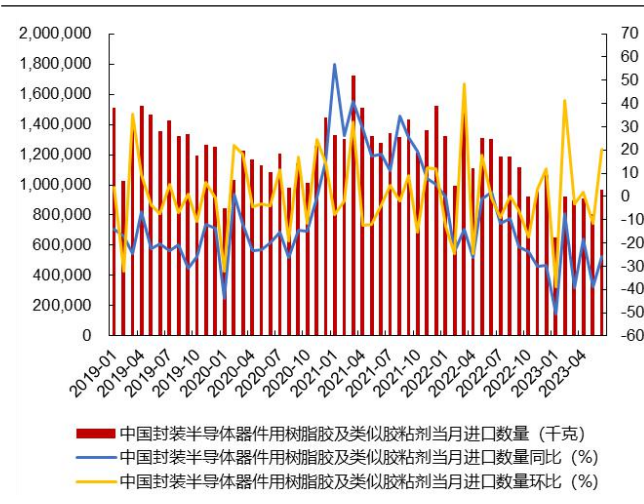
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 17: NAND 现货平均价



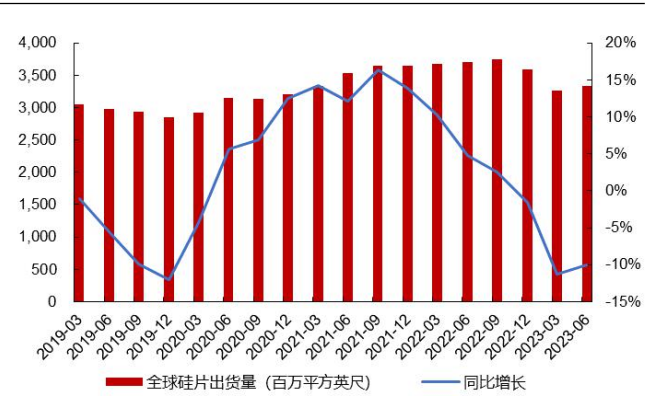
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 半导体封装材料进口情况



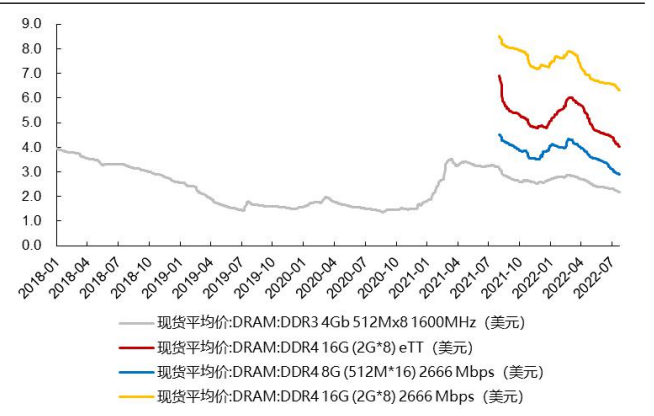
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 16: 全球硅片出货面积



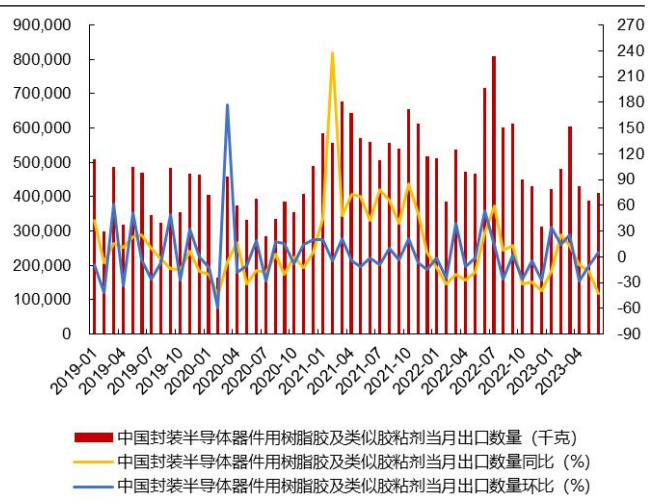
资料来源: SEMI, 山西证券研究所

图 18: DRAM 现货均价



资料来源: Wind, 山西证券研究所

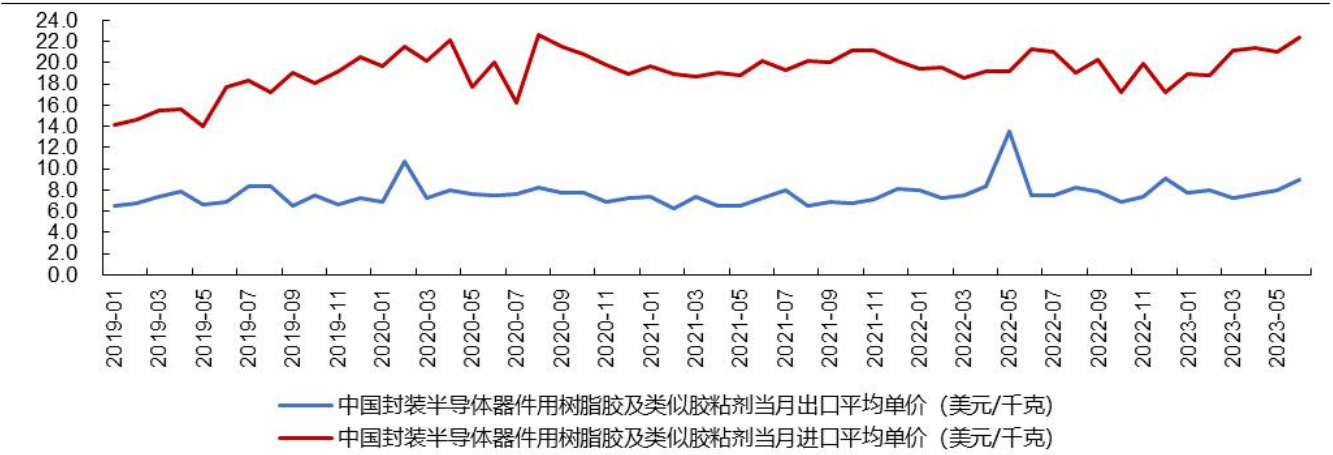
图 20: 半导体封装材料出口情况



资料来源: Wind, 山西证券研究所

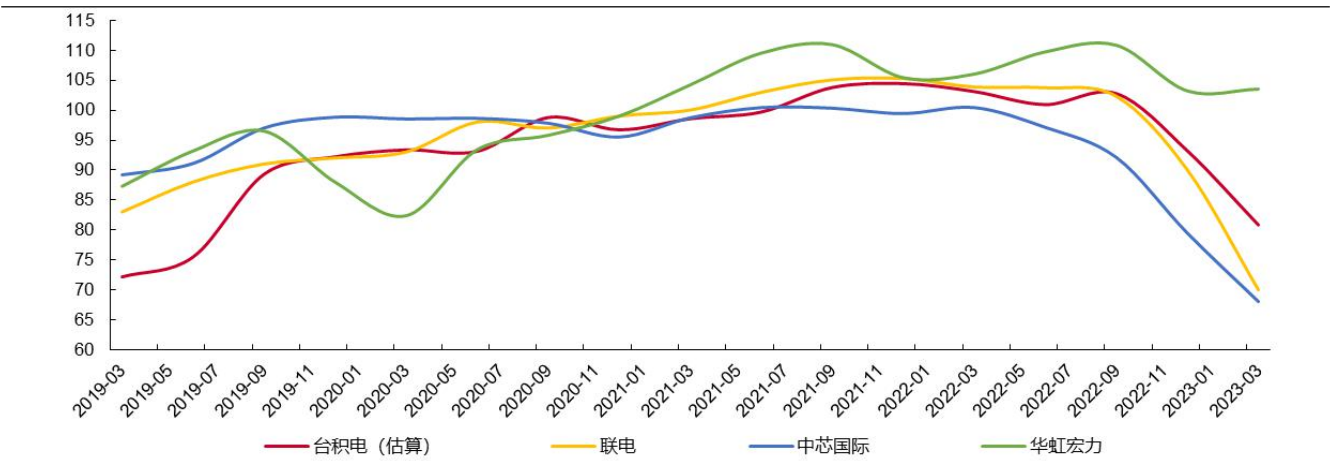


图 21：半导体封装材料进出口均价



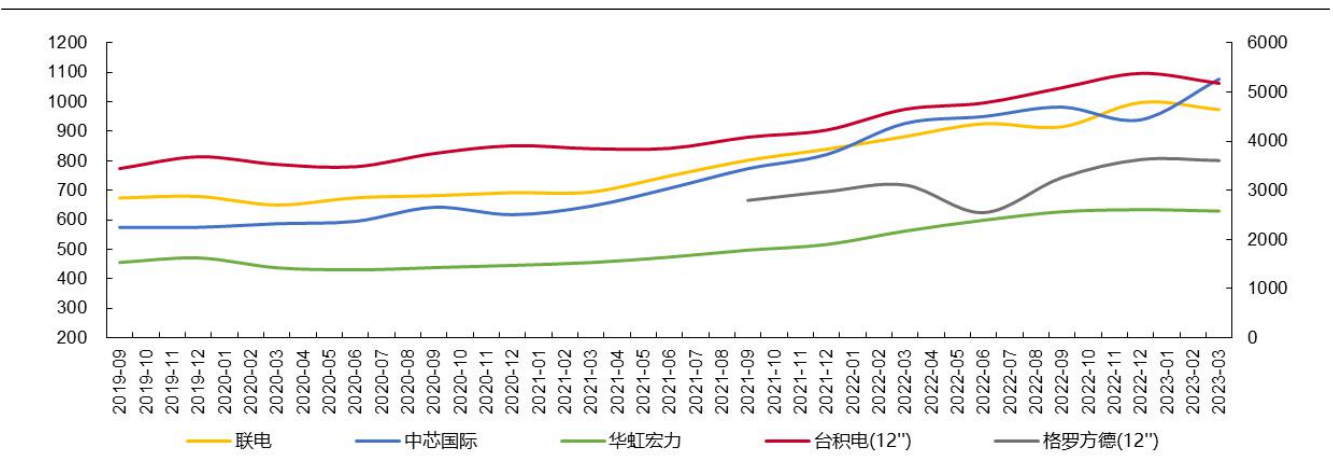
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 22：晶圆厂稼动率 (%)



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 23：晶圆厂 ASP (美元/片)



资料来源：Wind，山西证券研究所

表 2：主要半导体产品货期

低压 MOSFET 货期 (周)				高压 MOSFET 货期 (周)				IGBT 货期 (周)			
供应商	2Q23	货期趋势	价格趋势	供应商	2Q23	货期趋势	价格趋势	供应商	2Q23	货期趋势	价格趋势
Infineon	20-52	↘	↔	Infineon	50-54	↔	↔	Fairchild	39-52	↔	↔
Diodes	26-54	↘	↔	On Semi	36-52	↔	↗	Infineon	39-50	↔	↔
On Semi	36-52	↘	↗	IXYS	50-54	↔	↔	STMicro	47-52	↔	↔
Nexperia	47-52	↔	↔	STMicro	47-52	↔	↔				
8 位 MCU 货期 (周)				32 位 MCU 货期 (周)				FPGA 货期 (周)			
供应商	2Q23	货期趋势	价格趋势	供应商	2Q23	货期趋势	价格趋势	供应商	2Q23	货期趋势	价格趋势
NXP	35-52	↘	↔	NXP	26-52	↘	↔	Lattice	28-42	↘	↔
Microchip	36-52+	↘	↔	Microchip	36-52+	↘	↔	Microsemi	32-42	↘	↔
Renesas	18-24	↘	↔	Renesas	18-24	↘	↔				
传感器货期 (周)				信号链 (放大器和数据转换器) 货期 (周)				NAND 闪存货期 (周)			
供应商	2Q23	货期趋势	价格趋势	供应商	2Q23	货期趋势	价格趋势	供应商	2Q23	货期趋势	价格趋势
Melexis	35-40	↘	↗	On Semi	26-42	↘	↔	Macronix	8-12	↔	SMA
NXP	16-52	↗	↗	Renesas	36-40	↔	↔	Alliance Memory	8-24	↘	↔
Infineon	18-52	↔	↗								

资料来源：富昌电子，山西证券研究所

表 3：主要半导体公司存货周转天数

海外功率公司			国内功率公司		
供应商	latest Q	趋势迷你图	供应商	1Q23	趋势迷你图
Infineon	143		斯达半导	150	
On Semi	148		士兰微	189	
			华润微	115	
海外模拟芯片公司			国内模拟芯片公司		
供应商	latest Q	趋势迷你图	供应商	1Q23	趋势迷你图
TI	179		圣邦股份	286	
ADI	128		思瑞浦	219	
海外存储芯片公司			国内存储芯片公司		
供应商	latest Q	趋势迷你图	供应商	1Q23	趋势迷你图
Micron	167		北京君正	311	
Samsung	104		兆易创新	238	
			澜起科技	358	
海外 MCU 芯片公司			国内 MCU 芯片公司		
供应商	latest Q	趋势迷你图	供应商	1Q23	趋势迷你图
NXP	125		北京君正	311	
Microchip	157		兆易创新	238	
Renesas	106		中微半导	487	
国内设备公司			国内被动元件公司		
供应商	1Q23	趋势迷你图	供应商	1Q23	趋势迷你图
北方华创	570		风华高科	72	
芯源微	773		三环集团	231	
长川科技	1070		法拉电子	112	
中微公司	492		泰晶科技	114	
国内光电公司			国内消费电子公司		
供应商	1Q23	趋势迷你图	供应商	1Q23	趋势迷你图
三安光电	218		歌尔股份	60	
乾照光电	104		工业富联	70	
聚灿光电	51		立讯精密	67	
京东方 A	60				

资料来源：Wind，山西证券研究所

表 4：主要半导体公司毛利率情况

海外功率公司			国内功率公司		
供应商	latest Q	趋势迷你图	供应商	1Q23	趋势迷你图
Infineon	46.90%		斯达半导	36.43%	
On Semi	46.82%		士兰微	26.17%	
			华润微	34.80%	
海外模拟芯片公司			国内模拟芯片公司		
供应商	latest Q	趋势迷你图	供应商	1Q23	趋势迷你图
TI	65.38%		圣邦股份	52.66%	
ADI	65.72%		思瑞浦	57.85%	
海外存储芯片公司			国内存储芯片公司		
供应商	latest Q	趋势迷你图	供应商	1Q23	趋势迷你图
Micron	-17.80%		北京君正	37.08%	
Samsung	27.83%		兆易创新	38.25%	
			澜起科技	53.29%	
海外MCU芯片公司			国内MCU芯片公司		
供应商	latest Q	趋势迷你图	供应商	1Q23	趋势迷你图
NXP	56.71%		北京君正	37.08%	
Microchip	68.05%		兆易创新	38.25%	
Renesas	55.68%		中微半导	21.86%	
国内设备公司			国内被动元件公司		
供应商	1Q23	趋势迷你图	供应商	1Q23	趋势迷你图
北方华创	41.18%		风华高科	11.08%	
芯源微	45.31%		三环集团	39.41%	
长川科技	56.00%		法拉电子	37.65%	
中微公司	45.87%		泰晶科技	23.64%	
			台湾晶技	34.80%	
国内光电公司			国内消费电子公司		
供应商	1Q23	趋势迷你图	供应商	1Q23	趋势迷你图
三安光电	16.87%		歌尔股份	6.98%	
乾照光电	4.38%		工业富联	7.36%	
聚灿光电	8.61%		立讯精密	10.03%	
京东方A	6.84%				

资料来源：Wind，山西证券研究所

3. 新闻公告

3.1 重大事项

表 5：本周重大事项

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2023年8月14日	康冠科技				
2023年8月15日			天津普林；电联技术		
2023年8月16日			韦尔股份		
2023年8月17日	福光股份		神工股份；美迪凯；创耀科技；纳芯微；希荻微；恒玄科技；莱特光电；炬芯科技；安集科技；南亚新材；中光学；		

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
			必易微；炬光科技；扬杰科技		
2023年8月18日			晶华微；中颖电子；捷捷微电		
2023年8月19日		芯原股份			
2023年8月20日					

资料来源：Wind，山西证券研究所

3.2 行业新闻

表 6：本周重要行业新闻

时间	内容	来源
2023年8月15日	SK 海力士在美国圣克拉拉举行的 2023 闪存峰会（Flash Memory Summit 2023）上，首次展示了全球首款 321 层 NAND 闪存。作为业界首家公布 300 层以上 NAND 具体开发进展的公司，SK 海力士宣布，将进一步完善 321 层 NAND 闪存，并计划于 2025 年上半年开始量产。	电子信息产业网
2023年8月16日	处理器大厂英特尔（Intel）和 EDA 企业新思科技（Synopsys）宣布，双方已达成一项最终协议，扩展公司长期的 IP（知识产权）和 EDA（电子设计自动化）战略合作伙伴关系，为英特尔代工客户开发基于 Intel 3 和 Intel 18A 的 IP 组合。	全球半导体观察
2023年8月17日	英特尔与 Tower Semiconductor Ltd.（高塔半导体）宣布，由于未能及时获得监管部门的批准，双方已达成协议，终止此前宣布的于 2022 年 2 月签订的合并协议，交易总价值约为 54 亿美元。根据合并协议的条款，英特尔将向高塔支付 3.53 亿美元的终止费。	SEMI
2023年8月18日	据芯砺智能官微消息，近日，芯砺智能与长电科技签署战略合作协议，基于芯砺智能自研的车规级（ASIL-D Ready 认证）异构集成系统总线拓展接口和芯片，双方将合作完成种类更为丰富的芯片封装和测试，进一步加强供应链协同，提升高性能计算芯片产品落地的质量和效率。	SEMI

资料来源：电子信息产业网，全球半导体观察，SEMI，山西证券研究所

3.3 公司公告

表 7：本周重要公司公告

公司	时间	公告类型	公告摘要
立昂微	8月14日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 134,222.62 万元，同比-14.22%；归母净利润 17,364.88 万元，同比-65.49%。
华映科技	8月14日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 511,118,287.34 元，同比-63.99%；归母净利润 -726,549,310.39 元，同比-98.66%。
韦尔股份	8月14日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 8,858,460,865.34 元，同比-19.99%；归母净利润 153,116,890.75 元，同比-93.25%。
路维光电	8月14日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 307,985,898.48 元，同比 5.38%；归母净利润 70,631,259.87 元，同比 53.28%。
凤凰光学	8月14日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 836,539,046.69 元，同比-5.87%；归母净利润 -19,884,512.90 元，同比-245.11%。

公司	时间	公告类型	公告摘要
新亚电子	8月14日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入1,515,669,171.96元,同比104.20%;归母净利润81,457,083.88元,同比-6.07%。
大族数控	8月14日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入771,043,498.59元,同比-55.29%;归母净利润95,436,476.56元,同比-72.92%。
实益达	8月14日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入290,423,170.45元,同比-21.07%;归母净利润23,247,614.39元,同比-80.81%。
卓翼科技	8月14日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入897,865,260.44元,同比-8.36%;归母净利润-127,752,736.85元,同比-101.24%。
满坤科技	8月14日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入569,777,682.64元,同比12.49%;归母净利润49,957,273.14元,同比8.02%。
瑞芯微	8月14日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入852,643,448.14元,同比-31.34%;归母净利润24,799,813.66元,同比-90.89%。
沃尔核材	8月14日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入2,533,867,144.33元,同比-0.19%;归母净利润293,210,680.84元,同比0.60%。
晶晨股份	8月14日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入2,350,379,851.84元,同比-24.36%;归母净利润184,711,605.16元,同比-68.41%。
富信科技	8月14日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入209,583,983.44元,同比-29.35%;归母净利润-15,763,621.21元,同比-146.32%。
联动科技	8月14日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入114,340,065.67元,同比-41.16%;归母净利润18,808,017.00元,同比-75.08%。
明微电子	8月14日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入312,889,102.33元,同比-21.46%;归母净利润-80,229,915.93元,同比-187.05%。
英飞特	8月14日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入1,082,887,167.57元,同比51.35%;归母净利润-64,230,657.31元,同比-199.09%。
乐凯新材	8月14日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入96,166,529.15元,同比25.51%;归母净利润7,536,592.42元,同比336.19%。
臻镭科技	8月15日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入111,220,581.86元,同比-0.19%;归母净利润33,530,238.83元,同比-33.47%。
大恒科技	8月15日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入1,052,612,857.15元,同比-2.37%;归母净利润3,172,993.93元,同比-96.28%。
华灿光电	8月15日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入1,135,833,005.12元,同比-11.46%;归母净利润-363,816,667.53元,同比-3,281.21%。
瑞玛精密	8月15日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入797,656,020.09元,同比81.74%;归母净利润51,549,093.51元,同比41.43%。
华正新材	8月15日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入1,581,168,934.69元,同比-1.07%;归母净利润-11,270,017.91元,同比-116.27%。
则成电子	8月15日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入139,619,775.20元,同比-1.46%;归母净利润8,722,531.15元,同比-8.68%。
朗鸿科技	8月15日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入50,072,450.42元,同比-9.03%;归母净利润17,796,579.32元,同比-14.85%。
晶合集成	8月15日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入2,969,665,910.58元,同比-50.44%;归母净利润

公司	时间	公告类型	公告摘要
			-43,610,155.81 元, 同比-101.66%。
鼎通科技	8月15日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 332,180,613.99 元, 同比-21.39%; 归母净利润 45,023,534.02 元, 同比-48.55%。
横店东磁	8月15日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 1,024,551.05 万元, 同比 9.35%; 归母净利润 121,201.66 万元, 同比 52.03%。
芯朋微	8月15日	业绩快报	半年业绩快报公布。营业总收入 384,272,174.72 元, 同比 2.36%; 营业利润 42,377,321.78 元, 同比-28.10%。
晶合集成	8月15日	股权激励	拟授予激励对象的限制性股票数量为 20,061,351 股, 约占本激励计划草案公告时公司总股本 2,006,135,157 股的 1.00%。激励对象人数共计 399 人, 约占公司员工总数 4,096 人(截至 2023 年 6 月 30 日)的 9.74%。
拓邦股份	8月16日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 4,256,121,153.72 元, 同比 0.67%; 归母净利润 258,040,692.16 元, 同比 4.62%。
威贸电子	8月16日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 107,394,881.61 元, 同比 15.14%; 归母净利润 18,693,714.18 元, 同比 11.87%。
铭普光磁	8月16日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 1,117,459,476.76 元, 同比 0.67%; 归母净利润 9,031,825.46 元, 同比-78.50%。
铜冠铜箔	8月17日	业绩快报	2023年半年度业绩快报公布。营业收入 175,270.04 万元, 同比-11.45%; 归母净利润 2,819.64 万元, 同比-85.35%。
电科芯片	8月17日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 567,326,640.47 元, 同比-18.29%; 归母净利润 54,009,678.35 元, 同比-30.35%。
甬矽电子	8月17日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 982,713,424.55 元, 同比-13.46%; 归母净利润 -78,898,883.99 元, 同比-168.62%。
富创精密	8月17日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 82,853.90 万元, 同比 38.61%; 归母净利润 9,568.21 元, 同比-4.80%。
生益电子	8月17日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 1,583,032,746.32 元, 同比-12.01%; 归母净利润 9,571,292.46 元, 同比-94.05%。
宏微科技	8月17日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 764,417,819.31 元, 同比 129.70%; 归母净利润 62,518,536.56 元, 同比 93.90%。
福日电子	8月17日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 4,135,516,818.11 元, 同比-51.69%; 归母净利润 -123,769,132.07 元, 同比-391.85%。
德邦科技	8月17日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 394,652,293.69 元, 同比 5.01%; 归母净利润 50,450,050.17 元, 同比 15.52%。
创益通	8月17日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 218,432,659.15 元, 同比 14.17%; 归母净利润 -12,335,375.01 元, 同比-320.44%。
中微半导	8月17日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 288,212,021.78 元, 同比-30.45%; 归母净利润 26,540,258.97 元, 同比-40.51%。
凯华材料	8月17日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 51,017,227.12 元, 同比-15.85%; 归母净利润 8,329,880.02 元, 同比-1.13%。
生益科技	8月17日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 7,880,721,699.21 元, 同比-15.93%; 归母净利润 554,901,829.27 元, 同比-40.67%。
飞荣达	8月17日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 1,777,877,919.65 元, 同比 3.20%; 归母净利润

公司	时间	公告类型	公告摘要
			4,018,898.37 元, 同比 110.91%。
金宏气体	8 月 17 日	中报	2023 年半年度报告公布。营业收入 1,133,925,458.86 元, 同比 21.92%; 归母净利润 161,931,375.03 元, 同比 64.46%。
光峰科技	8 月 17 日	中报	2023 年半年度报告公布。营业收入 1,073,249,037.75 元, 同比-15.45%; 归母净利润 74,914,640.95 元, 同比 62.98%。
隆扬电子	8 月 17 日	中报	2023 年半年度报告公布。营业收入 127,208,402.64 元, 同比-37.58%; 归母净利润 52,821,414.91 元, 同比-42.24%。
胜利精密	8 月 17 日	中报	2023 年半年度报告公布。营业收入 1,507,402,188.77 元, 同比-18.14%; 归母净利润 -97,926,413.81 元, 同比-107.85%。
南芯科技	8 月 17 日	中报	2023 年半年度报告公布。营业收入 660,459,657.09 元, 同比-14.84%; 归母净利润 100,632,272.37 元, 同比-50.34%。
中光学	8 月 17 日	中报	2023 年半年度报告公布。营业收入 1,149,562,657.85 元, 同比-35.57%; 归母净利润 -82,494,281.55 元, 同比-6,109.85%。
海洋王	8 月 17 日	中报	2023 年半年度报告公布。营业收入 839,407,153.91 元, 同比 4.94%; 归母净利润 80,465,131.23 元, 同比 14.92%。
晶升股份	8 月 17 日	中报	2023 年半年度报告公布。营业收入 114,360,483.44 元, 同比 75.79%; 归母净利润 15,087,668.56 元, 同比 447.17%。
信维通信	8 月 17 日	中报	2023 年半年度报告公布。营业收入 3,345,331,058.35 元, 同比-9.42%; 归母净利润 193,502,198.13 元, 同比 5.20%。
耐科装备	8 月 17 日	中报	2023 年半年度报告公布。营业收入 89,910,541.55 元, 同比-37.34%; 归母净利润 23,031,064.06 元, 同比-15.28%。
晶升股份	8 月 17 日	股权激励	拟授予的限制性股票数量为 1,300,000 股, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额 138,366,096 股的 0.94%, 本激励计划涉及的首次授予激励对象共计 80 人。
狄耐克	8 月 17 日	股权激励	拟向激励对象授予限制性股票数量总计 685.00 万股, 占本激励计划草案公告日公司股本总额 25,200.00 万股的 2.72%, 本激励计划首次授予的激励对象总人数为 68 人。
华映科技	8 月 17 日	投资	拟与福建兆元光电有限公司签订合资协议, 共同投资设立一家新公司。项目公司注册资本为人民币 30,254 万元, 其中公司以货币出资 14,800 万元, 占注册资本比例 48.92%; 兆元光电以设备实物出资, 约折人民币 15,454 万元, 占注册资本比例 51.08%, 目的为在 MicroLED/MiniLED 赛道上做前期布局, 培育新的业务增长点。
金宏气体	8 月 17 日	投资	使用募集资金不超过 146,000,000.00 元向控股子公司苏相金宏润提供有息借款以实施“新建电子级氮气、电子级液氮、电子级液氧、电子级液氩项目”, 使用募集资金不超过 3,000,000.00 元, 向全资子公司淮南金宏实缴出资及 102,000,000.00 元提供无息借款以实施“碳捕集综合利用项目”, 使用募集资金不超过 65,000,000.00 元, 向孙公司株洲华龙提供有息借款以实施“制氢储氢设施建设项目”, 借款期限均为 3 年。
赛微微电	8 月 18 日	中报	2023 年半年度报告公布。营业收入 84,629,125.70 元, 同比-22.34%; 归母净利润 4,540,128.45 元, 同比-83.63%。
江化微	8 月 18 日	中报	2023 年半年度报告公布。营业收入 498,905,526.84 元, 同比 6.14%; 归母净利润 64,774,393.57 元, 同比 5.25%。
捷捷微电	8 月 18 日	中报	2023 年半年度报告公布。营业收入 901,026,620.18 元, 同比 7.33%; 归母净利润 96,060,262.31 元, 同比-54.74%。
鼎龙股份	8 月 18 日	中报	2023 年半年度报告公布。营业收入 1,159,354,140.31 元, 同比-11.67%; 归母净利润

公司	时间	公告类型	公告摘要
			95,871,717.94 元, 同比-50.70%。
力源信息	8月18日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 2,595,157,675.27 元, 同比-42.69%; 归母净利润 52,401,201.37 元, 同比-69.21%。
海航科技	8月18日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 162,531 千元, 同比 162.53%; 归母净利润 286,670 千元, 同比 72.68%。非经常性损益项目中债务重组损益 215,463 千元。
士兰微	8月18日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 4,475,685,282.38 元, 同比 6.95%; 归母净利润 -41,218,898.42 元, 同比-106.88%。
海康威视	8月18日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 37,570,786,397.89 元, 同比 0.84%; 归母净利润 5,337,868,016.88 元, 同比-7.31%。
聚辰股份	8月18日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 316,979,911.18 元, 同比-28.25%; 归母净利润 63,558,359.76 元, 同比-57.18%。
崇达技术	8月18日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 2,879,743,786.24 元, 同比-5.21%; 归母净利润 306,653,324.40 元, 同比-2.18%。
泓禧科技	8月18日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 210,477,140.44 元, 同比-15.11%; 归母净利润 20,716,627.56 元, 同比 4.02%。
博敏电子	8月18日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 1,513,190,912.59 元, 同比-1.39%; 归母净利润 72,063,129.28 元, 同比-34.17%。
鸿日达	8月18日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 298,577,433.98 元, 同比-2.98%; 归母净利润 4,197,223.41 元, 同比-84.02%。
万润股份	8月18日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 2,073,580,055.73 元, 同比-19.84%; 归母净利润 389,328,095.37 元, 同比-20.69%。
盈趣科技	8月18日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 1,843,697,352.05 元, 同比-19.40%; 归母净利润 203,280,710.44 元, 同比-40.82%。
智新电子	8月18日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 175,669,555.64 元, 同比-16.74%; 归母净利润 9,092,497.87 元, 同比-56.27%。
必易微	8月18日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 301,651,047.07 元, 同比-3.85%; 归母净利润 1,320,475.84 元, 同比-97.46%。
中颖电子	8月18日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 628,701,992.42 元, 同比-30.31%; 归母净利润 85,621,535.19 元, 同比-66.47%。
纬达光电	8月18日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 103,540,528.27 元, 同比-18.39%; 归母净利润 21,330,308.06 元, 同比-35.52%。
惠伦晶体	8月18日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 181,064,044.80 元, 同比-24.25%; 归母净利润 -33,445,651.68 元, 同比-636.54%。
蓝思科技	8月18日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 20,177,276,288.48 元, 同比 5.18%; 归母净利润 554,289,907.33 元, 同比 281.90%。
乾照光电	8月18日	中报	2023年半年度报告公布。营业收入 1,156,132,620.07 元, 同比 39.55%; 归母净利润 -107,788,387.98 元, 同比-865.47%。
必易微	8月18日	投资	用募集资金向控股子公司动芯微成都提供不超过人民币 5,000 万元的无息借款以实施募集资金投资项目“电机驱动控制芯片开发及产业化项目”。

资料来源: Wind, 山西证券研究所

4. 风险提示

下游需求回暖不及预期，技术突破不及预期，产能瓶颈，外部制裁升级。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

