

行业名称 半导体

半导体短周期下的材料设备设计轮动

评级：增持（维持）

分析师：张欣

执业证书编号：S0740516060001

电话：021-20315191

Email: zhangxin@r.qlzq.com.cn

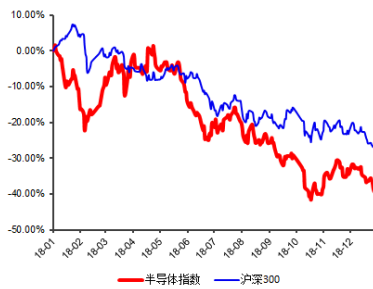
重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2015	2016E	2017E	2018E	2015	2016E	2017E	2018E		
晶瑞股份	30065	13.54	0.51	0.41	0.39	0.53	26	33	35	26	未评级
北方华创	00237	37.76	0.20	0.27	0.53	0.83	186	138	71	46	买入
汇顶科技	60316	78.70	1.93	1.95	1.39	2.41	41	40	57	33	未评级
兆易创新	60398	62.32	1.76	1.96	1.95	2.67	35	32	32	23	未评级

备注：市场预测暂时以Wind一致性预期

基本状况

上市公司数：64
 行业总市值(亿元)：5465.12
 行业流通市值(亿元)：4205.97

行业-市场走势对比


备注：wind 半导体指数参数

相关报告
投资要点：

1、国内半导体及个股行情回顾：2018年国内半导体指数下跌38.76%，分板块看半导体材料指数跌幅小于设备小于半导体指数，国内半导体指数远大于国外费城半导体指数(-8.43%)。**个股涨跌幅：**涨幅居前五(跌幅较少)的股票为：圣邦股份、晓程科技、华虹半导体、纳思达、汇顶科技。跌幅居前的股票为：大港股份、长电科技、富瀚微、三安光电。

2、海外半导体行情回顾：纳斯达克和费城半导体指数2018年全年下跌3.88%和7.81%，个股年度涨跌幅前五为：盛美半导体、AMD、奥宝科技、英特尔、台积电。跌幅居前五的股票为：旺宏、稳懋、西部数据、中芯国际、IPG。

3、行业和公司动态跟踪：(1) **行业动态：**集微网报道，中国半导体设备暴涨106%!反超韩国，中国成全球最大半导体设备市场!集微网报道韩国称存储器走下坡，或拉低三星第四季度营收;集微网报道功率半导体国产替代强劲，华微电子业绩可观CEO三年不减持;上观新闻报道中微5纳米等离子体刻蚀机获台积电验证。(2) **个股公告：**晶瑞股份：可转债获证监会审核通过;至纯科技重大资产重组获证监会核准;圣邦股份现金收购钰泰半导体股权完成登记。

4、周度观点：半导体短周期下的材料、设备、设计轮动。毫无疑问半导体在2018年开始进入周期下行通道，但拉长来看半导体的这个周期属于国内成长路上的微调，需求放缓、库存消化是成长的烦恼，而我们同样看到5G前夜下的AI、屏下指纹、车用电子、物联网、智能终端等带来硅含量的有效提升和新的需求动能，我们预计板块的调整周期将从以前的数年频宽到目前的数季度频宽。对于明年投资策略，我们总体上认为国产替代能够对冲下行需求，尤其是中美贸易大背景下国内半导体逆周期扩张导致产品迭代加快，而电子化学品和设备2019年将会取得超预期边际进展，对于上游的材料和设备明年上半年重点推荐;而芯片设计等弱周期(相对设备)的品种调整幅度较慢，我们认为明年下半年供需和价格稳定后可能更有确定性机会去配置，当然对于细分板块景气旺盛的如汇顶科技、华虹半导体我们认为会走出独立行情。

5、投资组合：综合来看，我们认为明年上半年材料设备机会更大，下半年芯片设计、代工等机会显现，全年材料设备设计先后轮动。**建议关注：**晶瑞股份(高纯试剂和光刻胶技术和产业化领先者)、北方华创(国内规模和品类最大的半导体设备商，中短期受益国内半导体需求崛起和设备国产替代);汇顶科技(受益屏下指纹爆发业绩弹性空间较大)、兆易创新、至纯科技、精测电子等。

6、风险提示：半导体投资放缓;设备和材料国产替代低于预期，中美贸易摩擦

内容目录

国内半导体年度行情回顾	- 3 -
海外半导体年度行情回顾	- 5 -
设备&材料等行业新闻追踪	- 6 -
二级市场公司公告动态跟踪	- 9 -
2018 年半导体投融资事件回顾	- 10 -
投资风险	- 11 -

图表目录

图表 1: 各板块年度涨跌幅行情走势	- 3 -
图表 2: 细分子行业涨跌幅情况	- 4 -
图表 3: 半导体个股公司 2018 年涨跌幅前五股票	- 5 -
图表 4: 北美等半导体公司涨跌幅情况	- 5 -
图表 5: 2018 年最后一周重要公司公告汇总	- 9 -
图表 6: 半导体上市公司 2018 年并购行为汇总统计	- 10 -

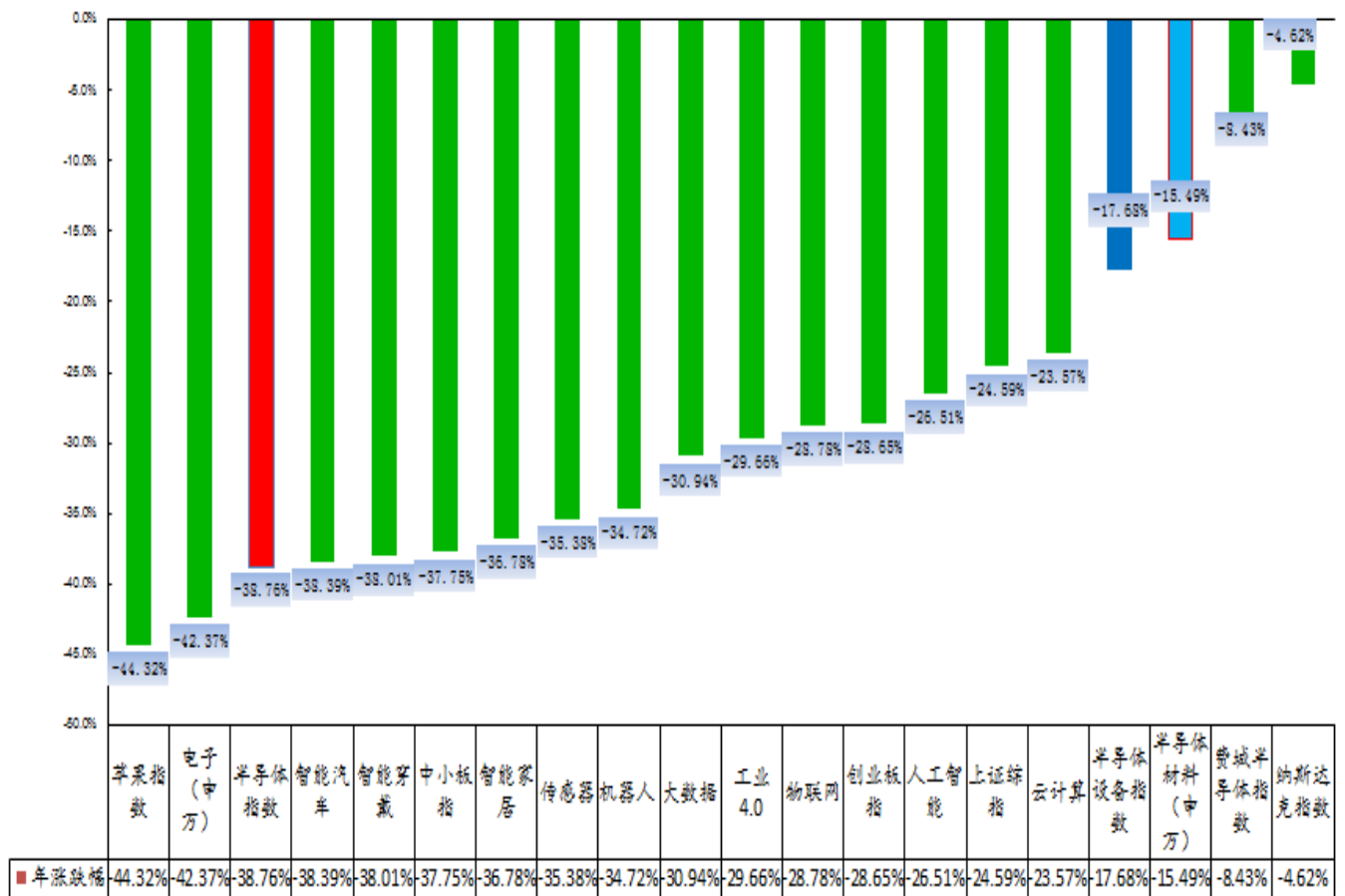
国内半导体年度行情回顾

国内半导体及细分板块行情

- 2018 年半导体板块下跌 38.76%，跌幅大于创业板指小于电子指数。

沪指收盘 2494 点，下跌 24.59%，成交 40.04 万亿；深成指 7240 点，下跌 34.42%，成交 49.73 万亿；创业板 1251 点，下跌 28.65%，成交 15.83 万亿；电子申万指数 2003 点，下跌 42.37%，成交 8.09 万亿；而半导体指数收盘 1545 点，下跌 38.76%，成交 2.56 万亿；跌幅大于创业板指但小于电子指数。

图表 1：各板块年度涨跌幅行情走势



来源：wind、中泰证券研究所

- 相关细分子板块年度/月度/周度涨跌幅：半导体材料指数跌幅小于设备小于半导体指数，国内半导体指数远大于国外费城半导体指数。

在我们选取的成长股主题细分板块中，其中年度跌幅前五名为苹果指数、电子(申万)指数、半导体指数、智能汽车、智能穿戴等分布跌幅 44.3%、42.3%、38.7%、38.3%、38%，而年度相对跌幅较小的为纳斯达克指数、

费城半导体指数、半导体材料指数、半导体设备指数以及云计算分别下跌 4.6%、8.4%、15.5%、17.6%、23.5%。而最新一周涨跌幅中费城半导体指数和纳斯达克指数有所反弹，国内半导体指数、半导体材料和半导体设备方面继续领跌大盘。

图表 2: 细分子行业涨跌幅情况

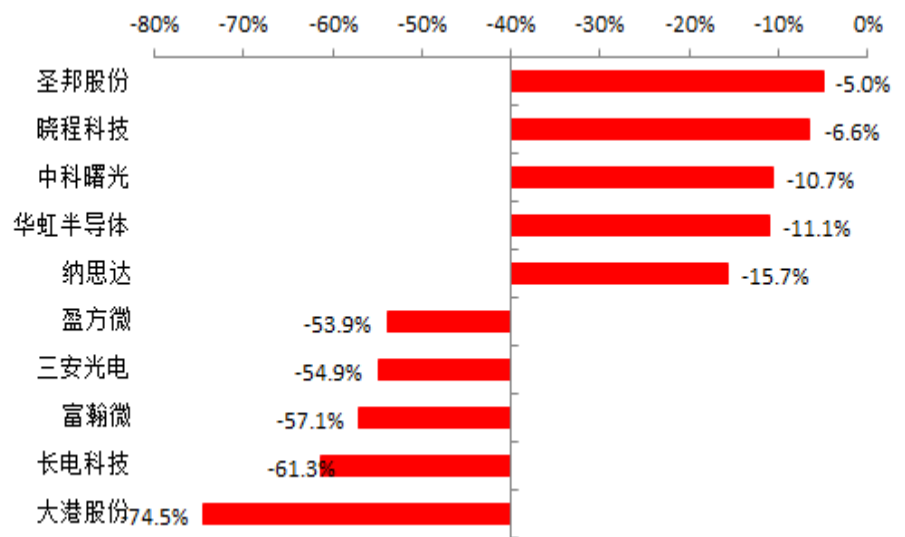
	收盘价	涨跌幅 (%)			
		日涨跌	周涨跌	月涨跌	年涨跌
费城半导体指数	1,147	0.69%	4.18%	-7.44%	-8.43%
纳斯达克指数	6,585	0.08%	3.97%	-10.18%	-4.62%
物联网	2,148	-0.25%	-0.58%	-1.88%	-28.78%
智能穿戴	5,998	0.11%	-0.86%	-4.41%	-38.01%
上证综指	2,494	0.44%	-0.89%	-3.64%	-24.59%
中小板指	4,703	0.28%	-1.40%	-7.56%	-37.75%
创业板指	1,251	0.20%	-1.56%	-5.93%	-28.65%
电子 (申万)	2,003	-0.46%	-1.65%	-6.31%	-42.37%
大数据	9,373	-0.18%	-1.93%	-2.41%	-30.94%
工业 4.0	1,626	-0.13%	-2.21%	-4.29%	-29.66%
苹果指数	5,676	-0.73%	-2.28%	-5.78%	-44.32%
机器人	2,829	0.31%	-2.32%	-5.18%	-34.72%
传感器	2,018	-0.75%	-2.34%	-3.55%	-35.38%
半导体设备指数	727	-0.62%	-2.41%	-4.08%	-17.68%
人工智能	3,749	-0.43%	-2.58%	-6.53%	-26.51%
智能家居	4,067	-0.60%	-2.59%	-3.60%	-36.78%
智能汽车	2,172	0.59%	-2.67%	-4.29%	-38.39%
云计算	3,327	-1.28%	-2.86%	-5.68%	-23.57%
半导体材料	1,392	-0.58%	-4.38%	-9.00%	-15.49%
半导体指数	1,545	-1.24%	-4.44%	-7.83%	-38.76%

来源: wind, 中泰证券研究所

■ 2018 年本年度股票涨跌幅前五名。

年度涨幅前五 (跌幅较少) 居前五的股票为: 圣邦股份 (-5.0%)、晓程科技 (-6.6%)、华虹半导体 (-11.1%)、纳思达 (-15.7%)、汇顶科技 (-18.1%)。跌幅居前五的股票为: 大港股份 (-74.50%)、长电科技 (-61.30%)、富瀚微 (-57.10%)、三安光电 (-54.90%) 等。

图表 3: 半导体个股公司 2018 年涨跌幅前五股票



来源: wind, 中泰证券研究所

海外半导体年度行情回顾

- 指数方面, 纳斯达克和费城半导体指数 2018 年全年分别下跌 3.88% 和 7.81%, 个股涨跌幅方面年度涨跌幅前五为: 盛美半导体 (107% %)、AMD (79%)、奥宝科技 (12.50%)、英特尔 (4.23%)、台积电 (-1.74%)。跌幅居前五的股票为: 旺宏 (-58.48%)、稳懋 (-58.30%)、西部数据 (-51.90%)、中芯国际 (-49.33%)、IPG (-47.09%)。

图表 4: 北美等半导体公司涨跌幅情况

表1：全球主要指数

股票代码	股票名称	前日收盘价	涨跌幅	五日涨跌幅	月涨跌幅	年度涨跌幅	PE(TTM)	上市地点
IXIC.GI	纳斯达克指	6635	0.08%	0.77%	-9.48%	-3.88%	40	纳斯达克
SOX.GI	纳半导体指	1413	0.69%	0.68%	-6.81%	-7.81%	0	美交所
SPX.GI	标普500	2507	-0.12%	0.85%	-9.18%	-6.24%	19	国际指数
DJI.GI	道琼斯工业指	23327	-0.33%	1.15%	-8.66%	-5.63%	19	纽交所
HSI.HI	恒生指数	25846	1.34%	1.34%	-2.49%	-13.61%	10	港交所

表2：半导体相关

股票代码	股票名称	前日收盘价	涨跌幅	五日涨跌幅	年度涨跌幅	市值(亿)	PE	上市地点
ACMR.O	盛美半导体	10.9	0.20%	3.92%	107.24%	2	23	纳斯达克
AMD.O	AMD	18.5	0.05%	3.59%	79.57%	184	52	纳斯达克
ORBK.O	奥宝科技	56.5	-2.73%	1.36%	12.54%	27	21	纳斯达克
INTC.O	英特尔	46.9	0.84%	0.39%	4.23%	2142	14	纳斯达克
2330.TW	台积电	225.5	0.42%	0.00%	-1.74%	58479	17	台交所
TXN.O	德州仪器	94.5	-2.60%	0.74%	-7.17%	908	20	纳斯达克
1347.HK	华虹半导体	14.5	14.2%	0.83%	-11.05%	186	14	港交所
2303.TW	联电	11.3	-0.42%	0.00%	-20.77%	1381	15	台交所
2454.TW	联发科	229.5	1.79%	0.00%	-21.94%	3653	13	台交所
MU.O	美光科技	31.7	0.50%	0.51%	-22.84%	356	2	纳斯达克
LRCX.O	LAM	136.2	-0.23%	0.55%	-24.40%	211	9	纳斯达克
0522.HK	SM Pacific	75.5	8.90%	2.10%	-28.86%	307	12	港交所
NVDA.O	英伟达	133.5	-1.46%	-0.11%	-30.82%	814	17	纳斯达克
AMAT.O	应用材料	32.7	-0.23%	1.11%	-34.92%	314	9	纳斯达克
STM.N	意法半导体	13.8	-0.94%	-0.11%	-35.91%	125	11	纽交所
IPGP.O	IPG	113.3	2.92%	-1.49%	-47.09%	60	16	纳斯达克
0981.HK	中芯国际	6.9	10.7%	-0.29%	-49.33%	345	28	港交所
WDC.O	西部数据	37.0	1.40%	0.63%	-51.90%	107	21	纳斯达克
3105.TWO	稳懋	118.0	5.74%	0.00%	-58.30%	500	0	台交所
2337.TW	旺宏	18.4	9.83%	0.00%	-58.48%	338	4	台交所

来源：彭博，中泰证券研究所

设备&材料等行业新闻追踪

半导体：存储器等进入调整周期，功率半导体国产替代强劲

- 大摩：中国半导体行业两极化 摩擦中潜伏着机遇。** 摩根士丹利分析师团队12月发布报告称，2019年全球半导体行业周期性低谷尚未见底，对北美和亚太市场均持保留态度，将预期增长从-1%下调至-5%；而中国半导体行业存在着机遇，未来长期增长点存在于人工智能/机器学习与无人驾驶两大领域。历史数据显示上一轮2015年衰退持续时间为4-8个季度，鉴于本轮行业修正更不乐观，在2019年中期之前难以看到复苏。个股方面，摩根士丹利的分析师上调了美国应用材料(AMAT)、英特尔(INTC)、新加坡博通(AVGO)等公司的价格区间，下调了美信集成产品(MXIM)、思佳讯通讯(SWKS)等公司的价格区间。

- **功率半导体国产替代强劲，华微电子业绩可观 CEO 三年不减持。**集微网报道，功率器件受下游新能源汽车、变频家电、军工产品等市场领域需求爆发的影响，上游晶圆供不应求，供给紧张，功率器件持续缺货，厂商已经数次提价，交货期仍在延长，目前 MOS、IGBT 等功率器件仍在涨价。在产品涨价的行业背景下，华微电子作为 2017 年功率半导体十强营收第一名，利润得到极大提升，今年营收利润依旧颇丰，且被长期看好，华微电子 CEO 聂嘉宏承诺未来三年时间均不减持，表明其对华微电子长期发展的看好。
- **存储器走下坡，或拉低三星第四季度营收。**集微网报道，韩国分析师周一(24 日)表示，因芯片业务增长减缓，预期三星电子第 4 季的业绩较去年同期有所下滑。韩国当地分析师预期，截至 12 月底的一季，韩国科技巨头三星电子的营业利润为 13.9 万亿韩元(123 亿美元)，去年同期为 15.1 万亿韩元，降幅为 7.6%。三星电子第 3 季的营业利润为 17.57 万亿韩元。分析师补充指出，销售额估计为 63.8 万亿韩元，年减 3.2%，上一季的销售额，65.46 万亿韩元，三星预计于 1 月初公布其第 4 季初步财报数据。
- **为防中国企业挖人才，SK 海力士要来狠的。**IT 之家 12 月 28 日报道 如今半导体产业面临着迫切的人才需求。不过，中国企业正积极发展相关产业，因此对一些企业来说，留住人才成了一项重要工作。据韩国媒体 Business Korea 报道，韩国公司 SK 海力士就针对这一问题宣布了新的制度。
- **国内首款车规级 MCU 面世意味着什么。**近日四维图新旗下全资子公司杰发科技发布，国内首款车规级 MCU(车身控制芯片)在客户端达成量产并获得首批订单。此次量产的这款 MCU 芯片是国内通过 AEC-Q100 Grade 1，工作温度 $-40^{\circ}\text{C}\sim 125^{\circ}\text{C}$ 的车规级 MCU，除汽车电子领域之外，也能应用在工业控制、物联网以及智能家居等领域。此前，国内的 MCU 芯片以消费级应用领域为主，还做不到车规级，车规级 MCU 芯片领域一直被国外大厂所垄断。杰发科技车规级 MCU 芯片量产是国内自主研发芯片打破国外垄断的一次重大突破。

半导体设备：全球半导体制造设备销售或时隔 4 年转跌，国内或逆周期扩张

- **全球半导体制造设备销售或时隔 4 年转跌** 据《日本经济新闻》12 月 13 日报道，半导体制造设备的全球市场规模将在 2019 年迎来平台期。国际半导体设备与材料协会(SEMI)12 月 11 日发布市场预测称，半导体制造设备的销售额 2019 年将时隔 4 年转为下降，降幅为 4%。由于此前保持强劲的制造设备市场减速，认为半导体行业将维持长期增长的“超级周期”理论日益受到考验。半导体相关企业或将不得不调整战略。日本东京电子的社长河合利树分析称，“由于存储器企业的生产效率改善和供需平衡，投资正在放缓”。该公司 10 月底下调了 2018 财年(截至 2019

年3月)的业绩预期。SEMI 市场调查统计部门的总监曾瑞瑜(Clark Tseng)也指出,韩国和中国减少投资,企业把投资推迟到2020年以后。

- **暴涨 106%, 39.8 亿美元! 反超韩国, 中国成全球最大半导体设备市场!**
据韩国《亚洲日报》周三(12月5日)援引国际半导体设备与材料协会(SEMI)数据报道,最新数据显示,中国首次超越韩国,成为全球最大半导体设备市场。SEMI 数据显示,今年三季度,中国半导体设备市场规模为 39.8 亿美元,环比增长 5%,同比增长 106%,反超韩国,成为全球最大半导体设备市场。而同期,韩国半导体设备出货规模为 34.5 亿美元,环比减少 29%,同比减少 31%。不过,据英国金融时报中文周四(6日)撰文报道称,全球半导体产业依赖 6 家关键的设备公司,其中没一家在中国,这意味着美国出口禁令将使中国无法获得制造先进芯片所需的基本工具。“中兴事件”之后,中国“芯”痛让国人进一步清醒,一时之间,中国芯成为热门话题,包括阿里巴巴、格力都开始官宣,要自主研发芯片!
- **中韩半导体厂商减少设备投资 日本被波及** 据共同社 12 月 24 日报道,全球半导体制造设备厂商等加盟的行业团体“SEMI”预测 2018 年全球销售额将较上年增加 9.7%,达 621 亿美元,创历史新高。不过,对 2019 年的预测为减少 4.0%至 596 亿美元。在 2017 年实际销售额占全球市场近一半的中韩,面向智能手机和数据中心的半导体存储器需求下滑,设备投资趋向谨慎。虽然 2020 年因反作用预计将增加约两成至 719 亿美元,但前景尚不明晰。制造业相关人士就投资放缓指出,“由于美中关系恶化而无法预测前景,只能静观其变”。以两国为主要出口对象的日本半导体设备厂商也已受到影响
- **中微 5 纳米等离子体刻蚀机获台积电验证。**在台积电宣布明年将进行 5 纳米制程试产、预计 2020 年量产的同时,国产设备亦传来动作。日前上观新闻报道,中微半导体自主研发的 5 纳米等离子体刻蚀机经台积电验证,性能优良,将用于全球首条 5 纳米制程生产线。这意味着国产半导体设备力量正在逐渐壮大。中微半导体联合创始人倪国强表示,中微半导体与泛林、应用材料、东京电子、日立 4 家美日企业,组成了国际第一梯队,为 7 纳米芯片生产线供应刻蚀机,如今通过台积电验证的 5 纳米刻蚀机,预计能获得比 7 纳米更大的市场份额。

半导体材料:松下内地投资封装基板

- **松下将强化在大陆与台湾的基板材料事业 应对中国半导体市场需求。**
据经济日报报道,松下电器产业株式会社表示,将强化基板材料“MEGTRON GX”在中国及东北亚地区的生产及开发功能,以应对该地区蓬勃发展的半导体产业对于封装件和模组的需求。目前郡山事业所(福岛县郡山市)及台湾松下多层材料公司(PIDMTW)为松下目前在半导体封装件和模组基板材料的两大生产工厂,明年起,在大陆将展开全新布局。松下表示,2019 年 4 月起,原本生产多层基板材料的松下电子材料(苏州)有限公司,

也将投产用于半导体封装件和模组的基板材料，提升对华东地区半导体制造商、封装厂及基板制造商在运送及服务的对应能力，满足其需求。

- 北京形成第三代半导体全产业链布局。**新华网北京12月24日电（记者王晓洁）中关村科技园区管委会主任翟立新近日表示，北京已基本形成第三代半导体的全产业链布局。第三代半导体材料及应用联合创新基地已于本月竣工，总面积7.1万平方米，联盟成员单位已达105家；中电科集团十三所、中电科集团光电总部、平湖波科半导体芯片、汉能移动能源中心等一批重点项目相继落地。

二级市场公司公告动态跟踪

二级市场每日公告

图表 5：2018 年最后一周重要公司公告汇总

公司简称	本周重要公告
扬杰科技	公司将继续与新纪元、沅沅弘、康得集团等相关方进行谈判和磋商，要求沅沅弘、康得集团履行还款义务，尽快划付剩余款项；若沅沅弘、康得集团不能于近期还款，公司将通过法律途径对债务人、担保人的名下财产、质押物采取司法查封、处置措施，以保障公司权益。
国科微	湖南国科微电子股份有限公司（以下简称“公司”）自2018年12月27日至2018年12月28日获得各项政府补助项目资金共计人民币4,510万元，对2018年业绩产生一定影响。
晶瑞股份	董事长兼总经理吴天舒先生出具的《关于公司股份减持计划实施情况的告知函》。截至2018年12月28日，吴天舒先生的股份减持计划期限已经届满
至纯科技	12月28日发行股份及支付现金购买重大资产和募集配套资金重大资产重组获得中国证监会核准批复的公告
圣邦股份	12月24日，圣邦微电子关于现金收购钰泰半导体28.7%股权，完成了股东信息变更登记手续。
北方华创	2018年12月28日，北方华创科技集团股份有限公司（以下简称“公司”或“甲方”）与国家开发银行北京市分行（以下简称“乙方”）签署了《开发性金融合作协议》，本次合作有助于公司获得长期、稳定、全方位的金融支持，促进公司的发展和规模经济的实现。
华微电子	公司董事、CEO、董事会秘书聂嘉宏先生承诺自2018年12月25日起至2021年12月24日止不减持其个人持有公司的全部股份。
晶瑞化学股份	12月25日，公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。
三安光电	三安光电股份有限公司澄清补充公告：本公司与三安集团差异体现在本公司比三安集团披露的金额多出了设备采购286,551.49万元和工程建设采购31,633.48万元，合计318,184.97万元，是由于披露口径不一致导致。
扬杰科技	12月22日，拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司部分社会公众股份（以下简称“本次回购”），本次回购资金总额不低于人民币5,000万元，不超过人民币10,000万元，回购股份的价格不超过人民币23元/股，本次回购股份的用途包括但不限于实施股权激励、员工持股计划，或依法注销以减少注册资本等。本次回购的实施期限为自公司股东大会审议通过回购股

份方案之日起 12 个月内。

来源: Wind, 中泰证券研究所

2018 年半导体投融资事件回顾

- 设计并购行为多，设备和材料注重标的的技术和产品线。**A 股半导体厂商在 2018 年间共发生了 27 起并购重组事件(含 2 家终止并购企业)，其中从事芯片设计的企业并购占比约为 40%，标的包括 IP 企业、元器件厂商、模拟厂商、CIS 厂商、存储器厂商、通信设备商等；设备和材料方面并购方向为有技术、新产品线或客户渠道，协同作用明显显著增强核心竞争力；而封测行业市场竞争愈发激烈，并购主要是为了扩大产业规模和优化客户结构，如华天科技和通富微电并购马来西亚封测厂商进行并购；在分销环节，并购是天然行为，获取规模和代理产品线是竞争的需要。

图表 6: 半导体上市公司 2018 年并购行为汇总统计

领域	时间(发布预案)	公司	事件	金额(亿元)
设计	1月	兆易创新	收购思立微100%股权	17.0
	2月	汇顶科技	收购格理德国100%股权	900万欧元+预留款150万美元
	4月	火炬电子	收购天极电子60%股权	0.4
	5月	国科微	收购华电通讯100%股权	3.6
	6月	航锦科技	收购中电华星100%股权	0.6
	8月	韦尔股份	收购OV等股权	150.0
	9月	思源电气	收购ISSI 41.65%股权	29.7
	11月	纳思达	收购控股子公司珠海盈芯43%股权	3.0
	11月	北京君正	收购ISSI 53.59%股权	26.4
	12月	圣邦股份	收购钰泰半导体28.7%股权	1.1
	12月	闻泰科技	收购安世半导体75.86%股权	268.0
	设备	7月	万业企业	收购凯世通100%股权
11月		至纯科技	收购波汇科技100%股权	6.8
12月		长川科技	收购长新投资90%股份	4.9
材料	2月(完成变更)	晶瑞股份	现金收购江苏阳恒化工80%	0.82
	12	上海新阳	收购平板光刻胶公司博砚电子10%股权	0.56
封测	9月	华天科技	联合收购Unisem 75.72%股权	29.92
	11月	通富微电	收购FABTRONIC SDNBHD100%股份	0.22
分销	1月	润欣科技	收购博思达24.99%股权	1.75亿港元
	4月	深圳华强	收购芯斐电子50%股权	2.7
	5月	英唐智控	收购首科电子100%股权	8-13亿港元
	10月		收购吉利通101%股权	12
终止收购	9月	兴森科技	终止收购锐骏半导体65.16%股权	6.15亿
	12月	苏州固得	终止收购京瀚宇电子100%股权	

来源: 集微网, 中泰证券研究所

投资风险

- 半导体投资放缓；
- 设备和材料国产替代低于预期；
- 中美贸易摩擦。

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。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，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。