

海外科技半导体行业周报（20190701-20190705）

日对韩禁令影响行业仍待观察，行业指数波动趋缓，整体产业维持审慎乐观

推荐（维持）

□ 一周市场回顾

费城半导体指数上涨 0.19%；
A 股半导体指数上涨 1.08%；
台湾地区半导体指数上涨 1.90%。

□ 行业看点

日本政府日前宣布，将从 7 月 1 日起，限制半导体及面板关键化学材料出口至韩国，包括三星半导体、SK 海力士等内存大厂，营运都将受影响，市场认为，在韩厂缺乏关键化学材料，市场产能减少下，有助 DRAM 与 NAND Flash 供需情况获改善，价格也可望因此止跌回温，带动资金进驻内存族群。三大半导体指数上周皆呈现上涨，中美贸易冲突紧张情势转趋和缓，全球半导体产业终得以松口气，美国对华宣布禁令后，已有多家美国科技公司下修当季财测，博通日前也跟进下修全年目标，英国半导体晶圆厂 IQE 与德国硅晶圆厂世创电子（Siltronic）都发布财测预警，7 月中下旬陆续开始季报发表，将是近期观察重点。

目前我国政策支持集成电路发展方向不变，甚至可能加大支持力度，预计未来 3-5 年我国半导体发展成长性仍将优于全球，短期看到产业对于贸易摩擦的影响担忧加剧，短期行业情绪相对保守，但集成电路产业作为战略新兴板块持续成为市场焦点，持续重点关注国内半导体产业链各环节龙头标的，尤其以有机会突破国际大厂限制，各个细分项龙头厂商，在自身加速研发，提升产品效能及竞争力，国内政策端给予国内半导体产业的支持不变，当前时点我们看好 A 股半导体产业重点标的投资机会不变。

□ 重点公司

- 1、北方华创：泛半导体设备龙头，科创板估值映射核心标的。半导体设备作为集成电路产业最上游核心，国产替代最关键环节，兼具战略性及稀缺性，考虑潜在半导体设备厂商有望登陆科创板，公司作为对标映射标的值得关注。
- 2、韦尔股份：豪威并购在即，成就大陆“模拟+CIS”龙头。Omivision 作为全球顶尖光学 Cmos 芯片厂商，与韦尔联姻有望实现“全球技术底蕴+本土销售体系”的深度融合。
- 3、兆易创新：存储芯片国产替代龙头。中长期看，兆易创新作为国内存储龙头，政策支持逐步加码，5G、超高清视频计划等趋势落地亦将大幅提升存储芯片需求量，积极关注合肥长鑫 Dram 进展。
- 4、汇顶科技：创新研发型平台新品迭代持续落地，国产机引领屏下指纹新趋势。19H2 有望看到公司指纹以外新产品布局逐步落地，增添新成长动力；看好公司内在技术底蕴驱动下的持续创新能力。
- 5、扬杰科技：功率半导体本土龙头，光伏需求预期逐步回暖。积极布局 SiC 新赛道，产品线布局逐步完善，我们看好扬杰科技作为本土功率器件优质厂商的发展潜力。
- 6、三安光电：化合物半导体龙头，国产替代领军企业。公司以 LED 芯片技术为根基，延续 III-V 族化合物半导体研发生产经验，业务范围拓展至通讯射频、光通信与电力电子等三大领域，分别对标稳懋、Lumentum、英飞凌三大巨头，成长路径清晰可鉴。

□ **风险提示：**新技术、新应用增长不如预期、库存去化速度低于预期、国际政治变化高于预期。

华创证券研究所

证券分析师：耿琛

电话：0755-82755859

邮箱：gengchen@hcyjs.com

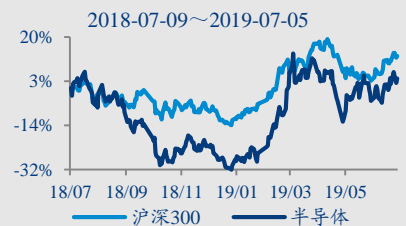
执业编号：S0360517100004

行业基本数据

| | | 占比% |
|----------|----------|------|
| 股票家数(只) | 37 | 1.02 |
| 总市值(亿元) | 4,299.24 | 0.71 |
| 流通市值(亿元) | 2,994.67 | 0.67 |

相对指数表现

| | % | 1M | 6M | 12M |
|------|---|-------|-------|-------|
| 绝对表现 | | 9.08 | 47.85 | 11.56 |
| 相对表现 | | -0.14 | 19.61 | -4.13 |



相关研究报告

《海外科技半导体行业重大事项点评：台积电 3 月营收公布》

2019-04-14

《台积电 2019 年第 1 季法说会点评：1Q19 营运符合下修后财测，2H19 需求回温，先进制程领先优势持续》

2019-04-22

《半导体行业重大事项点评：硅片国产化大势已来》

2019-04-28

目 录

| | |
|------------------------------------------------------------------|---|
| 一、本周观点..... | 4 |
| 二、重点公司..... | 4 |
| 三、相关数据..... | 5 |
| (一) 费城半导体指数 (SOX) - 贸易战已有缓和迹象, 后续观察季报状况及对全年看法, 费半周涨幅 0.19% | 5 |
| (二) A 股半导体指数-上周上涨 1.08%, 科创板落地在即, 集成电路产业持续为市场关注焦点..... | 6 |
| (三) 台湾地区半导体行业指数-上周日对韩禁令, 部份行业因供需调节可望受惠, 指数表现上涨 1.90% ... | 7 |
| 四、行业重要新闻..... | 7 |

图表目录

| | | |
|------|-------------------------------------------|---|
| 图表 1 | 费城半导体指数近况 2019-07-01 至 2019-07-05 | 5 |
| 图表 2 | 费城半导体成分 | 5 |
| 图表 3 | A 股半导体指数近况 2019-07-01 至 2019-07-05 | 6 |
| 图表 4 | A 股半导体成分 | 6 |
| 图表 5 | 台湾地区半导体指数近况 2019-07-01 至 2019-07-05 | 7 |
| 图表 6 | 台湾地区半导体成分 | 7 |

一、本周观点

日本政府日前宣布，将从7月1日起，限制半导体及面板关键化学材料出口至韩国，包括三星半导体、SK海力士等内存大厂，营运都将受影响，市场认为，在韩厂缺乏关键化学材料，市场产能减少下，有助DRAM与NAND Flash供需情况获改善，价格也可望因此止跌回温，带动资金进驻内存族群。三大半导体指数上周皆呈现上涨，中美贸易冲突紧张情势转趋和缓，全球半导体产业终得以松口气，美国对华为宣布禁令后，已有多家美国科技公司下修当季财测，博通日前也跟进下修全年目标，英国半导体晶圆厂IQE与德国硅晶圆厂世创电子(Siltronic)都发布财测预警，7月中下旬陆续开始季报发表，将是近期观察重点。

目前我国政策支持集成电路发展方向不变，甚至可能加大支持力度，预计未来3-5年我国半导体发展成长性仍将优于全球，短期看到产业对于贸易摩擦的影响担忧加剧，短期行业情绪相对保守，但集成电路产业作为战略新兴板块持续成为市场焦点，持续重点关注国内半导体产业链各环节龙头标的，尤其以有机会突破国际大厂限制，各个细分项龙头厂商，在自身加速研发，提升产品效能及竞争力，国内政策端给予国内半导体产业的支持不变，当前时点我们看好A股半导体产业重点标的投资机会不变。

二、重点公司

1、北方华创：泛半导体设备龙头，科创板估值映射核心标的。公司作为A股半导体设备绝对龙头，泛半导体设备覆盖集成电路、LED、光伏等多细分领域，预计18年半导体设备收入达21亿元以上，考虑公司半导体设备订单交付周期，以及长江存储等客户订单潜力，19年实现50%以上成长具备高确定性；半导体设备作为集成电路产业最上游核心，国产替代最关键环节，兼具战略性及稀缺性，考虑潜在半导体设备厂商有望登陆科创板，我们认为北方华创作为A股稀缺映射标的，值得重点关注。

2、韦尔股份：豪威并购在即，成就大陆“模拟+CIS”龙头。Omivision作为全球顶尖光学Cmos芯片厂商，与韦尔联姻有望实现“全球技术底蕴+本土销售体系”的深度融合，此外美国Cfius审核进展符合预期，有望于4月份反馈落地，预计19年中可实现并表；韦尔自身主业来看，自研业务中开关、LDO等产品有望陆续在华为等手机端供货，新品及客户拓展顺利；分销代理业务利润率自18Q4下行企稳后有望回暖。

3、兆易创新：存储芯片国产替代龙头，Airpods、AMoled驱动等增量需求及渠道备货等因素有望趋使Nor等产品价格于19H2逐步企稳。历经18年至今价格下行周期，当前Nor、Nand等价格已回落至低位，考虑19Q2开始新需求逐步起量，以及旺季备货及渠道库存调整，谨慎预估价格端有望逐步企稳；中长期看，兆易创新作为国内存储龙头，政策支持逐步加码，5G、超高清视频计划等趋势落地亦将大幅提升存储芯片需求量，积极关注合肥长鑫Dram进展。

4、汇顶科技：创新研发型平台新品迭代持续落地，国产机引领屏下指纹新趋势。自18Q3起公司屏下指纹芯片出货量逐步提升，18H2出货量在3000万+，预计19年全年屏下指纹手机出货量有望达1.2亿台。作为全球屏下指纹识别芯片领导者，我们认为公司于19H1在下游客户端仍占据绝对份额，价格维持相对稳定水平；19H2有望看到公司指纹以外新产品布局逐步落地，增添新成长动力；看好公司内在技术底蕴驱动下的持续创新能力。

5、扬杰科技：功率半导体本土龙头，光伏需求预期逐步回暖。公司前期理财事件影响逐步落地，18年受“531”光伏新政影响主业业绩有所波动，展望19年公司光伏业务有望逐步回暖；此前公司通过广盟半导体间接参股瑞能半导体，积极布局SiC新赛道，产品线布局逐步完善，我们看好扬杰科技作为本土功率器件优质厂商的发展潜力。

6、三安光电：化合物半导体龙头，国产替代领军企业。公司以LED芯片技术为根基，延续III-V族化合物半导体研发生产经验，业务范围拓展至通讯射频、光通信与电力电子等三大领域，分别对标稳懋、Lumentum、英飞凌三大巨头，成长路径清晰可鉴。18H2以来公司GaAs射频器件、SiC电力器件已有初步量产，后续有望逐步放量，考虑III-V族化合物半导体标的稀缺性及公司前瞻布局，我们认为公司有望在新兴领域再造“三安”。

三、相关数据

(一) 费城半导体指数 (SOX) - 贸易战已有缓和迹象, 后续观察季报状况及对全年看法, 费半周涨幅 0.19%

图表 1 费城半导体指数近况 2019-07-01 至 2019-07-05

| 本周以来 | 一个月 | 三个月 | 六个月 | 今年以来 | 一年 |
|-------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 0.19% | 7.23% | -1.08% | 25.33% | 26.54% | 8.34% |
| 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
| 1.53% | -0.41% | -3.27% | 1.20% | 0.21% | 0.38% |

资料来源: Wind, 华创证券

上周费城半导体指数上涨 0.19%(上上周费城半导体指数上涨 3.44%), 近一个月上涨 7.23%, 近三个月下跌 1.08%, 近六个月上涨 25.33%, 今年以来上涨 26.54%。目前市场预估美国联准会年底降息机率已上升至 84%。G20 峰会后中美关系出现转圜, 费半连续两周周涨幅超过 3%, 上周则呈现持平态势。近期美中贸易战已有缓和迹象, 与贸易战牵扯较大的费城半导体指数, 受到的影响最深, 五月单月下跌 16.71%, 六月开始出现反弹, 短期仍要观察七月开始季报状况及各公司对全年看法是否下修。主要成分股里上周涨幅最大为思佳讯, 上涨 3.96%, 美股本周 1 因美中同意推迟关税、恢复贸易谈判而大涨, 但后续则仍反映对下半年行业状况预期不佳, 目前行业对于下半年的需求看法保守, 但由于中美谈判回复, 短期市场主要仍反映中美贸易摩擦及华为事件影响减缓, 后续持续追踪产业状况, 整体半导体行业业务状况原本预期环比逐季回温状况, 现在不确定性增加, 市场预期仍维持观望。

图表 2 费城半导体成分

| 排名 | 代码 | 简称 | 区间涨跌幅 (%) | 区间开盘 | 区间最高 | 区间最低 | 区间收盘 | 成交量 (万股) |
|----|--------|-------|-----------|--------|--------|--------|--------|----------|
| 1 | SWKS.O | 思佳讯 | 3.96 | 83.26 | 84.50 | 79.54 | 80.33 | 742.50 |
| 2 | QRVO.O | QORVO | 3.54 | 71.93 | 72.71 | 68.28 | 68.97 | 576.91 |
| 3 | MU.O | 美光科技 | 2.15 | 41.16 | 41.71 | 38.80 | 39.42 | 12273.65 |
| 4 | ASML.O | 阿斯麦 | 0.88 | 215.97 | 216.59 | 207.19 | 209.75 | 193.26 |
| 5 | TXN.O | 德州仪器 | 0.86 | 117.60 | 118.98 | 114.37 | 115.75 | 1519.56 |
| 6 | QCOM.O | 高通 | 0.78 | 80.67 | 80.76 | 74.10 | 76.66 | 3929.61 |
| 7 | INTC.O | 英特尔 | 0.44 | 49.29 | 49.45 | 47.44 | 48.08 | 6796.80 |
| 8 | ADI.O | 亚德诺 | -0.01 | 117.17 | 118.14 | 111.31 | 112.86 | 641.36 |
| 9 | NXPI.O | 恩智浦 | -1.11 | 101.91 | 103.33 | 95.90 | 96.53 | 1326.95 |
| 10 | XLNX.O | 赛灵思 | -1.53 | 122.30 | 123.37 | 114.14 | 116.11 | 1177.61 |
| 11 | AVGO.O | 博通 | -1.81 | 301.68 | 305.75 | 281.97 | 282.66 | 1379.22 |
| 12 | AMAT.O | 应用材料 | -2.07 | 46.63 | 47.55 | 43.56 | 43.98 | 3752.23 |
| 13 | LRCX.O | 拉姆研究 | -2.24 | 194.57 | 197.95 | 181.10 | 183.64 | 690.26 |
| 14 | NVDA.O | 英伟达 | -2.44 | 172.57 | 173.95 | 157.68 | 160.23 | 4386.80 |

资料来源: Wind, 华创证券

(二) A股半导体指数-上周上涨 1.08%，科创板落地在即，集成电路产业持续为市场关注焦点
图表 3 A股半导体指数近况 2019-07-01 至 2019-07-05

| 本周以来 | 一个月 | 三个月 | 六个月 | 今年以来 | 一年 |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 1.08% | 7.75% | -9.68% | 30.82% | 36.47% | 6.47% |
| 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
| -4.97% | -4.64% | 2.17% | -0.75% | -0.98% | 6.07% |

资料来源: Wind, 华创证券

上周 A 股半导体指数上涨 1.08%(上上周 A 股半导体指数下跌 0.57%)，近一个月上涨 7.75%，近三个月下跌 9.68%，近六个月上涨 36.47%，近期指数波动幅度趋缓，上周主要短期情绪也因等待中美在 G20 谈的结果而出现观望，半导体指数波动趋缓，但在上周上涨反弹，仍是以各细分行业龙头公司为主要上涨标的。上周涨幅最大为全志科技，上涨 9.62%，中长期来看，自主可控仍是政策重点。自主可控产业链中，集成电路产业是自主可控的最核心，从国常会，以及过去几个月官方的多次表态中可以看出，要实现关键领域的自主可控是重点，国家有望对芯片、操作系统等核心环节予以更大支持。上周涨幅第二为兆易创新，上涨 7.44%，主要也是对于内存芯片的自主可控预期，合并进度顺利。上周跌幅最大为长电科技，下跌 3.19%，短期产业轮动较快，业绩表现较佳的个股表现也较有支撑，集成电路为国家政策重点不变。

7月5日，上交所发布消息，在中国证监会领导下和市场各方的共同努力下，经过8个多月高效有序的精心筹备，科创板首批公司上市的条件和时机已经基本具备和成熟，将于7月22日（周一）举行科创板首批公司上市仪式。上交所表示，目前，科创板规则体系基本齐备，拟上市公司受理审核稳步推进。截至7月4日，已受理141家公司提交的发行上市申请，向118家公司发出了首轮问询函，科创板股票上市委员会已审议通过31家公司的发行上市申请，已有25家公司获得证监会同意注册的批复，22家启动发行工作。科创板受理进度持续推进，集成电路产业持续成为市场关注焦点，科创板落地在即，集成电路产业作为战略新兴板块有望持续成为市场焦点，重点关注国内半导体产业链各环节龙头标的。

图表 4 A股半导体成分

| 排名 | 代码 | 简称 | 区间涨跌幅 (%) | 区间开盘 | 区间最高 | 区间最低 | 区间收盘 | 成交量 (万股) |
|----|-----------|------|-----------|--------|--------|--------|--------|----------|
| 1 | 300458.SZ | 全志科技 | 9.62 | 21.38 | 23.49 | 21.22 | 22.91 | 3829.64 |
| 2 | 603986.SH | 兆易创新 | 7.44 | 90.10 | 95.68 | 89.10 | 93.15 | 2385.46 |
| 3 | 603160.SH | 汇顶科技 | 3.20 | 145.30 | 152.10 | 136.32 | 142.74 | 1834.89 |
| 4 | 002156.SZ | 通富微电 | 2.36 | 8.69 | 9.32 | 8.57 | 8.68 | 7882.43 |
| 5 | 600171.SH | 上海贝岭 | 1.42 | 16.83 | 17.40 | 16.04 | 16.48 | 24767.73 |
| 6 | 002049.SZ | 紫光国微 | 1.09 | 45.60 | 46.48 | 43.80 | 44.59 | 7728.79 |
| 7 | 300661.SZ | 圣邦股份 | 1.01 | 104.31 | 107.58 | 101.00 | 102.80 | 237.52 |
| 8 | 002185.SZ | 华天科技 | 0.20 | 5.20 | 5.31 | 5.02 | 5.10 | 27472.26 |
| 9 | 603501.SH | 韦尔股份 | -0.78 | 58.36 | 58.72 | 52.01 | 54.30 | 1827.18 |
| 10 | 600584.SH | 长电科技 | -3.19 | 13.29 | 13.77 | 12.29 | 12.44 | 21773.04 |

资料来源: Wind, 华创证券

(三) 台湾地区半导体行业指数-上周日对韩禁令, 部份行业因供需调节可望受惠, 指数表现上涨 1.90%
图表 5 台湾地区半导体指数近况 2019-07-01 至 2019-07-05

| 本周以来 | 一个月 | 三个月 | 六个月 | 今年以来 | 一年 |
|-------|-------|--------|--------|--------|-------|
| 1.90% | 5.90% | -0.34% | 17.09% | 11.14% | 6.68% |
| 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
| 2.46% | 3.06% | -5.52% | 0.14% | -0.48% | 0.01% |

资料来源: Wind, 华创证券

上周台湾地区半导体指数上涨 1.90%(上上周台湾地区半导体指数下跌 1.48%), 近一个月上涨 5.90%, 近三个月下跌 0.34%, 近六个月上涨 17.09%, 今年以来上涨 11.14%, 台湾地区半导体指数之前主要反映在于中美贸易不确定性。上周主要受中美关系出现转圜影响, 指数表现上涨 1.90%, 中国加速发展半导体产业, 对台湾相关产业来说则呈忧喜参半。喜的是晶圆代工的部分, 有机会循着华为海思与台积电合作的模式, 增加订单。忧的是相关 IC 设计厂商部分。随着中国投入半导体研发增加, 势必取代部分台厂供应链供货。个股部份, 波动加大, 上周涨幅最大华邦电 7.89%, 主要因受惠市场看好, 在日本限制半导体及面板关键化学材料出口至韩国下, 旗下营收占比各半的 NAND Flash 与 DRAM, 价格均可望止跌回温, 激励本周股价走扬, 芯片制造行业开始出现利用率下滑现象, 但是目前观望的情绪将可能对于, Q3 以后带来更大的不确定波动, 对于整体行业仍待后续中美关系及谈判进度, 近期日韩禁令(日本限制半导体及面板关键化学材料出口至韩国下)对行业影响仍待观察。

图表 6 台湾地区半导体成分

| 排名 | 代码 | 简称 | 区间涨跌幅(%) | 区间开盘 | 区间最高 | 区间最低 | 区间收盘 | 成交量(万股) |
|----|----------|-------|----------|--------|--------|--------|--------|----------|
| 1 | 2344.TW | 华邦电 | 7.89 | 15.40 | 16.50 | 15.30 | 16.40 | 11402.06 |
| 2 | 3711.TW | 日月光控股 | 7.64 | 64.00 | 67.60 | 63.80 | 66.20 | 5653.48 |
| 3 | 6488.TWO | 环球晶圆 | 7.00 | 323.50 | 338.50 | 322.00 | 336.50 | 2466.62 |
| 4 | 2337.TW | 旺宏 | 3.67 | 23.95 | 24.10 | 23.20 | 24.00 | 18726.73 |
| 5 | 6239.TW | 力成 | 2.63 | 76.60 | 78.50 | 76.60 | 78.00 | 871.71 |
| 6 | 8150.TW | 南茂科技 | 2.52 | 24.35 | 24.90 | 24.25 | 24.45 | 1410.44 |
| 7 | 2330.TW | 台积电 | 1.67 | 245.50 | 250.00 | 241.50 | 243.00 | 16028.72 |
| 8 | 2303.TW | 联电 | 1.08 | 14.05 | 14.45 | 13.90 | 14.10 | 12021.60 |
| 9 | 5347.TWO | 世界 | -7.52 | 66.00 | 67.00 | 60.20 | 60.30 | 2496.61 |

资料来源: Wind, 华创证券

四、行业重要新闻

半导体行业: 日韩贸易战? 日本反击「南韩征用工」的半导体限令(2019-07-02)。

日本政府 1 日宣布, 将对南韩实施严格的半导体出口限制, 控管相关原料输入南韩。这个有如突袭的措施, 日本政府人士也向媒体透露, 这是为了与南韩之间争议难解的「征用工」诉讼案, 而对南韩所采取的「经济报复」。日本强硬对抗的姿态, 再次让日韩双方外交关系恶化; 限制措施将于 4 日正式发动, 面对可能对半导体产业的冲击, 民间企业也对此怀抱不安: 是会单方面重创南韩、还是日韩两败俱伤? 而征用工问题真的能因此解决?

日本政府于 1 日宣布, 将从 7 月 4 日开始, 正式实施对南韩的半导体材料出口限制, 将针对三种化学原料的采购合约实行严格的出口审查, 出口许可的申请也会从严处理; 被限制出口的原料包含三大类: 氟化聚酰亚胺(用于手机屏幕、OLED 显示面板等)、用于半导体制造的光阻剂与高纯度氟化氢。

这三种原料的全球市占率，几乎被日本厂商垄断，全球的半导体企业将近 70% 的氟化氢都来自日本厂商提供。如果没有接替的原料厂商，限制措施预料会对南韩的半导体与显示面板产业带来重大冲击，甚至殃及下游的 Apple、华为等厂商。

半导体行业：加速 5G、集成电路产业聚集，河南 2019 数字经济工作要点发布(2019-07-04)。

在产业发展方面，河南将推动产业的集聚发展，例如推进智能终端产业集群建设、规划建设新型显示产业园、打造中国（郑州）智能传感谷、加快建设物联网产业基地、培育信息安全特色产业集群等。

对于洛阳智能传感器产业基地，新乡市将加快建设 MEMS 传感器及芯片研发制造基地、专用集成电路芯片检测检验平台、新乡新东微电子研究院、中国电波科技城等一批标志性项目。

对于新型显示产业园，河南将依托郑州航空港实验区，规划建设新型显示产业园，加快推进第 5 代薄膜晶体管液晶显示器件项目建设，推动显示面板重大项目尽早落地生产。

半导体行业：疲软数月后 全球半导体 5 月终露曙光(2019-07-03)。

全球半导体产业已疲软了好一阵子，不过美国「半导体行业协会」（SIA）1 日发布的新数据却有好消息；虽然 5 月份半导体产业依然较去年同期萎缩 14.5%，不过较 4 月成长 7.1，与去年同期萎缩程度相对于 4 月时的 17.7% 也呈缩小趋势，显示产业已趋于稳定，持续数个月的疲软状态可能就快要步入尾声。

《彭博》报导，加拿大皇家银行（RBC）投行部门分析师 Mitch Steves 认为，既然半导体产业萎缩程度已在缩小，且之前因半导体产业不景气，使预测值遭到削减，因此今明 2 年半导体产业表现有超出预期的可能。

由于半导体产业已有复苏迹象，花旗（Citi）分析师 Christopher Danely 也表示，鉴于 SIA 的 5 月份数据高于花旗的预期，因此将半导体产业全年销售预测从 4082 亿美元上调至 4133 亿美元，较去年衰退的程度从 13% 缩小为 12%。

电子&海外科技组团队介绍

TMT 大组组长、首席电子分析师：耿琛

美国新墨西哥大学计算机硕士。曾任新加坡国立大计算机学院研究员，中投证券、中泰证券研究所电子分析师。2016年新财富电子行业第五名团队核心成员，2017年加入华创证券研究所。

分析师：桑梓

埃克塞特大学硕士。曾任职于东方证券另类投资子公司。2017年加入华创证券研究所。

高级研究员：陈宏毅

台湾成功大学学士。2018年加入华创证券研究所。

研究员：靳相宜

北京大学、英国伦敦大学学院双硕士。2018年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

| 地区 | 姓名 | 职务 | 办公电话 | 企业邮箱 |
|---------|-----|---------------|---------------|-----------------------|
| 北京机构销售部 | 张昱洁 | 北京机构销售总监 | 010-66500809 | zhangyujie@hcyjs.com |
| | 杜博雅 | 高级销售经理 | 010-66500827 | duboya@hcyjs.com |
| | 张菲菲 | 高级销售经理 | 010-66500817 | zhangfeifei@hcyjs.com |
| | 侯春钰 | 销售经理 | 010-63214670 | houchunyu@hcyjs.com |
| | 侯斌 | 销售经理 | 010-63214683 | houbin@hcyjs.com |
| | 过云龙 | 销售经理 | 010-63214683 | guoyunlong@hcyjs.com |
| | 刘懿 | 销售助理 | 010-66500867 | liuyi@hcyjs.com |
| 广深机构销售部 | 张娟 | 所长助理、广深机构销售总监 | 0755-82828570 | zhangjuan@hcyjs.com |
| | 王栋 | 高级销售经理 | 0755-88283039 | wangdong@hcyjs.com |
| | 汪丽燕 | 高级销售经理 | 0755-83715428 | wangliyan@hcyjs.com |
| | 罗颖茵 | 高级销售经理 | 0755-83479862 | luoyingyin@hcyjs.com |
| | 段佳音 | 销售经理 | 0755-82756805 | duanjiayin@hcyjs.com |
| | 朱研 | 销售经理 | 0755-83024576 | zhuyan@hcyjs.com |
| 上海机构销售部 | 石露 | 华东区域销售总监 | 021-20572588 | shilu@hcyjs.com |
| | 沈晓瑜 | 资深销售经理 | 021-20572589 | shenxiaoyu@hcyjs.com |
| | 张佳妮 | 高级销售经理 | 021-20572585 | zhangjiani@hcyjs.com |
| | 潘亚琪 | 高级销售经理 | 021-20572559 | panyaqi@hcyjs.com |
| | 沈颖 | 销售经理 | 021-20572581 | shenyinying@hcyjs.com |
| | 汪子阳 | 销售经理 | 021-20572559 | wangziyang@hcyjs.com |
| | 柯任 | 销售经理 | 021-20572590 | keren@hcyjs.com |
| | 何逸云 | 销售经理 | 021-20572591 | heyiyun@hcyjs.com |
| | 蒋瑜 | 销售助理 | 021-20572509 | jiangyu@hcyjs.com |
| | 施嘉玮 | 销售助理 | 021-20572548 | shijiawei@hcyjs.com |

华创行业公司投资评级体系 (基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

| 北京总部 | 广深分部 | 上海分部 |
|------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------|
| 地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A | 地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 | 地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 |
| 邮编: 100033 | 邮编: 518034 | 邮编: 200120 |
| 传真: 010-66500801 | 传真: 0755-82027731 | 传真: 021-50581170 |
| 会议室: 010-66500900 | 会议室: 0755-82828562 | 会议室: 021-20572500 |