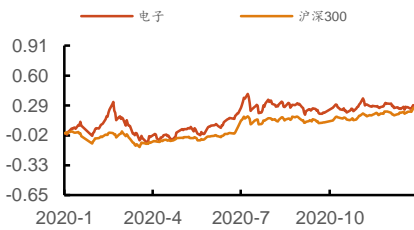


## 证券研究报告 — 行业定期报告

投资评级：中性

相对指数表现



### 新技术与新能源组

分析师：刘伟杰（分析师）

联系方式：0871-63577083

邮箱地址：lwj@hongtastock.com

资格证书：S1200517040001

分析师：肖立戎（研究助理）

邮箱地址：xiaolr@hongtastock.com

资格证书：S1200119020003

### 相关研究

半导体行业月报：8寸代工产能紧缺，多家美企获准向华为供货

2020.12.04

半导体行业月报：国内半导体企业三季度业绩良好，国外巨额收购案频起

2020.11.03

半导体封测：行业需求复苏，国内企业扩张迅速

2020.10.26

5G、新能源技术普及，加速全球功率器件需求

2020.10.22

半导体行业月报：美国禁令实施，半导体国产替代加速

2020.10.22

### 独立性声明

作者保证报告所采用的数据均来自正规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 半导体行业月报：行业持续复苏，存储器价格出现上涨

### 报告摘要

1、2020年，受疫情以及中美贸易摩擦等影响，半导体行业出现了一定程度的波动，不过整体仍然呈高速恢复的趋势，世界半导体贸易统计组织估计，2020年全球芯片销售额将增长5.1%，达到4330亿美元，预计2021年全球半导体销售增速将超过8%。

2、在需求端方面，国内大规模建厂带动了全球半导体设备的需求，目前中芯国际已获得美国成熟制程许可证，未来国内半导体设备的需求还会进一步加大。产品方面，12月，以DRAM为代表的存储器出现价格上涨，主要由于疫情下全球各大存储产商产能关停，下游需求增加，这使得两大存储产商三星和海力士依靠之前的库存业绩猛增，若疫情持续，短期内生产线难以复产，存储器价格有望持续上涨。

3、半导体下游市场，汽车销量持续复苏。受益于国外货物储藏需求增加，冰箱出口增长明显，为应对疫情，多个国家可能将出台更严厉的防控措施，居民外出减少将进一步增加冰箱等家用电器的需求。

4、12月全球半导体股价普遍出现回调，主要原因是，前期大部分概念股的暴涨，导致公司估值虚高。目前市场趋于稳定，价格回调，市场也把目光投向企业明年以及更久的发展。整体而言，当时序进入2021年，即便疫情缓解使电视、电脑等宅经济需求产品发生零组件库存修正的可能性依然存在，但在通讯世代交替下，5G、WiFi 6等基础建设布局将持续发酵，加上5G终端应用如智能型手机渗透率提升等因素，都将持续推动晶圆代工厂产能利用率达到90%，不至于出现稼动率大幅滑落的情况。当前美国对中国企业的制裁仍在继续，国产替代仍在快速进行，国内企业除了在新建晶圆厂大力投入之外，还加大了设备、材料的研发投入，未来国内将会有更多的企业参与到上游设备和材料的生产中。

5、关注标的：卓胜微（300782）、扬杰科技（300373）、北方华创（002371）、士兰微（600460）、晶晨股份（688099）、兆易创新（603986）、韦尔股份（603501）、中微公司（688012）。

### 风险提示

国外防控措施加重影响海外贸易；8寸生产线产能紧张，影响国内企业产品生产。

## 正文目录

1. 行业景气度上升，8寸晶圆产能不足.....	4
1.1. 2020年全球半导体行业恢复增速.....	4
1.2. 费城半导体指数持续走高.....	4
1.3. 国内半导体支出增加，带动全球设备需求.....	5
1.4. 全球晶圆代工产能成稀缺资源，8寸晶圆供给紧缺仍难纾解.....	5
2. 年末需求增加，DRAM价格上涨.....	7
3. 汽车市场持续增长，国外冰箱需求激增.....	9
4. 中芯国际高层风波：梁孟松继续担任联席CEO.....	10
5. 重点公司走势跟踪.....	11

cjtygg@cjhxfund.com  
(cjtygg@cjhxfund.com)  
2021-01-06  
未经红塔证券许可  
任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用

## 图目录

图 1. 全球半导体销售额 .....	4
图 2. 美洲、欧洲、中国半导体销售额 .....	4
图 3. 费城半导体指数、纳斯达克指数 .....	4
图 4. 北美半导体设备出货额 .....	5
图 5. 日本半导体设备出货额 .....	5
图 6. 中国台湾晶圆代工产能 .....	7
图 7. DRAM 单价 .....	8
图 8. NAND FLASH 单价 .....	8
图 9. 中国智能手机出货量 .....	9
图 10. 中国 5G 手机出货量 .....	9
图 11. 中国汽车产量 .....	10
图 12. 中国新能源汽车产量 .....	10
图 13. 中国空调、冰箱、洗衣机产量 .....	10
图 14. 重点台企营收数据 .....	12
图 15. 台湾半导体分类月度营收数据 .....	12

## 表目录

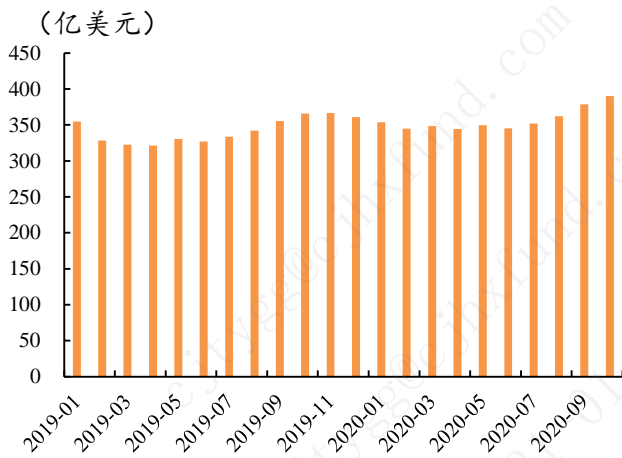
表 1. 全球半导体龙头近一月走势（截至 12 月 31 日） .....	11
表 2. 国内主要半导体企业涨跌幅（截至 2021 年 1 月 4 日） .....	13

# 1.行业景气度上升，8寸晶圆产能不足

## 1.1.2020年全球半导体行业恢复增速

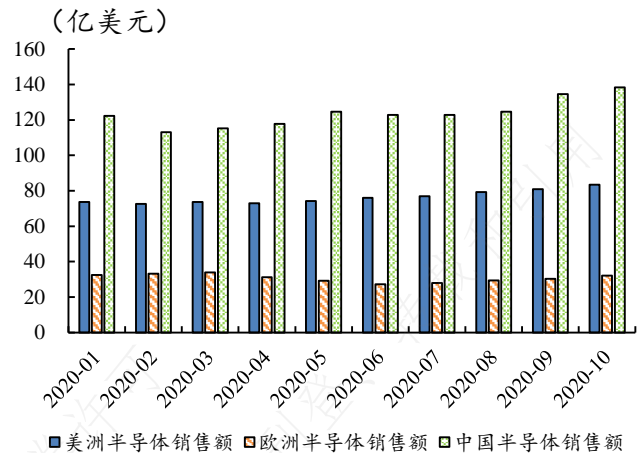
2020年10月，全球半导体市场销售额为390.3亿美元，同比增长6.7%，环比增长3.1%，市场持续复苏。世界半导体贸易统计组织(WSTS)估计，2020年全球芯片销售额将增长5.1%，达到4330亿美元，从全球范围来看2020年半导体行业的销售恢复了增长，并且预计2021年全球半导体销售增速将超过8%。10月美国半导体销售额为83.5亿美元，同比增长3.2%。中国半导体销售额为138.4亿美元，同比增长2.9%。

图 1. 全球半导体销售额



资料来源：美国半导体产业协会，红塔证券

图 2. 美洲、欧洲、中国半导体销售额

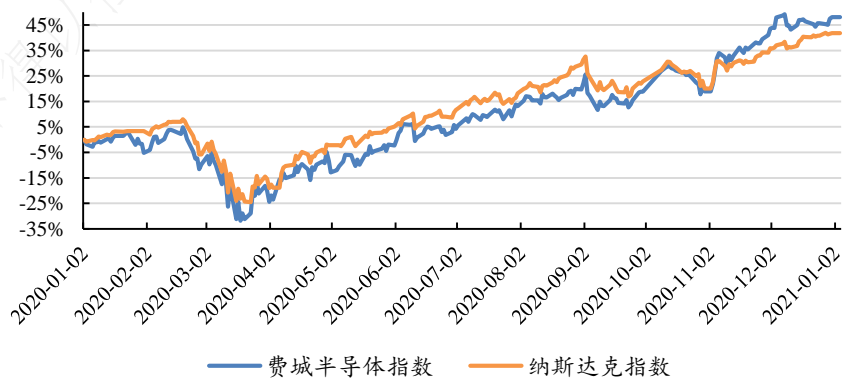


资料来源：美国半导体产业协会，红塔证券

## 1.2.费城半导体指数持续走高

截至12月31日收盘，费城半导体指数收2795.50点，12月持续上涨，月涨幅4.9%，费城半导体指数在2020年的表现优于大盘，今年迄今累计上涨50%，相比之下纳斯达克指数上涨42%，标准普尔500指数上涨15%，摩根大通分析师们预计，2021年整个行业将增长8-10%，盈利增长15-18%。

图 3. 费城半导体指数、纳斯达克指数



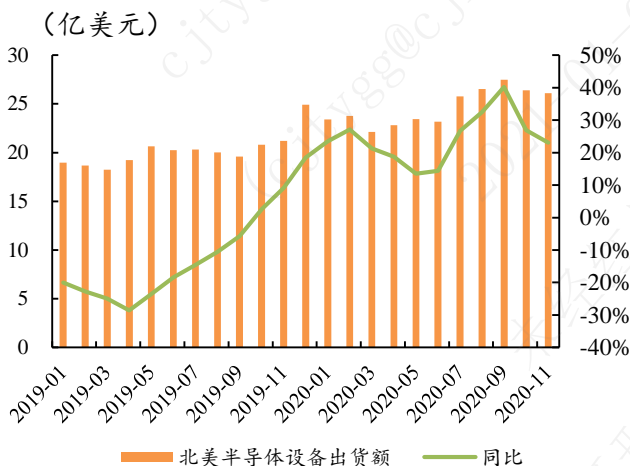
资料来源：Wind，红塔证券

### 1.3.国内半导体支出增加，带动全球设备需求

2020年11月北美半导体出货额达到26.11亿美元，同比增长23.1%，日本半导体设备出货额达到1778.9亿日元，同比下降3.8%，国际半导体产业协会(SEMI)在预测报告数据显示，预计全球原始设备制造商(OEM)半导体制造设备销售总额相较2019年的596亿美元将增长16%，达到689亿美元。

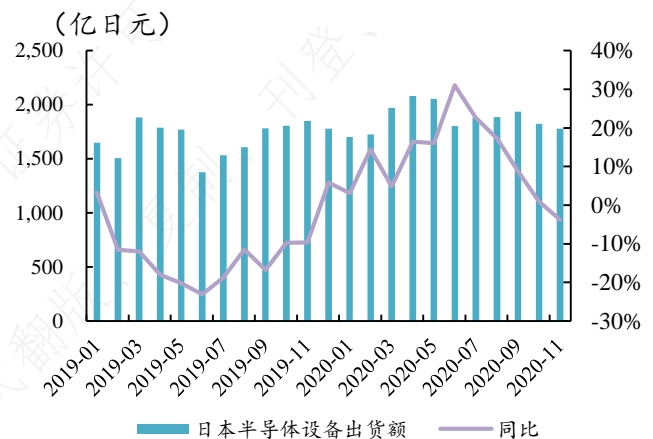
这波明显增长是得益于半导体前段和后段设备需求同步拉动所致。前段晶圆厂设备(含晶圆制程、晶圆厂设施和光罩设备)2020年成长15%，达到594亿美元；其中代工和逻辑部门，受惠于厂商大举先进技术产能，今年支出出现双位数中段的成长幅度，达300亿美元。NAND快闪存储芯片制造设备支出则有30%的大幅成长，超过140亿美元，DRAM则可望在2021年和2022年扮演成长主力。以地区来看，中国大陆和台湾，以及韩国为全球半导体产业在2020年贡献了主要设备支出金额。中国大陆在晶圆代工和存储部门投资持续挹注下，首次在整体半导体设备市场中跃居首位；中国台湾得益于先进逻辑晶圆代工的持续投资，设备支出依旧强劲。而韩国则在存储器投资复苏和逻辑投资增加情况下，可望在2021年站稳前三。

图 4. 北美半导体设备出货额



资料来源: Wind, 红塔证券

图 5. 日本半导体设备出货额



资料来源: 日本半导体制造装置协会, 红塔证券

### 1.4.全球晶圆代工产能成稀缺资源，8 吋晶圆供给紧缺仍难纾解

中国台湾 10 月的晶圆产能分别为 12 吋: 1044 千片/月, 8 吋: 1086 千片/月, 6 吋及以下: 403 千片/月, 同比增长 22%, 21%, 31%。

根据 TrendForce 集邦咨询, 2020 年上半年全球半导体产业受惠于疫情导致的恐慌性备料, 以及远距办公与教学的新生活常态, 下半年则因华为禁令的提前拉货, 与 5G 智能型手机渗透率提升及相关基础设施建设需求强劲, 预估 2020 年全球晶圆代工产值将达 846 亿美元, 年成长 23.7%, 成长幅度突破近十年高峰。预估 2021 年晶圆代工产值可望再创新高, 年成长近 6%。

从接单状况来看，台积电 7nm 制程及三星 7/5nm 制程则分别主要受惠于超威 (AMD)、联发科 (Mediatek) 及英伟达 (Nvidia)、高通 (Qualcomm) 的强劲需求，使产能皆近乎满载，并将持续至明年第二季。

展望 2021 年下半年至 2022 年，为因应众多高效能运算(HPC)客户在 2022 年强劲的订单需求，台积电及三星皆已有积极的 5nm 产能扩张计划，虽然多数客户投片放量时间普遍落在 2021 年底至 2022 年，导致两者 5nm 制程产能利用率在 2021 年下半年面临些许空缺。然进入 2022 年，在迅速成长的高效能运算市场，及原 IDM 厂英特尔加速委外生产的强劲需求带动下，先进制程产能将再度进入一片难求的局面。

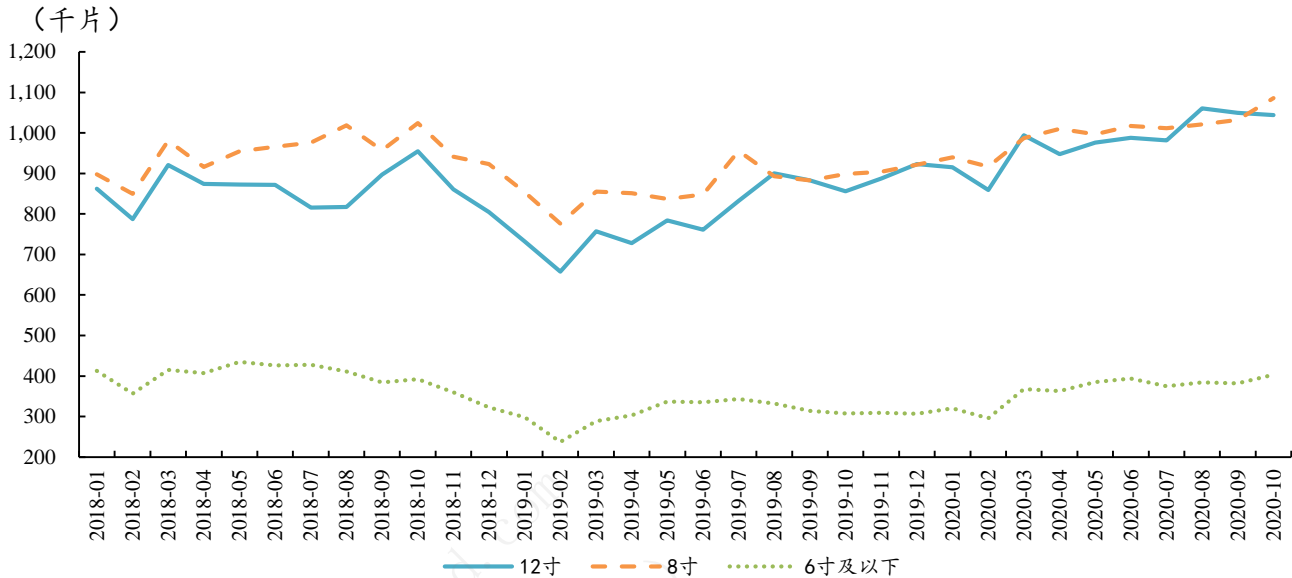
除此之外，12 吋厂 90~14nm 等相对成熟制程，由各项终端产品带动 CIS、TDDI、RF 射频、TV 芯片、WiFi、蓝芽、TWS 等零组件备货动能，加上 WiFi 6、AI Memory 异质整合等新兴应用挹注，以及部分由 8 吋厂转进至 12 吋厂制造的 PMIC (电源管理芯片) 及 DDIC 驱动下，产能供不应求的情况亦不遑多让。

至于 8 吋方面，目前晶圆厂多半仅能利用现有工厂空间提升生产效率，或是改善瓶颈机台、租赁二手设备等方式进行有限度的扩产，而 5G 时代的来临，PMIC 尤其在智能型手机与基地台的需求都呈倍数增长，导致 8 吋产能供不应求，虽然部分产品如 PMIC 或 DDIC 已有逐步转往 12 吋厂生产的迹象，但短期内依然难以纾解 8 吋供给紧缺的状况。

影响全球晶圆代工产能变化的另一大变因为中芯国际 (SMIC) 遭禁的状况，自 9 月 10 日中芯国际首次传出可能被列入实体清单后，其主要美系客户高通、博通即陆续规划转单，甚至包括中国厂商兆易创新也已调整将主要生产交由华虹集团。而 12 月 18 日正式被美国商务部列入实体清单后，规定美系供应商都需申请许可才能对其出货，其中，10nm (含) 以下先进制程设备皆全面拒绝核发许可。目前中国自产设备仅可提供最先进的 90nm 产线，短期内欲达成半导体产线全自主化的可能性极低，中芯国际目前尚无 10nm 以下产品进入量产，然往后制程研发及扩产皆会面临更多阻碍。此外，目前最大隐忧在于设备耗材及化学原物料，虽然中芯国际正积极导入中国自产设备及化学原物料，但导入情况仍未明朗。



图 6. 中国台湾晶圆代工产能



资料来源：经济部统计处，红塔证券

## 2. 年末需求增加，DRAM 价格上涨

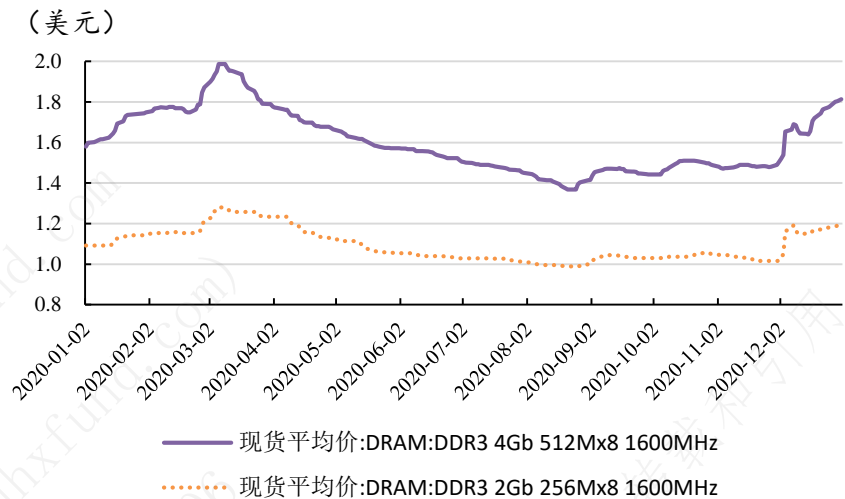
2020 年 12 月份 DRAM 价格出现了明显上涨，价格指标的 DDR3 4GB 内存从 12 月初的 1.50 美元/颗涨到 1.81 美元/颗。存储产品的价格随着芯片、材料、代工和封测等涨价，近日行业出现了水涨船高的现状。以内存产品为例，12 月以来 DRAM 需求由淡转旺，又遇到了冬季疫情，冲击全球半导体物流，客户延迟现象成为近期常态，加上年关将近，模组厂、代理商和客户备货动作频繁，在未来需求仍旺盛，前景广阔的情况下，韩系等存储厂今年业绩目标达成后，提前关帐并暂停出货，急单则加价三成才愿意出货，这将带动 DRAM 现货的价格全面飙涨。

12 月以来标准型及利基型 DRAM 现货价涨势强劲，在标准型 DRAM 部分，8Gb DDR4 2666Mbps 现货均价近期已经涨至 3.55 美元，12 月以来累计涨幅达 12.3%；8Gb DDR4 2400Mbps 现货均价涨至 3.39 美元，12 月以来累计涨幅达 22.4%。

作为存储芯片领域最受关注的类型，DRAM 产品的需求和产量都是很大的。从产品类型来看，目前的 DDR 和 DDR2 已经基本退出市场，以 DDR3、DDR4 以及 LPDDR 系列为主，DDR5 在明年和后年将逐渐进入市场，并有望替代部分存储产品。上游 DRAM 原厂暂停出货情况会延续到明年 1 月初，但近期终端市场对于 DRAM 模组需求强劲，在通路积极回补库存情况下，现货价涨势将延续到中国的传统新年之前。尽管全球集成电路市场遇到了巨大的挑战，但是 2020 年整个市场的表现是很坚强的，33 种芯片产品类别中，有 21 种正处于正增长，整体的表现非常不错。

DRAM 占存储器市场规模的比例高达 40%以上，为第一大细分市场。2020 年受疫情影响，DRAM 行情出现了波动，到下半年才逐渐得到了缓解。从全球的芯片销售额来看，排名前五名的芯片产品中，DRAM 表现最好，DRAM 的估计销售额为 652 亿美元，在 2020 年的销售收入中名列第一，自 2019 年以来，DRAM 一直是自 2017 年以来最大的创收芯片细分市场，尽管 2019 年存储器市场急剧下滑，但是仍是最大细分销售主体。

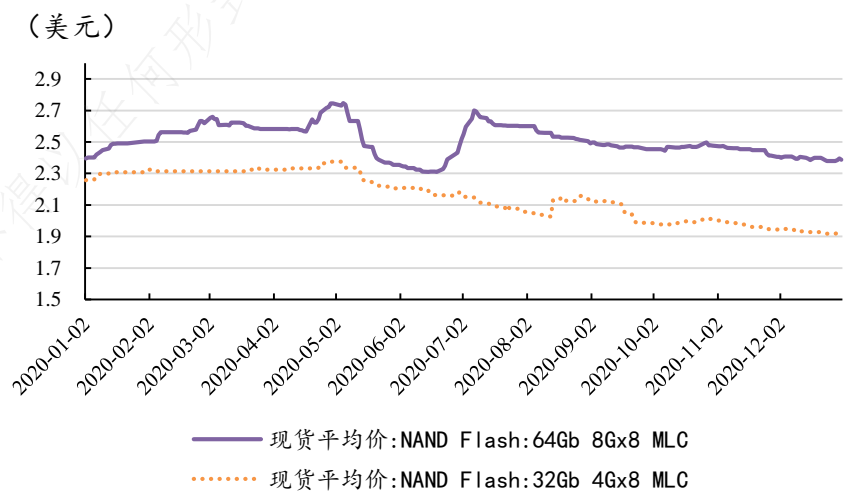
图 7. DRAM 单价



资料来源：DRAMexchange, 红塔证券

11 月 NAND Flash 现货市场受到 SSD 及 eMMC 需求影响，市场报价有些许波动，但整体拉抬动能仍受制于终端需求不佳，仅在特定品牌相对低价部位有些许询单，供应端多倾向积极报价以求降低年底库存压力，但实际成效不佳，工厂端陆续进入年底大盘，对于现有订单未主动释出目标价格，预期未来仍有修正空间，双方交集增添困难，交易情况略显零星且萧条。

图 8. NAND FLASH 单价



资料来源：DRAMexchange, 红塔证券

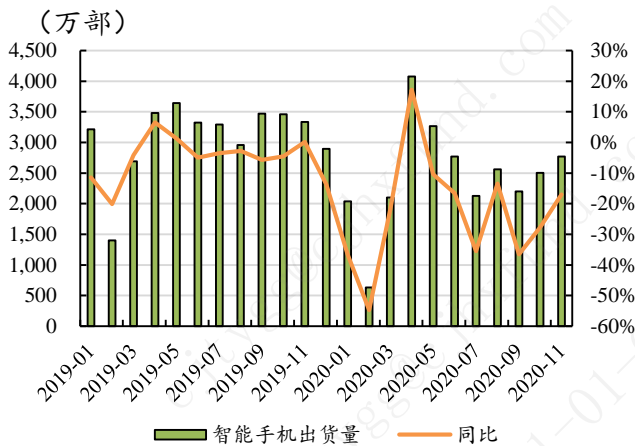


### 3. 汽车市场持续增长，国外冰箱需求激增

11月，国内智能手机出货量2771.0万部，同比下降17.0%。2020年1-11月，智能手机累计出货量2.71亿部，同比下降21.1%。5G手机出货量整体保持上升趋势。2020年11月，国内市场5G手机出货量2013.6万部，占比达到72%，2020年1-11月，国内市场5G手机累计出货量达到1.44亿部。虽然手机市场已基本出游饱和，但是5G需求依然强劲。

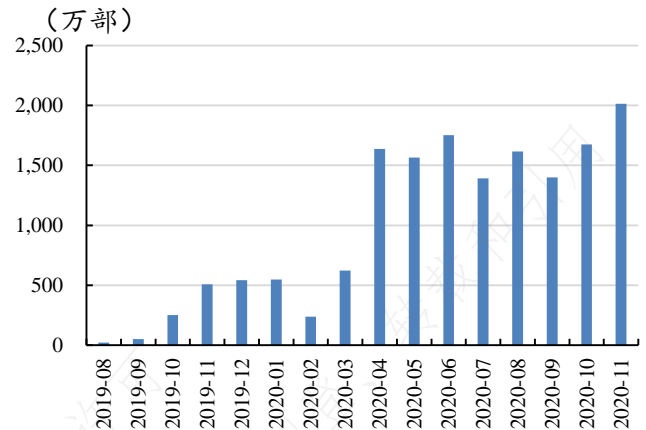
11月，5G手机上市新机型16款，占同期手机上市新机型数量的53.3%。2020年1-11月，5G手机上市新机型累计199款，占比47.7%。国内新手机开始以5G手机为主，5G手机逐渐成为主流。

图 9. 中国智能手机出货量



资料来源：工业和信息化部，红塔证券

图 10. 中国 5G 手机出货量

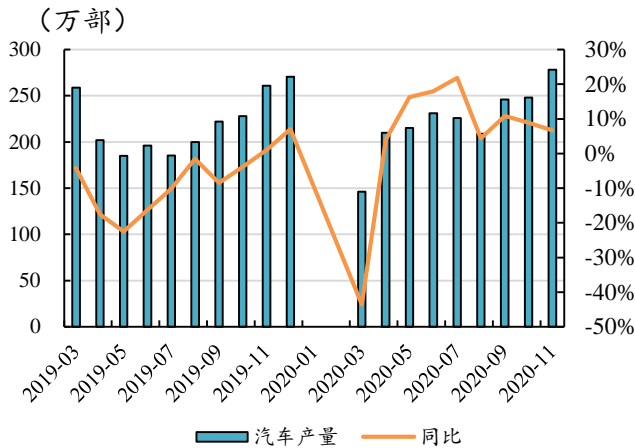


资料来源：工业和信息化部，红塔证券

11月，国内汽车产量为278.3万辆，同比增长6.71%。从行业发展态势看，随着国内经济大环境的持续向好，以及促进消费政策的带动，市场需求仍将继续恢复。但也应注意到，当前国际环境仍然复杂严峻，不稳定性不确定性因素较多，全球疫情蔓延在欧美等国家造成二次冲击，进一步延缓世界经贸复苏进程，间接影响中国经济增长。同时，近期出现的芯片供应紧张问题也将在短期内对汽车生产造成一定影响，行业生产节奏可能会有所放缓。

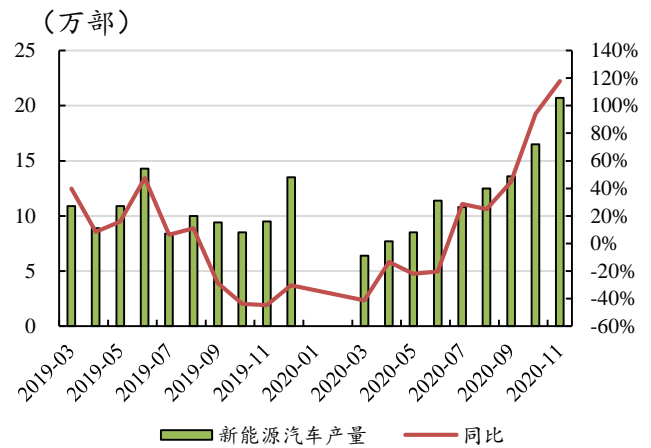
11月中国新能源汽车销量保持快速增长，达到20万辆，同比增长75.1%和117%。在新能源汽车主要品种中，与上月相比，纯电动汽车和插电式混合动力汽车产销均呈较快增长；与上年同期相比，纯电动汽车和插电式混合动力汽车产销增速均超过60%，其中插电式混合动力汽车产销同比增速均超过100%。由于下半年疫情得以控制，加之国家和地方都出台了促进新能源汽车消费的利好政策，下半年新能源汽车市场回暖明显。

图 11. 中国汽车产量



资料来源: Wind, 红塔证券

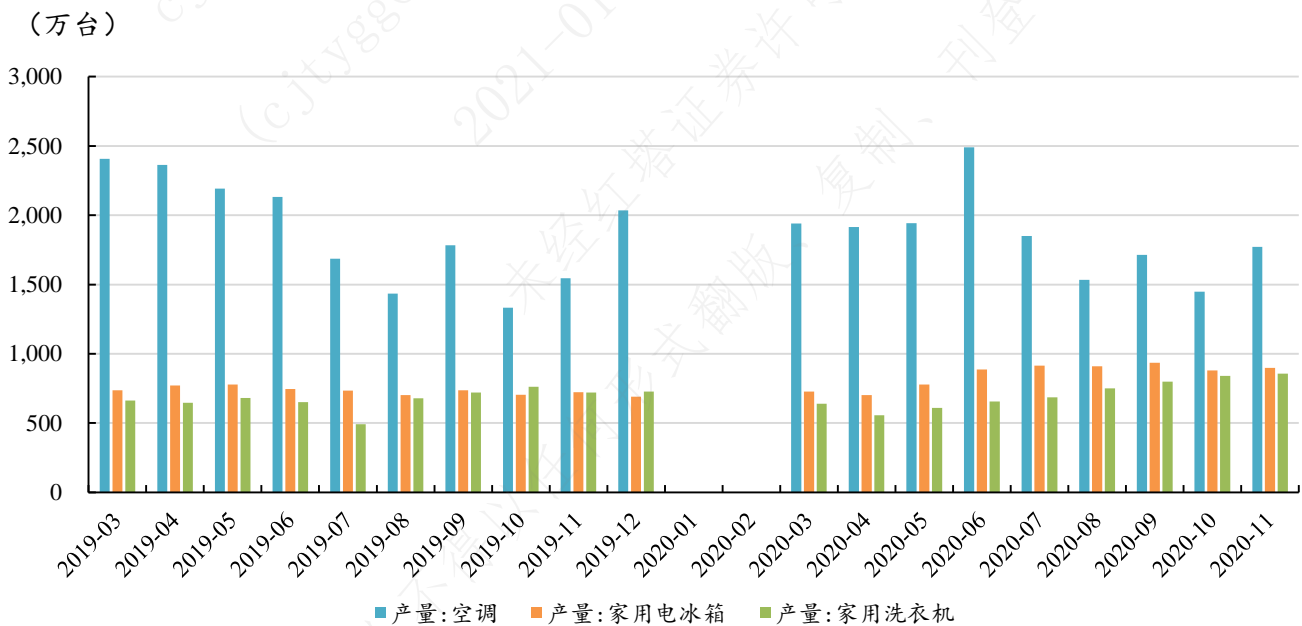
图 12. 中国新能源汽车产量



资料来源: Wind, 红塔证券

11月, 全国家用电冰箱产量 898.9 万台, 同比增长 22.5%; 房间空气调节器产量 1771.6 万台, 同比上升 5.5%; 家用洗衣机产量 856.6 万台, 同比增长 13.1%。11月国内家电需求依然保持增长, 其中冰箱表现亮眼, 目前海外疫情有二次爆发的倾向, 实物存储需求增长, 带动国内冰箱出口。

图 13. 中国空调、冰箱、洗衣机产量



资料来源: Wind, 红塔证券

#### 4. 中芯国际高层风波: 梁孟松继续担任联席 CEO

12月15日晚间, 中芯国际宣布蒋尚义获委任为中芯国际董事会副董事长、第二类执行董事及战略委员会成员, 会议上, 董事会表决通过关于委任副董事长、执行董事的议案, 但梁孟松无理由投弃权票, 同时梁孟松在会中向董事会递交书面辞呈。

梁孟松先后在 AMD、台积电、三星以及中芯国际任职，他不论在哪一家公司，都能够为这家公司做出比较突出的贡献。从 2017 年加入中芯国际之后，梁孟松都是该公司的研发带头人，他在三年的时间里，把中芯国际的芯片制造工艺，从 28 纳米提升至了接近 7 纳米，对于中芯国际而言，他们目前正处于技术突破的关键节点，且美国刚刚宣布将其列入到“黑名单”之中，如果失去梁孟松，中芯国际的发展之路将会更加坎坷。

消息传出后，中芯国际 A 股当天盘中跌逾 9%。梁孟松在中芯国际一直负责先进制程研发，如若离职可能会对研发进度造成影响，是可能令二级市场悲观预期的主要原因。

中芯国际 12 月 31 日晚 AH 股同时公告了公司董事名单，此前传已提交辞呈、负责先进工艺技术的联席 CEO 梁孟松博士的职位仍保持不变。此外，中芯国际独立非执行董事丛京生博士鉴于美国近期对公司之关注事项，辞任公司独立非执行董事的职务。

## 5.重点公司走势跟踪

截至 12 月 31 日，近一月全球半导体龙头最大涨幅为美光科技的 8.17%。最大跌幅为英特尔-13.19%。由于各大存储厂商相继减产，使得存储器出现涨价，镁光等存储器厂商股价上升，英特尔由于芯片更新速度落后同业厂商，市场份额逐渐下降，目前股价低迷。

表 1. 全球半导体龙头近一月走势（截至 12 月 31 日）

代码	公司名称	总市值 (亿美元)	2018 年营收 (亿美元)	2019 年营收 (亿美元)	近一月涨跌幅
TSM.N	台积电	5654.90	303.0	357.0	3.8
NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	3232.42	117.2	109.2	-4.04
INTC.O	英特尔(INTEL)	2041.62	708.5	719.7	-13.19
CSCO.O	思科(CISCO SYSTEMS)	1890.92	493.3	519.0	-6.19
ASML.O	阿斯麦	2047.50	109.4	118.2	-2.38
AVGO.O	博通(BROADCOM)	1780.79	208.5	226.0	-2.02
QCOM.O	高通公司(QUALCOMM)	1722.97	227.3	242.7	6.83
TXN.O	德州仪器	1506.62	157.8	143.8	3.22
AMD.O	超威半导体(AMD)	1103.01	64.8	67.3	-7.96
MU.O	美光科技	836.92	303.9	234.1	8.14
AMAT.O	应用材料	789.08	172.5	146.1	1.75
NXPI.O	恩智浦半导体	444.83	94.1	88.8	6.07
STM.N	意法半导体	335.26	96.6	95.6	-5.24
ON.O	安森美半导体	134.59	38.7	33.8	-3.77
OKED.L	英飞凌科技	413.06	92.36	88.6	7.78

资料来源：Wind，红塔证券

台企方面，台积电 11 月营收 1248 亿元新台币，同比增长达到 15.76%。联发科 11 月营收共达 335.38 亿新台币（折合人民币约 77.9 亿），环比增长 10.18%，较去年同期增长 62.67%。联发科并不仅仅是在国内取得了很

好的成绩，在全球多个国家和地区也都表现的很出色。尤其是进入 5G 普及阶段，联发科的 5G 手机芯片市场表现很可能会超出预期。外加上智能家居和物联网芯片需求上涨，联发科第四季度的营收有望持续稳增。

图 14. 重点台企营收数据

	11 月营收 (亿新台币)	同比	环比
台积电	1248.65	15.76%	4.61%
联电	147.26	6%	-3.6%
联发科	335.38	62.68%	10.19%
日月光	506.65	31.7%	5.73%

资料来源: Wind, 红塔证券

图 15. 台湾半导体分类月度营收数据

	11 月营收 (亿新台币)	同比	环比
台股 IC 设计	750.92	41.69%	4.60%
台股 IC 制造	1,595.89	15.54%	2.66%
台股 IC 封装	438.77	6.06%	2.67%
台股 PCB 制造	737.57	17.21%	11.38%
台股半导体材料	71.32	6.14%	1.44%

资料来源: Wind, 红塔证券

2020 年, 受疫情以及中美贸易摩擦等影响, 半导体行业出现了一定程度的波动, 不过整体仍然呈高速恢复的趋势, 世界半导体贸易统计组织估计, 2020 年全球芯片销售额将增长 5.1%, 达到 4330 亿美元, 预计 2021 年全球半导体销售增速将超过 8%。

在需求端方面, 国内大规模建厂带动了全球半导体设备的需求, 目前中芯国际已获得美国成熟制程许可证, 未来国内半导体设备的需求还会进一步加大。产品方面, 12 月, 以 DRAM 为代表的存储器出现价格上涨, 主要由于疫情下全球各大存储产商产能关停, 下游需求增加, 这使得两大存储产商三星和海力士依靠之前的库存业绩猛增, 若疫情持续, 短期内生产线难以复产, 存储器价格有望持续上涨。

半导体下游市场, 汽车销量持续复苏。受益于国外货物储藏需求增加, 冰箱出口增长明显, 为应对疫情, 多个国家可能将出台更严厉的防控措施, 居民外出减少将进一步增加冰箱等家用电器的需求。

12 月全球半导体股价普遍出现回调, 主要原因是, 前期大部分概念股的暴涨, 导致公司估值虚高。目前市场趋于稳定, 价格回调, 市场也把目光投向企业明年以及更久的发展。整体而言, 当时序进入 2021 年, 即便疫情缓解使电视、电脑等宅经济需求产品发生零组件库存修正的可能性依然存在, 但在通讯世代交替下, 5G、WiFi 6 等基础建设布局将持续发酵, 加上 5G 终端

应用如智能型手机渗透率提升等因素，都将持续推动晶圆代工厂产能利用率达到 90%，不至于出现稼动率大幅滑落的情况。当前美国对中国企业的制裁仍在继续，国产替代仍在快速进行，国内企业除了在新建晶圆厂大力投入之外，还加大了设备、材料的研发投入，未来国内将会有更多的企业参与到上游设备和材料的生产中。

关注标的：卓胜微(300782)、扬杰科技(300373)、北方华创(002371)、士兰微(600460)、晶晨股份(688099)、兆易创新(603986)、韦尔股份(603501)、中微公司(688012)。

表 2. 国内主要半导体企业涨跌幅（截至 2021 年 1 月 4 日）

代码	证券简称	最新收盘价	涨跌幅(%)			
			近一月	近三月	近六月	近一年
601012.SH	隆基股份	100.10	44.17	33.80	140.69	274.34
300782.SZ	卓胜微	614.90	21.50	62.76	53.38	180.47
002371.SZ	北方华创	192.75	16.87	21.18	6.99	108.00
002049.SZ	紫光国微	141.85	32.32	19.42	46.58	173.17
600460.SH	士兰微	26.28	41.67	63.13	71.88	65.18
002129.SZ	中环股份	26.72	12.65	20.63	11.33	120.23
688012.SH	中微公司	160.49	6.27	-5.68	-29.55	54.38
002185.SZ	华天科技	13.84	-15.35	1.02	-2.74	82.48
300458.SZ	全志科技	32.75	-11.63	-0.94	-12.90	-1.30
300373.SZ	扬杰科技	45.00	-3.04	10.16	36.65	151.52
688981.SH	中芯国际	58.26	-3.21	17.34	-29.74	-29.74
002156.SZ	通富微电	25.43	-11.42	11.10	-0.43	34.91
603986.SH	兆易创新	198.62	-6.74	14.74	-15.27	26.32
600360.SH	华微电子	8.34	-0.24	1.58	-8.25	20.63
605111.SH	新洁能	196.03	-7.14	465.09	583.75	583.75
688396.SH	华润微	62.54	-9.56	11.36	21.84	48.98
603160.SH	汇顶科技	155.56	-7.67	-1.10	-31.54	-27.67
600584.SH	长电科技	42.53	-5.17	18.83	24.72	84.03
603501.SH	韦尔股份	230.05	5.97	29.70	10.43	58.71
688099.SH	晶晨股份	75.14	6.63	11.98	31.18	31.88

资料来源：Wind，红塔证券



研究团队首席分析师

其他	医药生物组	智能制造组	新能源汽车组	TMT组
周明 0871-63577083	代新宇 0871-63577083	李雯婧 0871-63577003	宋辛南 0871-63577091	杨洁 0871-63555493
金融消费组	新技术与新能源组	策略组	产品组	
余艾力 0871-63577102	刘伟杰 0871-63577083	雷庭 0871-63577091	徐守喜 0871-63578831	

红塔证券投资评级：

以报告日后 6 个月内绝对收益为基准：

类别	级别	定义
行业 投资评级	强于大市	未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10%以上
	中性	未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10%至-10%之间
	弱于大市	未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%以下

公司声明：

本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师。

免责声明：

本报告仅供红塔证券股份有限公司（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本公司的客户。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息来源合法合规，本公司力求但不能担保其准确性或完整性，也不保证本报告所含信息保持在最新状态。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，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。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。投资者应当自行关注。

本公司已采取信息隔离墙措施控制存在利益冲突的业务部门之间的信息流动，以尽量防范可能存在的利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或者争取提供承销保荐、财务顾问等投资银行服务或其他服务。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的潜在利益冲突，投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素

市场有风险，投资需谨慎。本报告中的观点、结论仅供投资者参考，不构成投资建议。本报告也没有考虑到个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。在决定投资前，如有需要，投资者应向专业人士咨询并谨慎决策。除法律法规规定必须承担的责任外，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承担责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制或发布。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。如征得本公司同意后引用、刊发，则需注明出处为“红塔证券股份有限公司研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

红塔证券股份有限公司版权所有。

红塔证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。