从北美半导体设备销售看设备行业格局

——电子

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

市场回顾：

本周（2020.07.20-2020.07.26）上证指数上涨-0.54%，深证成指上涨-1.37%，创业板指上涨-1.3%，申万电子指数上涨-2.9%，位列申万 28 个一级行业周涨跌幅第 26 位。目前，电子板块 TTM 市盈率为 55.5 倍，位列申万 28 个一级行业的第 5 位。

- 股价涨幅前五名：经纬辉开、四会富仕、寒武纪、高德红外、全志科技；
- 股价跌幅前五名：杉杉股份、海能实业、大唐电信、沪硅产业、共达电声。

每周一谈：从北美半导体设备销售看设备行业格局

根据 SEMI 的最新报告，北美半导体设备制造商 6 月出货金额约 23.2 亿美元，同比增长 14.4%，并**连续 9 个月出货金额超过 20 亿美元**。即使受到新冠疫情的影响，上半年北美半导体设备的出货金额较去年同期有较大幅度的提升。

2019 年半导体行业整体景气度降低，特别是存储行业的大幅下滑，影响了存储制造商的资本投资，半导体设备行业也受到一定冲击。**2019 年全球半导体设备销售额 597.5 亿美元，较 2018 年的 645.3 亿美元下降了 7.41%。**

从地区销售情况来看，中国台湾地区是 2019 年半导体设备的最大市场，销售额增长了 68%，达到 171.2 亿美元，占比 28.65%。**中国大陆以 134.5 亿美元的销售额保持其第二大设备市场的地位。**

半导体设备生产商欧美及日本处于绝对领先地位。2019 年全球半导体设备生产商中，前十名全部来自欧美和日本。

2019 年全球排名前十的半导体设备生产商总计实现销售 590.41 亿美元，同比下降 4.07%。美国的应用材料以 134.68 亿美元的销售额位列全球半导体设备生产商第一位；全球光刻机设备龙头、荷兰 ASML 以 127.7 亿美元销售额排名第二；日本的东京电子以 95.52 亿美元排名第三。

半导体设备行业是高技术壁垒行业，国内企业由于起步晚，整体技术水平远落后于国际先进水平，但在某些细分实现突破：

- **中微半导体：**国内等离子刻蚀领域龙头企业，其自研的 7nm 介质刻蚀等离子刻蚀机已进入国际晶圆代工厂巨头台积电生产线，5nm 等离子刻蚀设备也已通过台积电的认证，将用于台积电全球首条 5nm 制程生产线。
- **北方华创：**国内规模最大，品种最全的半导体设备制造商，产品包括刻蚀设备、PVD 设备、CVD 设备、氧化/扩散设备、清洗设备、气体质量流量控制器等。北方华创目前大多产品实现 28nm 供货，14nm 进入生产线验证阶段。
- **赛腾股份：**公司收购的标的 optima 在硅片检测领域有着极其的技术实力，客户包含三星、SK 海力士及台积电等全球顶级晶圆厂。
- **华峰测控：**公司是国内模拟及混合信号领域测试龙头， 2018 年公司占国内模拟测试机市场的占有率达 40.14%。

投资策略及组合：半导体设备是高资金投入、高技术壁垒行业，目前全球半导体设备行业处于寡头垄断局面。受益于国内半导体行业的高速发展，国内半导体设备在部分细分领域已取得突破，建议关注国内半导体设备龙头企业。推荐组合：赛腾股份、华峰测控、闻泰科技、三安光电、兆易创新各 20%。

风险提示：下游需求低于预期；行业发展低于预期；疫情影响大于预期。

评级　　增持（维持）

2020 年 07 月 27 日

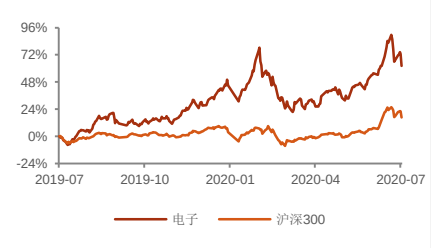
曹旭特　　分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

行业基本资料

股票家数	275
行业平均市盈率	60.72
市场平均市盈率	21.12

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

1、《电子行业研究周报：从 ADI 收购 Maxim 看模拟芯片现状》2020-07-20

2、《电子行业研究周报：新能源汽车及智能电网推动国内 IGBT 行业发展》2020-07-13

3、《电子行业研究周报：中芯国际科创板上市 国内半导体制造进程加速》2020-07-06

1. 每周一谈：从北美半导体设备销售看设备行业格局

1.1 北美半导体设备出货金额连续 9 个月超过 20 亿美元

根据 SEMI 的最新报告，北美半导体设备制造商 6 月出货金额约 23.2 亿美元，年增 14.4%，并连续 9 个月出货金额超过 20 亿美元。6 月份出货金额数据是基于三个月的平均值得到的。

图1：北美半导体设备 6 月份出货量约 23 亿美元

	Billings (3-mo. avg.)	Year-Over-Year
January 2020	$2,340.2	22.7%
February 2020	$2,374.6	26.6%
March 2020	$2,213.1	20.1%
April 2020	$2,281.3	18.2%
May 2020 (final)	$2,343.3	12.9%
June 2020 (prelim)	$2,317.7	14.4%

Source: SEMI (www.semi.org), July 2020

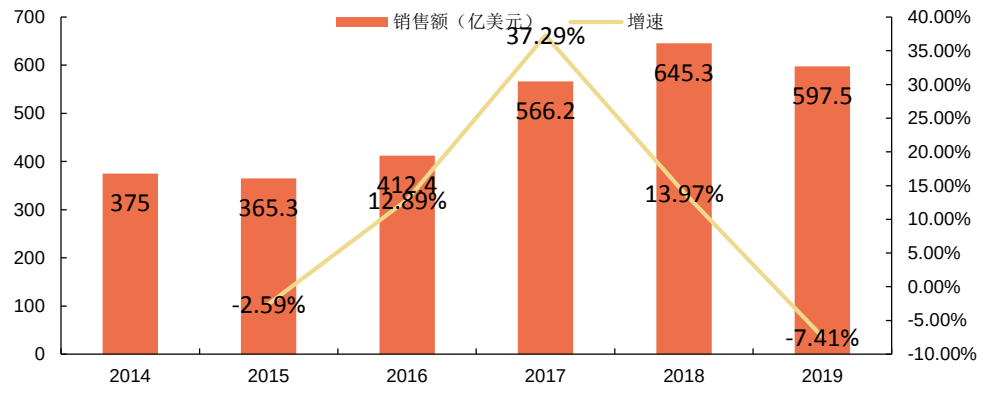
资料来源：SEMI，半导体行业观察，申港证券研究所

根据 SEMI 的数据，6 月份的出货金额比 5 月份的 23.4 亿美元低 1.1%，但比 2019 年 6 月的 20.3 亿美元同比增长了 14.4%。从 SEMI 报告的数据来看，即使受到新冠疫情的影响，今年上半年北美半导体设备制造商的出货金额较去年同期有较大幅度的提升。

1.2 2019 年全球半导体设备销售额同比下降 7.41%

2019 年半导体行业受存储价格暴跌影响，全球半导体行业出现下滑。半导体行业整体景气度降低，影响了存储制造商的资本投资，半导体设备行业也受到一定冲击。**2019 年全球半导体设备销售额 597.5 亿美元，较 2018 年的 645.3 亿美元下降了 7.41%**。

图2：全球半导体设备销售情况



资料来源：SEMI，申港证券研究所

从地区销售情况来看，中国台湾地区是 2019 年半导体设备的最大市场，销售额增长了 68%，达到 171.2 亿美元，占比 28.65%。**中国大陆以 134.5 亿美元的销售额保持其第二大设备市场的地位**。其次是韩国，为 99.7 亿美元，受存储市场大幅下滑影响，韩国 2019 年半导体设备销售额下降了 44%。尽管日本，欧洲和世界其他地区的新设备市场萎缩，但北美设备销售额在 2019 年跃升了 40%，达到 81.5 亿美元，这是该地区连续第三年增长。

表1：全球半导体设备地区销售情况（单位：十亿美元）

Region	2019	2018	%Change
Taiwan	17.12	10.17	68%
China	13.45	13.11	3%
Korea	9.97	17.71	-44%
North America	8.15	5.83	40%
Japan	6.27	9.47	-34%
Rest of the World	2.52	4.04	-38%
Europe	2.27	4.22	-46%
Total	**59.75**	**64.53**	**-7%**

资料来源：SEMI，申港证券研究所

1.3 欧美及日本处于绝对领先地位

半导体设备生产商欧美及日本处于绝对领先地位。2019 年全球半导体设备生产商中，前十名全部来自欧美和日本。

2019 年全球排名前十的半导体设备生产商总计实现销售 590.41 亿美元，较 2018 年的 615.43 亿美元同比下降 4.07%。美国的应用材料以 134.68 亿美元的销售额位列全球半导体设备生产商第一位，应用材料从 2007 年开始就一直占据首位，除 2011 年被全球最大的半导体光刻设备厂商 ASML 夺取外，该公司一直保持着领导地位。全球光刻机设备龙头、荷兰 ASML 以 127.7 亿美元销售额排名第二，日本的东京电子以 95.52 亿美元排名第三。

表2：2019 年半导体设备生产商销售全球前十排名（单位：百万美元，包含 Service、Support）

2019 Rank	AOW	COMPANY	2018	2019	% CHANGE
1	USA	Applied Materials	14016	13468	-3.9%
2	Europe	ASML	12816	12770	-0.4%
3	Japan	Tokyo Electron	10915	9552	-12.5%
4	USA	Lam Research	10871	9549	-12.2%
5	USA	KLA-Tencor	4241	4665	10.0%
6	Japan	Advantest	2572	2470	-4.0%
7	Japan	SCREEN	2226	2200	-1.2%
8	USA	Teradyne	1492	1553	4.1%
9	Japan	Hitachi High-Tech	1403	1553	9.3%
10	Europe	ASM International	991	1261	27.2%
Total			**61543**	**59041**	**-4.07%**

资料来源：VLSI Research，申港证券研究所

1.4 国内设备整体落后 部分领域实现突破

半导体设备行业是高技术壁垒行业，需要长期持续的研究以实现技术突破。国内半导体设备行业由于起步晚，整体技术水平远落后于国际先进水平。但令人欣慰的是，随着国内半导体行业的快速发展以及国家层面重视度的提高，国内半导体设备在部分领域实现突破，并在某些领域达到国际先进水平。

- **中微半导体：**国内等离子刻蚀领域龙头企业，其自研的 7nm 介质刻蚀等离子刻蚀机已进入国际晶圆代工厂巨头台积电生产线，成为国内首台进入台积电生产线的半导体设备，5nm 等离子刻蚀设备也已通过台积电的认证，将用于台积电全球首条 5nm 制程生产线。同时，公司研制的 MOCVD 已成功占领国内市场。2018 年公司的 MOCVD 设备占据全球氮化镓基 LED 用 MOCVD 设备新增市场的 41%，尤其是 2018 年下半年，新增市场占比 60%以上。
- **北方华创：**北方华创是国内规模最大，品种最全的半导体设备制造商，产品包括刻蚀设备、PVD 设备、CVD 设备、氧化/扩散设备、清洗设备、气体质量流量控制器等。北方华创目前大多产品实现 28nm 供货，14nm 进入生产线验证阶段。
- **赛腾股份：**公司收购的标的 optima 在硅片检测领域有着极其的技术实力，客户包含三星、SK 海力士及台积电等全球顶级晶圆厂。截至目前，公司持有 optima 73.75%股权。
- **华峰测控：**公司是国内模拟及混合信号领域测试龙头，是国内最大的半导体测试系统本土供应商。2018 年，公司占国内模拟测试机市场的占有率达 40.14%。
- **盛美半导体：**公司是国内清洗领域龙头企业，其开发的 SAPS、TEBO 技术清洗设备，提高了清洗的效率，并减少了对硅片的损伤。公司的产品已成功打入国内外知名半导体制造商，已为 SK 海力士、华力微电子、中芯国际、长江存储等半导体制造商提供清洗设备。

1.5 投资建议

半导体设备处于半导体产业链的上游，是处于关键的卡脖子位置，最先进的半导体设备对于先进制程的推进有着极其重要的作用。

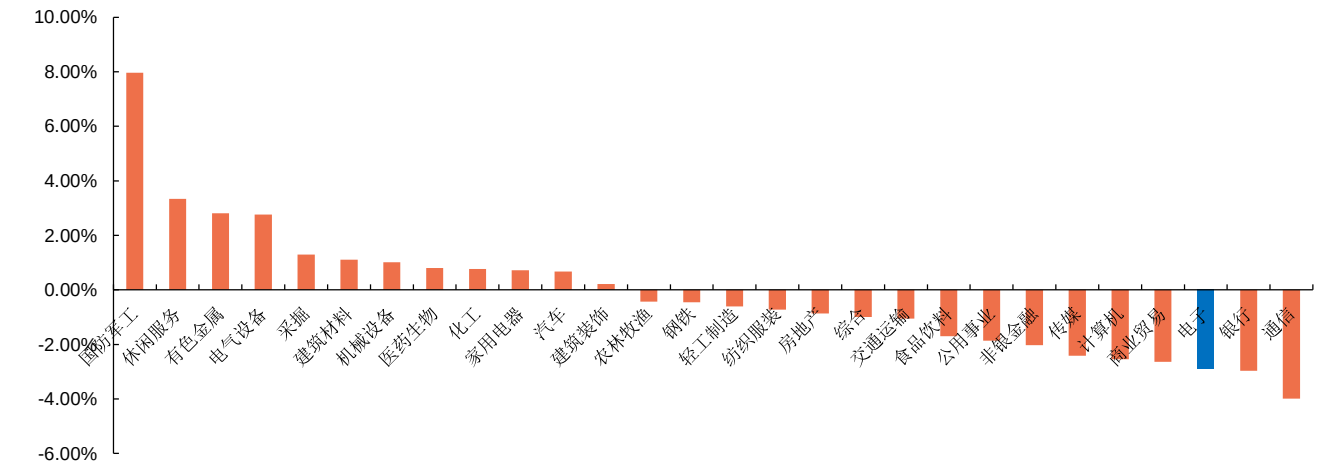
半导体设备是高资金投入、高技术壁垒行业，目前全球半导体设备行业处于寡头垄断局面。国内企业由于起步晚，目前整体水平落后于国际先进水平。受益于国内半导体行业的高速发展，国内半导体设备行业在部分细分领域已取得突破，建议关注国内半导体设备领域龙头企业，如硅片检测领域龙头赛腾股份、模拟及混合测试龙头华峰测控、刻蚀领域龙头中微半导体、国内半导体设备产品规模最大的北方华创等。

2. 市场回顾

本周（2020.07.20-2020.07.26）上证指数上涨-0.54%，深证成指上涨-1.37%，创业板指上涨-1.3%，申万电子指数上涨-2.9%，位列申万 28 个一级行业周涨跌幅第 26 位。目前，电子板块 TTM 市盈率为 55.5 倍，位列申万 28 个一级行业的第 5 位。

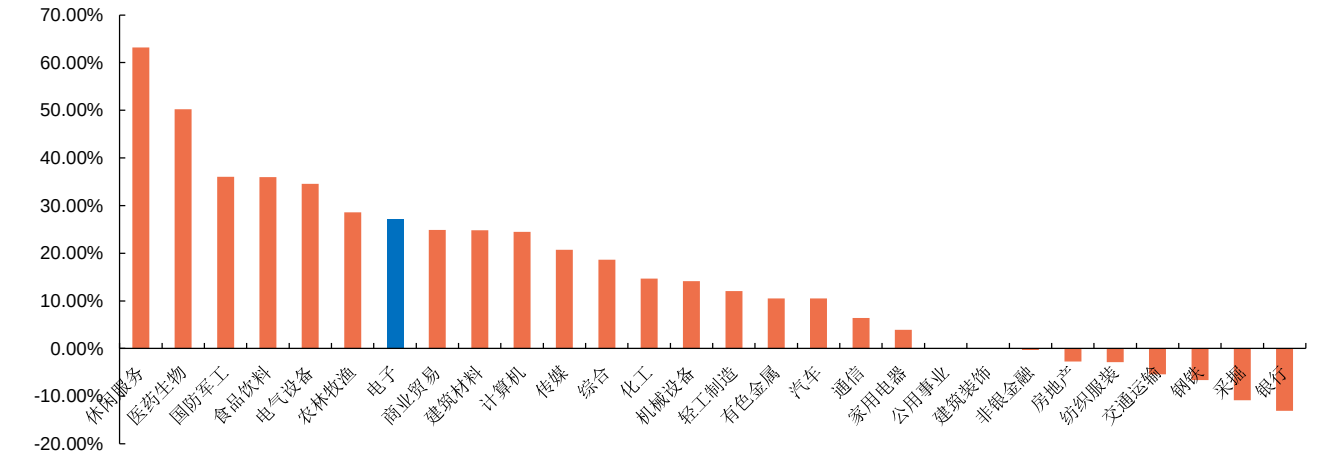
自 2020 年以来，上证综指、深证成指、创业板指、申万电子指数分别上涨 4.81%、24.01%、46.14%、27.23%，电子指数在申万一级行业涨跌幅排名第 7 位。

图3：申万一级行业指数周涨跌幅



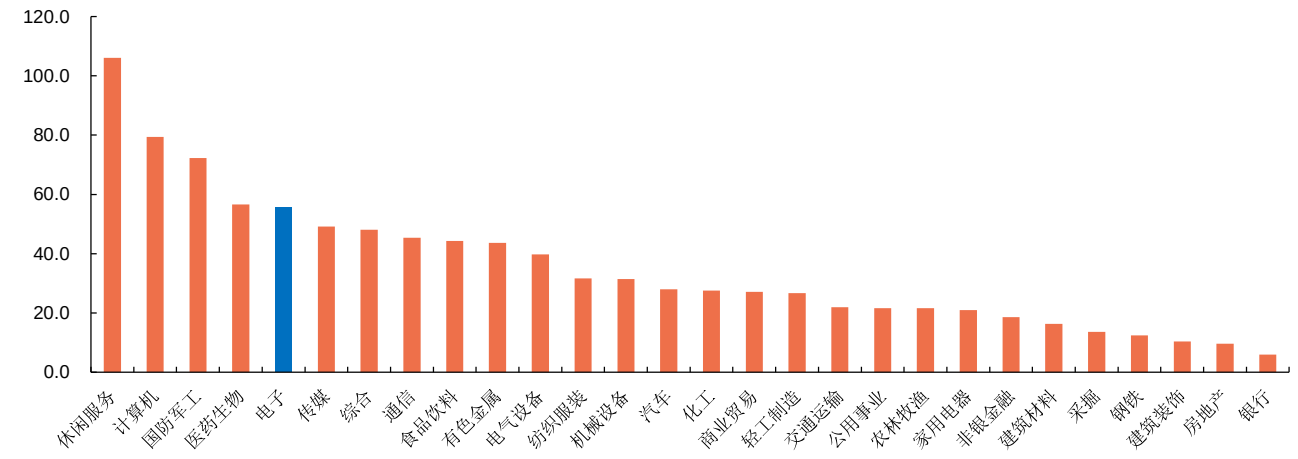
资料来源：wind，申港证券研究所

图4：申万一级行业今年以来涨跌幅对比



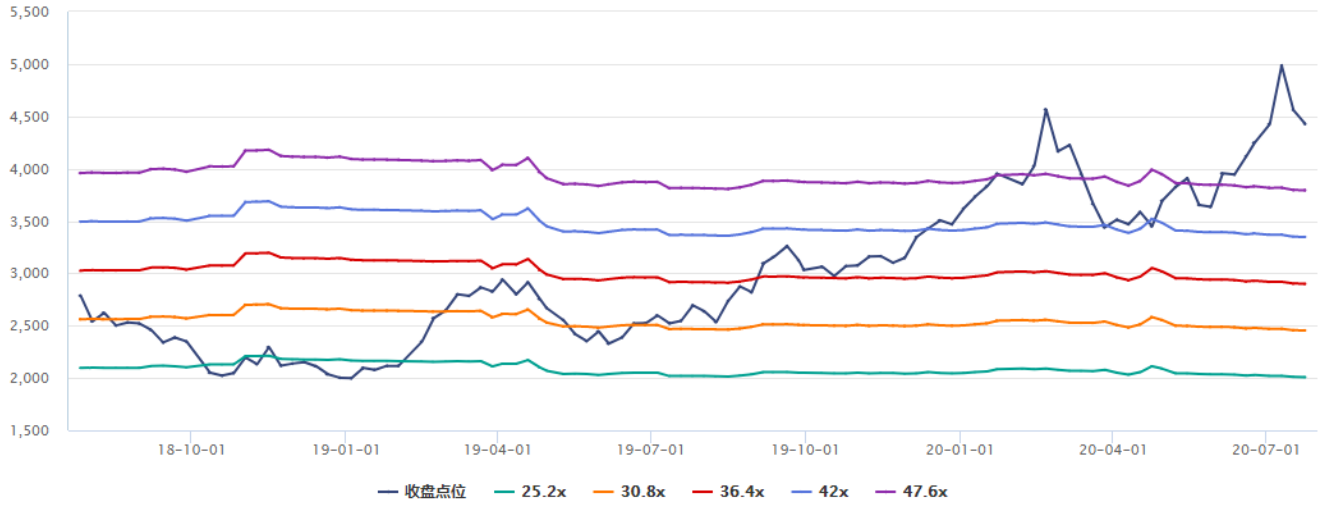
资料来源：wind，申港证券研究所

图5：申万一级行业 PE（TTM）对比



资料来源：wind，申港证券研究所

图6：电子行业估值水平（PE-TTM）



资料来源：wind，申港证券研究所

个股方面，本周涨幅前五的股票是经纬辉开、四会富仕、寒武纪-U、高德红外、全志科技；跌幅靠前的是杉杉股份、海能实业、大唐电信、沪硅产业-U、共达电声。

图7：SW 电子成分本周涨幅前 5

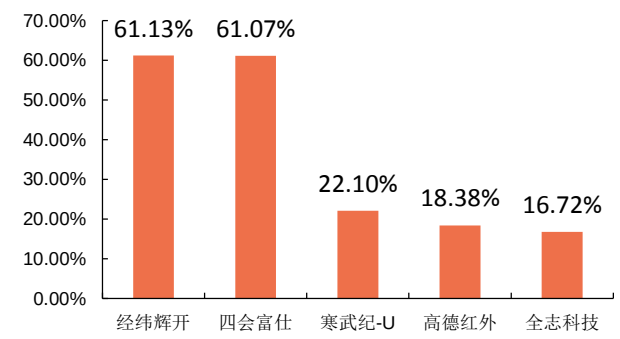
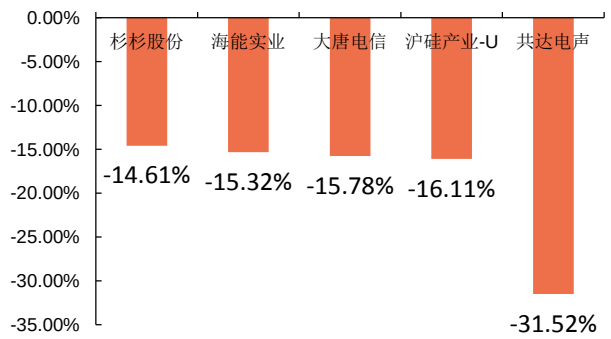


图8：SW 电子成分本周跌幅前 5



资料来源：wind，申港证券研究所

资料来源：wind，申港证券研究所

3. 行业新闻

3.1 半导体

SK 海力士发布 Q2 财报：内存涨价 15% 净利润大涨 135%。SK 海力士 7 月 23 日发布了 Q2 季度财报，营收增长 33%，净利润增长了 135%，主要受益于内存及闪存的价格上涨。根据 SK 海力士的报告，第二季度实现收入 8.61 万亿韩元，同比增长 33%，净利润为 1.26 万亿韩元，同比增长 135%，营业利润为 1.95 万亿韩元，同比大增 205%。与 Q1 季度相比，虽然疫情影响还存在不确定性，但是服务器的需求增加了，同时高端产品的良率增加了，SK 海力士的营收、运营利润、净利润依然环比大涨了 20%、143%及 95%。具体到产品来说，DRAM 内存的位出货量增加了 2%，但平均售价环比增长了 15%，而 NAND 闪存位出货量增加了 5%，平均售价增加了 8%，量价齐涨推动了 Q2 季度的业绩大涨。技术方面，SK 海力士目前还在继续扩大第二代 10nm（1Ynm）工艺的内存芯片生产，LPDDR5 内存芯片也会适时量产出货，第三代 10nm（1Znm）工艺的内存也会在下半年开始量产。

阿里巴巴再成立新公司布局集成电路领域。天眼查数据显示，7 月 22 日，阿里巴巴江苏信息科技有限公司成立，注册资本 8 亿元，法定代表人为周明，公司经营范围包括集成电路芯片及产品销售、集成电路销售、住房租赁、机械设备研发等。该公司由阿里巴巴（中国）有限公司全资持股。

德州仪器第二季度营收 32.39 亿美元：净利同比增 6%。7 月 22 日，德州仪器公布了 2020 财年第二季度财报。报告显示，德州仪器第二季度营收 32.39 亿美元，比去年同期的 36.68 亿美元下滑 12%；净利润为 13.80 亿美元，比去年同期的 13.05 亿美元增长 6%。2020 财年第二季度，按照业务类别划分，德州仪器模拟产品营收为 24.34 亿美元，比去年同期的 25.34 亿美元下滑 4%；运营利润为 10.53 亿美元，比去年同期的 11.08 亿美元下滑 5%。德州仪器第二季度嵌入式处理产品营收为 5.46 亿美元，比去年同期的 7.90 亿美元下滑 31%；运营利润为 1.25 亿美元，比去年同期的 2.65 亿美元下滑 53%。德州仪器第二季度其他产品营收为 2.59 亿美元，比去年同期的 3.44 亿美元下滑 25%；运营利润为 5000 万美元，比去年同期的 1.33 亿美元下滑 62%。

大唐存储推出首款超聚合高性能高安全存储主控芯片。7 月 22 日，合肥大唐存储科技有限公司（简称“大唐存储”）面向全球发布其首款超聚合高性能高安全存储控制器芯片 DSS510。DSS510 依据国密芯片二级及 EAL5+认证安全要求设计，是目前存储控制芯片领域最高安全等级。基于专业的物理、系统、算法和模拟 IP 安全防护设计，并结合具有固件自身安全防护、敏感数据保护等安全固件功能，使得该产品从硬件和软件两方面均做到最高安全防护，为用户提供更高安全等级的保障。DSS510 经过了严苛的全方位测试，在国内六大 CPU 平台完成兼容性测试。可支持定制化设计，实现全盘加密、一键自毁等功能。

张江高科投资国产光刻机企业上海微电子，持股 10%。7 月 20 日消息，工商信息显示，张江高科通过全资子公司张江浩成创业投资有限公司持有上海微电子装备(集团)股份有限公司(下称“上海微电子”)10.779%股权，为其第四大股东。上海微电子是国内唯一一家研发、生产以及销售高端光刻机的企业，也是全球第四家生产 IC

前道光刻机的企业，是大陆光刻设备龙头企业。此前，上海微电子披露，将在 2021-2022 年交付第一台 28nm 工艺的国产沉浸式光刻机，国产光刻机从此前的 90nm 一举突破到 28nm,极大地缩小与国际先进水平的差距。

西门子收购 Avatar，通过创新的布局布线技术扩展 EDA 版图。西门子近期签署协议收购总部位于美国加利福尼亚州的 Avatar Integrated Systems 公司（Avatar）。Avatar 是一家专注于为集成电路 (IC) 设计提供布局布线 (place and route) 软件的领先开发商，能够帮助工程师以更少的资源优化复杂芯片的功耗、性能和尺寸 (PPA)。西门子计划将 Avatar 的技术添加到 Xcelerator 解决方案组合中，作为 Mentor IC 软件套件的一部分，以适应不断增长的布局布线细分市场。Avatar 将与 Mentor 包括 Calibre® 平台、Tessent™ 软件和 Catapult™ HLS 软件在内的领先产品相互集成，帮助客户开发出可以应对当下和未来设计实施挑战的解决方案。

总投资超 50 亿元，赛晶亚太 IGBT 功率半导体项目预计 12 月投产。据浙江在线报道，赛晶亚太半导体科技（浙江）有限公司嘉兴 IGBT 功率器件项目负责人介绍，按进度，项目要求 9 月厂房主体结顶，12 月投产。据悉，赛晶亚太半导体科技（浙江）有限公司新建年产 IGBT 功率器件 200 万件项目，是今年嘉兴的省“4+1”重大项目、省市县长工程，总投资 52.5 亿元，一期投资 17.5 亿元，计划建设 2 条 IGBT 芯片生产线，5 条 IGBT 模块封装测试生产线，年产 200 万件 IGBT 功率器件，达产后预计产值超 20 亿元、税收超 1.4 亿元。

芯恩今年下半年 8 英寸芯片将试投产。7 月 21 日消息，近日，山东青岛市西海岸新区管委主任、区长周安表示，由张汝京博士领衔的芯恩今年下半年 8 英寸的芯片要试投产了。据悉，该项目于 2018 年 5 月正式启动，为中国国内启动的首个 CIDM 集成电路项目，计划 2019 年底一期整线投产，2022 年满产。芯恩方面 6 月曾表示，预计 7 月底 8 月初试投产。

Dialog 和 TDK 联合打造全球尺寸最小的负载点 DC-DC 转换器解决方案。2020 年 7 月 22 日，Dialog 半导体公司今天宣布，与全球领先智慧社会电子解决方案厂商 TDK 开展合作，将在 TDK 最新的电源解决方案系列中结合 Dialog 的 GreenPAK 技术，共同打造全球首款单片集成系统电源时序解决方案。

3.2 消费电子

华勤丝路总部项目破土动工 总投资 10.36 亿元。7 月 21 日，西安高新区举行华勤丝路总部项目开工仪式。市委常委、高新区党工委书记钟洪江，副市长王勇，华勤通讯技术有限公司董事长兼 CEO 邱文生出席开工仪式并启动开工。华勤通讯技术有限公司成立于 2005 年，总部位于中国上海，是全球领先的多品类智能通讯终端研发设计公司，其产品涵盖智能手机、平板电脑、笔记本电脑、服务器及 IoT 产品。华勤丝路总部项目位于高新区软件新城，项目占地约 60 亩，总投资约 10.36 亿元。项目致力于智能手机、平板电脑、服务器、智能穿戴产品等拥有自主产权的设计方案和产品开发。项目全面投用后从业人数将达约 5000 人，预计达产年收入约 12 亿元。

阿里平头哥与智能语音芯片商全志达成合作，预计 3 年出货 5000 万颗。钛媒体 7 月 22 日，据记者了解，国内智能语音芯片商全志科技已和阿里旗下半导体公司平头哥达成战略合作，全志将基于平头哥玄铁处理器研发全新的计算芯片，该芯片将

应用于工业控制、智能家居、消费电子等领域，预计 3 年出货 5000 万颗。作为国内老牌芯片厂商，全志芯片年出货量在亿级以上。过去十余年，其核心产品均基于 ARM 架构开发。现在，平头哥玄铁系列处理器为全志提供了新的选择。据悉，双方首款合作产品已经开始研发，即全志基于平头哥玄铁 906 和 902 处理器开发通用算力芯片，量产周期可进一步缩短，并且有望在功耗上实现新的突破，该芯片可应用于智能家居、工业控制及消费电子领域。未来，全志还将推出更多基于玄铁系列处理器的芯片。

苹果黑科技专利曝光：可以将任何表面变成触控显示屏。7 月 22 日早间消息，据外媒 macrumors 报道，最近披露的关于苹果 AR 头显的一项专利显示，苹果正在研究如何在现实世界中操纵虚拟控件，未来苹果 AR 头显的佩戴者能将任何表面都显示为触控屏，可以进行一些基础的操作。在专利中，苹果解决了一个问题，即佩戴苹果 AR 头显的人如何与他们所看的虚拟/现实混合环境进行互动。当使用 iPhone 或 iPad 作为 AR 取景器时，用户通常会点击屏幕，与屏幕上显示的物体进行互动。但当佩戴 AR 头显时，同样的任务会很麻烦。之前尝试直接与 AR 环境进行交互，需要额外的硬件，比如手套或手指传感器。同时，试图通过视觉检测手指与表面的接触也不够准确。

华为、小米和 OPPO 将采用联发科最新 5G SoC 天玑 720。7 月 24 日消息，据国外媒体报道，华为、小米、OPPO 等手机厂商将采用联发科刚刚推出的 5G SoC——天玑 720。据悉，联发科的天玑 720 采用台积电的 7nm 工艺打造，并且集成了低功耗的 5G 调制解调器。此外，这款芯片支持 90Hz 屏幕刷新率，最多支持 22fps 的 6400 万像素单摄像头或 30fps 的 2000 万+1600 万像素双摄像头组合，具有一系列由集成 AI 处理单元（APU）增强的 AI 摄像机增强功能。

受智能手机需求持续疲软影响 内存制造商库存正在上升。7 月 24 日消息，据国外媒体报道，研究机构此前预计，今年全球智能手机的出货量将下滑 15%，降至 11.5 亿部。由于智能手机包括了处理器、摄像头、传感器、内存等诸多零部件，出货量下滑也就难免对这些行业造成影响，现在已出现了内存制造商的库存上升的消息。外媒是援引产业链的消息，报道内存制造商的库存上升的，库存水平上升的原因，则是因为智能手机的需求持续疲软。若内存制造商的库存水平持续上升，影响的就将不是只出货量，还有可能因为供过于求而导致价格下滑，最终大幅拉低内存制造商的营收。

4. 重点公司动态

京东方 A:关于受让北方华创持有的北京电控产投 16.67%股权暨关联交易的公告。京东方联合北京电子控股有限责任公司及北方华创科技集团股份有限公司、北京电子城投资开发集团股份有限公司，共同向北京电控产业投资有限公司增资，并以此作为电控产业投资平台，通过资本运作驱动产业高质量发展。为进一步借助电控产投平台的“产业+资本”优势，助力京东方转型升级，本公司拟受让北方华创持有的电控产投 16.67%股权。

士兰微：大基金将成为公司持股 5%以上股东。士兰微 7 月 24 日晚间发布公告称，上市公司拟以 13.62 元/股向大基金发行股份，购买大基金持有的集华投资 19.51%的股权以及士兰集昕 20.38%的股权。本次交易前，上市公司直接持有集华投资

51.22%的股权，直接持有士兰集昕 6.29%的股权。集华投资为士兰集昕的第一大股东，其直接持有士兰集昕 47.25%的股权。本次交易完成后，大基金将成为公司持股 5%以上的股东。上市公司将直接持有集华投资 70.73%的股权，直接持有士兰集昕 26.67%的股权。集华投资对士兰集昕的持股比例保持不变。上市公司将通过直接和间接方式合计持有士兰集昕 63.74%的股权。

顺络电子：2020 年半年度净利润约 2.42 亿元，同比增加 24.09%。顺络电子 7 月 22 日晚间发布半年度业绩报称，2020 年上半年净利润约为 2.42 亿元同比增长 24.09%，营业收入约为 14.42 亿元，同比增长 18.45%，基本每股盈利 0.30 元，同比增长 25%。公司单季度毛利率持续提升，主要原因：(1)获得海内外大客户信赖，订单充足，产能利用率高；(2)注重研发和新领域拓展，新产品销售比例持续提升；(3)重视组织效率，强化组织内部经营意识和绩效评价，激发组织活力，生产效率持续提升；(4)注重培训，培养和提升核心团队经营意识和管理技能；(5)关注员工发展，建立长效激励机制，充分调动员工的积极性和创造性；(6)聚焦核心产品和核心客户，为核心客户创造价值；逐步淘汰不创造长远价值的产线。通过提升企业整体运作效率和盈利能力，实现企业持续有效的发展。

北京君正:2020 年半年度业绩预告修正公告。7 月 20 日，北京君正发布业绩预告，公司预计 2020 年 1-6 月归属上市公司股东的净利润 836.44 万至 1251.30 万，同比变动-77.37%至-66.15%，半导体及元件行业平均净利润增长率为 30.20%。公司基于以下原因作出上述预测：深圳证券交易所于 2020 年 6 月 21 日发布了《创业板上市公司业务办理指南第 2 号——定期报告披露相关事宜》等相关规则，对上市公司发布业绩预告的相关规则进行了修改。因工作人员疏忽，前次披露的业绩预告范围超出该最新规则的要求，故对前次 2020 年半年度业绩预告进行修正。

5. 风险提示

下游需求低于预期；行业发展低于预期；疫情影响大于预期。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上