

中金认为，2018

年中芯国际

将进入过渡期，主要由于半导体行业驱动力从智能手机向人工智能、汽车和虚拟货币等板块转移的进度快于预期，而公司重点发展前沿制程的战略有助于缩短过渡期。

中芯国际公布了技术研发进展。一方面，14nm制程预计2019

上半年开始风险生产，比原计划提前6个月。另一方面，公司将成熟技术授权给国内第三方企业，实现研发资产变现；公司持续对两大平台投入，配合客户的产品升级，2017年CIS/NOR闪存收入同比增长30%。

台积电近期公告业绩，我们认为全球半导体行业的驱动力正逐渐从智能手机向人工智能、虚拟货币和汽车板块倾斜。尽管中国存在结构性增长机遇，但计算芯片多采用14nm及以上制程，我们预计该全球趋势或将影响公司短期盈利。

中金下调2018/19年收入预测6%/9%；下调净利润预测29%/40%，主要反映收入增长低于预期以及制程开发相关研发费用上升。下调目标价21.9%至12.50港元（1.60倍2018年市净率），维持“推荐”，主要考虑预计业绩自19年强劲回升。