利好政策落地 集成电路拐点趋势不变

—电子行业动态研究

增持 ——维持

日期：2020 年 08 月 06 日

行业：电子行业

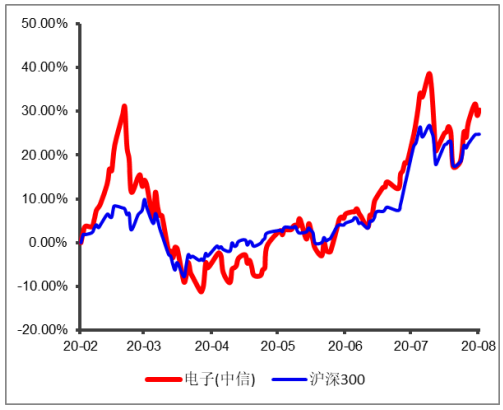
分析师： 袁威津

Tel： 021-53686152

E-mail： yuanweijin@shzq.com

SAC 证书编号：S0870520020001

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



报告编号：

首次报告日期：

相关报告：

■ 行业事件

国务院于 8 月 4 日发布《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》。

■ 事件点评

相较往年政策，本次政策名中新增“新时期”以及“高质量发展”两个定语，表明国家强调了集成电路产业所处时点的特殊性，以及国家对集成电路产业加快升级发展的要求。政策文件从财税政策、投融资政策、研究开发政策、人才政策、知识产权政策、市场应用政策、国际合作政策 8 个方面给与国家集成电路产业以及软件产业给与支持。我们重点针对财政政策以及投融资政策进行解读和分析。

财政政策针对国家鼓励的设计软件、集成电路设计、制造、封测、装备、材料等企业至少两年的企业所得税减免。我们以 Wind 半导体指数成分股作为模板标的进行统计，2019 年产业税收约占产业归母利润总和的 16%，政策针对产业整体利润提升影响显著。财政政策提及集成电路线宽小于 28 纳米且经营期在 15 年以上的集成电路生产企业免征 10 年所得税。从集成电路设计来看，28nm 及以下制程的应用领域包括智能手机、个人电脑/服务器、高精度定位、4K/8K 高清视频、存储芯片、物联网等应能，相关领域内 IC 设计的企业获得核心支持。集成电路设计产业是晶圆制造的上游，政策鼓励设计产业在 28nm 及以下制程的发展与中芯国际先进制程的发展战略贴合，产业政策为中芯国际培育国内市场提供了重要的政策牵引。

从投融资政策来看，政策提及鼓励和支持集成电路企业、软件企业加强资源整合，对企业按照市场化原则进行重组并购。科创板设立以来，集成电路企业大量上市并且获得了强大的市场估值。我们认为高估值一方面体现国家意志，另一方面有利于企业进一步实施并购重组方案，相关政策利好国内半导体产业强者恒强。

■ 投资建议

投资建议来看，产业政策对半导体产业整体发展形成利好，首推半导体行业 ETF；大陆集成电路产业迎来先进制程发展拐点，重点关注晶圆制造企业中芯国际、IC 设计企业全志科技、国科微、景嘉微等；投融资政策有利于半导体产业强者恒强，看好光学产业龙头韦尔股份、射频芯片龙头卓胜微。**未来十二个月内，维持电子行业“增持”评级。**

分析师声明

袁威津

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。