政策利好出台，集成电路与软件产业高质量发展进一步加速

——电子行业快评报告

强于大市（维持）

日期：2020 年 08 月 05 日

行业核心观点：

近日，国务院印发《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》，该政策包括财税、投融资、研究开发、进出口、人才、知识产权、市场应用、国际合作等八个方面，有助于提升我国集成电路与软件产业创新能力和发展质量。我国的集成电路设计产业已成为全球集成电路设计产业的新生力量，近五年行业增长 CAGR 约 25.5%，保持高速增长态势。在此背景下，国内涌现出一批技术成熟、研发转换效率高的集成电路与软件企业，中美贸易摩擦局势不稳定、芯片国产化替代与《若干政策》的发布，都推动着我国的集成电路和软件产业更加关注自身技术的发展与突破，未来行业市场前景广阔。

投资要点：

- **《若干政策》八大方面齐发力，全力支持我国集成电路与软件产业的发展：**财政政策方面，针对不同集成电路线宽和经营年限的生产企业或项目，不同程度免征企业所得税，直接减轻企业资金压力；集成电路产业具有资金密集性特征，该政策鼓励相关企业利用多渠道进行投融资、设立投资基金等，缓解企业资金不足的局面；在国际合作方面，支持国内企业在境内外与国际企业开展合作，并推动国内集成电路企业“走出去”，深度融入国际市场大环境，增强国际竞争力。该政策还从人才、研发、专利等角度支持国内集成电路和软件产业的发展，多方位发力，为集成电路产业创造良好经济环境和政策环境，推动其快速、稳固、高质量发展。

- **集成电路是信息产业的基础、国家综合实力强大的体现：**集成电路广泛应用于计算机、家用电子、通信、航空航天等公共设施和军事设备，是信息技术产业的核心，也是支撑国家经济发展和保障国家安全的先导产业，对于未来新兴产业的发展，包括 5G、物联网、人工智能等都发挥着巨大作用。根据智研咨询的数据，集成电路销售额占半导体销售额的 80%以上，集成电路行业主要包括设计、制造和封装测试，其中技术含量相对较高的设计业销售额占比最大，2019 年达到 42%，制造业的增长速度也超过了封测业，显示出我国集成电路产业结构更加合理化。

- **市场规模进一步扩大确定性较强：**随着我国集成电路成熟度的不断提高，2015-2019 年我国集成电路产量呈现不断上升趋势，根据国家统计局统计 2019 年我国集成电路产量达到 2018.2 亿块，同比增长 16.02%；根据前瞻产业预测 2019 年中国集成电路销售收入达到 7856 亿元，随着 2020 年全球半导体产业景气度回温的信号逐渐明显，2025 年有望突破 2 万亿。

电子行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期： 2020 年 08 月 04 日

相关研究

万联证券研究所 20200802_行业周观点_AAA_电子行业周观点报告（7.27-8.02）

万联证券研究所 20200728_公司首次覆盖_AAA_欧比特（300053）首次覆盖报告

万联证券研究所 20200727_行业周观点_AAA_电子行业周观点（7.19-7.26）

分析师： 夏清莹
执业证书编号：S0270520050001
电话：075583228231
邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理： 贺潇翔宇
电话：13305506080
邮箱：hexxy@wlzq.com.cn

研究助理： 徐益彬
电话：075583220315
邮箱：xuyb@wlzq.com.cn

万联证券

- **贸易摩擦局势不稳定+国产替代+《若干政策》催化，国内集成电路发展前景广阔：**2018 年 3 月 22 日美国宣布对中国产品加征关税开始，中美贸易摩擦的影响延续至今，本次贸易摩擦的核心在于高端制造业，而集成电路就是高端制造业最受制于人的领域之一；贸易摩擦加快了我国国产替代进度，包括计算机技术体系、高端服务器和数据库等，进一步催化集成电路的自主可控；《若干政策》的颁发给予国内集成电路与软件产业信心，通过给予八大方面的政策支持，推动国内集成电路的高质量发展。
- **风险因素：**地缘政治局势紧张，集成电路行业竞争加剧，国产替代进程不及预期。

万联证券

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；
同步大市：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跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

万联证券

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（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客户。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。
本报告的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、刊登、发表和引用。
未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场