电子

行业研究/点评报告

中国芯免，利好中芯

点评报告/电子 2020 年 08 月 06 日

一、事件概述

8 月 4 日，国务院发布《关于印发新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展若干政策的通知》，包括财税/投融资/研究开发/人才等 8 方面政策。

二、分析与判断

➢ 集成电路新政大力支持先进制程发展

《政策》首次提出“项目”概念，使得税收优惠更加灵活。本次政策与之前相比，新增了主要针对 28nm 及以下先进制程，给予 10 年免征企业所得税的优惠，凸显国家大力支持先进制程的政策导向和战略决心。中芯国际作为目前大陆唯一具备 14nm 工艺的晶圆代工企业，研发技术国内领先，经营期限已达 20 年，2018/19 年中芯国际有效所得税税率分别为 21.06%/11.11%，受益于本次税收优惠政策有望增厚未来经营业绩。

➢ 其他环节支持力度加大，重点设计企业受益更多

《政策》提出芯片设计、装备、材料、封测企业可享受所得税“两免三减半”优惠，重点芯片设计企业所得税优惠力度更大，前五年免征，后续年度减按 10%征收。此外，对于材料、消耗品、生产所用设备零配件、设备等免除进口关税，支持力度进一步加大。

➢ 为集成电路企业提供投融资、研发等多维度支持

1）投融资方面，政策提出积极为集成电路企业在上市融资、资产质押等多个方面提供投融资支持，并将加快境内上市审核流程，鼓励符合条件的企业在科创板、创业板上市融资。相关支持政策将为集成电路企业扩大资金来源，缓解融资压力提供极大便利。**2）研究开发**，政策提出将探索社会主义市场经济条件下关键核心技术攻关新型举国体制，利用国家重点研发计划、国家科技重大专项、各类创新平台等渠道为集成电路企业研究开发提供关键支持。相关政策的出台从投融资、研发等多维度为 IC 企业提供大力支持。

三、投资建议

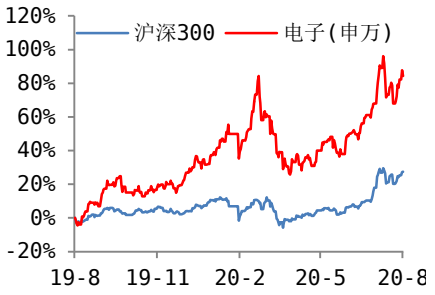
本次政策的出台重点利好 28nm 及以下芯片制造企业的税收优惠，其他芯片环节的税收优惠也进一步加大，并为国内集成电路产业整体提供包括投融资、研究开发等多重维度支持，**建议关注：中芯国际、长电科技、韦尔股份、北方华创、中微公司、金宏气体、安集科技、兆易创新等**。

四、风险提示：

行业需求不及预期、研发进展不及预期、贸易摩擦及疫情影响风险。

推荐 维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：王芳

执业证号： S0100519090004

电话： 021-60876730

邮箱： wangfang@mszq.com

相关研究

1.【民生电子】行业事件点评：Mini LED 渗透率有望快速提升

2.【民生电子】行业事件点评：7 月下旬 TV 面板如期上涨，下游需求强劲复苏

盈利预测与财务指标

重点公司		现价	EPS			PE			评级
		8月5日	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	
688981	中芯国际	83.00	0.26	0.28	0.31	319.23	296.43	267.74	推荐
688106	金宏气体	40.51	0.57	0.71	0.89	71.07	57.06	45.52	推荐
600584	长电科技	48.18	0.39	0.73	0.97	122.41	66.19	49.50	/
603501	韦尔股份	201.97	2.62	3.64	4.60	77.11	55.41	43.92	/
002371	北方华创	215.00	0.99	1.45	2.00	217.30	148.02	107.34	/
688012	中微公司	226.20	0.55	0.73	1.04	410.68	308.43	218.30	/
688019	安集科技	452.55	1.66	2.44	3.08	272.42	185.40	147.08	/
603986	兆易创新	236.30	2.28	2.99	3.95	103.57	79.12	59.84	/

资料来源：Wind、民生证券研究院，除中芯国际、金宏气体外，其他公司盈利预测来自 Wind 一致预期

分析师简介

王芳，电子行业首席，曾供职于东方证券股份有限公司、一级市场私募股权投资有限公司，获得中国科学技术大学理学学士，上海交通大学上海高级金融学院硕士。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，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。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%～15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。