创新技术与企业服务研究中心

半导体行业研究　买入 (维持评级)

行业点评

郑弼禹
分析师 SAC 执业编号：S1130520010001

全产业链加大扶持力度，分级优惠鼓励做强

事件

国务院发布《关于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》，在财税、投融资、研究开发、进出口、人才、知识产权、市场应用、国际合作等方面提出了全面的政策支持。

评论

更大力度的税收优惠扶持晶圆代工和设计环节：此前根据《关于集成电路生产企业有关企业所得税政策问题的通知》（财税〔2018〕27 号，对集成电路生产生产企业最高按照“五免五减半”优惠政策执行，而此次新规明确对集成电路生产企业或项目最高按照十年免征所得税。此前政策规定芯片设计企业享受“两免三减半”政策，本次政策中芯片设计企业最高享受“五免+后续年份 10%”的优惠政策。

分级优惠政策，重点支持企业“做强”：对于晶圆代工环节，此次文件提出线宽小于 28 纳米（含）的集成电路生产企业按照“十年免税”，线宽小于 65 纳米（含）的集成电路生产企业执行“五免五减半”，线宽小于 130 纳米（含）的集成电路生产企业执行“两免三减半”的所得税。对于芯片设计环节，提出区分“一般集成电路设计企业”与“重点集成电路设计企业”的不同税收优惠政策，一般集成电路设计企业执行“两免三减半”的税收政策，而重点集成电路设计企业执行“五年免税+后续年份 10%税率”。我们认为执行分级优惠政策，更大力度扶持“重点企业”有望避免重复低水平发展，有序引导产业向先进制程和优秀设计企业倾斜更多资源，实现企业做强的产业升级之路。

全产业链、全方位的扶持政策：本次政策文件除对生产和设计环节的优惠外，明确对鼓励的装备、材料、封装和测试企业按照“两免三减半”优惠政策执行。新增度存储器生产企业、线宽小于 250nm 的特色工艺集成电路生产企业和化合物集成电路生产企业的进口自用生产性原材料、消耗品，净化室专用建筑材料、配套系统和集成电路生产设备零配件免征进口关税。在投融资领域，提出加快“大力支持符合条件的集成电路企业在境内外上市融资，加快境内上市审核流程”；在人才政策方面，提出“加快推进集成电路一级学科设置工作”培养集成电路人才，从根本解决相关人才短期难题；知识产权方面，提出“鼓励企业进行集成电路布图设计专有权、软件著作权登记”，保护半导体设计、软件创新。此次政策文件的发布是从全产业链、多角度加大扶持力度半导体产业发展的体现。

关于受益于本次政策发布的上市公司：我们认为半导体龙头公司将更加受益于此次政策文件，尤其是发展先进制程的晶圆代工企业和半导体设计龙头。产业链上受益公司有晶圆代工环节的中芯国际、华虹半导体、华润微；封测环节的长电科技、通富微电和华天科技；设备环节的中微公司、北方华创、至纯科技；设计环节的寒武纪、汇顶科技、韦尔股份、圣邦股份等

投资建议

我们维持行业“买入”评级，投资组合为：环旭电子、寒武纪、长电科技、中微公司、澜起科技

风险提示

- 美国禁售半导体设备；晶圆代工及封测企业重复建设，竞争剧烈；半导体估值偏高。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7GH