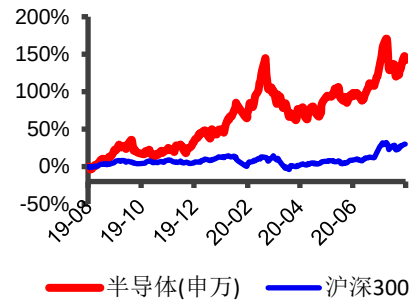
政策持续加码，护航半导体黄金时代

行业评级：增　持

报告日期：　2020-08-04

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：尹沿技
执业证书号：S0010520020001

联系人：华晋书
执业证书号：S0010119040018
电话：17521179020
邮箱：huajs@hazq.com

相关报告

1.《华安证券_行业研究_行业深度_大国雄芯.半导体系列报告(一)：齐芯协力，国内半导体行业迎来黄金时代》2020-05-13

2.《大国雄芯.半导体深度报告(三)：瑞芯微（603893）：专注 SOC 设计，发力电源管理领域》2020-06-02

3.《华安证券_行业研究_行业深度_TMT 政治局会议深度报告》2020-08-04

事件：

8 月 4 日，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**》，大力支持符合条件的集成电路企业和软件企业在境内外上市融资，加快境内上市审核流程，符合企业会计准则相关条件的研发支出可作资本化处理。鼓励支持符合条件的企业在科创板、创业板上市融资，通畅相关企业原始股东的退出渠道。

点评：

◆ 投资建议

我们坚定看好半导体国产化进程，建议关注**中芯国际**（全球第五代工厂，国内唯一量产 14nm）、**华润微**（代工与功率产品并重）、**紫光国微**（特种 IC 高增速，智能安全芯片有望变为增量市场）、**闻泰科技**（ODM 龙头地位稳固，安世半导体 5G 时代大展拳脚）、**兆易创新**（全球前三 Nor Flash 供应商、MCU 指纹识别齐头并起）、**瑞芯微**（物联网趋势确定物联 SOC 可期，快充等需求带动电源管理芯片放量）、**北方华创**（国内半导体设备覆盖面最广）、**中微公司**（刻蚀机达到 5nm）。

◆ 精准定位扶持晶圆制造厂，加快先进工艺与特色工艺布局

该政策针对集成电路线宽小于 28nm/65nm/130nm，经营期在 15 年/10 年以上的集成电路生产企业或项目，享受不同程度税收优惠政策，且不分所有制性质。并对符合条件企业进口自用生产材料设备免征关税。集成电路其他细分领域也有不同税收优惠政策。

我们梳理后发现中芯国际可享受 28nm 对应政策，华虹半导体可享受 65nm 对应政策（28nm 试量产中），华润微等可享受 130nm 对应政策。有力推动企业发展先进工艺与特色工艺。

图表 1 主流半导体厂商制程工艺发展进程

厂商	2013	2014	2015	2017	2018	2019	2020
英特尔		14nm				10nm	
三星	28nm	20nm		10nm	7nm		5nm
台积电		20nm	16nm	10nm	7nm		5nm
罗格方德	28nm	20nm		10nm			
台联电		28nm		14nm			
中芯国际			28nm			14nm	
华润微电子				0.18um		90nm	

华虹半导体	0.11um	90nm	28nm

资料来源：华安证券研究所整理

旺盛的国内需求与资本推动促进了中国本土晶圆制造厂商的工艺稳步推进，国内涌现出了中芯国际、华润微电子、华虹半导体等专业晶圆代工厂，虽然在先进制程工艺上还是落后于世界领先厂商，但在成熟制程工艺上已经实现量产。以中芯国际为例，中芯国际成功开发了 0.35um 至 14nm 的多种制程节点，应用于不同工艺平台，具备逻辑电路、电源/模拟、高压驱动、嵌入式非挥发性存储、非易失性存储、混合信号/射频、图像传感器等多个工艺平台的量产能力，可为客户提供通讯产品、消费品、汽车、工业、计算机等不同领域的集成电路晶圆代工及配套服务。

本土晶圆制造厂商有望持续推动国产半导体设备与材料的导入。

◆ 多重政策推动集成电路制造设计材料等突破关键核心技术

该政策除了财税政策外，还涉及投融资政策、研究开发政策、进出口政策、人才政策、知识产权政策、市场应用政策、国际合作政策，多管齐下推动技术突破。

1）投融资政策：我们梳理有三大要点。1.鼓励和支持集成电路企业、软件企业加强资源整合。2.加大对集成电路产业和软件产业的中长期贷款支持力度，引导保险资金开展股权投资。3. 加快境内上市审核流程，鼓励支持符合条件的企业在科创板、创业板上市融资，通畅相关企业原始股东的退出渠道。

我们认为，在关注公司内生增长的同时，随着国内龙头公司的格局逐渐形成，兼并收购将会成为公司成长另一重要手段。参照欧美高科技企业，都是通过并购做大做强，或者收购一系类技术与专利加强自有领域话语权，或者收购其他公司，拓展业务领域打开利润新增长点。同时，加快上市审核流程，将有效撬动社会资本和长期保险类资本进入半导体市场，增厚国产集成电路发展实力。

2）研究开发政策：1.聚焦高端芯片、集成电路装备和工艺技术、集成电路关键材料、集成电路设计工具、基础软件、工业软件、应用软件的关键核心技术研发。2.在先进存储、先进计算、先进制造、高端封装测试、关键装备材料、新一代半导体技术等领域，结合行业特点推动各类创新平台建设。

经我们测算，2019 年半导体国产化率为 21.21%，但在高端芯片/材料/设备/EDA 等方向仍旧少有国产厂商身影。我们认为光凭市场自我调节，我国半导体产业的发展将落后于国外，甚至存在差距拉大的危险，**整个产业需要政府介入进行精准扶持。**互联网企业做一个产品，一周甚至能迭代几十上百个版本，即便存在 Bug 也可以后期修复。而半导体企业做一个产品，不算顶层架构设计验证，从电路设计到投片，最少要半年时间。资本的持续投入已经换来了海思、长江存储、紫光展锐等一系列优秀半导体企业，但仍需持续投入方能成长为国际型企业。

◆ 国内半导体高增速导致双剪刀差数据，坚定看好国产替代

当前我们看到基于产业链安全或者自身生态安全考虑，越来越多的公司

开始投入半导体的研发或者大力扶持国产供应商。

2019 年全球半导体市场规模同比下降 12.8%到 4089.88 亿美元。反观国内 2019 年集成电路产业销售额为 7562.3 亿元，同比增长 15.8%。其中，设计业销售额为 3063.5 亿元，同比增长 21.6%；制造业销售额为 2149.1 亿元，同比增长 18.2%；封装测试业销售额 2349.7 亿元，同比增长 7.1%。根据中国海关统计数据，2019 年中国集成电路进口金额 3040 亿美元，同比下降 2.2%。中国集成电路出口金额 1015 亿美元，同比增长 20.1%。虽然整体贸易逆差仍旧非常巨大，但能看出越来越多国产半导体被国外终端商所认可。同时在进口金额同比降低 2.2%的同时出口金额获得高增长，更显示出国产半导体产品的竞争力大大增强。

这都说明中国内部市场需求仍旧旺盛,国产替代进程顺利。我们认为半导体行业未来将会保持较高增速成长。

◆ 风险提示

宏观经济下行；下游需求不及预期；国产替代进程不及预期；研发进度不及预期。

分析师与研究助理简介

分析师：**尹沿技**，华安证券研究总监；华安证券研究所所长，TMT 首席分析师；新财富最佳分析师。

研究助理：**华晋书**，电子行业高级研究员，电子科技大学集成电路硕士，3 年博世半导体研发经验，现从事半导体、PCB 方向研究。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。