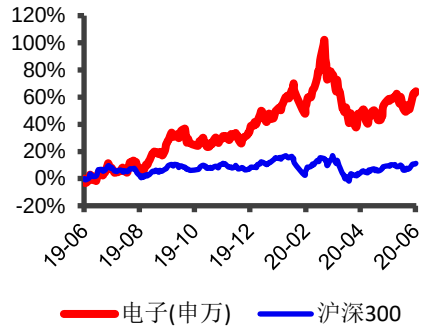
中芯国际上市获批，芯片板块将受益

行业评级：增　持

报告日期：　　2020-06-21

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：尹沿技
执业证书号：S0010520020001
邮箱：yinyj@hazq.com

研究助理：郑磊
执业证书号：S0010120040032
邮箱：zhenglei@hazq.com

相关报告

1.《华安证券_行业研究_印制电路板行业深度报告：头部通讯 PCB 厂商深度受益 IDC 基站建设》2020-05-08

2.《华安证券_行业研究_大国雄芯.半导体行业系列报告（一）：科技创“芯”，时代最强音》2020-05-13

3.《华安证券_行业研究_大国雄芯.半导体系列报告（二）：手机 CIS 逆势增长景气延续》2020-05-14

4.《华安证券_行业研究_TMT 行业：美国进一步限制华为与华为分析师大会解读》2020-05-19

本周焦点：

行情回顾

本周电子板块涨 4.43%。从细分子板块来看，消费电子加权平均涨跌幅为 8.28%，跑赢沪深 300 指数 5.89 个百分点；被动元件加权平均涨跌幅为 5.87%，跑赢沪深 300 指数 3.48 个百分点；显示面板加权平均涨跌幅为 2.87%，跑赢沪深 300 指数 0.48 个百分点；LED 板块加权平均涨跌幅为 3.01%，跑赢沪深 300 指数 0.62 个百分点；安防板块加权平均涨跌幅为 4.17%，跑赢沪深 300 指数 1.78 个百分点；电子化学品加权平均涨跌幅为 6.88%，跑赢沪深 300 指数 4.49 个百分点。

Mini LED 静待复苏

6 月 18 日，台湾厂商晶电、隆达宣布双方已签署共同转换股份协议。未来晶电、隆达将新设立控股公司，并在控股公司上市时实现对各自 100%股权的持有。这意味着，晶电、隆达将正式合并，成为新成立控股公司的子公司。双方合并后，将进行资源整合，避免重复投资，加速双方研发转量产。

此前，晶电已与大陆厂商利亚德在无锡建有合资公司利晶微，主要研发和生产以倒装封装、巨量转移为主要生产工艺的 Mini LED 背光显示、Mini/Micro 自发光显示产品。4 月晶电又通过回台投资方案，将投入新台币 54 亿元建置 Mini LED 产能。

中芯国际上市获批，芯片板块将受益

6 月 19 日下午，科创板上市委公布第 47 次审议会议结果，同意中芯国际首发上市申请。自 6 月 1 日中芯国际科创板申请获得受理至今，仅用了 15 个工作日(三周)即成功过会，再一次彰显了“科创板速度”。中芯国际有望在 7 月 15 日左右上市，拟募资 200 亿。

目前，中芯国际国产供应链正加速成长。伴随着中芯国际的回归，国产替代的呼声将更加高昂，国产供应链将明显受益。

推荐关注

闻泰科技、汇顶科技、韦尔股份、卓胜微、兆易创新、圣邦股份、立讯精密、歌尔股份、欧菲光、水晶光电、沪硅产业、南大光电、晶方科技

风险提示

1）海外疫情进一步扩散，企业商务活动受到限制，订单需求不及预期；
2）半导体、新基建领域投资力度不及预期；
3）中美贸易摩擦对商业活动影响超预期；

正文目录

1 本周行业观点：.....3
1.1 MINI LED 静待复苏.....3
1.2 中芯国际上市获批，芯片板块将受益.....3
2 市场行情回顾.....5
2.1 本周板块指数涨跌幅.....5
2.2 本周电子个股表现.....7
3 重点个股新闻.....9
风险提示：.....11

图表目录

图表 1 公司与同行业可比公司在关键技术节点的量产时间.....4
图表 2 中芯国际在代工领域地位.....4
图表 3 以中芯国际为中心的产业链部分厂商.....5
图表 4 本周指数行情统计.....5
图表 5 本周各行业涨跌幅统计.....6
图表 6 本周电子行业各板块涨跌幅统计.....7
图表 7 本周电子行业个股涨跌幅前十.....7
图表 8 本周电子行业涨幅前十名柱状图.....8
图表 9 本周电子行业跌幅前十名柱状图.....8

1 本周行业观点：

1.1 Mini LED 静待复苏

6 月 18 日，台湾厂商晶电、隆达宣布双方已签署共同转换股份协议。未来晶电、隆达将新设立控股公司，并在控股公司上市时实现对各自 100%股权的持有。这意味着，晶电、隆达将正式合并，成为新成立控股公司的子公司。双方合并后，将进行资源整合，避免重复投资，加速双方研发转量产。

此前，晶电已与大陆厂商利亚德在无锡建有合资公司利晶微，主要研发和生产以倒装封装、巨量转移为主要生产工艺的 Mini LED 背光显示、Mini/Micro 自发光显示产品。4 月晶电又通过回台投资方案，将投入新台币 54 亿元建置 Mini LED 产能。

Mini LED 背光搭配液晶显示，在性能上具有节能、轻薄散热均匀、广色域、超高对比度、可精细动态分区；搭配柔性基板可实现高曲面背光；更长的使用寿命等优势，更有比 OLED 低的成本。

市场应用上，苹果导入 Mini LED 呼之欲出，首款应用 Mini 背光的产品或在今年第四季度上市。在苹果带动下，更会推动其竞争对手加速推出 Mini LED 背光应用产品，目前华硕、微星、TCL 等品牌已率先推出 Mini 背光产品，Mini LED 有望进入大规模商用。此前，晶电通知 Mini LED 上游积极备货 8 个月，并将位于台湾的蓝光 led 产能全部转为 Mini LED 产能。

过去几年，LED 产业链供给上，厂商大幅扩产，竞争加剧，需求上受经济和房产调控政策等影响略低于预期。行业目前筑底过程中，我们相信，LED 产业链尤其上游芯片中游封装的公司经营情况将随着 Mini LED 应用成熟落地而好转。此刻，静待产业复苏。

1.2 中芯国际上市获批，芯片板块将受益

6 月 19 日下午，科创板上市委公布第 47 次审议会议结果，同意中芯国际首发上市申请。自 6 月 1 日中芯国际科创板申请获得受理至今，仅用了 15 个工作日(三周)即成功过会，再一次彰显了“科创板速度”。中芯国际有望在 7 月 15 日左右上市，拟募资 200 亿。

中芯国际是全球领先的集成电路晶圆代工企业之一，也是中国大陆技术最先进、规模最大、配套服务最完善、跨国经营的专业晶圆代工企业，主要为客户提供 0.35 微米至 14 纳米多种技术节点不同工艺平台的集成电路晶圆代工及配套服务。

在先进逻辑工艺领域，中芯国际是中国大陆第一家实现 14 纳米 FinFET 量产的集成电路晶圆代工企业,为中国大陆自主研发集成电路制造技术的最先进水平。在特色工艺领域，中芯国际陆续推出中国大陆最先进的 24 纳米 NAND、40 纳米高性能图像传感器等特色工艺，与各领域的龙头公司合作，实现在特殊存储器、高性能图像传感器等细分市场的持续增长。

图表 1 公司与同行业可比公司在关键技术节点的量产时间

国际主要晶圆代工企业	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
台积电	28nm			20 nm	16 nm	10 nm		7 nm	
格罗方德	32 nm	28 nm			14 nm			12 nm	
联华电子			28 nm				14 nm		
中芯国际	**40 nm**				**28 nm**				**14 nm**
力晶科技		90 nm		55 nm		25 nm			
华虹集团						65 nm	55 nm	28 nm	
高塔半导体				65 nm、45 nm					

资料来源：新浪财经，华安证券研究所

根据 IC Insights 公布的 2018 年纯晶圆代工行业全球市场销售额排名，全球排名前四的企业分别为台积电、格罗方德、联华电子和中芯国际，占有率分别为 59%、11%、9%和 6%；中芯国际在中国大陆企业中位居第一。

图表 2 中芯国际在代工领域地位

单位：百万美元

排名	公司名称	所属国家/地区	2018 年度		2017 年度	
			销售额	占有率	销售额	占有率
1	台积电	中国台湾	34,208	59%	32,163	59%
2	格罗方德	美国	6,209	11%	6,176	11%
3	联华电子	中国台湾	5,021	9%	4,898	9%
4	**中芯国际**	**中国大陆**	**3,195**	**6%**	**3,101**	**6%**
5	力晶科技	中国台湾	1,633	3%	1,498	3%
6	华虹集团	中国大陆	1,542	3%	1,395	3%
7	高塔半导体	以色列	1,311	2%	1,388	3%
8	世界先进	中国台湾	959	2%	820	1%
9	东部半导体	韩国	615	1%	601	1%
10	X-Fab	欧洲	586	1%	582	1%
合计			**55,279**	**97%**	**52,622**	**97%**

注 1：以上数据为 IC Insights 机构独立统计，与各公司定期报告存在一定差异
注 2：华虹集团包含华虹半导体和上海华力

资料来源：公司招股书，华安证券研究所

从 6 月起，中芯国际（HK00981）港股股价上涨约 36%，市值达到 1274 亿港币，创下历史新高。中芯国际上市之后将成为第一家“A+H”股的红筹企业，给其他红筹股回归奠定了良好的基础。更多的优质红筹股回归 A 股，将提升 A 股上市公司的整体质量，有利于中国股市的良性生长。

目前，中芯国际国产供应链正加速成长。伴随着中芯国际的回归，国产替代的呼声将更加高昂，国产供应链将明显受益。

图表 3 以中芯国际为中心的产业链部分厂商

设备	材料	代工	封测	设计
北方华创	沪硅产业	华虹半导体	长电科技	中科曙光
中微公司	中环股份	华润微电子	通富微电	景嘉微
万业企业	江丰电子		华天科技	紫光国微
晶盛机电	有研新材		晶方科技	汇顶科技
华峰测控	南大光电			兆易创新
精测电子	安集科技			卓胜微
	容大感光			三安光电
				圣邦股份
				韦尔股份
				捷捷微电

资料来源：华安证券研究所

以上厂商都将因中芯国际回归 A 股而不同程度受益，因此我们**推荐关注：闻泰科技、汇顶科技、韦尔股份、卓胜微、兆易创新、圣邦股份、立讯精密、歌尔股份、欧菲光、水晶光电、沪硅产业、南大光电、晶方科技。**

2 市场行情回顾

2.1 本周板块指数涨跌幅

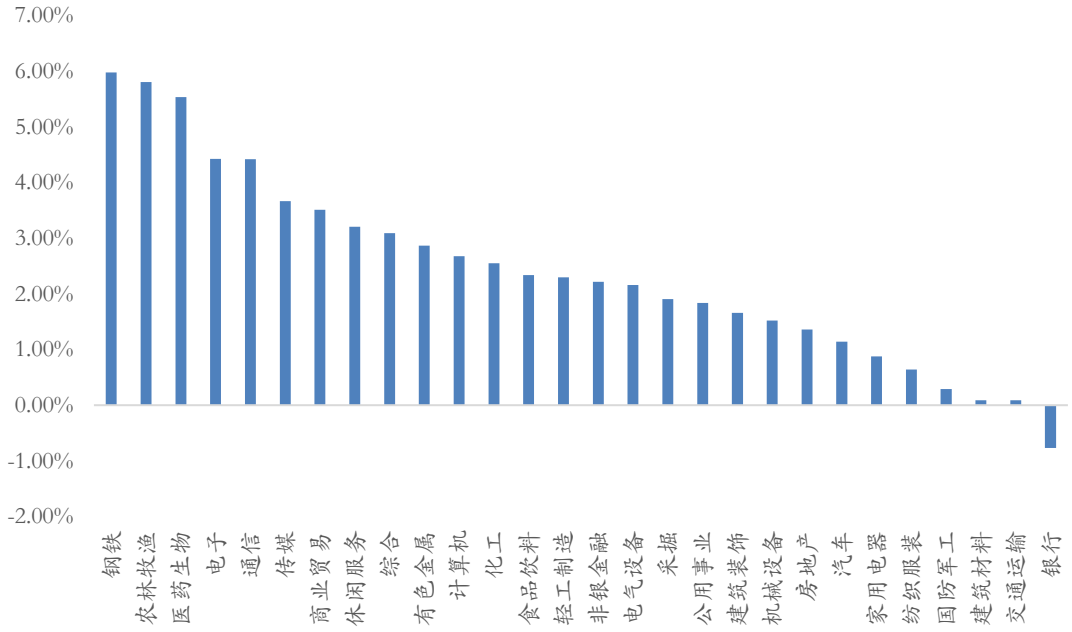
本周电子板块涨 4.43%。从细分子板块来看，消费电子加权平均涨跌幅为 8.28%，跑赢沪深 300 指数 5.89 个百分点；被动元件加权平均涨跌幅为 5.87%，跑赢沪深 300 指数 3.48 个百分点；显示面板加权平均涨跌幅为 2.87%，跑赢沪深 300 指数 0.48 个百分点；LED 板块加权平均涨跌幅为 3.01%，跑赢沪深 300 指数 0.62 个百分点；安防板块加权平均涨跌幅为 4.17%，跑赢沪深 300 指数 1.78 个百分点；电子化学品加权平均涨跌幅为 6.88%，跑赢沪深 300 指数 4.49 个百分点。

图表 4 本周指数行情统计

指数名称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	1.64%	-2.70%
深证成指	3.70%	11.86%
创业板指	5.11%	28.99%
沪深 300	2.39%	0.05%
电子 50	5.87%	19.52%
半导体指数	1.61%	34.79%

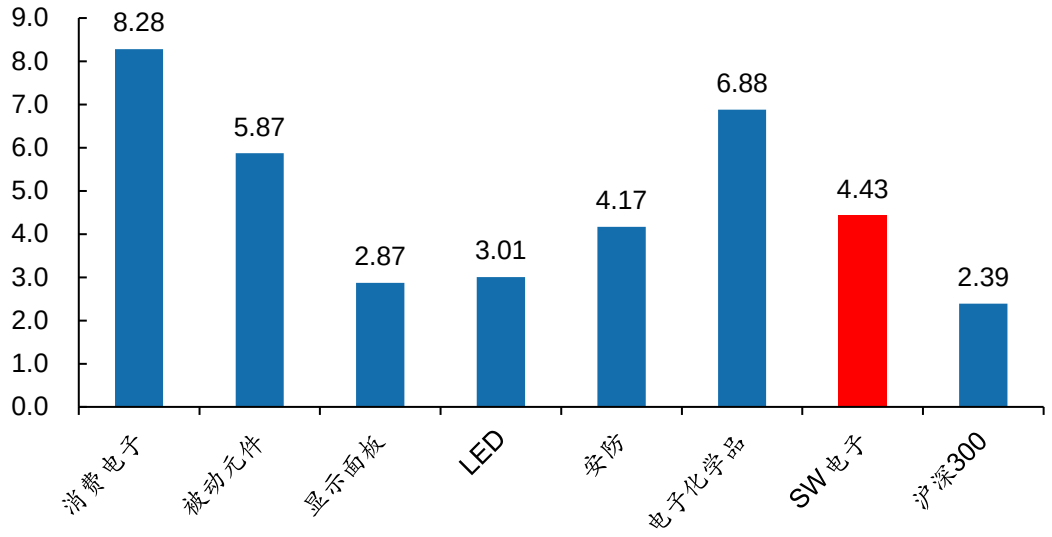
资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 5 本周各行业涨跌幅统计



资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 6 本周电子行业各板块涨跌幅统计



资料来源：WIND，华安证券研究所

从涨跌幅情况来看，本周电子行业整体明显强势于大盘指数，其中消费电子、电子化学品领涨电子行业。

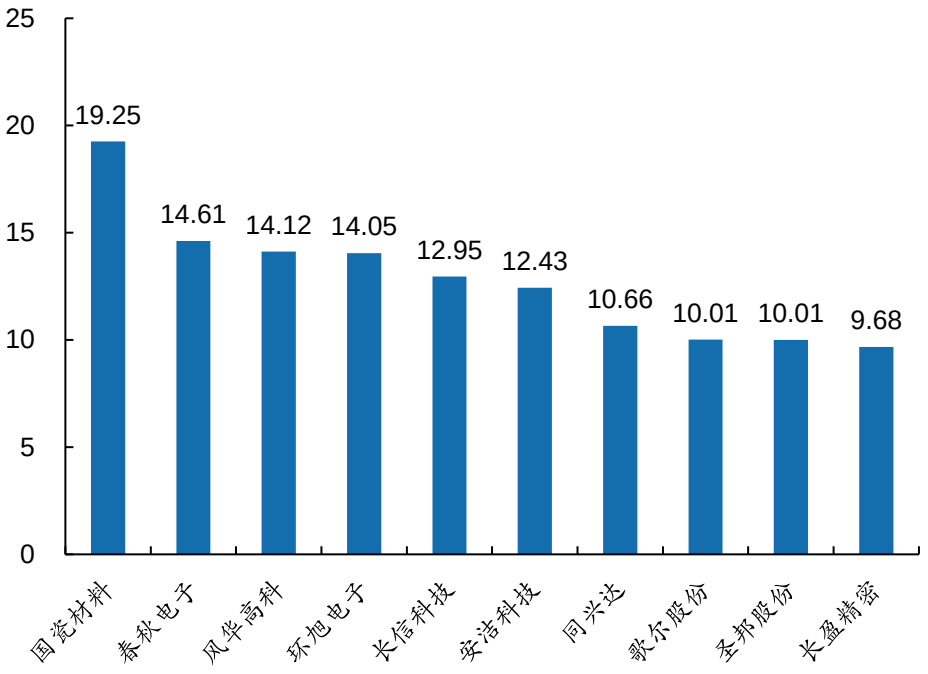
2.2 本周电子个股表现

图表 7 本周电子行业个股涨跌幅前十

周涨幅前十		周跌幅前十	
国瓷材料	19.25%	沪硅产业-U	-7.81%
春秋电子	14.61%	斯达半导	-7.05%
风华高科	14.12%	晶方科技	-4.52%
环旭电子	14.05%	精测电子	-3.85%
长信科技	12.95%	通富微电	-2.37%
安洁科技	12.43%	鸿利智汇	-2.16%
同兴达	10.66%	国科微	-2.11%
歌尔股份	10.01%	瑞芯微	-1.83%
圣邦股份	10.01%	得润电子	-1.72%
长盈精密	9.68%	兆易创新	-1.62%

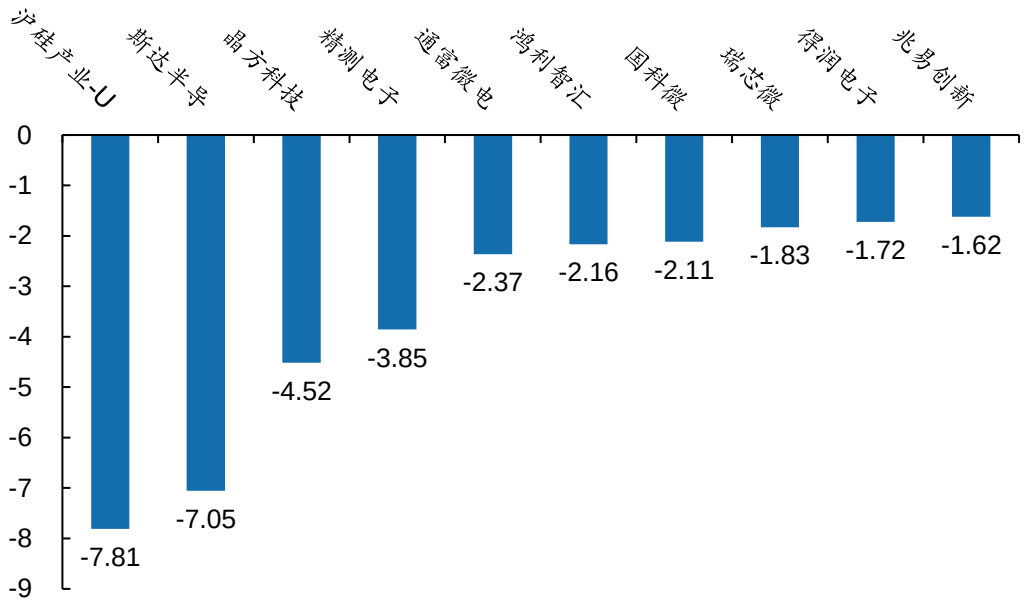
资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 8 本周电子行业涨幅前十名柱状图



资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 9 本周电子行业跌幅前十名柱状图



资料来源：WIND，华安证券研究所

3 重点个股新闻

【欧菲光】成功研发史上最薄潜望式连续变焦模组

6 月 16 日，欧菲光中央研究院精密摄像头技术分院研发的高倍焦段间连续光学变焦超薄模组，模组尺寸突破 6 毫米，仅有 5.9 毫米，创造了目前行业模组厚度新低，在手机内部堆叠、布局不变的前提下，搭载此款模组的手机厚度将进一步降低。同时，经过开发研究，目前项目团队还可独立设计、制作 3-5 倍、5-8 倍、3.5-9.5 倍等不同焦段、不同倍率的潜望式连续光学变焦模组，满足不同客户需求。（来源：欧菲光官方）

【汇顶科技】持股 9.29%的汇发国际拟减持不超 2%的股份

6 月 15 日，汇顶科技(603160.SH)公布，截至公告披露日，公司股东汇发国际(香港)有限公司(“汇发国际”)持有公司股份 4238.2933 万股，约占公司总股本的 9.29%。

自 2020 年 7 月 10 日起至 2021 年 1 月 5 日，汇发国际拟通过集中竞价交易方式、大宗交易和协议转让方式减持不超过 912.3224 万股公司股份，拟减持股份不超过公司总股本的 2%。（来源：格隆汇）

【瑞芯微】公司拟向 155 位激励对象授予 465.9 万股限制性股票

瑞芯微（SH 603893，收盘价：62.92 元）6 月 18 日晚间发布公告称，公司制定了激励计划。本激励计划拟首次授予的激励对象共计 155 人；公司拟向激励对象授予 465.9 万股限制性股票，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，占本激励计划草案修订稿公告时公司股本总额的约 4.12 亿股的 1.13%，其中首次授予 372.7 万股，占本激励计划草案修订稿公告时公司股本总额的 0.9%，首次授予部分占本次授予权益总额的 53.17%；预留 93.2 万股，占本激励计划草案修订稿公告时公司股本总额的 0.23%，预留部分占本次授予权益总额的 13.3%；首次授予股票期权的行权价格为每股 63 元，有效期自首次授予限制性股票登记完成之日起至激励对象获授的限制性股票全部解除限售或回购注销之日止，最长不超过 60 个月。（来源：每日经济新闻）

【三安光电】拟 160 亿元投资建设第三代半导体产业园项目

6 月 16 日，三安光电发布公告称，公司拟在长沙高新技术产业开发区管理委员会园区成立子公司投资建设包括但不限于碳化硅等化合物第三代半导体的研发及产业化项目，包括长晶—衬底制作—外延生长—芯片制备—封装产业链，投资总额 160 亿元。（来源：公司公告）

【国星光电】 推出 Micro LED 新品 nStar I

近日，国星光电第一代 Micro LED 新品——nStar I 2.7 英寸显示模组正式面世。 其具有玻璃基板工艺更高精度更高透过率、全彩化显示高清晰画质、一体超薄封装散热与视觉兼顾、更低能耗更高可靠性等优势。（来源：国星光电公众号）

【环旭电子】公司与博通合作推出 SiP 无线芯片模块布局 Wi-Fi 6E 市场

6 月 17 日，中电网讯，环旭电子(SSE: 601231)是博通(Broadcom)主要的 Wi-Fi 无线通信模块合作伙伴，针对越来越多要求小型化、行动力及传输效率的终端设备，环旭电子希望将自身微小化技术与博通新的无线芯片方案 BCM4389 结合，打造出体积更小、功能更加强大的 WM-BAX-BM-62 SiP 无线模块产品。此芯片模块样品将于本季度提供给一线品牌手机客户进行评估及测试，并于今年第四季后开始提供给其他客户。（来源：中电网）

【兆易创新】关于 2016 年股票期权与限制性股票激励计划限制性股票第三期解除限售暨上市公告

6 月 16 日，公司发布公告，称本次解除限售股票数量：201.1336 万股，本次解除限售股票上市流通时间：2020 年 6 月 22 日

北京兆易创新科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 6 月 9 日召开第三届董事会第十五次会议，审议通过了《关于 2016 年股票期权与限制性股票激励计划限制性股票第三个解除限售期解除限售条件成就的议案》。经审议，公司 2016 年股票期权与限制性股票激励计划限制性股票第三个解除限售期解除限售条件已成就，公司同意为符合解除限售条件的 165 名激励对象办理限制性股票第三个解除限售期解除限售相关事宜，解除限售的数量为 201.1336 万股，占公司目前股本总额的 0.427%。（来源：公司公告）

【华天科技】2019 年年度权益分派实施公告

6 月 16 日，公司发布公告称，本公司 2019 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 2,740,003,774 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.150000 元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.135000 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额。

注：持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按 10%征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收）。

本次权益分派股权登记日为：2020 年 6 月 23 日，除权除息日为：2020 年 6 月 24 日（来源：公司公告）

【沪硅产业-U】关于使用部分募集资金和自有资金向全资子公司上海新昇增资实施募投项目的公告

2020 年 6 月 16 日，上海硅产业集团股份有限公司（以下简称“公司”）召开第一届董事会第二十一次会议、第一届监事会第十次会议，审议通过了《关于使用部分募集资金和自有资金向全资子公司上海新昇增资实施募投项目的议案》，同意公司使用部分募集资金和自有资金向全资子公司上海新昇半导体科技有限公司（以下简称“上海新昇”）进行增资。本次增资总额 1,600,000,000 元，其中募集资金增资 1,599,072,851.27 元（含募集资金借款转增股本 500,000,000 元），自有资金增资 927,148.73 元。本次增资完成后，上海新昇注册资本将由 78,000 万元变更为 238,000 万元，公司仍持有上海新昇 100%的股权。（来源：公司公告）

【麦捷科技】答问询者

6 月 15 日，有投资者向麦捷科技提问， 公司 2016 年发布非公募资公告，其中募投项目涵盖声表滤波器（SAW）项目和一体成型功率电感（MPIM）项目。公司 SAW 滤波器与中电科 26 所紧密合作，目前已经在中低端产品线实现导入 目前量产了吗?

公司回答表示，公司“基于 LTCC 基板的终端射频声表滤波器（SAW）封装工艺开发与生产项目”目前处于逐步放量出货阶段。（来源：同花顺金融）

【沪电股份】答问询者

6 月 15 日，有投资者向沪电股份提问， 请问，公司二季度产能利用率如何？公司核心业务为印刷电路板等、请问是否有布局芯片设计研发等业务？请问公司是否在海外设立制造基地或者计划在海外布局?

公司回答表示，产能利用率，取决于市场需求等因素，公司产品应用领域中，企业通讯板需求较好，汽车板受疫情影响，订单交期也受整车厂停工因素，有延后部分取消的状况；公司产品为印制电路板，并非芯片研发设计；在贸易纷争反复的背景下，公司会加大与战略伙伴的合作力度，完善全球化制造生产能力的战略布局。（来源：同花顺金融）

【深南电路】董事长杨之诚合计减持 17 万股，套现约 2727 万元

6 月 19 日，深南电路（002916）董事长杨之诚在深圳证券交易所通过集中竞价交易方式合计减持 16.83 万股，股份合计减少 0.04%，权益变动后持股比例为 0.12%。

截至本公告日，董事长杨之诚在深圳证券交易所通过集中竞价交易方式合计完成 16.83 万股的减持，权益变动前杨之诚持股 0.16%，权益变动后持股比例为 0.12%。

公告显示，本次减持价格区间 162.02-236.73 元/股，套现约 2726.80 万元。（来源：挖贝网）

风险提示：

1）海外疫情进一步扩散，企业商务活动受到限制，订单需求不及预期；

2）半导体、新基建领域投资力度不及预期；

3）中美贸易摩擦对商业活动影响超预期

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。
联系人：郑磊，英国萨里大学银行与金融硕士，三年买方研究经历，两年上市公司战略和投资经历。

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。