

半导体

行业快报

福建晋华存储器遭禁及停止合作，芯片国产化道路任重道远

投资要点

◆ **事件：**10月30日，美国商务部以威胁美国国家安全为由将福建晋华集成电路有限公司加入到《出口管理条例》的实体名单中，美国公司禁止向其出售软件、技术和产品。之后，台湾联合电子宣布已接获台湾区电机电子工业同业公会转发的国贸局函令，决定暂停为晋华开发技术，直到禁令解除后，才会恢复为晋华开发技术。

◆ 点评：

➢ **集成电路发展专利不容忽视：**从福建晋华受到美国商务部禁售看，美国存储器大厂美光科技起到了重要的作用，国际化大公司的专利首先是在自保的过程中逐渐形成了竞争壁垒，通行的做法是彼此之间进行专利交叉授权。之前，美光科技认为其在国内受到福建晋华在福州中院起诉侵权，并且被禁止在国内销售部分产品是受到了不公正的待遇。因此本次事件看，直接的起因是企业之间在知识产权商的争夺，美国企业对于防止非市场行为对产业形成破坏的预期较为敏感，尤其是作为高度全球化的半导体集成电路产业，对于专利的重视不仅是在国内，也要考虑全球其他主要国家的规定，合规运营，规避相关风险。

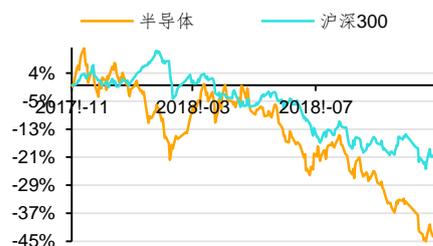
➢ **芯片国产化过程任重道远：**出于国家信息安全考虑，芯片国产化的进程已经成为了国家重要的战略规划，其中存储器的国产化走在较为前列的位置。美光科技对于福建晋华的事件起到了重要直接的影响，但以美国商务部的发布的表述看，本次禁令是以国家安全的名义，对于国内半导体产业的发展海外还是有较多的忌惮。因此，我们认为，芯片国产化的道路仍然任重道远，尤其是在较为早期的发展，夯实基础、相互尊重、合规运营、尤其是避免将商业纠纷上升到政治事件，可以为国内相关产业的发展提供更加有利的环境。

➢ **国内存储器生产建设稳步推进，相关产业链仍然值得期待：**目前尽管福建晋华受到了美国禁售和台湾的合作暂停，处于较为被动的情况下，但是以长江存储和合肥长鑫为代表的国内存储器生产基地的建设仍然在持续稳步推进过程中，暂时没有意向表明受到类似的影响，并且追溯两家公司的知识产权专利等来源，我们可以观察到一些日本、欧洲的身影。并且在福建晋华事件发生后，行业内其他厂商也必然会更加关注知识产权的问题，从目前看合肥长鑫DRAM基地的建设进度和相关产业链的合作推进值得期待，建议关注包括太极实业（600667）、深科技（000021）、通富微电（002156）等标的。

◆ **风险提示：**中美贸易争端进一步加剧；产业投资建设推进速度不及预期；国内厂商产品技术革新速度不及预期；

 投资评级 **同步大市-B 维持**

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-5.08	-18.83	-20.94
绝对收益	-13.36	-27.35	-42.03

分析师

蔡景彦
 SAC 执业证书编号：S0910516110001
 caijingyan@huajinsec.cn
 021-20377068

报告联系人

陈韵谜
 chenyunmi@huajinsec.cn
 021-20377060

相关报告

半导体：AI芯片的芯能探索向全局化、应用化深入 2018-09-20

半导体：高通收购恩智浦未获中国批准，交易终止 2018-07-30

半导体：ASML 二季报 2018-07-20

半导体：双“创新中心”落户上海，产业再迎政策利好 2018-07-04

半导体：产业政策持续利好，投资判断需谨慎 2018-04-01

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

蔡景彦声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn