

半导体行业重大事项点评

半导体材料优质龙头引领大硅片国产化时代

推荐 (维持)

事项:

3月19日,上海新阳公告将持有的上海新昇半导体科技有限公司26.06%股权转让给上海硅产业集团股份有限公司。上海硅产业采用增发股份购买资产的方式进行交易,交易对价为4.82亿元。

交易完成后,公司将获得上海硅产业1.47亿股份,仍持有上海新昇1.5%的股权,上海硅产业持有上海新昇股权增加为98.5%。

评论:

□ 上海新昇股权结构变更,背靠上海硅产业集团有望正式启航

上海硅产业集团股份有限公司于2016年由国家集成电路产业基金和上海国盛集团共同出资设立。据天眼查信息显示,截至2019年3月11日,上海硅产业集团股份有限公司的股东包括:上海国盛(集团)有限公司、国家集成电路产业投资基金股份有限公司、上海嘉定工业区开发(集团)有限公司、上海武岳峰集成电路股权投资、上海新微科技集团有限公司,上述主体分别持股35%、35%、10%、10%、10%。其中,上海国盛集团有限公司由上海市国资委100%持股,投资了包括国家集成电路产业投资基金股份有限公司在内的诸多企业。截至2017年12月31日,上海硅产业集团股份有限公司资产总额57.96亿,负债总额21.36亿,净资产36.60亿,2017年全年营收6.94亿。交易标的上海新昇资产总额28.25亿,负债总额20.53亿,2018年前11个月实现营收1.88亿,净利润436万。

□ 客户认证陆续通过,大硅片产业化临近

据上海新阳此前的公告显示:上海新昇300mm大硅片项目从2017年第二季度已开始向中芯国际等芯片代工企业提供正片进行认证,2017年实现了挡片、陪片、测试片等产品的销售,硅片的认证工作。截至2018年下半年,上海新昇大硅片正片通过了华力微电子、中芯国际的认证,台积电等企业的认证仍在进行中。目前上海新昇仍处于努力实现大硅片正片产业化的阶段。据最新一次公开资料显示,预计2020年底前上海新昇有望实现月产能30万片/月。

□ 中环半导体技术领先,有望与上海新昇共同引领大硅片国产化时代

目前中国大陆除上海新昇外,中环股份、浙江金瑞泓等公司也陆续公告大硅片扩产规划。其中,中环股份背靠天津市国资委,在半导体硅片领域具备数十年技术积累。截至2018年三季度,中环股份总资产379亿元,净资产154亿元。借助其此前在4、6、8寸片的技术积累,我们预计中环股份2018年全年半导体材料收入规模有望超过10亿元。此外2018H2,中环股份通过非公开发行方式募集资金50亿元,用于投资8~12寸半导体硅片生产线项目,其已有规划显示,远期半导体8寸片及12寸片产能将分别达到105万片/月、60万片/月,若顺利达产中环半导体将成为大陆半导体硅片行业绝对龙头。考虑到中环股份健康的资产状态,以及募集资金后得到改善的现金流状况,技术和资金条件均已成熟,我们认为中环股份有望与上海新昇共同引领大硅片国产化时代。

□ 相关标的:看好半导体材料及设备板块相关上市公司的长期趋势,推荐标的:中环股份、北方华创;相关标的:上海新阳。

□ 风险提示:中国大陆半导体硅片国产化进度不及预期。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价(元)	EPS(元)			PE(倍)			PB	评级
		2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E		
中环股份	10.06	0.22	0.49	0.85	45.73	20.53	11.84	2.37	强推
北方华创	70.42	0.51	0.85	1.26	138.08	82.85	55.89	9.75	强推

资料来源:Wind,华创证券预测

注:股价为2019年03月21日收盘价

华创证券研究所

证券分析师:李佳

电话:021-20572564

邮箱:lijia@hcyjs.com

执业编号:S0360514110001

证券分析师:鲁佩

电话:021-20572564

邮箱:lupei@hcyjs.com

执业编号:S0360516080001

证券分析师:赵志铭

电话:021-20572557

邮箱:zhaozhiming@hcyjs.com

执业编号:S0360517110004

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	35	0.97
总市值(亿元)	4,054.2	0.65
流通市值(亿元)	3,007.72	0.66

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	25.04	29.64	-12.22
相对表现	13.88	13.72	-6.32



相关研究报告

《半导体行业重大事项点评:《超高清视频产业发展行动计划》对半导体核心芯片供应商或是直接利好》

2019-03-03

《半导体行业周报(20190304-20190308):5G催化半导体去库存加速,看好国内半导体产业链各环节龙头标的》

2019-03-11

《海外科技半导体行业周报(20190311-20190315):科创板落地在即,集成电路产业作为战略新兴板块有望持续成为市场焦点》

2019-03-18

机械组团队介绍

所长助理、首席分析师：李佳

伯明翰大学经济学硕士。2014年加入华创证券研究所。2012年新财富最佳分析师第六名、水晶球卖方分析师第五名、金牛分析师第五名，2013年新财富最佳分析师第四名，水晶球卖方分析师第三名，金牛分析师第三名，2016年新财富最佳分析师第五名。

分析师：鲁佩

伦敦政治经济学院经济学硕士。2014年加入华创证券研究所。2016年十四届新财富最佳分析师第五名团队成员。

分析师：赵志铭

瑞典哥德堡大学理学硕士。2015年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyings@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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,自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500