

## 半导体行业重大事项点评

## 硅片国产化大势已来

推荐（维持）

## 事项:

- 2019年4月24日,上海证监局披露,上海硅产业集团股份有限公司已完成首次公开发行股票并在科创板上市的辅导工作。

## 评论:

- 背靠大基金,上海硅产业集团发力半导体硅片领域。**上海硅产业集团有限公司于2015年由上海国盛集团、国家集成电路产业基金、嘉定开发公司、武岳峰IC基金和新微集团共同出资设立,持股比例分别为35%、35%、10%、10%和10%,并于2019年3月改制为股份有限公司。为加强对控股子公司的控制和管理力度,2019年3月28日,上海硅产业集团向上海新昇等12家公司定向发行24019.18万股,购买上海新昇26.06%的股权和新傲科技26.37%的股权。公开资料显示,除上海新昇和新傲科技外,硅产业集团还拥有上海硅欧投资有限公司、保硅(上海)半导体科技有限公司、Soitec S.A和Okmetic Oy的股权。截至2019年一季度,上海硅产业集团资产总额85.52亿元,负债总额39.81亿元,净资产45.71亿元;2018年全年营业收入10.10亿元,营业利润3646.62万元,净利润967.98万元。
- 我国半导体产业有望迎来黄金发展期,硅片国产化大势所趋:**硅片是半导体行业的基础材料,硅片尺寸越大,半导体生产效率越高,制造成本越低,硅片大型化已成为必然趋势,12寸大硅片全球市场份额已经超过65%。全球半导体硅片市场高度集中,竞争格局相对固化,份额主要由SUMCO、信越化工、SK Siltron、Siltronic和环球晶圆等公司掌握,CR5超过90%。目前我国在硅片环节的自给率仍然低,尤其是在12英寸硅片方面,几乎全部依赖进口,国产化亟待突破。
- 产品种类日益丰富,客户认证已获突破,大硅片国产化渐行渐近。**硅产业集团是国内规模最大的半导体硅片企业之一,自设立以来,深耕半导体硅片领域,突破了多项半导体硅片的关键核心技术,成为国内较早实现12英寸半导体硅片销售的企业。子公司上海新昇300mm大硅片项目从2017年第二季度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。截至2018年末,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,月产能达到10万片/月,规划到2020年达到30万片/月的12寸硅片产能。此外,上海硅产业集团还具有较为丰富的产品布局,Soitec S.A拥有领先的FD-SOI技术;Okmetic Oy是全球第七大硅晶圆生产商,于2016年被上海硅产业投资有限公司全资收购,产品广泛用于传感器、分立器件和模拟电路的制造;新傲科技则是国内技术领先的SOI材料和外延片供应商。
- 中环股份技术水平领先,规模优势显著,有望与硅产业集团共同推进我国半导体硅片实现自主可控。**国内已有多家硅片厂商宣布12寸硅片扩产计划,目前,除上海新昇外,中环股份在天津的12寸硅片试验线已顺利出片,并陆续通过客户认证。截至2019年一季度,中环股份总资产424.43亿元,负债264.53亿元,净资产159.90亿元,2018年全年半导体业务实现营收10.13亿元,实现毛利润3.05亿元。中环股份背靠天津市国资委,具有深厚的半导体技术积累,是我国区熔硅片绝对龙头,在8寸硅片领域已具备领先的技术优势和规模优势,2018年末月产能已达到30万片/月,客户认证进展顺利,产能利用率及产销率均维持在较高水平。2019年初,中环股份定增预案,拟募集资金总额不超过50亿元,用于投资8-12寸半导体硅片生产线项目,建成后将新增75万片/月8英寸抛光片和15万片/月12英寸抛光片产能,生产规模将进一步扩大。此外,其远期规划显示,未来12寸硅片产能还将进一步提高至60万片/月,规模优势有望得到进一步显现。募集资金后,中环股份资产负债情况和现金流状况有望得到进一步改善,叠加较为成熟的技术储备,我们认为,未来中环股份有望与上海硅产业集团共同推进我国半导体硅片产业实现自主可控。
- 风险提示:**下游客户认证推进不及预期。

## 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)  | 36       | 1.0  |
| 总市值(亿元)  | 4,027.52 | 0.65 |
| 流通市值(亿元) | 2,910.31 | 0.64 |

## 相对指数表现

|      | %     | 1M    | 6M     | 12M    |
|------|-------|-------|--------|--------|
| 绝对表现 | -3.71 | 41.07 | -16.98 | -16.98 |
| 相对表现 | -7.61 | 18.53 | -20.5  | -20.5  |



## 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        | zhangjianian@hcyjs.com |
|         | 乌天宇  | 高级销售经理        | 021-20572506        | wutianyu@hcyjs.com     |
|         | 潘亚琪  | 高级销售经理        | 021-20572559        | panyaqi@hcyjs.com      |
|         | 沈颖   | 销售经理          | 021-20572581        | shenyin@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      |
| 施嘉玮     | 销售助理 | 021-20572548  | shijiawei@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<br>恒奥中心 C 座 3A | 地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号<br>中投国际商务中心 A 座 19 楼 | 地址: 上海浦东银城中路 200 号<br>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                 |