

海外科技半导体行业周报（20190715-20190719）

推荐（维持）

科创板开版在即，半导体板块情绪乐观，整体产业维持审慎乐观

□ 一周市场回顾

费城半导体指数上涨 1.30%；
A 股半导体指数上涨 3.15%；
台湾地区半导体指数上涨 2.41%。

□ 行业看点

2019 年自中美贸易战、华为事件等干扰后，7 月份又有日本展开对南韩半导体原料出口管制措施，全球科技战全面延烧，近来受日韩贸易战影响，加上大厂减产效应发酵，供给端获改善，DRAM、NAND Flash 价格纷纷喊涨，短期内供给缩减预期心理，带动价格止跌反弹，但价格涨势要有支撑，仍得视大厂库存去化程度，及第 3 季电子业旺季市场需求力道。上周传出美国将解除对华为的出口禁令，让半导体与 5G 产业对于未来预期转向乐观，但是日、韩科技战是否会成为半导体荣枯的另一关键，则是必须密切留意的重要事件。

虽然贸易战纷扰依旧，不过 5G、AI、物联网、高速运算等仍是未来科技业发展重心，不过结合台积电第 2 季法说给出优于预期的第三季财测，及半导体设备大厂阿斯麦获利优于预期，可以看到在先进制程需求仍然强劲，但在台积电下修全年半导体及晶圆代工展望，也反映相对成熟制程较为疲弱。后续产业发展仍待持续观察。

对于中国整体半导体行业，目前中国政策支持集成电路发展方向不变，短期看到科创板开版在即，行业情绪升温，短期行业情绪相对乐观，集成电路产业作为战略新兴板块持续成为市场焦点，持续重点关注国内半导体产业链各环节龙头标的，尤其以有机会突破国际大厂限制，在市场上成为第二供应商，各个细分项龙头厂商，在自身加速研发，提升产品效能及竞争力，国内政策端给予国内半导体产业的支持不变，当前时点我们看好 A 股半导体产业重点标的的投资机会不变。

□ 重点公司

- 1、北方华创：泛半导体设备龙头，科创板估值映射核心标的。半导体设备作为集成电路产业最上游核心，国产替代最关键环节，兼具战略性及稀缺性，考虑潜在半导体设备厂商有望登陆科创板，公司作为对标映射标的值得关注。
- 2、韦尔股份：豪威并购在即，成就大陆“模拟+CIS”龙头。Omivision 作为全球顶尖光学 Cmos 芯片厂商，与韦尔联姻有望实现“全球技术底蕴+本土销售体系”的深度融合。
- 3、兆易创新：存储芯片国产替代龙头。中长期看，兆易创新作为国内存储龙头，政策支持逐步加码，5G、超高清视频计划等趋势落地亦将大幅提升存储芯片需求量，积极关注合肥长鑫 Dram 进展。
- 4、汇顶科技：创新研发型平台新品迭代持续落地，国产机引领屏下指纹新趋势。19H2 有望看到公司指纹以外新产品布局逐步落地，增添新成长动力；看好公司内在技术底蕴驱动下的持续创新能力。
- 5、扬杰科技：功率半导体本土龙头，光伏需求预期逐步回暖。积极布局 SiC 新赛道，产品线布局逐步完善，我们看好扬杰科技作为本土功率器件优质厂商的发展潜力。
- 6、三安光电：化合物半导体龙头，国产替代领军企业。公司以 LED 芯片技术为根基，延续 III-V 族化合物半导体研发生产经验，业务范围拓展至通讯射频、光通信与电力电子等三大领域，分别对标稳懋、Lumentum、英飞凌三大巨头，成长路径清晰可鉴。

□ **风险提示：**新技术、新应用增长不如预期、库存去化速度低于预期、国际政治变化高于预期。

华创证券研究所

证券分析师：耿琛

电话：0755-82755859

邮箱：gengchen@hcyjs.com

执业编号：S0360517100004

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	38	1.05
总市值(亿元)	4,329.28	0.73
流通市值(亿元)	2,884.14	0.66

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	6.76	43.45	9.08
相对表现	4.28	23.25	-1.99



相关研究报告

《海外科技半导体行业重大事项点评：台积电 3 月营收公布》

2019-04-14

《台积电 2019 年第 1 季法说会点评：1Q19 营运符合下修后财测，2H19 需求回温，先进制程领先优势持续》

2019-04-22

《半导体行业重大事项点评：硅片国产化大势已来》

2019-04-28

目录

一、本周观点.....	4
二、重点公司.....	4
三、相关数据.....	5
(一) 费城半导体指数 (SOX) -半导体先进制程资本支出持续, 台积电上修资本支出, 阿斯麦带动费半周涨幅 1.3%.....	5
(二) A 股半导体指数-科创板开版在即, 相关科技产业预期心理提升, A 股半导体指数周涨幅 3.15%	6
(三) 台湾地区半导体行业指数-台积电法说优于预期, 高阶制程需求强劲, 整体指数表现上涨 2.41%.....	7
四、行业重要新闻.....	7

图表目录

图表 1	费城半导体指数近况 2019-07-15 至 2019-07-19	5
图表 2	费城半导体成分	5
图表 3	A 股半导体指数近况 2019-07-15 至 2019-07-19	6
图表 4	A 股半导体成分	6
图表 5	台湾地区半导体指数近况 2019-07-15 至 2019-07-19	7
图表 6	台湾地区半导体成分	7

一、本周观点

2019年自中美贸易战、华为事件等干扰后，7月份又有日本展开对南韩半导体原料出口管制措施，全球科技战全面延烧，近来受日韩贸易战影响，加上大厂减产效应发酵，供给端获改善，DRAM、NAND Flash 价格纷纷喊涨，短期内供给缩减预期心理，带动价格止跌反弹，但价格涨势要有支撑，仍得视大厂库存去化程度，及第3季电子业旺季市场需求力道。上周传出美国将解除对华为的出口禁令，让半导体与5G产业对于未来预期转向乐观，但是日、韩科技战是否会成为半导体荣枯的另一关键，则是必须密切留意的重要事件。

虽然贸易战纷扰依旧，不过5G、AI、物联网、高速运算等仍是未来科技业发展重心，不过结合台积电第2季法说给出优于预期的第三季财测，及半导体设备大厂阿斯麦获利优于预期，可以看到在先进制程需求仍然强劲，但在台积电下修全年半导体及晶圆代工展望，也反映相对成熟制程较为疲弱。后续产业发展仍待持续观察。

对于中国整体半导体行业，目前中国政策支持集成电路发展方向不变，短期看到科创板开版在即，行业情绪升温，短期行业情绪相对乐观，集成电路产业作为战略新兴板块持续成为市场焦点，持续重点关注国内半导体产业链各环节龙头标的，尤其以有机会突破国际大厂限制，在市场上成为第二供应商，各个细分项龙头厂商，在自身加速研发，提升产品效能及竞争力，国内政策端给予国内半导体产业的支持不变，当前时点我们看好A股半导体产业重点标的投资机会不变。

二、重点公司

1、北方华创：泛半导体设备龙头，科创板估值映射核心标的。公司作为A股半导体设备绝对龙头，泛半导体设备覆盖集成电路、LED、光伏等多细分领域，预计18年半导体设备收入达21亿元以上，考虑公司半导体设备订单交付周期，以及长江存储等客户订单潜力，19年实现50%以上成长具备高确定性；半导体设备作为集成电路产业最上游核心，国产替代最关键环节，兼具战略性及稀缺性，考虑潜在半导体设备厂商有望登陆科创板，我们认为北方华创作为A股稀缺映射标的，值得重点关注。

2、韦尔股份：豪威并购在即，成就大陆“模拟+CIS”龙头。Omivision作为全球顶尖光学Cmos芯片厂商，与韦尔联姻有望实现“全球技术底蕴+本土销售体系”的深度融合，此外美国Cfius审核进展符合预期，有望于4月份反馈落地，预计19年中可实现并表；韦尔自身主业来看，自研业务中开关、LDO等产品有望陆续在华为等手机端供货，新品及客户拓展顺利；分销代理业务利润率自18Q4下行企稳后有望回暖。

3、兆易创新：存储芯片国产替代龙头，Airpods、AMoled驱动等增量需求及渠道备货等因素有望趋使Nor等产品价格于19H2逐步企稳。历经18年至今价格下行周期，当前Nor、Nand等价格已回落至低位，考虑19Q2开始新需求逐步起量，以及旺季备货及渠道库存调整，谨慎预估价格端有望逐步企稳；中长期看，兆易创新作为国内存储龙头，政策支持逐步加码，5G、超高清视频计划等趋势落地亦将大幅提升存储芯片需求量，积极关注合肥长鑫Dram进展。

4、汇顶科技：创新研发型平台新品迭代持续落地，国产机引领屏下指纹新趋势。自18Q3起公司屏下指纹芯片出货量逐步提升，18H2出货量在3000万+，预计19全年屏下指纹手机出货量有望达1.2亿台。作为全球屏下指纹识别芯片领导者，我们认为公司于19H1在下游客户端仍占据绝对份额，价格维持相对稳定水平；19H2有望看到公司指纹以外新产品布局逐步落地，增添新成长动力；看好公司内在技术底蕴驱动下的持续创新能力。

5、扬杰科技：功率半导体本土龙头，光伏需求预期逐步回暖。公司前期理财事件影响逐步落地，18年受“531”光伏新政影响主业业绩有所波动，展望19年公司光伏业务有望逐步回暖；此前公司通过广盟半导体间接参股瑞能半导体，积极布局SiC新赛道，产品线布局逐步完善，我们看好扬杰科技作为本土功率器件优质厂商的发展潜力。

6、三安光电：化合物半导体龙头，国产替代领军企业。公司以LED芯片技术为根基，延续III-V族化合物半导体研发生产经验，业务范围拓展至通讯射频、光通信与电力电子等三大领域，分别对标稳懋、Lumentum、英飞凌三大巨头，成长路径清晰可鉴。18H2以来公司GaAs射频器件、SiC电力器件已有初步量产，后续有望逐步放量，考虑III-V族化合物半导体标的稀缺性及公司前瞻布局，我们认为公司有望在新兴领域再造“三安”。

三、相关数据

(一) 费城半导体指数 (SOX) - 半导体先进制程资本支出持续, 台积电上修资本支出, 阿斯麦带动费半周涨幅 1.3%

图表 1 费城半导体指数近况 2019-07-15 至 2019-07-19

本周以来	一个月	三个月	六个月	今年以来	一年
1.30%	8.29%	-2.20%	24.06%	31.92%	11.57%
2013	2014	2015	2016	2017	2018
1.53%	-0.41%	-3.27%	1.20%	0.21%	0.38%

资料来源: Wind, 华创证券

上周费城半导体指数上涨 1.30%(上上周费城半导体指数上涨 2.91%), 近一个月上涨 8.29%, 近三个月下跌 2.20%, 近六个月上涨 24.06%, 今年以来上涨 31.92%。荷兰芯片设备巨头阿斯麦于周三美股盘前公布了 2019Q2 财报, 每股收益为 1.13 欧元, 好于预期(0.95 欧元), 净销售额达 25.68 亿欧元, 与预期(25-26 亿欧元)一致。加上上周四台积电法说为持续发展先进制程也上修资本支出, 带动相关设备股。主要成分股里上周涨幅最大为阿斯麦, 上涨 7.42%, 主要受惠半导体先进制程资本支出持续, 市场预期心理影响, 相关设备如拉姆研究、应用材料都呈现上涨。上周跌幅最大为德州仪器, 下跌 0.90%, 短期指数持续稳定上涨, 中长期仍需观察 3Q19 传统旺季情况, 业绩表现较佳的个股表现也较有支撑。目前行业对于下半年的需求看法持平, 但由于中美谈判回复, 短期市场主要仍反映中美贸易摩擦及华为事件影响减缓, 新增日韩贸易战影响仍待观察, 后续持续追踪产业状况, 整体半导体行业业务状况原本预期环比逐季回温状况, 现在不确定性增加, 市场预期仍维持观望。

图表 2 费城半导体成分

排名	代码	简称	区间涨跌幅 (%)	区间开盘	区间最高	区间最低	区间收盘	成交量 (万股)
1	ASML.O	阿斯麦	7.42	208.32	226.99	204.36	223.62	591.49
2	LRCX.O	拉姆研究	3.78	192.36	200.80	188.11	198.47	733.89
3	AMAT.O	应用材料	2.80	46.85	48.64	45.50	47.81	4584.75
4	MU.O	美光科技	2.27	44.69	46.00	42.60	45.52	14320.59
5	XLNX.O	赛灵思	1.98	120.69	124.48	119.26	122.70	1053.70
6	AVGO.O	博通	1.62	291.10	294.49	2828.39	290.00	1018.27
7	QRVO.O	QORVO	1.47	70.56	71.75	69.30	71.29	633.24
8	NXPI.O	恩智浦	1.00	97.23	99.36	96.05	97.96	1469.58
9	INTC.O	英特尔	0.70	50.00	50.66	48.89	50.27	8822.58
10	NVDA.O	英伟达	0.50	168.46	172.71	164.84	168.44	4418.53
11	SWKS.O	思佳讯	0.38	81.40	82.34	79.88	81.32	831.24
12	QCOM.O	高通	0.13	75.15	79.40	74.05	75.00	6642.37
13	ADI.O	亚德诺	-0.36	116.90	117.69	113.25	115.78	858.42
14	TXN.O	德州仪器	-0.90	118.50	120.00	116.76	117.26	2114.66

资料来源: Wind, 华创证券

(二) A股半导体指数-科创板开版在即, 相关科技产业预期心理提升, A股半导体指数周涨幅 3.15%
图表 3 A股半导体指数近况 2019-07-15 至 2019-07-19

本周以来	一个月	三个月	六个月	今年以来	一年
3.15%	4.19%	-8.14%	28.03%	36.06%	2.30%
2013	2014	2015	2016	2017	2018
-4.97%	-4.64%	2.17%	-0.75%	-0.98%	6.07%

资料来源: Wind, 华创证券

上周 A 股半导体指数上涨 3.15%(上上周 A 股半导体指数下跌 3.35%), 近一个月上涨 4.19%, 近三个月下跌 8.14, 近六个月上涨 28.03%, 近期指数波动受中报预期影响大, 上周短期情绪修复, 主要因科创板开版在即, 相关科技产业预期心理提升。上周涨幅最大为韦尔股份, 上涨 9.68%, 公司公告表示拟以现金方式收购北京视信源科技发展有限公司 20.07%的股权, 转让价款为 6452 万元。完成后, 公司持有视信源 100%股权。视信源为持股型公司, 其主要资产为持有的北京思比科微电子股份有限公司 53.85%股权。中长期来看, 自主可控仍是政策重点。自主可控产业链中, 集成电路产业是自主可控的最核心, 要实现关键领域的自主可控是重点, 国家有望对芯片、操作系统等核心环节予以更大支持, 短期产业轮动较快, 业绩表现较佳的个股表现也较有支撑, 集成电路为国家政策重点不变。

《上海市智能制造行动计划(2019—2021年)》正式发布, 提出突破一批关键技术装备和核心零部件。在集成电路领域, 重点以芯片制造、大硅片制备和封装测试为主攻方向, 推动光刻机、刻蚀机等关键技术装备研制和产业化, 提升芯片制造产业链的智能化和自主可控水平。

7月22日, 科创板即将开市, 首批 25 家上市公司将挂牌交易。而截至 7 月 19 日午时, 科创板 149 家申报企业在 2018 年的平均营业收入为 12.88 亿元, 中位数为 4.32 亿元; 对应的平均归母净利润为 5816.28 万元, 中位数为 7218.68 万元。上交所表示, 科创板上市公司主要集中于成长性好的高新技术和战略性新兴产业, 大多分布于新一代信息技术、生物医药和高端装备等产业, 具备较强的科创属性, 研发投入与研发人员占比超过境内市场其他板块。这些上市公司多处于快速发展阶段, 符合国家战略和经济结构调整方向。指数具备较好的投资属性, 有利于形成最具影响力的一批龙头公司的良好示范效应。科创板开版在即, 集成电路产业持续成为市场关注焦点, 集成电路产业作为战略新兴板块有望持续成为市场焦点, 重点关注国内半导体产业链各环节龙头标的。

图表 4 A股半导体成分

排名	代码	简称	区间涨跌幅 (%)	区间开盘	区间最高	区间最低	区间收盘	成交量 (万股)
1	603501.SH	韦尔股份	9.68	55.11	64.45	54.29	60.27	2582.61
2	002185.SZ	华天科技	7.09	4.35	4.87	4.26	4.68	38486.12
3	603986.SH	兆易创新	6.65	91.50	104.50	88.36	97.93	3009.62
4	002049.SZ	紫光国微	6.52	42.14	45.88	41.50	44.93	8514.27
5	600171.SH	上海贝岭	5.94	14.94	16.10	14.83	15.70	15978.59
6	300661.SZ	圣邦股份	5.12	91.71	101.86	90.50	94.50	733.50
7	300458.SZ	全志科技	5.00	22.59	24.17	21.83	24.13	4447.13
8	603160.SH	汇顶科技	3.51	138.00	151.20	137.00	144.90	1341.57
9	600584.SH	长电科技	2.94	11.73	12.80	11.63	12.24	13644.11
10	002156.SZ	通富微电	0.86	7.85	8.45	7.63	8.24	4861.27

资料来源: Wind, 华创证券

(三) 台湾地区半导体行业指数-台积电法说优于预期, 高阶制程需求强劲, 整体指数表现上涨 2.41%

图表 5 台湾地区半导体指数近况 2019-07-15 至 2019-07-19

本周以来	一个月	三个月	六个月	今年以来	一年
2.41%	6.00%	-1.24%	18.90%	16.79%	8.81%
2013	2014	2015	2016	2017	2018
2.46%	3.06%	-5.52%	0.14%	-0.48%	0.01%

资料来源: 华创证券整理

上周台湾地区半导体指数上涨 2.41%(上上周台湾地区半导体指数上涨 2.61%), 近一个月上涨 6.00%, 近三个月下跌 1.24%, 近六个月上涨 18.90%, 今年以来上涨 16.79%, 上周主要受台积电法说财测优于预期, 指数表现上涨 2.41%, 上周台积电法说表示高阶制程需求持续强劲, 在先进制程持续扩大客户规模, 成长率将优于产业平均值, 先进制程领先态势不变, 先进制程进度 3 纳米: 早期客户参与进展顺利。个股部份, 波动加大, 上周涨幅最大旺宏 9.40%, 主要因任天堂近日宣布将推出新款游戏主机 Nintendo Switch Lite, 尺寸较一般机种缩小约 2 成, 旺宏为其最主要 ROM 供应商, 市场持续看好, 此举将有助旺宏等相关应链厂商后续营运。上周跌幅最大为联电, 下跌 5.48%, 目前行业即将进入传统旺季, 由台积电等龙头厂商释出高阶制程需求强劲讯号, 但也下修全年产业成长率, 半导体市场(预计不包括内存业务在内)2019 年由同比持平下修至-3%, 晶圆代工产业由 2019 年同比持平下修至-1%, 行业两极分化加剧, Q3 以后带来更大的不确定波动, 对于整体行业仍待后续中美关系及谈判进度, 近期日韩禁令(日本限制半导体及面板关键化学材料出口至韩国)对行业影响仍待观察。

图表 6 台湾地区半导体成分

排名	代码	简称	区间涨跌幅 (%)	区间开盘	区间最高	区间最低	区间收盘	成交量 (万股)
1	2337.TW	旺宏	9.40	27.35	29.85	27.20	29.10	66592.79
2	3711.TW	日月光控股	4.30	68.30	70.90	67.00	70.40	5626.21
3	2330.TW	台积电	3.39	251.00	261.00	249.50	259.00	15721.46
4	8150.TW	南茂科技	2.96	25.35	26.50	24.90	26.05	3012.72
5	6239.TW	力成	1.40	79.20	81.50	78.00	79.60	996.15
6	5347.TWO	世界	1.31	61.30	63.30	60.70	62.00	1966.30
7	2344.TW	华邦电	0.60	16.85	17.40	16.60	16.80	19135.77
8	6488.TWO	环球晶圆	-3.09	341.00	354.00	319.00	329.00	2965.97
9	2303.TW	联电	-5.48	14.65	14.90	13.75	13.80	21239.04

资料来源: Wind, 华创证券

四、行业重要新闻

半导体行业: 台积电: 已渡过业务周期底部, 第三季度业绩将进一步提升(2019-07-19)(资料来源: 全球半导体观察) 7月18日, 晶圆代工龙头厂商台积电公布其 2019 年第二季度业绩。从数据来看, 台积电第二季度营收超出此前预期, 并预计第三季度业绩将会进一步提升。

数据显示, 今年第二季度台积电实现合并营收约新台币 2410 亿元, 同比增长 3.3%、环比增长 10.2%; 税后纯益约新台币 667.7 亿元, 同比下降 7.6%、环比增长 8.7%; 每股盈余为新台币 2.57 元, 同比下降 7.6%; 毛利率为 43.0%, 较上季度的 41.3% 有所增长。

若以美金计算, 台积电 2019 年第二季营收为 77.5 亿美元, 同比下降 1.4%、环比增长 9.2%。台积电第一季度报中预

计第二季度合并营收介于 75.5 亿美元到 76.5 亿美元之间，从目前数据来看，其第二季度业绩收入已超出此前预期。

从制程工艺来看，7 纳米制程出货占台积电 2019 年第二季晶圆销售金额的 21%；10 纳米制程出货占全季晶圆销售金额的 3%；16 纳米制程出货占全季晶圆销售金额的 23%。总体而言，先进制程（包含 16 纳米及更先进制程）的营收达到全季晶圆销售金额的 47%。

从技术平台来看，智能手机占台积电 2019 年第二季度销售金额的 45%，环比增长 5%；高效能运算销售金额占比为 32%，环比增长 23%；物联网、消费性电子、车用电子和其他等销售金额占比分别为 8%、6%、5%和 4%。

台积电财务长暨发言人何丽梅资深副总经理表示，台积电第二季度营收持续受到全球经济环境疲软、客户进行库存管理、以及高阶行动装置产品的季节性因素等影响。然而台积电也已经渡过业务周期底部，并开始看到需求增加。

受惠于客户高端智能手机新产品的推出、5G 的加速部署、以及客户对 7 纳米制程解决方案的需求增加，以生产其高效能运算应用的产品，台积电预期第三季的业绩将进一步提升，合并营收预计介于 91 亿美元到 92 亿美元之间，毛利率预计介于 46%到 48%之间，营收和毛利率均将实现大幅度增长。

总体而言，台积电预计下半年业绩表现将会好于上半年，但对于今年全年的业绩表现，台积电表示因大环境不确定性高，仍无法给出明确答案。

半导体行业：日韩贸易战开打，爆 NAND 与 DRAM 双涨效应(2019-07-15) (资料来源:集微网)。

日本管制三大电子业关键耗材输韩，全球内存龙头三星高层紧急赴日交涉之余，传内部启动紧急应变计划，将把库存耗材优先用于获利主轴的 DRAM 生产，缩减目前缺乏获利动能的 NAND Flash 投片，减产幅度逾二成，台湾旺宏、华邦、群联等 NAND 族群将享有低价库存涨价利益。

内存业者分析，三星全球 NAND 市占逾三成，此次缩减逾二成产出，等于全球将减少逾 6%至 8%供应量，加上东芝 NAND 工厂上月受强震影响产能估达 3%，合计本月起，全球 NAND 产出将减少近一成，且美光也宣布本季减产五成 NAND 芯片，预料在库存快速消化及未来供给大幅缩减下，NAND 芯片恐出现缺货，价格也将结束长达二年多的跌势。

内存业者透露，三星先前在东芝工厂因强震停工后，已调涨 NAND 售价约一成，此次三星大幅减产，将造成强大的 NAND 抢货潮，带动价格进一步强弹。若日韩贸易谈判再僵持，下季 DRAM 合约价也将止跌反弹，出现 NAND 与 DRAM 两大内存“双涨”效应。

随着报价反弹，国内具备 NAND 芯片制造能力的旺宏、华邦将是主要受惠厂；内存模组威刚、创见、十铨、群联、宇瞻和广颖等，旺季效应则将会相当明显，营运可望大幅提升。

三星对日本管制氟聚酰亚胺、光阻剂与氟化氢等三大关键耗材输韩相当紧张。三星电子副会长李在镕日前为此亲自赴日协商供货，韩联社 14 日报导，李在镕于 13 日在三星举行的一场特别会议上，告知高阶主管访日之旅已确保取得足够的氟聚酰亚胺、光阻剂与氟化氢，但他也要求三星主要备妥内部应急计划。

内存通路商透露，三星内部的因应计划是将既有的光阻剂和氟化氢等耗材库存，优先支应还有不错获利的 DRAM 产品，并缩减接近成本边缘的 NAND 芯片生产，减产幅度达二到三成，顺势消化 NAND 库存并使报价提升。

半导体行业：中国半导体的发展趋势与策略(2019-07-18) (资料来源:中时电子报)。

中美或是日韩贸易战，均以科技领域为主战场，都涉及到半导体层级，反映半导体是科技竞赛的主战场。半导体是现代资讯产业的基础和核心产业之一，为衡量一个国家科技发展水准乃至综合国力的重要指标。

更重要的是，中美或是日韩贸易战将使全球化垂直分工所基于的商业信任和自由贸易规则遭到破坏，未来各国恐更加重视供应安全与自主可控，是否造成资源浪费、研发和投资效率低落等问题，值得深思。

即便是全球半导体供应国之首的美国，占有国际附加价值、技术含量最高的环节，但因中国业务占美国半导体业者

比重均在 3 成之上，更遑论部分美系半导体大厂的中国合计客户占比高达 5 成以上，故在中美贸易战之下，美系半导体厂业绩也相对受损。

同样地，中国半导体业近年来虽高速增长，但部分环节发展仍未突破瓶颈，且有产业链覆盖不完整的情况，自然在中美贸易战遭到美方以关税、非关税贸易障碍的方式，袭击关键核心晶片的供应。有鉴于此，预料中国将持续以半导体扶植政策、集成电路第 2 期大基金的投入、内外部人力资源的积累、由科创板来实现资本市场和科技创新更加深度的融合，来加速推动中国本身半导体国产替代的方向，期望在未来新兴科技所带动的新产品、贸易战下带来的新分工模式基础上，使中国半导体进入技术能力提升、创新活力增加、产品多元化的结构改革阶段。

今年中国半导体业的景气表现，大体呈现先抑后扬的局面，主要是尽管中美贸易谈判未来仍是存有变数，但至少短期内 5 至 6 月美国对于华为的严格禁制令在第 3 季初已有所松绑，使得下半年华为对于供应链的下单力道加大。同时华为生态链的重塑也有利于中国本土的半导体厂商，显然中美贸易战加速核心环节国产供应链崛起的速度，且半导体供应链的库存水位持续下降，再加上 5G 无线通讯、AI、IOT、穿戴式装置/AR/VR、车用电子、高效能运算/资料中心、工业 4.0/智慧制造等商机也将逐步发酵所致。

若以 2019 年中国晶圆代工的发展主轴来看，依旧以先进制程的追赶与突破、特殊制程的差异化竞争为主，后者应用的产品包括 DRAM，模拟 IC，光学器件，感测器，分立器件等。其中 2019 年中芯国际公司专注推进 FinFET 技术，上海中芯南方 FinFET 工厂顺利建造完成，进入产能布建，公司更规划 2019 年下半年实现 14 纳米 FinFET 量产计划，同时 12 纳米制程开发进入客户导入阶段，显然中芯国际欲利用台积电南京厂产能利用率下降，正研议放缓增建产能脚步之际，而缩短与台积电中国布局的差距，不过随着台积电在台湾厂的先进制程陆续步入 7 纳米强化版、6 纳米制程、5 纳米制程之下，中芯国际仍是处于追赶的阶段。

电子&海外科技组团队介绍

TMT 大组组长、首席电子分析师：耿琛

美国新墨西哥大学计算机硕士。曾任新加坡国立大计算机学院研究员，中投证券、中泰证券研究所电子分析师。2016年新财富电子行业第五名团队核心成员，2017年加入华创证券研究所。

分析师：桑梓

埃克塞特大学硕士。曾任职于东方证券另类投资子公司。2017年加入华创证券研究所。

高级研究员：陈宏毅

台湾成功大学学士。2018年加入华创证券研究所。

研究员：靳相宜

北京大学、英国伦敦大学学院双硕士。2018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
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	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
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjianian@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
	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 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