

海外科技半导体行业周报（20190722-20190726）

推荐（维持）

科创板热度持续，整体产业维持乐观

□ 一周市场回顾

费城半导体指数上涨 4.59%；
A 股半导体指数上涨 6.94%；
台湾地区半导体指数上涨 1.39%。

□ 行业看点

大陆正式迈入 5G 商用时代，中兴通讯拔得头筹推出首款 5G 手机，7/23 已在电商平台展开预售。华为紧接着于 7/26 日发表旗下第一支 5G 手机—Mate 20X 5G 版，也是全球第一台同时支持独立组网（SA）和非独立组网（NSA）的 5G 手机。大陆 5G 网络和终端均已步入成熟阶段，带动相关行业迎接新机遇。

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，日韩贸易战影响持续，日本政府也在考虑第 2 波措施，预计 8 月启动，那就是把韩国从安全保障友好国家的“白色名单”中除名，日本政府若正式将韩国从货物出口的白色名单中剔除，将会对每年超过 6200 亿日圆的半导体制造设备出口造成重大影响，对整体产业影响仍待持续观察。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。

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，短期科创板开版后资金涌入，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，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)	42	1.15
总市值(亿元)	5,782.74	0.96
流通市值(亿元)	3,153.55	0.71

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	8.43	41.55	11.35
相对表现	6.73	20.38	2.24



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) -中美谈判恢复, 近期企业财报表现佳, 德州仪器带动费半周涨幅 4.59%	5
(二) A股半导体指数-科创板开版带动, 相关科技产业预期心理提升, A股半导体指数周涨幅 6.94%	6
(三) 台湾地区半导体行业指数-台积电法说对下半年乐观指引, 带动相关供应链, 整体指数表现上涨 1.39%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 2019-07-22 至 2019-07-26	5
图表 2 费城半导体成分	5
图表 3 A 股半导体指数近况 2019-07-22 至 2019-07-26	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 2019-07-22 至 2019-07-26	7
图表 6 台湾地区半导体成分	7

一、本周观点

大陆正式迈入 5G 商用时代，中兴通讯拔得头筹推出首款 5G 手机，7/23 已在电商平台展开预售。华为紧接着于 7/26 日发表旗下第一支 5G 手机—Mate 20X 5G 版，也是全球第一台同时支持独立组网（SA）和非独立组网（NSA）的 5G 手机。大陆 5G 网络和终端均已步入成熟阶段，目前已有近 20 款 5G 手机可上市，大陆 5G 换机潮将在明年引爆，并带动相关行业迎接新机遇。

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，日韩贸易战影响持续，日本政府也在考虑第 2 波措施，预计 8 月启动，那就是把韩国从安全保障友好国家的“白色名单”中除名，日本政府若正式将韩国从货物出口的白色名单中剔除，将会对每年超过 6200 亿日圆的半导体制造设备出口造成重大影响，对整体产业影响仍待持续观察，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。

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，短期科创板开版后资金涌入，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) - 中美谈判恢复，近期企业财报表现佳，德州仪器带动费半周涨幅 4.59%

图表 1 费城半导体指数近况 2019-07-22 至 2019-07-26

本周以来	一个月	三个月	六个月	今年以来	一年
4.59%	11.01%	3.00%	24.41%	37.98%	15.63%
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 4.59%(上上周费城半导体指数上涨 1.30%)，近一个月上涨 11.01%，近三个月上涨 3.00%，近六个月上涨 24.41%，今年以来上涨 37.98%。德州仪器(Texas Instruments)等半导体大厂财报创佳绩，激励费城半导体指数大幅上涨、上周创下历史新高，主要成分股里上周涨幅最大为德州仪器，上涨 9.30%，主要受惠公布优于预期的财报数字后，股价飙涨 7.44%、收 129.00 美元，创历史收盘新高。德仪 Q2 每股盈余达到 1.36 美元、优于分析师原先预估的 1.22 美元。展望本季，德仪预期每股盈余 1.31-1.53 美元(优于分析师原先预估的 1.38 美元)。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。上周跌幅最大为赛灵思，下跌 1.57%。

短期指数持续稳定上涨，中长期仍需观察 3Q19 传统旺季情况，现阶段国际资金环境宽松，加上经济数据维稳、法说会释放之讯息及企业财报表现、筹码动向均有助支撑指数，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审慎乐观，但由于中美谈判恢复，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	TXN.0	德州仪器	9.30	117.98	129.80	117.57	128.16	4135.28
2	LRCX.0	拉姆研究	6.19	202.88	218.49	202.87	210.75	1065.80
3	AMAT.0	应用材料	6.13	49.32	52.42	49.21	50.74	5699.89
4	SWKS.0	思佳讯	5.73	81.78	86.97	81.73	85.98	926.47
5	ADI.0	亚德诺	5.20	116.05	124.79	115.55	121.80	1226.35
6	QRVO.0	QORVO	5.09	71.76	75.80	71.60	74.92	480.71
7	NXPI.0	恩智浦	4.49	98.71	106.25	98.46	102.36	1901.41
8	MU.0	美光科技	4.33	46.50	48.70	46.23	47.49	15636.96
9	NVDA.0	英伟达	3.94	169.30	178.89	169.00	175.07	4442.75
10	AVGO.0	博通	3.77	293.00	304.88	292.24	300.92	1033.37
11	ASML.0	阿斯麦	3.23	225.29	234.50	225.29	230.85	332.68
12	INTC.0	英特尔	2.63	50.01	53.50	49.89	51.59	12515.93

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)
13	QCOM.O	高通	0.29	75.06	76.62	73.31	75.22	5364.09
14	XLNX.O	赛灵思	-1.57	122.74	133.00	120.47	120.77	2476.38

资料来源: Wind, 华创证券

(二) A股半导体指数-科创板开版带动, 相关科技产业预期心理提升, A股半导体指数周涨幅 6.94%

图表 3 A股半导体指数近况 2019-07-22 至 2019-07-26

本周以来	一个月	三个月	六个月	今年以来	一年
6.94%	8.20%	3.43%	33.11%	45.51%	7.16%
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 6.94%(上上周 A 股半导体指数上涨 3.15%), 近一个月上涨 8.20%, 近三个月上涨 3.43%, 近六个月上涨 33.11%, 上周科创板开版带动整体科技行业表现, 科创板开板以来的 4 个交易日, 25 家上市公司累计涨幅平均值高达 157%, 其中最高涨幅为 412%, 而最低涨幅也高达 81%, “吸睛”和“吸金”效应十分显著, 相对带动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 14.65%, 随着科创板的正式开市, 围绕科技类行业的话题不断, 科技类题材如华为概念、5G 概念、芯片等反复活跃, 成为市场关注焦点, 具备业绩支撑的科技类股票显然更受资金青睐。上周跌幅最大为全志科技, 下跌 2.20%, 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。

本周, 科创板正式开板, 作为资本市场的重大改革, 科创板的制度创新贯穿从发行到退市的“全生命周期”。开市首周, 有别于存量市场的交易机制, 科创板接受了市场的“初检”。科创板对科技股的拉动作用已充分显现出来, 为资本推动实体经济发展、推动科技发展做出了有益探索。下一周, 科创板将开始实行日内 20% 涨跌幅限制, 预计股价将开始理性回归, 交易也开始逐步走向正轨。

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	14.65	61.12	71.71	58.21	69.10	2996.84
2	300661.SZ	圣邦股份	14.28	96.22	115.60	94.10	107.99	863.39
3	603160.SH	汇顶科技	12.15	144.99	163.00	141.17	162.50	1543.66
4	002185.SZ	华天科技	10.68	4.62	5.33	4.41	5.18	80398.33
5	600584.SH	长电科技	7.84	12.35	13.62	11.70	13.20	23274.26
6	002049.SZ	紫光国微	6.57	45.45	49.21	42.87	47.88	12904.05
7	603986.SH	兆易创新	4.26	99.30	104.21	92.51	102.10	2436.65
8	600171.SH	上海贝岭	1.72	15.65	16.33	14.40	15.97	17349.45
9	002156.SZ	通富微电	1.70	8.24	8.63	7.88	8.38	4945.77
10	300458.SZ	全志科技	-2.20	24.35	24.39	21.85	23.60	5366.57

资料来源: Wind, 华创证券

(三) 台湾地区半导体行业指数-台积电法说对下半年乐观指引, 带动相关供应链, 整体指数表现上涨 1.39%

图表 5 台湾地区半导体指数近况 2019-07-22 至 2019-07-26

本周以来	一个月	三个月	六个月	今年以来	一年
1.39%	10.48%	1.37%	16.45%	18.42%	5.22%
2013	2014	2015	2016	2017	2018
2.46%	3.06%	-5.52%	0.14%	-0.48%	0.01%

资料来源: Wind, 华创证券

上周台湾地区半导体指数上涨 1.39%(上上周台湾地区半导体指数上涨 2.41%), 近一个月上涨 10.48%, 近三个月上涨 1.37%, 近六个月上涨 16.45%, 今年以来上涨 18.42%, 上周持续受台积电乐观指引, 持续看好下半年营运展望, 5G 是带动营运成长的主要原因, 因此封测厂、再生晶圆等相关供应链皆呈现上涨, 在 5G 方面包括砷化镓、PCB 上游、网通股皆有所表现。上周涨幅最大华邦电 15.48%, 7/26 法说会公布 2019 年第 2 季合并营业收入, 含新唐科技等子公司为新台币 120.11 亿元, 归属母公司净利为新台币 4.62 亿元, 季增 11.32%, 但年减 78%, 不过在日韩贸易战紧张局势未舒缓前, 华邦电看待下半年, 强调会比上半年好。上周跌幅最大为联电, 下跌 4.35%, 主要受到宣告中止子公司和舰芯片在上海证交所的上市申请一案影响, 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	2344.TW	华邦电	15.48	16.95	19.50	16.90	19.40	43217.21
2	2337.TW	旺宏	10.65	29.40	32.85	29.35	32.20	55834.32
3	8150.TW	南茂科技	8.25	26.10	28.35	26.10	28.20	3488.31
4	6239.TW	力成	8.17	79.60	87.90	79.40	86.10	3045.15
5	5347.TWO	世界	3.23	62.20	65.50	62.20	64.00	2812.18
6	6488.TWO	环球晶圆	2.43	329.50	347.00	327.00	337.00	2305.33
7	2330.TW	台积电	0.77	263.00	266.50	261.00	261.00	13540.15
8	3711.TW	日月光控股	-1.14	70.50	71.90	69.10	69.60	3507.57
9	2303.TW	联电	-4.35	13.75	13.95	13.20	13.20	25395.88

资料来源: Wind, 华创证券

四、行业重要新闻

半导体行业: 科创板开市第一天, 半导体股涨势惊人(2019-07-22)(资料来源:摩尔芯闻)

7月22日, 科创板正式开闸, 首批 25 家企业挂牌上市。全部公司涨幅都至少达到翻番, 安集微电子涨幅甚至超过 500%。

半导体产业成科创板宠儿, 首批上市企业中有 6 家半导体公司, 分别为安集科技、中微科技、澜起科技、睿创微纳、乐鑫科技、华兴源创。

安集微电子开盘后报价 152 元/股, 相较于发行价上涨 112.81%。开盘后, 股价短时回落, 再度开启拉升模式, 早盘冲击到了两次临时停牌后, 达到最高价 243.20 元/股, 溢出发行价 520.57%。目前公司股价涨幅在科创板首批上市交易公司中最高。

安集科技成立于 2006 年，主营业务为关键半导体材料的研发和产业化，产品包括不同系列的化学机械抛光液和光刻胶去除剂，主要应用于集成电路制造和先进封装领域。目前已经打入了中芯国际、台积电、长江存储、华润微、华虹宏力供应体系，更是成功打破了国外厂商对集成电路领域化学机械抛光液的垄断，实现了进口替代，使中国在该领域拥有了自主供应能力。

目前，安集科技化学机械抛光液已在 130-28nm 技术节点实现规模化销售，主要应用于国内 8 英寸和 12 英寸主流晶圆产线；14nm 技术节点产品已进入客户认证阶段，10-7nm 技术节点产品正在研发中。

华兴源创是国内一家检测设备与整线检测系统解决方案提供商，主要从事平板显示及集成电路的检测设备研发、生产和销售，主要产品应用于 LCD 与 OLED 平板显示、集成电路、汽车电子等行业。它有部分涉及集成电路的业务。

华兴源创董事长陈文源表示：“打破外国技术垄断，发展自主集成电路检测解决方案需要持续的研发，进入科创板能够最大程度地提升我们的资本能力。”华兴源创的客户包括苹果和三星，截至当天上午收盘，华兴源创股价涨幅近 134%。

因较开盘价跌超过 30%，中微半导体开盘 5 分钟后被临时停牌，现在已恢复交易。中微半导体上市首日开盘暴涨超 300%，总市值超过 600 亿元，当日股价振幅超 200%。截至上午 10 时 05 分，中微半导体报价 78 元，涨幅 168.87%。

中微半导体成立于 2004 年，是面向全球的微观加工高端设备公司，主要产品为集成电路、LED 芯片、MEMS 等半导体产品的制造企业提供刻蚀设备、MOCVD(金属有机化合物化学气相沉积)设备及其他设备。

澜起科技开盘后报价 91.30 元/股，相较于发行价上涨 268.15%。之后，在极短时间内股价冲高到 97.20 元/股，溢价 291.94%。

澜起科技的主营业务是为云计算和人工智能领域提供以芯片为基础的解决方案。其招股书显示，公司是目前全球市场中可提供内存接口芯片的三家厂商之一。

睿创微纳是一家从事非制冷红外成像与 MEMS 传感技术开发的高新技术企业，致力于专用集成电路、红外成像传感器及 MEMS 传感器设计与制造技术开发，为客户提供红外热成像、非接触测温与 MEMS 传感技术解决方案。

乐鑫科技主要从事物联网 Wi-Fi MCU 通信芯片及其模组的研发、设计及销售。在物联网嵌入式 MCU wifi 领域，公司市场份额位居全球第二，产品广泛运用于智能家居、智能照明、智能支付终端、智能可穿戴设备等。小米、海尔、英特尔、美的等均有间接或直接入股。

截至午盘，乐鑫科技股价涨幅达 126.84%，每股报 142.00 元，成交量 105622 手，总市值达 114 亿元。

半导体行业：日韩贸易战牵动台积电、三星竞争(2019-07-24)(资料来源:经济日报)。

近期，台积电及三星的晶圆代工竞争受到市场瞩目，国际研究暨顾问机构 Gartner 研究副总裁王端 (Samuel Wang) 指出，两家公司的商业模式迥异，台积电产品都以供应客户为目的，聚焦特定晶圆技术，毛利率较高，是晶圆市场市占领导厂商，去年晶圆营收为 342 亿美元，市占率 54.4%；至于日韩贸易战影响目前尚未对两家公司带来大幅影响，后续仍有待观察。

王端表示，三星以电子产品和内存起家，近期随着产品升级释放出额外产能而开始发展晶圆市场，但其晶圆以供应多样化的自家产品需求为优先，因此技术较零散。去年三星晶圆代工营收（不含其他内需芯片）为 48.4 亿美元，市占率 7.7%。

王端分析日韩贸易战影响，目前尚未对三星或台积电带来大幅影响，因晶圆厂商通常备有 10 周到 12 周的存货，不过三星已开始向他国购买关键原料（如氟化氢），台积电则是提到今年第 4 季市场表现不确定性高，日韩贸易战为主因。

在日韩贸易战受管制的半导体材料中，对三星晶圆代工影响最大的并非 EUV（极紫外光）光阻剂，而是氟化氢

(hydrogen fluoride)。虽然三星 7 奈米技术完全仰赖 EUV，当 EUV 光阻剂供应受限时，生产确实会有些影响，不过就晶圆代工 7 奈米技术而言，三星市场占有率已远低于台积电，EUV 受管制在短期内并不会对市场带来明显震荡。相反地，氟化氢被应用在各种晶圆制造技术上，三星将因此受到较大冲击。

Gartner 预测整体晶圆代工市场 2018 年至 2023 年的复合年均成长率 (CAGR) 为 4.5%，市场营收可望在 2023 年达到 783 亿美元。未来几年，除了日韩贸易战，中美贸易战也将影响半导体市场，会迫使中国未来尽量自我发展，制定中国标准，脱离依赖美国，使美中两国发展出两套电子产品标准。

Gartner 表示，供应厂商需提早做好准备，且分散原物料、零件、器材等供应源，才能有效抓住新机会并且降低风险。

半导体行业：IC Insights：全球 IC 市场与 GDP 的相关性进一步提升(2019-07-25)(资料来源:钜亨网)。

IC Insights 近期公布《McCleanReport 2018》的年中更新预测，其中预期 2018 年至 2022 年间全球 GDP 和 IC 市场相关系数达到 0.95，较 2010 年至 2017 年期间的相关系数 0.88 上升，显示 GDP 成长和 IC 市场成长这两者关系越来越紧密。

在 2010 - 2017 年期间，全球 GDP 成长与 IC 市场成长之间的相关系数为 0.88，已经是很强的数据 (因为完美相关系数为 1)。

在这个时间带之前的 30 年，2000 年代初期两者的相关系数为相较疲弱的 0.63，再推回去到 1990 年代，这个系数呈现 -0.10 的负值。

IC Insights 认为，因为 M&A 交易数量越来越多，使得大型 IC 制造商和供货商变少，这是供应面的重大变化，也说明产业的成熟化，促使全球 GDP 成长和 IC 市场成长彼此的关联性越来越高。

其他因素包括，产业发展模式走向轻晶圆厂 (fab-lite)，以及资本支出占销售率百分比下滑，所以趋势均表明半导体产业的巨大变化，长期下来可能导致市场周期的波动变小。

2017 年，由于 DRAM 和 NAND 闪存市场飙升，“产能 / 资本支出周期模式”大幅影响 IC 产业成长。

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