

推荐（维持）**TMT 行业事件点评**

风险评级：中风险

集成电路技术短板明显，政策推动国产替代可期

2019年8月23日

分析师：魏红梅（SAC 执业证书编号：S0340513040002）

电话：0769-22119410 邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：陈伟光（SAC 执业证书编号：S0340118060023）

电话：0769-22110619 邮箱：chenweiguang@dgzq.com.cn

研究助理：罗炜斌（SAC 执业证书编号：S0340119020010）

电话：0769-23320059 邮箱：luoweibin@dgzq.com.cn

研究助理：刘梦麟（SAC 执业证书编号：S0340119070035）

电话：0769-22110619 邮箱：liumenglin@dgzq.com.cn

事件：

随着《国家集成电路产业发展推进纲要》和《粤港澳大湾区发展规划纲要》等一系列政策的落地，我国集成电路的发展迎来全新的机遇。为深入了解集成电路最新的发展动态及未来趋势，我们于2019年8月22日参加由深圳市政府联合多机构主办的“2019中国（深圳）集成电路峰会”，并与主办方进行交流。

点评：

- **我国半导体产业链较为齐全，但与国际先进水平存在较大差距。**我国半导体产业链较为齐全，从上游设计，中游制造到下游封测，再到半导体设备、半导体材料等各领域均有布局，但与国际先进水平相比存在高端领域缺失、工艺制程落后、细分领域发展不均衡等特点。从细分领域看，受益全球半导体产业转移浪潮，我国半导体封测业具备较强的全球竞争力，但在半导体设备和半导体材料领域发展较为薄弱。长期以来，我国芯片行业仍较为依赖进口，“缺芯少魂”局面依然存在，国产替代迫在眉睫。
- **摩尔定律初步失效，让缩小技术差距成为可能。**摩尔定律由英特尔联合创始人戈登·摩尔在1965年提出，意指集成电路上可容纳的元器件数量每隔18至24个月增加一倍，性能也将提升一倍，换言之，芯片工艺制程的换代速度在一年半到两年时间。该定律在过去数十年一直指导半导体产业的发展，诸如英特尔、台积电等在芯片领域具备先发优势的企业，凭借摩尔定律得以保持技术和制程领先。但近年来，摩尔定律逐步失效，半导体工艺制程更新时间拉长，国际半导体巨头技术更新迭代速度放缓，国内半导体企业有望逐步缩小与国际大厂的差距。
- **乘政策东风，国产替代未来可期。**国务院在2014年首次发布集成电路的纲领性文件《国家集成电路产业发展推进纲要》，随后在2015、2017、2018年的政府工作报告以及《粤港澳大湾区发展规划纲要》等文件中推出关于集成电路的相关扶持政策，进一步凸显国家对集成电路产业的重视，以打破国外在集成电路设计、制造等关键领域的垄断。目前，各地政府对集成电路产业支持力度不断加大，配套政策相继落地。其中，深圳已出台相关政策，从资金奖励、用地保障、环保配套等方面吸引企业落户，打造半导体全产业链布局。我们预计国家政策的大力支持叠加近年中美在高科技领域间的摩擦较量，国内半导体产业的国产替代有望进一步提速，相关公司有望直接受益。
- **投资建议：维持推荐评级。**建议关注在半导体细分领域具备较强实力的龙头企业，如汇顶科技（603160）、北方华创（002371）、华天科技（002185）等。
- **风险提示：技术推进不及预期；外围因素影响等。**

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5% 以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5% 以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn