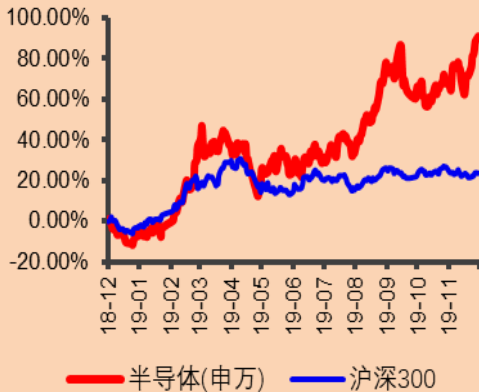




行业评级：增持

报告日期：2019-12-09

市场表现



华安证券 TMT 研究组

联系人：华晋书

S0010119040018

021-60956118

huajinshu@foxmail.com

## 国内半导体内生外延同步发展

### □ 上周市场表现

上周半导体板块涨幅达 9.71%，上证综指涨幅 1.39%，沪深 300 涨幅 1.93%，按申万二级 103 个子分类排在第 2 位。

### □ 行业观点

据韩媒 BusinessKorea 报道，“中国制造 2025”战略有着充分的影响力，华为正在积极响应这一行动纲领，未来 6 年内更多采购本土厂商元器件来满足需求，降低对来自三星等进口半导体芯片的依赖。我们相信未来 5 年国产替代趋势不变，参照《中国制造 2025》2018 年中国半导体器件与芯片市场需求为 3100 亿美元，中国自身只能提供 380 亿美元的产品（目前 2019 年预期约为 440.7 亿美元），综合国产化率 12%，目标是 2025 年国产化率能达到 50%。根据国外机构预测 2015 年中国半导体市场需求约为 7000 亿美元，按照 50% 折算中国需要自产 3500 亿美元的产品，相比于 2018 年替代空间几乎达到了 10 倍。为了维护自身产业链的安全，国内终端企业开始大力扶持国产供应商。所以整体而言半导体目前是 A 股市场少数具备超长线成长逻辑的板块，国家和企业层面都对于自主可控和供应链安全存在迫切需求。

圣邦股份再次发起股权收购，欲拿下钰泰半导体控制权。我们认为国内龙头公司将在今年内展开更多的兼并收购，打造自身的专利技术壁垒，或者开拓新的利润增长点。随着国内龙头公司的格局逐渐形成，兼并收购将会成为公司成长很重要的一个手段。这一点可以参照欧美半导体巨头几乎都进行了数十次大小型的收购案发展历史。

汇顶科技超薄屏下光学指纹这项革命性创新技术正式规模商用用于 5G 终端，模组厚度不到上一代的 1/10。同时我们也相信国内龙头公司自身的技术实力已经得到极大的增强，经过十来年的技术沉淀，已经形成了一批优秀技术团队和市场团队，有望做大做强。目前我们维持对紫光国微、汇顶科技和通富微电的推荐。紫光国微在智能安全芯片和特种集成电路芯片方面有比较稳定的增长性。汇顶科技 LCD 屏下指纹项目顺利，明年指纹识别维持高渗透增长，相对其他龙头企业 PE 较低。而封测企业通富微电，随着半导体上游订单增加，封测行业明显受益走出上半年业绩低谷。

### □ 风险提示

政策变动风险；研发不及预期风险。

## 目 录

<b>1 上周市场表现</b> .....	<b>3</b>
1.1 行业上周表现 .....	3
1.2 个股表现 .....	4
<b>2 行业动态</b> .....	<b>4</b>
2.1 高通骁龙 865 亮相：并未集成 5G 调制解调器 .....	4
2.2 长鑫存储与 WiLAN 子公司达成专利许可和采购协议 .....	5
2.3 产能持续紧张，索尼高端 CIS 首度释单台积电 .....	5
2.4 上市公司动态 .....	6
<b>3 风险提示</b> .....	<b>6</b>
<b>投资评级说明</b> .....	<b>7</b>

## 图表目录

图表 1 上周各行业（申万一级）涨跌幅一览（%） .....	3
图表 2 本周跌幅个股、图表 3 本周涨幅个股 .....	4
图表 4 本周上市公司重要公告 .....	6

# 1 上周市场表现

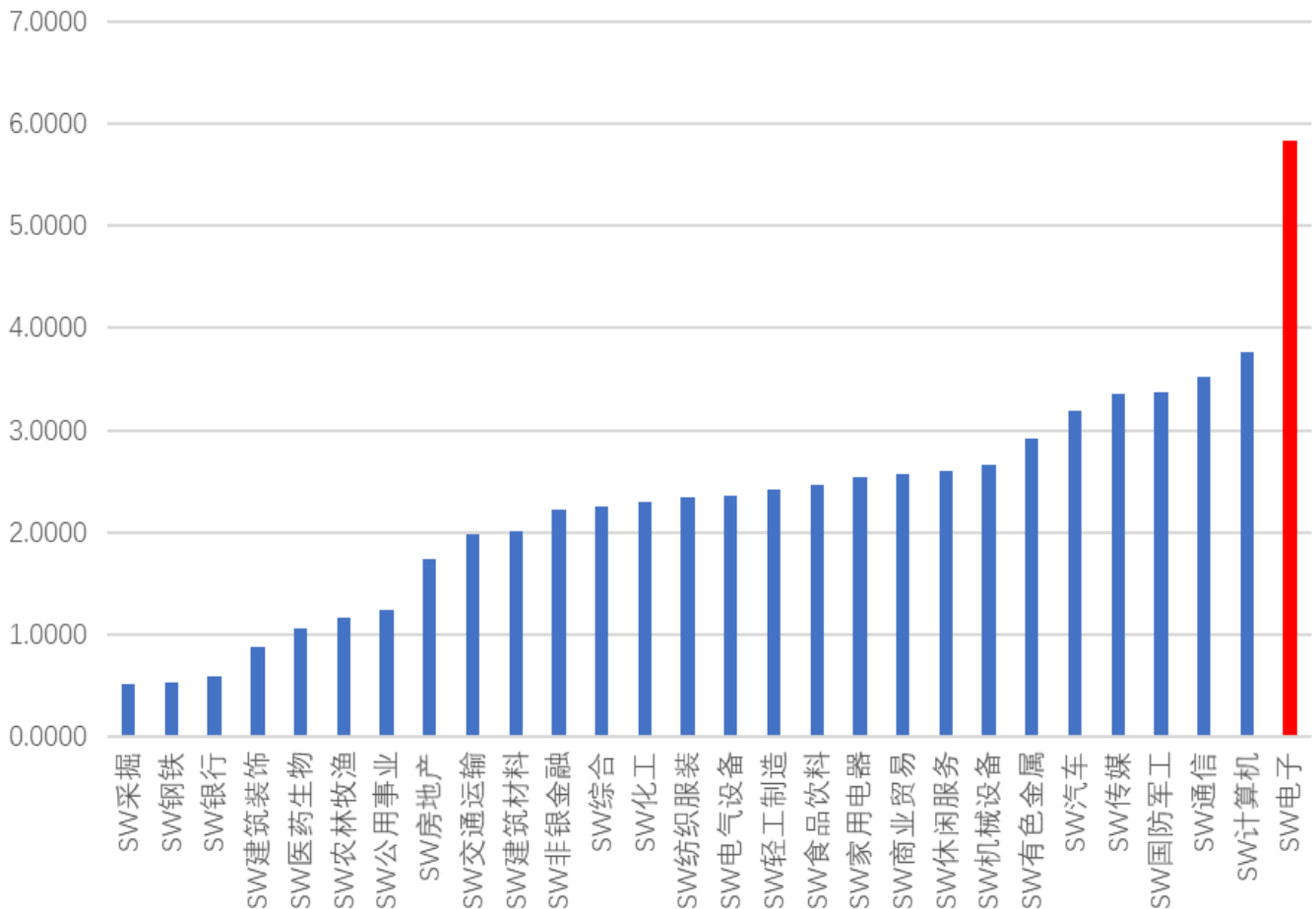
## 1.1 行业上周表现

上证综指上周五收报 2912.01，周涨幅 1.39%；沪深 300 收报 3902.39，周涨幅 1.93%；创业板指数收报 1726.80，周涨幅 3.72%；申万一级电子行业指数涨幅 6.31%，行业排名第 1，二级行业半导体涨幅 9.71%，二级行业排名第 2，大幅跑赢沪深 300。

费城半导体指数上周五收报 1724.21，涨幅 0.43%。指数成分 29 个上市公司中 27 家公司上周收涨。

台湾半导体指数上周五收报 212.45，涨幅 2.52%。指数成分 164 个上市公司其中 158 个上周收涨。

图表 1 上周各行业（申万一级）涨跌幅一览（%）



资料来源：Wind，华安证券研究所

## 1.2 个股表现

个股方面板块涨幅个股分别是北京君正，圣邦股份，兆易创新，韦尔股份，北方华创，扬杰科技，长川科技，紫光国微，博通集成，士兰微。  
 上周板块没有个股出现跌幅。

图表 2 本周涨幅个股

名称	周涨跌幅 (%)
晶方科技	20.87
台基股份	11.09
*ST 盈方	9.91
捷捷微电	8.67
北方华创	7.55
通富微电	6.51
闻泰科技	5.69
华天科技	5.44
韦尔股份	5.38
太极实业	4.48

资料来源：wind、华安证券研究所

图表 3 本周跌幅个股

名称	周涨跌幅 (%)
无	无

资料来源：wind、华安证券研究所

## 2 行业动态

### 2.1 高通骁龙 865 亮相：并未集成 5G 调制解调器

高通新一代旗舰版手机处理器骁龙 865 亮相，但这款手机处理器并没有集成 5G 调制解调器芯片，搭载这款处理器的手机需要一个单独的 5G 调制解调器芯片才能支持 5G 网络。

高通还发布了另一款新处理器骁龙 765，这款芯片将集成 5G 调制解调器。然而，骁龙 765 的处理器性能弱于骁龙 865，骁龙 865 很可能在 2020 年成为下一波 Android 旗舰手机的主打处理器。

自今年 2 月份以来，高通一直声称将提供集成 5G 调制解调器的骁龙芯片。该公司甚至在 2019 年 IFA 大会上确认，将提供一款集成 5G 的骁龙 700 系列处理器。但奇怪的是，高通最终选择性能较弱的处理器作为其集成 5G 调制解调器的最初产品，同时却将 5G 调制解调器设为其顶级旗舰机型骁龙 865 的单独组件。

骁龙 865 手机处理器将以与当前骁龙 855 类似的方式提供 5G 支持。如果制造商想要手机能够支持 5G，需要搭配使用单独的 5G 调制解调器。

在 5G 推出的早期阶段，一切似乎并不明朗。鉴于骁龙 765 集成了 5G 调制解调器，一些中端 5G 手机将开始采用这款处理器。另一方面，这意味着像三星

这样的手机制造商仍然需要在高端手机上添加一个单独的调制解调器，同时需要增加额外芯片所需的额外空间和功率。我们仍然需要等待真正 5G 集成方案。

作为高通年度骁龙技术峰会的传统，这两款新处理器的具体细节要到主题演讲才会公布，但新高通处理器的发布对手机制造商来说是一件大事，因为几乎所有的主流 Android 手机都在使用高通的 800 系列处理器。

## 2.2 长鑫存储与 WiLAN 子公司达成专利许可和采购协议

12 月 5 日，长鑫存储技术有限公司与 Quarterhill Inc. 旗下的 Wi-LAN Inc. 联合宣布，就原动态随机存取存储芯片(DRAM)制造商奇梦达开发的 DRAM 专利，长鑫存储与 WiLAN 全资子公司 Polaris Innovations Limited 达成专利许可协议和专利采购协议。

依据专利许可协议，长鑫存储从 Polaris 获得大量 DRAM 技术专利的实施许可。这些专利来自 Polaris 于 2015 年 6 月从奇梦达母公司英飞凌购得的专利组合。

依据独立的专利采购协议，长鑫存储从 Polaris 购得相当数量的 DRAM 专利。

此专利许可和专利采购协议中所包括的交易金额等商业秘密条款在此不予披露。

“长鑫存储将继续通过自主研发以及与 WiLAN 等国际伙伴的合作，不断增加在半导体核心技术和高价值知识产权方面的积累。”长鑫存储董事长兼首席执行官朱一明表示。“两份协议标志着，在完善知识产权组合、进一步强化技术战略和保障 DRAM 业务运营方面，长鑫存储采取了新举措。”

“长鑫存储是中国 DRAM 产业引领者。很高兴看到长鑫存储认可 Polaris 所持 DRAM 专利的价值。这两份协议表明，长鑫存储高度重视知识产权，致力于持续投入研发。我们相信，由此获得的权益将使长鑫存储在业内拥有竞争优势，助力长鑫存储持续开发 DRAM 关键技术。”WiLAN 总裁兼首席执行官 Michael Vladescu 表示。“与长鑫存储的协议将推动 WiLAN 在中国等主要新兴市场进一步开发业务机会，从而继续为母公司 Quarterhill 和投资者创造更多价值。”

## 2.3 产能持续紧张，索尼高端 CIS 首度释单台积电

近半年来图像传感器(CIS)市场持续火爆，相关供应链不断传出缺货、产能紧张问题。近日 CIS 龙头索尼因产能不足，首次将旗下高端 CIS 释单台积电。

据知情人士透露，索尼原本就是台积电客户，此前的合作以逻辑芯片为主，除了个别型号使用中芯国际 55nm，索尼一直以来堆栈式 CIS 的逻辑层都是在台积电下单，这是破天荒的首次将图像传感器交由台积电代工。这次的 CIS 订单将由台积电南科 14a 厂导入 40 纳米制程生产，为此台积电还将添购新设备，计划于明年第二季度装机，8 月试产。规划初期月产能 2 万片，2021 年第一季度大量交货。台积电后续还计划扩大产能，双方合作或延伸至 28 纳米及以下制程。

该人士表示，索尼看好 5G 时代对高端图像传感器的强劲需求，但自由产能供不应求，三星、豪威等亦步亦趋跟随，豪威更在台积电产能支持下市占率快速上升，因此改变策略释放出 CIS 代工订单。

在索尼之前，台积电在 CIS 领域已有另一家巨头豪威的订单，在这方面已有丰富的量产经验和出色的良率。揽下索尼订单后，将助力台积电特殊制程订单成长。

随着眼下多摄像头的配置越来越多的运用在智能终端产品上，以手机为主的市场需求进一步扩大，CIS 产业链的缺货涨价现象或将持续。加之市场上囤货炒货的现象同步出现，短时间内或许无法得到缓解。目前全球高端 CIS 市场由索尼、三星、OV(豪威科技)三家企业呈现三足鼎立的局面，其中索尼更是长时间雄踞高端市场，几乎将除三星电子外的各大一线品牌旗舰产品订单收入囊中。

市场需求大规模释放的情况下，索尼、三星、豪威等在高端 CIS 均在积极布局产能。索尼除了此次将部分订单释放给台积电外，也在日本国内积极投资扩产，三年内实施 6000 亿日元规模的设备投资，该计划已于 2019 年开始正式启动，同时该公司还在讨论以 1000 亿日元的规模建设新厂房，着眼于长期的需求扩大。

## 2.4 上市公司动态

图表 4 本周上市公司重要公告

公司	公告日期	公告类型	公告概要
汇顶科技	2019-12-03	激励公告	本激励计划拟授予的激励对象共计 101 人，拟授予的限制性股票数量 32.502 万股，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，占本激励计划公告时公司股本总额 4.56 亿股的 0.07%。
中微公司	2019-12-05	公司经营	公司控股子公司中微汇链科技(上海)有限公司(“中微汇链”)及公司全资子公司中微半导体设备(厦门)有限公司(“中微厦门”)自 2019 年 11 月 21 日至 2019 年 12 月 5 日，累计获得政府补助款项共计人民币 2535.83 万元。
圣邦股份	2019-12-06	资产重组	公司拟通过以发行股份及支付现金的方式购买钰泰半导体南通有限公司(“钰泰半导体”或“标的公司”)的控股权。此次交易预计构成重大资产重组，但不构成关联交易。按照《上市公司重大资产重组管理办法》的相关规定，此次交易事宜需要按照重大资产重组事项履行相关程序。

资料来源：wind、华安证券研究所

## 3 风险提示

- (1) 政策变动的不确定性。
- (2) 研发不及预期风险。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起 12 个月内，证券（或行业指数）相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

### 行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。

## 信息披露

### 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，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，以及注明研究报告的发布人和发布日期，提示使用研究报告的相关风险，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。