

证券研究报告

电子

强于大市（维持）

证券分析师

付强

投资咨询资格编号:S1060520070001
电话
邮箱 fuqiang021@pingan.com.cn

徐勇

投资咨询资格编号:S1060519090004
电话 0755-33547378
邮箱 xuyong318@pingan.com.cn

研究小程序



“中美半导体产业技术和贸易限制工作组”成立：国内半导体行业行稳致远

事项：

根据中国半导体行业协会官网讯息，中、美两国半导体行业协会经过多轮讨论磋商，宣布共同成立“中美半导体产业技术和贸易限制工作组”。

平安观点：

- **工作组成立，国内半导体行业行稳致远：**根据中国半导体行业协会官网讯息，中、美两国半导体行业协会经过多轮讨论磋商，宣布共同成立“中美半导体产业技术和贸易限制工作组”，将为中美两国半导体产业建立一个及时沟通的信息共享机制，交流有关出口管制、供应链安全、加密等技术和贸易限制等方面的政策。1) 工作组计划每年两次会议，根据双方共同关注的领域工作组将探讨出相应的对策建议，并确定需要进一步研究的内容；2) 今年的工作组会议将在线上举行，今后视疫情缓解情况，将召开面对面会议。根据磋商结果，双方协会将各自委派 10 家半导体会员公司参加工作组，各自分享相关信息并进行对话，双方协会将负责工作组的具体组织工作。一方面，工作组的成立为中美半导体的发展搭建一个好的沟通渠道，分享两国在技术和贸易限制政策方面的最新进展；另一方面，工作组的成立有利于推动解决中美半导体行业发展的贸易摩擦问题。
- **政策端减税是主旋律，向先进制程倾斜：**集成电路行业是支撑国民经济发展和保障国家安全的战略性、基础性和先导性产业，为推动半导体产业发展，增强产业创新能力和国际竞争力，带动传统产业改造和产品升级换代，进一步促进国民经济持续、快速、健康发展，从 2000 年开始国务院持续出台扶持政策，支持软件和集成电路产业发展。2020 年 8 月 4 日，国务院印发了《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》。对比 2018 年减税政策，明显鼓励先进制程并向先进制程倾斜。一方面先进制程及芯片国产化在国家战略地位意义非凡；另一方面，集成电路的先进制程也是国家高新技术的集中体现。
- **国内半导体供需不平衡，国产化迫在眉睫：**2020 年我国集成电路出口金额为 1166 亿美元，进口金额为 3500 亿美元，供需缺口高达 2334 亿美元。从 2015 年开始，集成电路进口金额连续 5 年超过原油成为我国第一大进口商品，集成电路领域存在严重的进口依赖。国产设备、材料、制造等验证及导入全面提速，长期来看半导体等核心技术的国产化需求凸显，国内产业链企业有意调整供应链以分散风险，给国内半导体企业更多机会。另外，“十四五”强调科技攻关，半导体在产业政策和国产化提速中受益。

- **投资建议：**国内 IC 设计能力近十年来有了较大进步,华为海思在通信、安防芯片领域已经达到全球领先水平；IC 封测领域国产化最为成功，诞生了长电科技、通富微电等一批领先的封测厂，位列全球第一梯队；但是材料、设备及制造环节与国外领先企业仍然存在不少的差距。短期来看，在 PMIC、驱动 IC 等需求下，8 寸晶圆代工产能供不应求，晶圆代工产能利用率维持高位，建议关注产业链中的制造环节；另外，IC 设计行业面临的限制壁垒相对较小，同时兼具弹性，建议重点关注。
- **风险提示：**1) 疫情蔓延超出预期：未来如果疫情蔓延超出预期则对部分公司复工产生较大影响；2) 产品技术更新风险：如果公司不能持续更新具有市场竞争力的产品，将会削弱公司的竞争优势；3) 美国制裁升级风险：如果美国加大限制科技/设备/芯片/材料供应，则会对产业链公司产生影响。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033