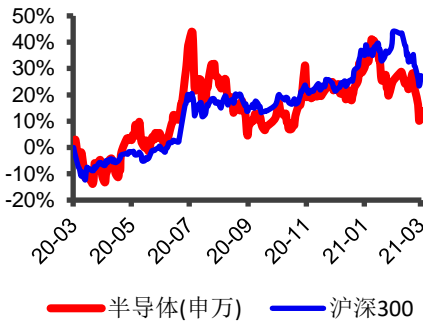


中美半导体产业技术和贸易限制工作组点评

行业评级：增 持

报告日期：2021-03-11

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：尹沿枝

执业证书号：S0010520020001

研究助理：华晋书

执业证书号：S0010119040018

邮箱：huajs@hazq.com

相关报告

1.《大国雄芯.半导体深度报告(三): 瑞芯微(603893): 专注 SOC 设计, 发力电源管理领域》2020-06-02

事件

中、美两国半导体行业协会经过多轮讨论磋商,今天宣布共同成立“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。

主要观点:

● 公司层面重新打开交流通道,技术产品流动出现曙光

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。我们认为各行业头部公司将会代表各自细分领域寻求共同面对科技浪潮变化下行业的共同发展与合作的机遇。从此将形成双层面对话机制,政府对政府,公司对公司。

● 国产替代空间仍大,终端寻求产业链稳固

国产替代进程快速推进:2020 年全球半导体市场规模同比上升 7.3%到 4498 亿美元。而国内 2020 年集成电路仅是设计产业销售额就为 3819.4 亿元,同比增长 23.8%。当前我们看到了大基于产业链安全或者自身生态安全考虑,越来越多的公司开始投入半导体的研发中或者大力扶持国产供应商这说明中国内部市场需求仍旧旺盛,国产替代进程顺利。而且国产替代空间仍旧巨大,我们认为半导体行业未来将会保持较高增速成长。

● 行业景气度持续向好,产能为王

随着技术的进步,对硬件的要求也越来越高,对芯片的需求也越来越强烈,比如 5G 基站建设、5G 周边应用落地、IoT、汽车电子、AI 等等。

目前晶圆代工产能持续吃紧,从需求方面看,手机快充、Type-C 接口等消费电子、新能源车、光伏风电、工控等下游领域快速发展,促进了半导体持续繁荣,供给端来看,今年一波三折的疫情对海外的厂商产能和物流带来了诸多的限制,国内疫情率先控制,供给端竞争格局得到优化,国产替代进程加速。晶圆厂 2021 年 H1 报价已全面看涨,并掀起一波涨价效应,同时半导体硅晶圆片厂也在布局涨价。我们认为 IDM 和代工、以及半导体材料板块、有产能保证的设计公司 2021 上半年业绩确定性高,且景气度有望持续全年。

● 投资建议

我们坚定看好半导体国产化进程,建议关注中芯国际、华虹半导体、华润微、紫光国微、兆易创新、瑞芯微、韦尔股份、卓胜微、斯达半导、新洁能。

● 风险提示

宏观经济下行；下游需求不及预期；国产替代进程不及预期；研发进度不及预期。

分析师与联系人简介

分析师：尹沿技，华安证券研究总监；华安证券研究所所长，TMT 首席分析师；新财富最佳分析师。

研究助理：华晋书，电子行业高级研究员，电子科技大学集成电路硕士，3 年博世半导体研发经验，现从事半导体、PCB 方向研究。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、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收受任何形式的补偿，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

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，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，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。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

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。