

证券研究报告—动态报告/行业快评

电子元器件

半导体制造行业专题系列

超配

2021年04月19日

对美国或全面禁止 14nm 的事件分析

证券分析师：许亮 0755-81981025 xuliang1@guosen.com.cn 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980518120001
证券分析师：唐泓翼 021-60875135 tanghy@guosen.com.cn 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980516080001

事项：

4月17日，据路透社报道，两名议员给美国商务部长吉娜的 Email 中表示，要求将此前针对华为的禁令范围扩大至 14nm 及以下制程的所有中国芯片公司。

国信电子观点：

本次信件主要是针对包括 EDA 软件及相关美国工具的授权应用，实际这封信目前仅是给商务部的建议，不是最终议案，也并未获得国会的通过，离正式实施也还有较长的时间跨度。同时，我们梳理了主要国内半导体公司涉及 14nm 的情况，基本可以判读，对当前大部分半导体公司运营没有实质性影响，同时此次事件更将坚定国内半导体产业自主可控，激发国内外有识之士同仇敌忾，早日实现国产替代。

我们认为，当前半导体景气度非常看好。主要由于 5G 手机、汽车板块及 HPC(服务器)等子行业增速将显现更快，继续重点关注，国内晶圆代工龙头中芯国际、华虹半导体(港股)，功率半导体龙头斯达半导、华润微，三安光电，细分赛道龙头：设计端卓胜微(射频)、兆易创新(存储)、圣邦股份(模拟器件)、澜起科技(内存读取芯片)；封测龙头长电科技；材料龙头鼎龙股份、安集科技等；设备龙头中微公司、北方华创等。

评论：

1、美国政府是否会全面禁止向中国公司出口 14nm 及以下软件及技术？目前判断还为时过早，我们研读信件原文，认为国内部分自媒体宣传有部分夸大。

据路透社报道，4月17日，两位议员 Michael McCaul 和 Tom Cotton 表示，在 15 日给美国商务部长吉娜的一封信中表示，求将此前针对华为的禁令范围扩大至 14nm 及以下制程的所有中国芯片公司。

而根据原文显示，他俩建议主要是要对 EDA 软件限制，但也提到了对 14nm 工艺芯片设计的管制，建议对于使用美国技术工厂向中国芯片企业提供 14nm 及以下制造服务时，采取默认拒绝、需审批通过才能供应，而这个事件和前期的飞腾公司有关。

部分原文翻译为：“建议商务部立即将 EDA 软件认定为**基础技术**，要求所有美国 EDA 公司在向中国出口任何产品时都需要获得许可；工业与安全局需制定一项“**外国制造直接产品规则**”，适用于任何设计 14 纳米或以下晶圆的中国公司，确保使用美国技术和产品的工厂为任何中国企业代工这些芯片时都需先获得许可”

综上显示，本次事件，目前仅是两位议员的书面建议，不能作为美国政府最后决议的判断依据。美国商务部目前回复是正在审查当前情况，以确定是否有必要采取进一步行动。

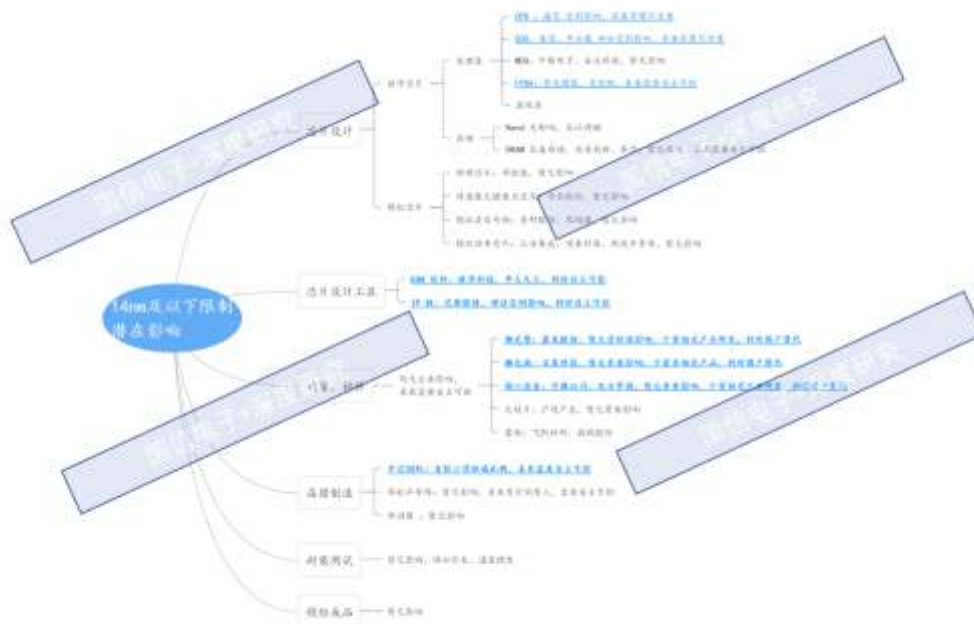
图 1: 美国两位议员提议的英文原文



资料来源:美国政府官网, 国信证券经济研究所整理

2、若美国政府真的全面限制中国企业使用美国技术设计和生产 14nm 及以下的芯片, 我们罗列主要半导体公司可能受到的潜在影响。核心结论是, 短期除华为海思外, 基本可以判读对大部分国内半导体产业公司均无较大实际影响, 对于未来涉及先进制程的制造和使用会产生部分影响, 但更加坚定国内各界有识之士, 通同心协力, 同仇敌愾。

图 2: 限制 14nm 及以下, 对 A 股主要公司潜在影响的梳理



资料来源:wind, 国信证券经济研究所整理

3、我们认为，当前半导体景气度非常看好。主要由于5G手机、汽车板块及HPC(服务器)等子行业增速将显现更快，继续重点关注，国内晶圆代工龙头中芯国际、华虹半导体(港股)，功率半导体龙头斯达半导、华润微，三安光电，细分赛道龙头：设计端卓胜微(射频)、兆易创新(存储)、圣邦股份(模拟器件)、澜起科技(内存读取芯片)；封测龙头长电科技；材料龙头鼎龙股份、安集科技等；设备龙头中微公司、北方华创等。

附表：重点公司盈利预测及估值

| 公司 代码 | 公司 名称 | 投资 评级 | 收盘价 | EPS | | | PE | | | PB |
|----------|----------|----------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | | 2020E | 2021E | 2022E | 2020E | 2021E | 2022E | 最新 |
| 688008 | 澜起科技 | 买入 | 101.56 | 1.02 | 1.36 | 1.74 | 64.9 | 48.6 | 38.0 | 14.44 |
| 603986 | 兆易创新 | 增持 | 170.93 | 2.28 | 3.00 | 3.96 | 75.0 | 57.0 | 43.2 | 17.83 |
| 002371 | 北方华创 | 增持 | 141.45 | 0.95 | 1.39 | 1.96 | 148.9 | 101.8 | 72.2 | 15.32 |
| 300782 | 卓胜微 | 买入 | 590.59 | 5.71 | 8.81 | 12.01 | 103.4 | 67.0 | 49.2 | 60.30 |
| 600584 | 长电科技 | 增持 | 33.91 | 0.77 | 0.93 | 1.12 | 44.0 | 36.5 | 30.3 | 5.40 |
| 688019 | 安集科技 | 增持 | 202.20 | 2.54 | 3.01 | 3.68 | 79.6 | 67.2 | 54.9 | 17.82 |
| 300661 | 圣邦股份 | 增持 | 216.21 | 1.80 | 3.35 | 4.79 | 120.1 | 64.5 | 45.1 | 36.98 |
| 688396 | 华润微 | 买入 | 54.60 | 0.48 | 0.88 | 1.30 | 113.0 | 62.0 | 42.0 | 15.87 |
| 603290 | 斯达半导 | 增持 | 166.71 | 1.13 | 1.17 | 1.62 | 147.9 | 142.5 | 102.9 | 78.63 |
| 000725 | 京东方 A | 买入 | 6.34 | 0.06 | 0.14 | 0.32 | 115.1 | 45.3 | 19.8 | 2.40 |
| 000100 | TCL 科技 | 增持 | 9.46 | 0.19 | 0.19 | 0.72 | 48.9 | 49.8 | 13.1 | 2.93 |
| 000636 | 风华高科 | 买入 | 30.52 | 0.38 | 0.54 | 1.29 | 91.6 | 64.2 | 26.9 | 5.57 |
| 688036 | 传音控股 | 买入 | 207.59 | 2.24 | 3.04 | 4.18 | 61.8 | 45.5 | 33.1 | 13.42 |
| 002429 | 兆驰股份 | 买入 | 5.42 | 0.25 | 0.39 | 0.48 | 21.6 | 13.9 | 11.3 | 2.88 |
| 002916 | 深南电路 | 增持 | 89.30 | 3.63 | 3.36 | 4.09 | 24.6 | 26.6 | 21.8 | 7.11 |
| 600183 | 生益科技 | 增持 | 22.98 | 0.64 | 0.81 | 1.05 | 36.1 | 28.4 | 21.9 | 7.30 |
| 300054 | 鼎龙股份 | 增持 | 16.26 | 0.43 | 0.51 | 0.59 | 39.2 | 32.8 | 28.3 | 4.0 |

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理

■ 风险提示

- 1、宏观经济波动、重大自然灾害、传染疫情等系统性风险；
- 2、政策利好，收购整合、外延扩张等可能低于预期；
- 3、半导体产业链发展国产化进程可能低于预期；

相关研究报告:

- 《行业周报：华为 2020 年业绩出炉，数字化智能化带来行业新机遇》 ——2021-04-06
- 《行业动态跟踪：群雄逐鹿电动车，推动功率半导体趋势上行》 ——2021-04-06
- 《半导体行业系列专题：存储 60 年：观历史，聊兴衰》 ——2021-04-02
- 《2021 年 4 月投资策略：上游元器件景气度持续高企，建议配置低估值品种》 ——2021-03-29
- 《行业动态跟踪：中美沟通与竞争长期共存，持续看好功率半导体》 ——2021-03-15

国信证券投资评级

| 类别 | 级别 | 定义 |
|------------|----|-------------------------------------|
| 股票 投资评级 | 买入 | 预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上 |
| | 增持 | 预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间 |
| | 中性 | 预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间 |
| | 卖出 | 预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上 |
| 行业 投资评级 | 超配 | 预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上 |
| | 中性 | 预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间 |
| | 低配 | 预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上 |

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的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业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行

国信证券经济研究所

.....

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编: 518001 总机: 0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编: 200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编: 100032