

❖ 事件

通信世界 4 月 26 日报道，近日工信部、国家发展改革委、财政部、国家税务总局四部委就国家鼓励的集成电路设计、装备、材料、封装、测试企业条件发布公告。公告显示，根据《国务院关于印发新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展若干政策的通知》（国发〔2020〕8 号，以下简称《若干政策》）及其配套税收政策有关要求，现将《若干政策》第二条所称国家鼓励的集成电路设计、装备、材料、封装、测试企业条件进行公告。

公告中分别对集成电路设计、装备、材料、封装、测试企业在设立地点、研发投入、集成电路相关销售收入占比、从事集成电路人数占比、核心技术与知识产权等方面作出了明确的要求。

❖ 点评

我们认为：

1. 中国集成电路的发展目前仍受到国外技术与设备的限制，推动集成电路国产化仍然需要持续发力

集成电路是一种微型电子器件或部件，又称“IC”。主要是指通过半导体工艺，把电路中所需的晶体管、电阻、电容和电感等元件及元件之间的连线集结在一起的具有特定功能的电路，一般来讲集成电路实体以芯片的方式存在。集成电路是半导体行业的核心，应用领域非常广泛，包括信息、通讯、消费电子、汽车电子等，随着 5G、汽车电子、消费电子的快速发展，对集成电路行业发展提出了更高的要求，同时集成电路发展是国家信息化发展的重要基础，必须要推动集成电路行业发展。集成电路产业链主要包括：芯片设计、芯片制造、芯片设备和芯片的封装与测试等。

我国集成电路的发展受制于国外原材料以及设备的限制。半导体芯片的精度受到光刻机的限制，而目前荷兰 ASML 生产的 EUV3400B 光刻机可以制造 5nm 芯片，代表当前的顶尖技术，而中国光刻机龙头企业上微电子所生产的 SSA600/20 光刻机只能制造 90 nm 芯片。我国集成电路行业依赖于进口，据中商产业研究院数据库显示 2020 年中国集成电路进口金额为 350035.6 百万美元，同比增长 14.6%。央视财经援引国务院发布的相关数据显示，中国芯片自给率要在 2025 年达到 70%，而 2019 年我国芯片自给率为 30%左右。说明我国实现集成电路国产化替代仍需要一段距离。

我国集成电路行业正在快速发展中。据中国半导体协会数据显示 2020 年中国集成电路行业销售增长率为 17%，销售额达到 8848 亿元。其中，IC 设计销售额达到 3778.4 亿元，同比增长 23.3%，占总销售额的 42.7%；IC 制造销售额为 2560.1 亿元，同比增长 19.1%，占总销售额 28.9%；IC 封装测试销售额 2509.5

📄 证券研究报告

所属部门	行业公司部
川财一级行业	制造行业
川财二级行业	高端制造 与科技
报告类别	事件点评
报告时间	2021/4/26

👤 分析师

孙灿
证书编号：S1100517100001
suncan@cczq.com

📍 川财研究所

北京	西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034
上海	陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳	福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000
成都	中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

亿元，同比增长 6.8%，占总销售为 28.4%。

2. 政策助推集成电路行业国产化发展，着力推动半导体产业升级

四部委明确集成电路相关企业认定主要针对 2020 年 7 月发布的《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》，该《政策》在财税、投融资、研究开发、进出口、人才、知识产权、市场应用以及国际合作八个方面对集成电路相关企业的发展制定了相关措施。

为了落实这一政策的落实，财政部、海关总署、税务总局 2021 年 3 月 22 日发布了关于支持集成电路产业和软件产业发展进口税收政策的通知。通知称，集成电路线宽小于 65 纳米（含，下同）的逻辑电路、存储器生产企业，以及线宽小于 0.25 微米的特色工艺（即模拟、数模混合、高压、射频、功率、光电集成、图像传感、微机电系统、绝缘体上硅工艺）集成电路生产企业，进口国内不能生产或性能不能满足需求的自用生产性（含研发用，下同）原材料、消耗品，净化室专用建筑材料、配套系统和集成电路生产设备（包括进口设备和国产设备）零配件等免征进口关税。

明确鼓励政策针对的企业能够避免非相关企业利用鼓励措施获得的优惠发展奇特业务，避免缺乏人才、技术的企业盲目投入集成电路行业，造成研发投入浪费等，也可以刺激拥有集成电路相关核心技术的企业加快科技投入，进一步推动集成电路发展。

投资建议

四部委明确成为国家鼓励措施所针对的集成电路相关企业，有利于淘汰缺乏核心技术和人才的企业，推动产业升级。我们建议关注集成电路产业中拥有核心技术的相关概念标的：1) 半导体材料及设备相关概念标的：中微公司、北方华创、芯源微、江丰电子、沪硅产业、至纯科技、新莱应材等；2) 设计相关概念标的：紫光国微、圣邦股份、兆易创新、上海贝岭、士兰微等；3) 芯片代工相关概念标的：中芯国际等；4) 封测相关概念标的：长电科技、晶方科技、通富微电等。

❖ **风险提示：**技术研发不及预期风险；经济和安全制约风险；政策变动风险等。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30以上为买入评级；15-30为增持评级；-15-15为中性评级；-15以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30以上为买入评级；15-30为增持评级；-15-15为中性评级；-15以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0004