

## 半导体行业

### 中性

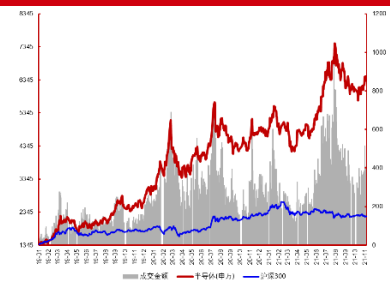
#### 市场数据 (2021-11-08)

|     | 行业指数涨幅  |
|-----|---------|
| 近一周 | 2.74%   |
| 近一月 | 3.83%   |
| 近三月 | -10.06% |

#### 重点公司

| 公司名称 | 公司代码      | 投资评级 |
|------|-----------|------|
| 北方华创 | 002371.SZ | 中性   |
| 韦尔股份 | 603501.SH | 中性   |
| 斯达半导 | 603290.SH | 中性   |

#### 行业指数走势图



数据来源: Wind, 国融证券研究发展部

#### 研究员

赵雅楠

执业证书编号: S0070521070001

电话: 010-83991713

邮箱: zhaoyan@grzq.com

#### 相关报告

## 大基金二期投资加速, 半导体设备和材料有望率先受益

### ——电子行业点评

#### 投资要点

- 大基金一期投资三问三答。**1) 大基金一期投资分布如何? “大基金”一期成立于2014年, 总金额为1387亿, 累计有效投资项目达到70个左右, 投资方向以IC制造为主, 集成电路制造占比67%, 设计17%, 封测10%, 装备材料类6%, 产业政策扶持对象由封测环节向上游设计和制造环节延伸。2) 大基金一期投资效果如何? 从投资额方面看, 在大基金的带动下相关的新增社会融资达到5145亿, 按照基金实际出资结构, 中央财政资金撬动各类出资放大比例高达约1:19。从产业发展看, 在2015年以前, IC封测是中国在集成电路产业中产值最大的部分, 曾一度占有超过60%的产值份额, 但自2016年起, IC设计超越封测成为中国在集成电路产业中占比最大的细分领域。目前, 国内制造环节市场规模占比46%, 设计环节占比21%, 封测、设备和材料分别占比13%、10%和11%, 产业发展效果显著。3) 大基金减持进度如何? 从公司公告来看, 大基金一期对各企业减持计划的进度不一, 但整体而言, 大基金一期的减持比例/计划减持比例均较小, 基本介于1%~2%。目前, 大基金一期在所投A股半导体公司中持股占比相对较高, 未来行业仍面临大基金减持压力。大基金一期目前尚持有16家上市公司股权, 其中持股比例超过5%的有14家, 持股比例超过10%的有4家, 且持股较对集中在封测领域, 长电科技、通富微电、晶方科技和太极实业四家封测企业持股市值达135亿, 封测环节整体面临较大减持压力。设计环节是前期减持重仓区, 但阶段性减持后压力已经有所缓解。制造领域所投A股标的较少, 目前尚无减持。设备和材料领域, 是目前重点支持对象, 一期减持后, 二期有进行再投资, 行业支持力度不减。
- 大基金二期投资进度如何?** 1) 大基金二期投资布局与一期有何不同? 国家“大基金”二期成立于2019年10月, 注册资本为2041.5亿元, 重点加强对半导体设备产业的部署力度, 对刻蚀机、测试设备、薄膜设备、清洗设备及半导体材料给予高强

度的支持，产业政策向行业壁垒更高的设备和材料领域倾斜。2) 大基金二期已投项目分布如何？目前大基金二期公开投资项目已签约 22 个，其中半导体设备 5 家，晶圆制造 4 家，半导体材料 1 家，半导体设备占比显著提升，其中不乏一期退出后二期再进入的企业，且三季度以来相继投资了中微公司、格科微、南大光电、北方华创、华天科技、至纯科技等众多企业，投资进程明显加速。3) 大基金二期未来投资怎么看？目前，大基金二期承接了部分一期退出的资金，同时更注重设备和制造领域的投资等壁垒更高的领域。同时，大基金一期的良性退出，有利于大基金二期将资金针对性地投入到半导体产业链中较为薄弱的环节上来，在大基金二期投资开始加速的背景下，预计 2021-2023 年将会是大基金二期对外投资的活跃年份，优秀半导体企业有望获得大体量资金支持，且在半导体设备和材料等薄弱领域的投资仍将会大幅提升。

- **投资建议：**大基金一期处于良性退出阶段，行业未来减持压力尚存，但大基金二期已进入实质性投资阶段，目前投资进程有所加速，且对半导体设备和材料等国内半导体产业链薄弱环节有明显倾斜，未来资金支持力度较大，可以长期关注。
- **风险因素：**大基金二期投资进程不及预期；大基金一期减持超预期；行业新增产能落地不及预期；中美科技竞争加剧。

## 投资评级说明

证券投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

行业投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

强烈推荐 (Buy)：相对强于市场表现 20% 以上；  
 推荐 (Outperform)：相对强于市场表现 5%~20%；  
 中性 (Neutral)：相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；  
 谨慎 (Underperform)：相对弱于市场表现 5% 以下。

看好 (Overweight)：行业超越整体市场表现；  
 中性 (Neutral)：行业与整体市场表现基本持平；  
 看淡 (Underweight)：行业弱于整体市场表现。

## 免责声明

国融证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由国融证券股份有限公司制作。

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

国融证券股份有限公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他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。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归国融证券股份有限公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。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。