

半导体行业

中性

市场数据 (2022-08-05)

行业指数涨幅

近一周	12.10%
近一月	4.44%
近三月	21.08%

重点公司

公司名称 公司代码

北方华创 002371.SZ

中微公司 688012.SH

行业指数走势图



数据来源: Wind, 国融证券研究发展部

研究员

张志刚

执业证书编号: S0070519050001

电话: 010-83991712

邮箱: zhangzg@grzq.com

相关报告

美国对华半导体制裁升级，半导体产业国产替代有望加速

事件

- 受美国对中国半导体制裁升级以及台海局势紧张影响，8月5日，半导体行业大幅反弹，行业指数大涨6.17%。

投资要点

- 事件驱动下国产替代预期强烈，行业估值水平低位回升。**本轮半导体反弹主要源于行业处于低位，以及事件驱动下的国产替代预期升温，由此带动半导体行业估值回升。一方面，美国对中国半导体产业制裁升级。继美国众议院通过520亿美元“芯片法案”后，美国半导体设备公司泛林半导体、科磊已收到通知，禁止14纳米以下制程设备销往中国大陆，将打击范围从中芯国际延伸至大陆所有晶圆厂商，同时，美国或将对华断供GAA技术相关EDA工具，由此带动国产半导体设备和EDA软件公司国产替代预期升温。另一方面，佩洛西窜访中国台湾地区加剧台海局势紧张，半导体作为国内“卡脖子”技术典型代表，国产替代具备必然性和迫切性。此外，半导体产业大基金作为市场的主力减持资金，近期内部反腐动作频繁，未来大基金投融资模式或发生变革，行业减持压力或将有所减缓。在此一系列事件驱动下，半导体产业国产替代情绪强烈，带动行业估值有所回升，目前行业PE(TTM)为42.97倍，位于近五年估值水平的9.63%分位，整体仍处于低位。此外，与之前不一样的是，市场布局有从汽车芯片、国产半导体设备和EDA软件公司向全行业蔓延趋势，短期内板块阶段性机会可期。
- 行业景气度确定性分化，国产替代背景下国产厂商逆周期投资或成必然，具备国产替代实力的优秀公司或能实现周期穿越。**整体来看，半导体行业景气度确定性分化，需求和国产替代驱动的汽车芯片、半导体设备和材料细分领域景气度仍处高位，消费电子和LED驱动芯片等领域景气度大幅下滑。从半导体行业周期性来看，由于晶圆厂新增产能逐步落地，叠加消费电子需求疲软，本轮半导体周期于2022年二季度开始下行，预计最

快于 2023 年上半年见底。国内市场来看，一方面，国产替代需求迫切背景下，逆周期投资将成为常态，预计将对上游半导体设备和材料领域需求形成强大支撑；另一方面，从 2018 年中美贸易战开始，国内半导体产业在政策大力扶持下已历经 4 年多高速发展期，龙头公司国产进程已经开始加速，尤其在本轮美国对华半导体产业限制升级的背景下，国产半导体龙头公司有望借助国产替代实现下游客户逐步导入，产品放量或将一定程度上弥补行业周期下行，具备国产替代实力的优秀公司或能实现周期穿越。

- **投资建议：**美国对华半导体限制升级，加剧全球半导体产业逆全球化发展，有望刺激国内半导体产业国产化进程加速。同时，半导体行业景气度确定性分化，国产替代背景下国产厂商逆周期投资或成必然，具备国产替代能力的龙头厂商或能实现周期穿越，建议持续关注。
- **风险因素：**中美科技竞争加剧，海外技术封锁升级；晶圆厂新增产能落地不及预期；国产厂商下游客户导入不及预期；下游需求疲软，行业景气度下滑等。

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

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。

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

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。