

集成电路大基金三期注册成立，算力与存储有望获得重点投入

■ 事件描述

根据天眼查显示，国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司于 5 月 24 日正式成立，注册资本达 3440 亿元人民币。股东信息显示，该公司由财政部等 19 位股东共同持股，财政部是其第一大股东，持股 17.44%。

■ 核心观点

大基金三期注册资本达 3440 亿，超过一期与二期注册资本之和。根据工信部资料，国家集成电路产业投资基金采取公司制形式。国开金融、中国烟草、亦庄国投、中国移动、上海国盛、中国电科、紫光通信、华芯投资等作为发起人，吸引大型企业、金融机构以及社会资金，共同投资设立国家集成电路产业投资基金股份有限公司。基金将采取股权投资等多种形式，重点投资集成电路芯片制造业，兼顾芯片设计、封装测试、设备和材料等产业。根据天眼查资料，大基金一期注册资本 987.2 亿元、二期注册资本 2041.5 亿元、三期注册资本 3440 亿元。我们认为，大基金三期注册资本超越前两期之和，看好其募资规模与所能撬动的资金规模或将比往期更大。

一期聚焦下游，二期主攻上游，三期或将支持算力领域。根据证券时报报道，一期聚焦制造领域，主攻下游各产业链龙头；二期聚焦半导体设备材料等上游领域，重点关注的设备包括刻蚀机、薄膜设备、测试设备、清洗设备等，材料方面涵盖大硅片、光刻胶、掩模版、电子特气等。我们认为，大基金一期主要目标是完成产业布局，二期主要成果是提高设备、零部件以及材料的国产化率；随着人工智能迅速发展，为了推动产业升级并提升国家综合竞争力，算力领域或将成为第三期大基金的重点支持领域。

高带宽存储芯片是算力硬件中的重要一环，我们认为产业链或将持续受益。根据人民日报报道，2025 年中国算力规模或将超过 300EFLOPS，智能算力占比达到 35%；存储总量超过 1800EB，先进存储容量占比达到 30% 以上。在《算力基础设施高质量发展行动计划》对于存力的部署中提到，持续提升存储产业能力，通过关键存储部件自主研发能力的提升，推动存储产业上下游协同发展，支撑算力中心存储建设。我们认为，高带宽内存 HBM 作为高算力 GPU 的重要组成部分，推动其产业能力提升或有助于实现算力与存力共同发展，HBM 等存储芯片有望持续受益。

■ 投资建议

我们认为大基金三期注册资本规模或超市场预期，或将推动半导体设备、零部件和材料领域的国产替代加速，并将进一步支持算力产业链发展。

算力芯片方面，建议关注寒武纪、海光信息、景嘉微、龙芯中科等；HBM 与存储芯片方面，推荐东芯股份，建议关注赛腾股份、联瑞新材、华海诚科、兆易创新、普冉股份、恒烁股份等；设备与零部件方面，建议关注万业企业、精测电子、北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科等；半导体材料方面，建议关注江丰电子、和林微纳、神工股份、沪硅产业等。

■ 风险提示

行业需求不及预期、芯片涨价不及预期、AI 技术发展不及预期等。

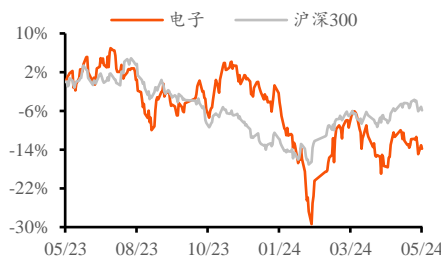


增持(维持)

行业： 电子
日期： 2024年05月29日

分析师： 陈宇哲
E-mail: chenyzhe@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760523050001

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

相关报告:

《英伟达 24Q1 业绩亮眼，GB200 或提前导入 FOPLP》

——2024 年 05 月 28 日

《NAND/DRAM 价格小幅波动，美光 HBM 产能维持高增速》

——2024 年 05 月 27 日

《微软或开放自研芯片，SK 海力士与台积电合作 HBM》

——2024 年 05 月 20 日

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，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见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任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。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报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。