

大基金三期成立，延续国产半导体“强链补链”使命

强于大市 (维持)

——电子行业快评报告

2024 年 05 月 29 日

行业事件:

据国家企业信用信息公示系统显示,国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司已于 2024 年 5 月 24 日注册成立,注册资本为 3440 亿元人民币。大基金一期、二期分别于 2014 年、2019 年成立,注册资本规模分别为 987.2 亿元、2041.5 亿元,呈现每 5 年 1 期、注册资本规模逐渐扩增的态势。

投资要点:

投资规模更大,或延续半导体产业“强链补链”的投资方向:从投资规模来看,大基金三期注册资本规模超过一期、二期总和,表明国家层面对我国集成电路产业发展的鼎力支持与突围“卡脖子”问题的决心。从投资方向看,一期以芯片制造和芯片设计为主,二期则聚焦芯片制造和上游半导体设备材料领域,我们认为大基金在投资方向上侧重“补链”芯片制造、半导体设备及材料等“卡脖子”环节,在技术相对成熟的环节则侧重“强链”,重点投资骨干企业及龙头企业。在发展数字经济、建设数字中国、加快形成新质生产力的背景下,既作为数字化发展底座、又遭遇“卡脖子”困局的算力、存力等产业链有望受到大基金关注。

国有六大行等耐心资本参与,投资存续时间或更长。1) 国有六大行首次参与,5 月 27 日,中行、农行、工行、建行、交行、邮储六大行相继发布公告,已签署《国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司发起人协议》,拟以自有资金向国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司进行投资,这也是国有六大行首次参与集成电路国家大基金投资,合计出资达 1140 亿元,占注册资本比例为 33.14%。国有六大行作为耐心资本的代表首次参与出资,契合当下发展壮大“耐心资本”以及金融服务实体经济发展的导向。2) 投资存续时间或更长,据企业预警通,大基金三期工商信息的营业期限为 15 年,而一期、二期营业期限为 10 年,根据六大行公告,各家银行投资资金预计自基金注册成立之日起 10 年内实缴到位,预计本次大基金投资存续时间更长,我们认为耐心资本具备风物长宜放眼量的特性,有望推动长期重难点项目的孵化和突破,利于半导体产业实现补短板、突破“卡脖子”问题。

投资建议:国家大基金三期的成立,标志着国产半导体产业在自主可控、技术创新和产业升级方面迈出新的征程,有望延续“强链补链”的国产化使命。与前两期对比,大基金三期规模大幅扩增,体现国家层面对加快构建高端芯片产业链、突破“卡脖子”问题的决心。结合发展数字经济、建设数字中国、加快形成新质生产力的背景,建议关注

1) 高端半导体设备材料及芯片制造领域的突破; 2) 受益于数字化建设及 AI 加速发展的算力、存力产业链。

风险因素: 下游需求复苏不及预期; 技术研发进程不及预期。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

美国强化量子科技领域出口管制, AI 持续赋能终端创新

24Q1 业绩回暖, 数字芯片设计、PCB 等子板块表现亮眼

光学光电子及 PCB 板块较受关注, 基金配置趋向多元化

分析师:

夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: 075583223620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理:

陈达

电话: 13122771895

邮箱: chenda@wlzq.com.cn

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场