

免税新政推动国内芯片产业高质量发展

电子行业

事件:

3月29日,财政部、海关总署、税务总局发布《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》,符合规定条件的半导体相关进口产品自2020年7月27日~2030年12月31日期间均可免征进口关税。

投资要点:

➤ 国家政策持续助力集成电路产业发展

该政策为2020/8/4国务院发布《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》中关于集成电路企业进口税收优惠政策的具体落实。近年来国家不断加大政策扶持力度,从对集成电路十年免税政策,到现在进口税收优惠政策出台,显示出中国发展集成电路产业的决心,进口税收政策通知折射出近年来中国对进口集成电路和相关技术的需求变化,产业从高速发展迈入高质量发展阶段。

➤ 外需助力产业升级,国内循环助力自主可控

国内电子产品对海外高阶制程芯片需求不断扩大,2020年进口芯片5,435亿块,进口金额超3,500亿美元。国内进口高端芯片助力产业升级,与全球产业实现国际循环。国内自主生产芯片对于原材料需求旺盛,高阶制程芯片原材料依旧需要大量进口。数据表明国内集成电路自主产量不断创出新高,2021年1-2月,中国大陆集成电路产量累计突破530亿块,同比大幅增长79.88%,增速创新高。2020年,中国大陆集成电路芯片产量突破2,600亿块,创出历史新高。税收政策的出台有利于国内高阶制程芯片企业减少生产负担,加速高阶制程芯片国产化。

➤ 投资建议:关注晶圆生产企业龙头

税收政策的出台有利于国内高阶制程芯片企业减少财务负担,加速高阶制程芯片国产化,建议关注晶圆生产企业:中芯国际(688981.SH),华虹半导体(1347.HK),华润微(688396.SH),士兰微(600460.SH)。

➤ 风险提示

1) 中美贸易战摩擦导致代工厂与上游芯片材料企业合作关系不稳定; 2) 宏观经济下行将导致半导体下游需求疲软; 3) 疫情持续发展的不确定性。

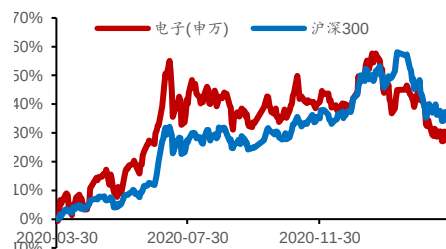
投资建议:

优异

上次建议:

优异

一年内行业相对大盘走势



邵宽 分析师

执业证书编号: S0590520110001

相关报告

- 1、《面板行业:由“资本杀手”到价值创造》
《电子》
- 2、《光通信静待周期反转,高端石英潜力可期》
《电子》
- 3、《光伏迎来“十四五”持续快速增长新阶段》
《电子》

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的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，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其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。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，国联证券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。

国联证券的销售人员、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和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/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。

无锡

国联证券股份有限公司研究所

江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所

中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元

电话：021-61649996