

电子

行业研究/点评报告

降税率支持半导体产业发展，持续看好国产化大趋势

点评报告/电子

2021 年 07 月 16 日

一、事件概述

7 月 15 日中共中央、国务院印发《关于支持浦东新区高水平改革开放 打造社会主义现代化建设引领区的意见》。

二、分析与判断

➤ 支持浦东特定区域 IC 企业发展

意见包括：

- 1) 企业税收减免：拟在浦东特定区域对包括集成电路在内的多个高新产业，(1) 设立 5 年内，企业所得税率按 15%；(2) 公司型创投企业，在试点期内，个人股东持股部分免征企业所得税，按股息缴个人所得税。
- 2) 打造世界级创新产业集群：强调与长三角加强分工协作，突破核心/高端产品，形成中国标准。

➤ 持续看好国产化大趋势

除封测外，其他环节国产化率均较低，持续看好国产替代大趋势。

- 1) 设计：指纹识别（30%~35%）、CIS（15%~20%）、分立器件（10%~15%）、MCU（5%~10%）、其他产品（MPU、FPGA、模拟等）不足 5%。
- 2) 设备：刻蚀<20%，光刻、PVD/CVD 等<10%。
- 3) 材料：硅片<10%、电子气体约 35%、光刻胶<5%。
- 4) 代工：大陆龙头中芯和第二华虹全球市占率分别为 5%/1%。
- 5) EDA、IP 被海外巨头垄断。

三、投资建议

持续推荐半导体行业具有大空间/高景气度板块领先企业，建议关注：

- 1) 设计：韦尔股份、兆易创新、卓胜微、富满电子、中颖电子、恒玄科技、芯海科技、圣邦股份、思瑞浦、乐鑫科技、汇顶科技等；
- 2) 功率：士兰微、华润微、扬杰科技、斯达半导、新洁能、中车时代电气、闻泰科技、捷捷微电等
- 3) 设备：北方华创、芯源微、华峰测控、中微公司、芯基微装等；
- 4) 材料：雅克科技、安集科技、江丰电子、彤程新材、华特气体、金宏气体、鼎龙股份等；
- 5) 代工：中芯国际、华虹半导体；
- 6) 封测：长电科技、通富微电、深科技、华天科技等。

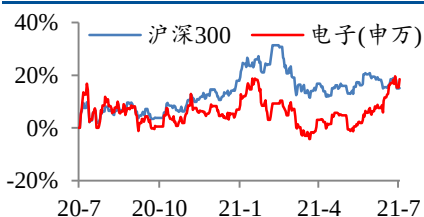
四、风险提示：

中美贸易摩擦加剧，下游大客户出货量不及预期。

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：王芳

执业证号：S0100519090004

电话：021-60876730

邮箱：wangfang@mszq.com

分析师：杨旭

执业证号：S0100521050001

电话：

邮箱：yangxu@mszq.com

分析师：王浩然

执业证号：S0100521040001

电话：021-60876730

邮箱：wanghaoran@mszq.com

研究助理：赵晗泥

执业证号：S0100120070021

电话：

邮箱：zhaohanni@mszq.com

相关研究

- 1.【民生电子】半导体周跟踪：Q2 延续高增长，带动板块上涨
- 2.【民生电子】半导体周跟踪：Q2 业绩期确定高增，展望 Q3 景气有望持续

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
		7月15日	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
603501.SH	韦尔股份	320	3.12	5.22	7.39	103	61	43	推荐
603986.SH	兆易创新	174	1.33	2.44	3.08	131	71	56	推荐
300782.SZ	卓胜微	431	3.22	6.36	8.70	134	68	50	推荐
300671.SZ	富满电子	144	0.49	2.20	3.41	294	66	42	推荐
688608.SH	恒玄科技	275	1.65	3.72	5.55	166	74	50	NA
688595.SH	芯海科技	75	0.89	1.18	1.61	84	64	47	NA
300661.SZ	圣邦股份	243	1.23	1.78	2.38	198	137	102	NA
688536.SH	思瑞浦	577	2.30	3.41	5.23	251	169	110	NA
688018.SH	乐鑫科技	244	1.30	2.97	4.32	188	82	57	NA
603160.SH	汇顶科技	109	3.62	2.48	3.54	30	44	31	推荐
600460.SH	士兰微	60	0.05	0.62	0.82	1163	97	73	NA
688396.SH	华润微	82	0.73	1.49	1.71	112	55	48	推荐
300373.SZ	扬杰科技	56	0.74	1.25	1.54	76	45	36	NA
603290.SH	斯达半导	335	1.13	1.82	2.48	297	184	135	NA
605111.SH	新洁能	157	0.98	2.09	2.61	160	75	60	推荐
3898.HK	中车时代电气	52	2.50	2.82	3.10	21	19	17	NA
600745.SH	闻泰科技	96	1.94	3.22	4.04	50	30	24	推荐
300623.SZ	捷捷微电	34	0.38	0.60	0.78	88	56	43	NA
002371.SZ	北方华创	332	1.08	1.42	1.93	307	234	172	推荐
688200.SH	华峰测控	460	3.25	5.00	6.91	142	92	67	NA
688012.SH	中微公司	166	0.80	0.80	1.05	208	208	158	推荐
688037.SH	芯源微	182	0.58	1.10	1.99	314	167	92	推荐
688630.SH	芯碁微装	72	0.59	0.99	1.47	123	73	49	NA
002409.SZ	雅克科技	84	0.89	1.35	1.82	94	62	46	NA
688019.SH	安集科技	285	2.89	2.91	3.83	98	98	74	NA
300666.SZ	江丰电子	48	0.66	0.72	0.89	73	67	54	NA
688268.SH	华特气体	51	0.70	0.97	1.27	73	52	40	推荐
688106.SH	金宏气体	73	0.89	1.28	1.70	82	57	43	推荐
300054.SZ	鼎龙股份	29	0.41	0.53	0.66	70	54	43	NA
688981.SH	中芯国际	19	-0.17	0.33	0.45	-110	56	42	推荐
1347.HK	华虹半导体	55	0.55	0.35	0.52	101	159	106	NA
600584.SH	长电科技	42	0.59	0.87	1.04	70	48	40	推荐
002156.SZ	通富微电	38	0.73	1.13	1.39	52	34	27	推荐
000021.SZ	深科技	22	0.25	0.53	0.69	87	42	32	推荐
002185.SZ	华天科技	17	0.55	0.65	0.81	31	27	21	NA

资料来源: Wind、民生证券研究院

注: 韦尔股份、兆易创新、卓胜微、富满电子、汇顶科技、华润微、新洁能、闻泰科技、北方华创、中微公司、芯源微、华特气体、金宏气体、中芯国际、长电科技、通富微电、深科技采用民生证券预测值, 其他公司采用 wind 一致预期。

分析师与研究助理简介

王芳，电子行业首席，曾供职于东方证券股份有限公司、一级市场私募股权投资有限公司，获得中国科学技术大学理学学士，上海交通大学上海高级金融学院硕士。

杨旭，电子行业分析师，曾供职于东方证券股份有限公司，复旦大学理学博士。

王浩然，电子行业分析师，曾任职于东吴证券股份有限公司，2019年新财富环保行业第三名团队核心成员，获上海财经大学理学学士、金融硕士。

赵晗泥，电子行业分析师，2020年加入民生电子，曾就职于外资行业研究，爱丁堡大学经济学硕士，复旦大学经济学学士。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。