

# “国家队”频现 IC 企业股东名单 芯片国产化或成板块投资主线

□本报记者 吴晓芳

近期,财政部、税务总局、国家发改委、工信部四部门联合发布通知,规定符合相关条件的集成电路(IC)生产企业,可享受“五免五减半”企业所得税。业内人士表示,本次集成电路优惠税收政策是对

之前政策到期后的延续。同时,在中美贸易摩擦预期升温的背景下,作为我国进口额最高的商品——芯片,有望加速国产化进程。在相关消息刺激下,A股市场相关板块受到资金热捧,板块及相关个股涨幅

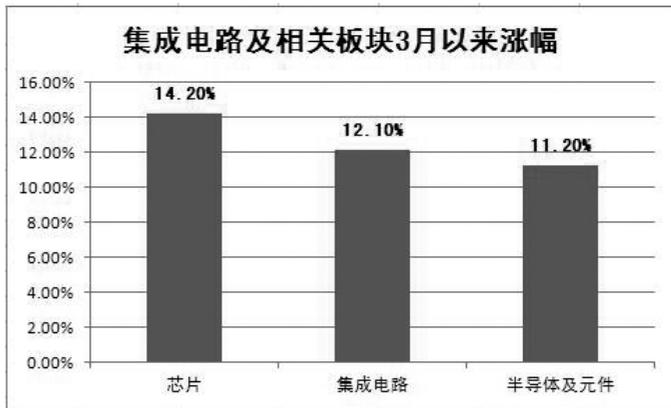
明显。从长期看,国家的扶持政策利好产业链大型厂商,资源进一步向优势企业倾斜,将现强者恒强格局,与之相应的A股相关龙头企业具备长期投资价值。

## 一、集成电路产业收政策“红包”,或加速国产化进程

集成电路产业重要性可以用“工业粮食”来形容。然而,集成电路(芯片)行业是我国发展的痛点之一,是我国进口额最大的商品,连续四年进口额超2000亿美元。没有“中国芯”,是国家安全的重大隐患。因此,国家多年来在税收、资金补贴等政策扶持该产业发展。尽管当前产业技术实现多点突破,但仍存在整体技术水平不高、核心产品创新不力、严重依赖进口等问题。

集成电路生产企业在2017年12月31日前给予企业所得税优惠。在今年全国“两会”的政府工作报告中,集成电路被列入《政府工作报告》加快制造强国五大产业首位。此次税收政策的出台尽管被解读为延续了国家对半导体芯片的一贯

支持,但在当前中美贸易战时间点推出意味深长。在政策加持、进口替代利好的强烈预期下,集成电路及相关板块持续上涨,仅3月以来,芯片概念、集成电路和半导体及元件板块指数涨幅均超10%。



### (一)政策加码增强进口替代预期,利好集成电路及相关板块

正是由于集成电路芯片关系着国家信息安全、经济安全、乃至国防安全。因此,早在2012年,财政部就刊发了相关文件,对符合相关规定的集成

安全的战略型产业,半导体领域的进口替代迫在眉睫。

### (三)国产化空间巨大,但也面临技术突破难题

根据《中国制造2025》规划,到2025年中国集成电路自给率提升到70%。但目前我国上游相关电子材料自给率低,国产化替代空间巨大。这对集成电路产业来说无疑是利好的。

但中国该产业尚处于起步阶段,通过海外并购是实现迭代升级的重要途径,而愈演

愈烈的贸易保护主义限制了相关领域的技术转让等,如果这些领域完全靠自主研发,势必将使得我国快速突破核心技术的难度成倍增加。

因此,此次税收政策是鼓励企业向更高制程与更先进工艺的集成电路产业投资,重点扶持优质半导体产业资产。减免税收政策增厚公司盈利空间,反哺公司资金再投入带来的技术提升与盈利能力增长,从而缩短我国半导体产业和国外先进产业之间的差距。

## 二、“国家队”频现 A 股集成电路上市公司股东名单

在 market 需求的牵引和国家政策的推动之下,2014年9月国家集成电路产业基金成立,为行业发展提供急需的资金支持。同时,相关上市公司也频现汇金、证金、社保基金等国家队身影。

### (一)产业基金在 A 股市场扮演产业扶持和财务投资双重角色

国家集成电路产业投资基金是由国开金融、中国烟草总公司、中国移动、上海国盛等知

名股东共同出资设立,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,实施市场化运作、专业化管理。截至2017年底,大基金首期募集资金1387亿元已基本投资完毕,累计有效决策投资67个项目,涉及上市公司23家。目前大基金的投资覆盖了集成电路制造、封装测试、设计、设备、材料、生态建设以及第三代半导体、传感器等领域,实现产业链上的完整布局。

公司名称	所属领域	3月以来涨幅	公司名称	所属领域	3月以来涨幅
中芯国际	晶圆制造	港股	国科微	IC设计领域	上市未满一年
华虹宏力	晶圆制造	同上	万盛股份	材料领域	21.91%
国微技术	消费品制造	同上	雅克科技	材料领域	16.47%
北方华创	设备制造	32.13%	巨化股份	材料领域	7.64%
长川科技	设备制造	上市未满一年	北斗星通	北斗产业链	7.53%
共达电声	终端公司	27.74%	耐威科技	MEMS传感器	15.58%
闻泰科技	终端公司	4.45%	长电科技	封装测试	7.03%
景嘉微	IC设计领域	23.18%	晶方科技	封装测试	4.95%
兆易创新	IC设计领域	22.52%	通富微电	封装测试	3.39%
汇顶科技	IC设计领域	7.30%	华天科技	封装测试	-2.66%
纳思达	IC设计领域	0.07%	三安光电	第三代半导体	-13.18%
中兴通讯	IC设计领域	-6.98%			

对于A股上市公司,产业基金扮演着产业扶持和财务投资的双重角色,采用在一级市场和二级市场同步推进的方式。在一级市场,大基金向华天科技子公司西安公司投资5亿元,持有西安公司27.23%股权;同时还是是士兰微生产线的重要投资股东之一,在士兰微8英寸产线上投资了6亿元。在二级市场,目前产业基金持有国科微比例最高,达

15.79%,是第二大股东。产业基金还将参与长电科技、万盛股份、景嘉微、雅克科技、耐威科技等公司的增发。此外,大基金还进入国科微、兆易创新、三安光电三家公司的前十大流通股股东名单。

上市公司	持股数(万股)	占流通股比例
国科微	1764.70	15.79%
兆易创新	2229.50	15.15%
三安光电	46100	11.30%

### (二)51家集成电路上市公司前十大流通股东现“国家队”身影

除产业基金外,证金、汇金、社保基金等“国家队”也纷

纷布局集成电路产业。目前,A股51家上市公司的前十大流通股东中出现了“国家队”的身影,其中大部分是涉及到集成电路的企业。

## 三、“工业粮食”+ 国产化或成板块投资逻辑

中国已是全球半导体最大的销售市场,而半导体芯片又被称为“工业粮食”,其对于一个国家的重要性可想而知。因此,近年国家对行业的政策支持力度也是空前的。东兴证券表示,我国半导体贸易逆差持续维持1600亿美元高位,进口替代是大势所趋。在此次贸易争端的条件下,相关领域将会受到国内政策的大力扶植,半导体行业进入以国内为主的新周期,

从而也有了中长线配置的逻辑和依据。

面对半导体产业加速发展机遇,近期机构投资者也加大了对板块中相关上市公司的调研力度。(参考表四)

上市公司	机构调研数量
兆易创新	100家
北信源	48家
大华股份	30家以上
先导智能	30家以上
晶盛机电	30家以上

财富证券表示,长期来看,集成电路相关细分领域的市场空间和成长性都相当不错,建议关注集成电路行业中地位突出,规模优势明显、业绩增速和估值相对匹配的标的。

截至目前,A股上市公司已有逾50家上市公司发布了2017年业绩和54家披露了2017年业绩预告,33家公司报告期内净利润实现同比增长,41家公司业绩预喜。其中,2017

年净利润同比翻番或预计同比翻番的分别为6家和12家。

此外,中泰证券电子行业首席分析师郑震湘认为,此次

针对集成电路产业的政策,也将间接受益制造封测、存储、设备、材料等领域,同时至少30家上市公司也因此受益。

2017年净利润翻番(6家)		2017年净利润预计翻番(12家)	
公司名称		公司名称	
三毛派神		纳思达	长电科技
南大光电		中国海防	深科技
乾照光电		闻泰科技	兆易创新
新纶科技		巨化股份	天华超净
华微电子		上海贝岭	晶盛机电
方大化工		京东方A	华灿光电