

# 半导体

# 行业分析

## 2017年7月策略：产业数据高景气延续，部分投资项目投产顺利，资本市场投资机会显现

### 投资要点

- ◆ **产业数据环比持续高景气**：SIA 公布的每月销售收入数据方面同比大幅度增加 22.5%，增速环比继续提升，并且北美和日本半导体设备的出货金额数据也在持续上升，上下游同步推进。既上月 WSTS 显著上调了半导体全年销售收入增长的预期后，本月 Gartner 对于 2017 年产业规模预期提升至 4,000 亿美元以上，同比增幅更是达到了 16.8%，主流市场研究机构纷纷对于行业前景给出了乐观预期。
- ◆ **存储器再度引起关注，美光桃园厂事件折射产业库存担忧**：存储器市场的状况基本可以概括为淡季不淡，行业数据 DRAM 在经历了 2 个月的调整之后再度恢复了增长的趋势，NAND Flash 价格保持了稳步小幅上升，总体的上升幅度较大。美光台湾桃园工厂故障事件值得关注，尽管美光发布声明表示仅为轻微厂务事件，但是从市场的反应可以看出，存储器下游需求的高企使得客户对于库存的担忧始终挥之不去，因此尽管三星、东芝等均有新的扩张计划，仍然无法阻挡价格持续上涨的势头。
- ◆ **国内市场产业投资逐步进入量产，存储器投资关注 PCM**：国内市场方面，从 2016 年开始持续投入的产业扩张近期可以看到部分项目逐步进入了量产期，其中，联电在厦门厂的 28nm 项目顺利量产推进后将向 14nm 工艺演进，力晶合肥厂和南京德科码半导体产业园项目也逐步在年底及明年上半年实现量产。存储器方面，相变存储器（PCM）成为国内的关注点，AMT/IBM 在淮安的投资项目和中芯国际与中科院上海微系统与信息技术研究所的相变存储器产品获得技术上突破，均是国内行业的发展最新动向。
- ◆ **投资建议**：7 月我们维持对于行业的乐观判断，并且随着中期业绩报告的临近，有望逐步兑现到公司业绩层面。其中，集成电路封测行业在产业扩张中有望受益未来产能利用率的提升进而产生有效的业绩贡献，主要推荐标的为华天科技（002185）、通富微电（002156）和长电科技（600584）。集成电路设计领域细分行业差异较大，我们推荐 MCU 产品设计厂商东软载波（300183）和指纹识别芯片供应商汇顶科技（603160）。其他建议关注标的包括集成电路方面太极实业（600667），深科技（000021），全志科技（300458），富瀚微（300613）以及 LED 方面三安光电（600703），德豪润达（002005）。
- ◆ **风险提示**：全球宏观经济波动影响半导体行业的终端需求增长；全球产业整合带来的竞争市场格局变化；新产品及技术更新换代带来的竞争力变化风险。

 投资评级 **领先大市-A 维持**

首选股票		目标价	评级
002156	通富微电	12.60	买入-A
002185	华天科技	9.00	买入-A
600584	长电科技	20.00	增持-A
300183	东软载波	27.50	买入-A
603160	汇顶科技	103.30	增持-A

### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-8.67	-12.82	-26.97
绝对收益	-3.71	-4.58	-12.14

### 分析师

蔡景彦  
 SAC 执业证书编号：S0910516110001  
 caijingyan@huajinsec.cn  
 021-20655612

### 相关报告

- 半导体：2017年6月策略：产业数据继续亮眼，研发生产投资持续推进，行业性投资机遇逐步清晰 2017-06-19
- 半导体：2017年5月策略：产业数据依旧乐观，国内整合推进驱动未来业绩成长 2017-05-17
- 半导体：2017年4月策略：行业数据持续乐观，淡季不淡期待业绩兑现 2017-04-18
- 半导体 紫光集团获国开行大基金 1500 亿元投融资支持，产业支持再加码 2017-03-29
- 半导体：2017年3月策略：等待业绩报告披露，期待基本面带来的投资机会 2017-03-15

## 内容目录

<b>一、核心投资观点</b> .....	<b>4</b>
1、行业主要观点.....	4
2、投资建议.....	5
<b>二、行业数据跟踪</b> .....	<b>6</b>
(一) 半导体综合.....	6
(二) 存储器.....	9
(三) LED.....	9
<b>三、行业走势分析</b> .....	<b>11</b>
(一) A 股市场走势概述.....	11
(二) 海外市场走势概述.....	12
1、北美.....	12
2、香港.....	12
3、台湾.....	13
<b>四、行业资讯汇总</b> .....	<b>14</b>
<b>五、风险提示</b> .....	<b>17</b>

## 图表目录

图 1：全球半导体销售收入（2016.05 ~ 2017.05）.....	6
图 2：美洲半导体销售收入（2016.05 ~ 2017.05）.....	6
图 3：欧洲半导体销售收入（2016.05 ~ 2017.05）.....	6
图 4：日本半导体销售收入（2016.05 ~ 2017.05）.....	7
图 5：亚太半导体销售收入（2016.05 ~ 2017.05）.....	7
图 6：北美半导体设备出货额及同比（2016.05 ~ 2017.05）.....	7
图 7：日本半导体设备出货额及同比（2016.05 ~ 2017.05）.....	7
图 8：联发科销售收入数据（2016.06 ~ 2017.06）.....	8
图 9：联咏销售收入数据（2016.06 ~ 2017.06）.....	8
图 10：台积电销售收入数据（2016.06 ~ 2017.06）.....	8
图 11：联电销售收入数据（2016.06 ~ 2017.06）.....	8
图 12：日月光销售收入数据（2016.06 ~ 2017.06）.....	8
图 13：矽品销售收入数据（2016.06 ~ 2017.06）.....	8
图 14：DXI 指数（2016.07~ 2017.07）.....	9
图 15：NAND Flash 现货平均价（2016.07~ 2017.07）.....	9
图 17：全球 LED 灯泡（40W）平均价（2016.06 ~ 2017.06）.....	10
图 18：全球 LED 灯泡（60W）平均价（2016.06 ~ 2017.06）.....	10
图 19：中国 LED 灯泡（40W）平均价（2016.06 ~ 2017.06）.....	10
图 20：中国 LED 灯泡（60W）平均价（2016.06 ~ 2017.06）.....	10
图 21：晶电销售收入数据（2016.06 ~ 2017.06）.....	10
图 22：亿光销售收入数据（2016.05 ~ 2017.05）.....	10
图 23：半导体指数 v.s.市场整体指数（2017.06 v.s. 2017.05）.....	11
图 24：半导体指数 v.s.沪深 300 指数（2016.07 ~ 2017.06）.....	11
图 25：半导体二级指数 PE(ttm) v.s.沪深 300 指数 PE(ttm).....	11
图 26：半导体二级指数 PB(Lf) v.s.沪深 300 指数 PB(Lf).....	11

图 27：费城半导体指数 v.s. 市场指数 ( 2017.06 v.s. 2017.05 ) .....	12
图 28：费城半导体指数 v.s.标普 500 指数 ( 2016.07 ~ 2017.06 ) .....	12
图 29：恒生资讯科技指数 v.s. 市场指数 ( 2017.06 v.s. 2017.05 ) .....	13
图 30：恒生资讯科技指数 v.s.恒生指数 ( 2016.07 ~ 2017.06 ) .....	13
图 31：台湾半导体/光电指数 v.s.市场整体 ( 2017.06 v.s. 2017.05 ) .....	13
图 32：台湾半导体/光电指数 v.s.市场整体 ( 2016.07 ~ 2017.06 ) .....	13
表 1：推荐及关注公司基本信息 .....	5
表 2：中信半导体二级行业个股涨跌幅榜 .....	12

## 一、核心投资观点

2017 年第 5 个月的市场数据继续扩大了之前的景气趋势，尽管日本半导体设备订单数据不再提供，但是出货额的数据和北美半导体设备订单额一样，继续保持了大幅度的增长，销售收入整体和各地区分布的增速均环比持续上升。存储器的价格 DRAM 有所回调并持平，Flash 继续小幅上升，台湾厂商数据方面维持平稳，晶圆代工厂商的数据略好于集成电路封测。行业的景气度和产业的投资热情加高，整体看好集成电路封装测试子版块，IC 设计方面关注物联网智能化生活及指纹识别芯片的需求提升，LED 行业产业数据保持了稳步上升的趋势，未来建议关注。

### 1、行业主要观点

集成电路行业的市场数据及市场研究机构的未来预期均显示了乐观的情绪，产业周期性上升趋势继续扩张大。SIA 公布 5 月份的单月销售收入增长速度继续环比再次提升达到了 22.5%，尽管不再公布 B/B 值，但是仅设备厂商出货金额数据的大幅度上涨也印证了行业的趋势。数据厂商方面的信息看，Gartner 对于 2017 年全球半导体销售收入规模的数据超过了 4,000 亿美元，增幅达到了 16.8%，继上周 WSTS 和 IC Insights 提高产业增速后，又一家主流研究机构对于行业增长的前景给出了乐观预期，从产品的情况看，存储器是 Gartner 认为超预期的来源。

存储器市场再次回归到了市场关注的重点领域。行业数据 DRAM 在经历了 2 个月的调整之后再度恢复了增长的趋势，NAND Flash 价格保持了稳步小幅上升，总体的上升幅度较大，淡季不淡成为了产业的特征，尤其是美光在台湾桃园工厂出现了故障而带来产业的担忧加剧，尽管美光发布声明表示仅为轻微厂务事件，但是从市场的反应可以看出，存储器下游需求的高企使得客户对于库存的担忧始终挥之不去，因此尽管三星、东芝等均有新的扩张计划，仍然无法阻挡价格持续上涨的势头。

国内市场方面，从 2016 年开始持续投入的产业扩张近期可以看到部分项目逐步进入了量产期，显示本轮产业转移的趋势正在实质性的推进。其中，联电在厦门厂的 28nm 项目顺利量产推进后将向 14nm 工艺演进，力晶合肥厂项目预计年底进入量产阶段，而由香港德科码科技有限公司、以色列塔尔半导体公司共同投资建设的南京德科码半导体产业园项目一期建设的 8 吋晶圆厂将于今年 11 月主体封顶，明年 6 月实现量产。存储器方面，相变存储器（PCM）成为国内的关注点，AMT/IBM 在淮安的投资项目和中芯国际与中科院上海微系统与信息技术研究所的相变存储器产品获得技术上突破，均是国内行业的发展最新动向。

综合上述各方面的信息看，我们继续维持之前对于行业乐观的判断，尽管近期 A 股市场半导体板块的表现平平，仍然没有能够走出能有独立行情，但是我们预计产业基本面的景气将会逐步兑现到上市公司的业绩层面，随着中期报告期的临近，业绩报告的良好趋势将会带来值得期待的投资机会。

## 2、投资建议

2017年7月我们维持对于行业的乐观判断，半导体整体行业的走势跟随市场整体波动，我们预计在中期业绩报告期临近，行业的景气度有望逐步期兑现到公司业绩层面，将会提升市场对于产业的关注度，因此我们建议积极关注行业走势。集成电路封测产业依然景气扩张周期中保持了供不应求的状况，未来产能利用率的提升带来的业绩贡献机会显著，主要推荐标的为华天科技（002185）、通富微电（002156）和长电科技（600584）。集成电路设计领域细分子行业差异较大，我们推荐东软载波（300183）和汇顶科技（603160），前者IC设计业务配合其智能家居产业的拓展而有望作为物联网民用落地获得推，后者则在生物识别技术方面拥有市场领先的地位，指纹识别在智能终端方面的渗透率也将有所增加。其他建议关注标的包括封测及工程厂商太极实业（600667），存储器封测标的深科技（000021），IC设计厂商全志科技（300458），富瀚微（300613）、LED龙头三安光电（600703），德豪润达（002005）。

表1：推荐及关注公司基本信息

代码	名称	股价 元	市值 亿元	EPS			PE			PB
				2016A	2017E	2018E	2016A	2017E	2018E	
推荐标的										
002185.SZ	华天科技	7.06	150	0.37	0.48	0.58	19	15	12	3.03
002156.SZ	通富微电	9.91	96	0.19	0.36	0.47	52	28	21	2.44
600584.SH	长电科技	15.95	217	0.10	0.57	0.69	160	28	23	3.01
300183.SZ	东软载波	20.32	92	0.79	0.91	1.10	26	22	18	3.74
603160.SH	汇顶科技	96.79	431	2.10	2.43	2.95	46	40	33	15.76
关注标的										
600667.SH	太极实业	7.00	147	0.14	0.30	0.38	50	24	19	2.53
000021.SZ	深科技	8.48	125	0.15	0.23	0.29	58	37	29	2.24
300458.SZ	全志科技	25.88	86	0.92	0.66	0.93	28	39	28	4.37
300613.SZ	富瀚微	155.12	69	3.36	3.91	5.13	46	40	30	8.05
600703.SH	三安光电	18.65	761	0.53	0.72	0.89	35	26	21	4.38
002005.SZ	德豪润达	4.77	67	0.02	0.16	0.23	210	30	21	1.27

资料来源：Wind，华金证券研究所，（\* 采取 Wind 市场一致盈利预期，截止2017年7月15日）

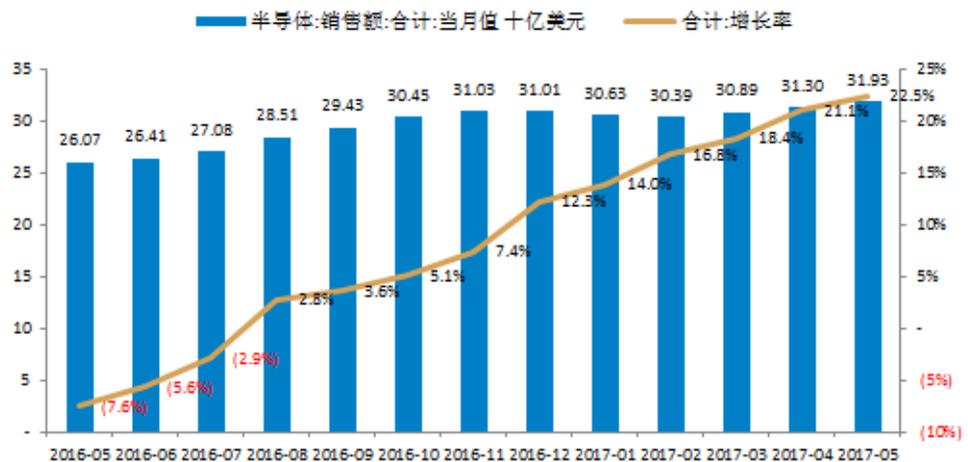
## 二、行业数据跟踪

半导体行业 2017 年 5 月全球市场同比上升 22.5%，增长幅度继续扩大，4 个细分市场延续大幅增长，美洲、欧洲、日本和亚太分别同比上升 30.5%、18.3%、15.6%和 21.9%。北美和日本半导体设备出货金额分别同比上升 41.9%和 41.2%，连续处于上升趋势，行业景气预期基本维持。存储器价格方面，6 月份 DRAM 再次回升，NAND Flash 继续稳步上涨。LED 方面，全球和中国市场的灯泡价格则稳中有降。

### (一) 半导体综合

2017 年 4 月，全球半导体销售收入 319.3 亿美元，同比上涨 22.5%，较上月上涨幅度再次上升 1.4 个百分点，同比上升的趋势持续 10 个月。

图 1：全球半导体销售收入（2016.05 ~ 2017.05）



资料来源：Wind，华金证券研究所

从地区市场分布看，全球市场美洲、欧洲、日本和亚太 4 个主要区域在 5 月延续了上月同比上升的趋势，美洲、欧洲、日本和亚太分别同比上升 30.5%、18.3%、15.6%和 21.9%，除亚太地区增幅降低，其他地区上升幅度较上月再次环比上升。

图 2：美洲半导体销售收入（2016.05 ~ 2017.05）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：欧洲半导体销售收入（2016.05 ~ 2017.05）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 4：日本半导体销售收入（2016.05 ~ 2017.05）



资料来源：Wind，华金证券研究所

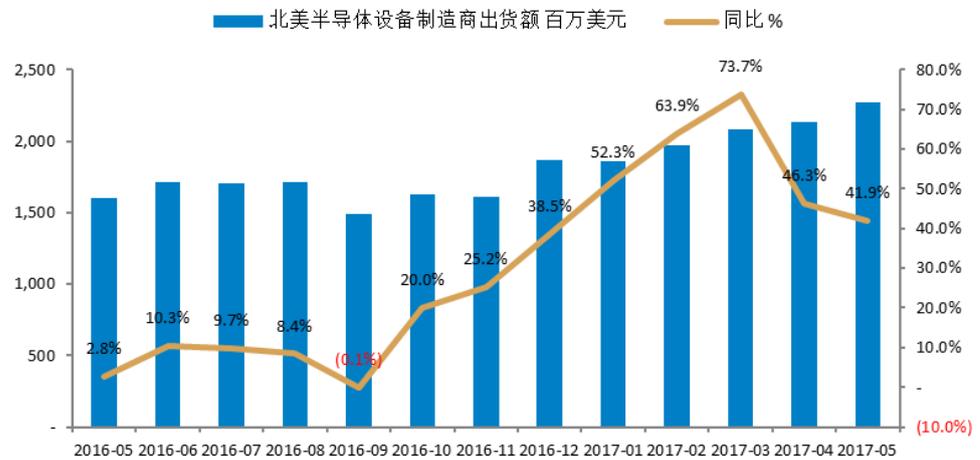
图 5：亚太半导体销售收入（2016.05 ~ 2017.05）



资料来源：Wind，华金证券研究所

从供给端的数据看，Semi 从 2017 年起停止发布北美半导体设备制造商订单额及 BB 值，仅发布月动态平均出货额，2017 年 5 月出货额数据为 22.7 亿美元，同比上升 41.9%。

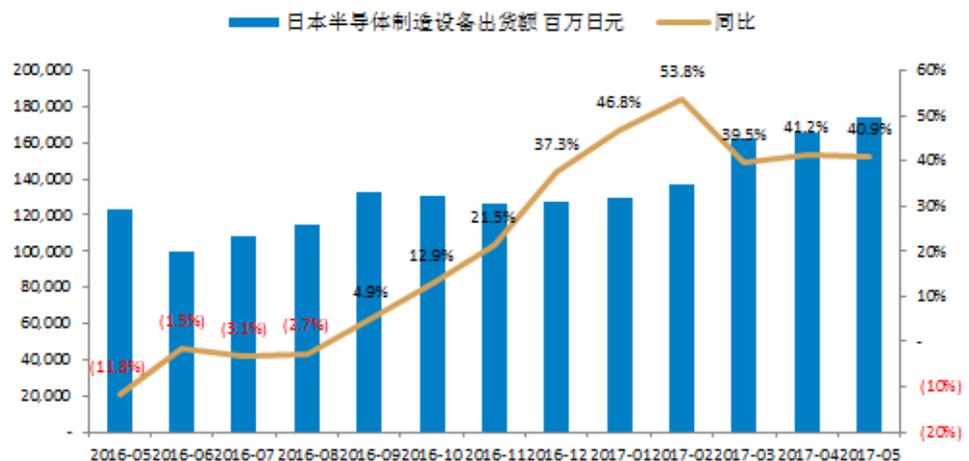
图 6：北美半导体设备出货额及同比（2016.05 ~ 2017.05）



资料来源：Wind，华金证券研究所

SEAJ 从 2017 年 4 月期停止发布日本半导体设备制造商订单额及 BB 值，仅发布月动态平均出货额，2017 年 5 月出货额为 1,736.6 亿日元，同比上升 40.9%

图 7：日本半导体设备出货额及同比（2016.05 ~ 2017.05）



资料来源：Wind，华金证券研究所

从台湾半导体企业公布的月度销售数据看，设计企业联发科 2017 年 6 月收入同比下降 12.0%，二季度整体状况不佳，联咏同比上升 3.8%，维持稳健。

图 8：联发科销售收入数据（2016.06 ~ 2017.06）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 9：联咏销售收入数据（2016.06 ~ 2017.06）



资料来源：Wind，华金证券研究所

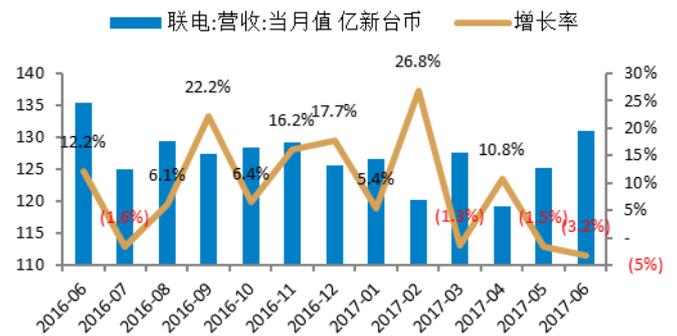
制造业方面，晶元代工行业全球龙头台积电同比上涨 3.4%，恢复增长，而联电同比下降 3.2%，下跌幅度增加。

图 10：台积电销售收入数据（2016.06 ~ 2017.06）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 11：联电销售收入数据（2016.06 ~ 2017.06）



资料来源：Wind，华金证券研究所

同样作为制造业，封测行业方面，日月光同比上升 6.0%，延续上升趋势，矽品同比下跌 7.0%，下跌幅度增加。

图 12：日月光销售收入数据（2016.06 ~ 2017.06）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 13：矽品销售收入数据（2016.06 ~ 2017.06）

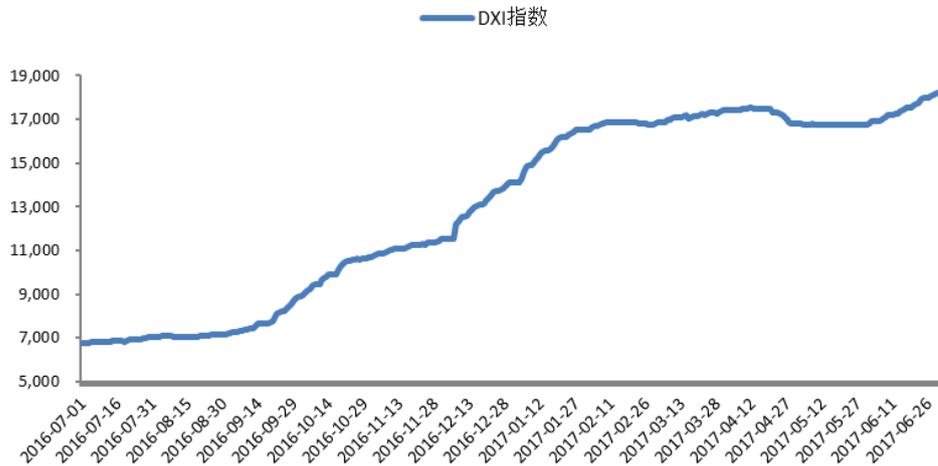


资料来源：Wind，华金证券研究所

## (二) 存储器

存储器市场看，DXI 指数本月走势小幅上升，行业供需情况依然呈现供不应求的整体格局，季节效应短期涨价势头再次回升。

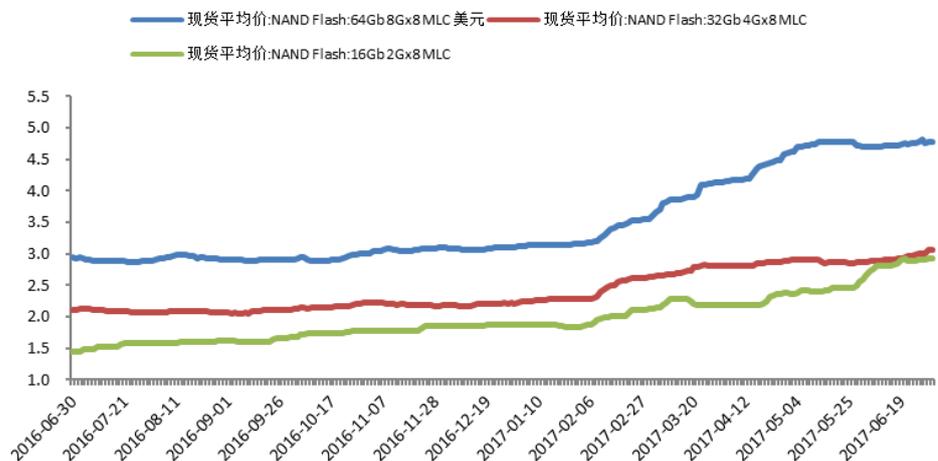
图 14：DXI 指数 (2016.07~2017.07)



资料来源：Wind，华金证券研究所

NAND Flash 的现货平均价格本月小幅增长，但 16Gb 2Gx8 MLC 现货价格出现大幅度跳跃增长，随着终端市场对于大容量存储器需求的持续增加，行业的景气度仍然维持较高水平。

图 15：NAND Flash 现货均价 (2016.07~2017.07)



资料来源：Wind，华金证券研究所

## (三) LED

2017 年 6 月，全球市场 LED 灯泡取代 40W 白炽灯产品价格环比增幅为 1.5%，价格有所上升，LED 灯泡取代 60W 白炽灯产品价格环比跌幅为零，价格保持不变。

图 16 : 全球 LED 灯泡 ( 40W ) 平均价 ( 2016.06 ~ 2017.06 )



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 17 : 全球 LED 灯泡 ( 60W ) 平均价 ( 2016.06 ~ 2017.06 )



资料来源: Wind, 华金证券研究所

2017 年 6 月, 中国市场 LED 灯泡取代 40W 白炽灯产品价格不变, LED 灯泡取代 60W 白炽灯产品价格环比为零, 连续五个月价格保持不变。

图 18 : 中国 LED 灯泡 ( 40W ) 平均价 ( 2016.06 ~ 2017.06 )



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 19 : 中国 LED 灯泡 ( 60W ) 平均价 ( 2016.06 ~ 2017.06 )



资料来源: Wind, 华金证券研究所

台湾 LED 主要企业晶电 6 月收入同比上升 6.2%, 亿光 2017 年 5 月的收入同比上升 2.4%, 6 月数据尚未公布。

图 20 : 晶电销售收入数据 ( 2016.06 ~ 2017.06 )



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 21 : 亿光销售收入数据 ( 2016.05 ~ 2017.05 )



资料来源: Wind, 华金证券研究所

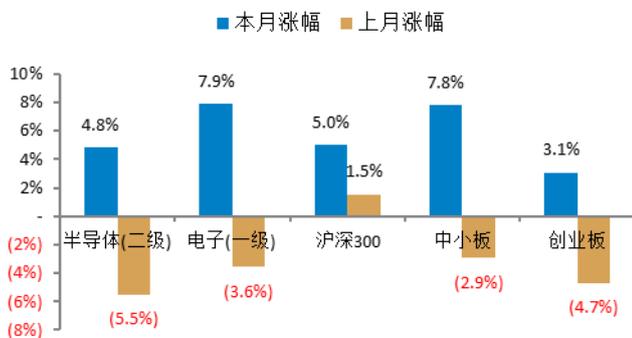
### 三、行业走势分析

2017年6月，A股中信半导体二级指数上涨4.8%，分别跑输中信电子元器件一级指数、沪深300和中小板指数3.1、0.2和3.0个百分点，跑赢创业板指数1.7个百分点。海外市场走势出现分化，北美市场本月走势相对弱势，费城半导体指数下跌5.2%，亚洲的香港市场和台湾市场走势强劲，香港资讯科技指数上涨3.9%，台湾半导体指数和光电指数分别上升3.4%和4.0%。

#### (一) A股市场走势概述

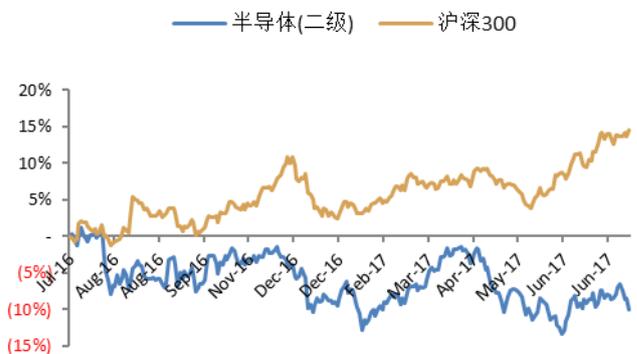
2017年6月，中信半导体二级指数上涨4.8%，分别跑输中信电子元器件一级指数、沪深300和中小板指数3.1、0.2和3.0个百分点，跑赢创业板指数1.7个百分点。

图 22：半导体指数 v.s.市场整体指数 (2017.06 v.s. 2017.05)



资料来源：Wind，华金证券研究所

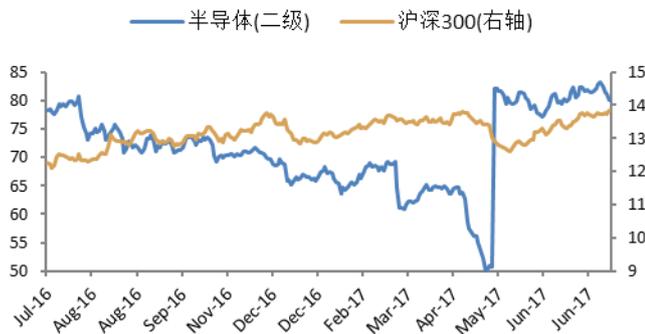
图 23：半导体指数 v.s.沪深 300 指数 (2016.07 ~ 2017.06)



资料来源：Wind，华金证券研究所

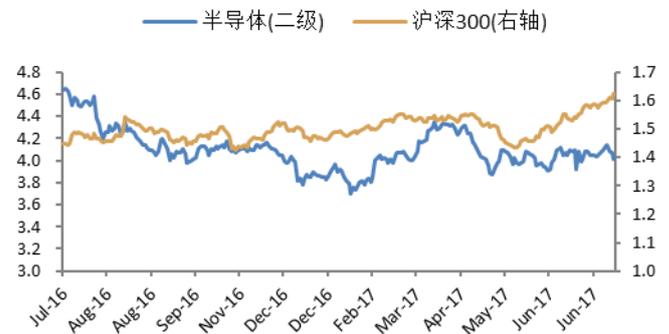
从估值水平看，半导体行业整体的 PE (ttm) 动态市盈率在 2017 年 6 月末为 81.7 倍，PB 估值为 4.0 倍，由于第一季度的整体业绩披露后有所下降，因此即使经过了前期的调整后，PE 仍高于过去 250 个交易日 PE (ttm) 平均值 71.3 倍，PB 小于 PB 估值平均值 4.1 倍。

图 24：半导体二级指数 PE(ttm) v.s.沪深 300 指数 PE(ttm)



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 25：半导体二级指数 PB(Lf) v.s.沪深 300 指数 PB(Lf)



资料来源：Wind，华金证券研究所

从行业个股涨幅情况看，中信半导体指数相关个股中，涨幅前五的股票为华天科技(002185)、新亚制程(002388)、国星光电(002449)、长电科技(600584)和盈方微(000670)，跌幅前五的股票为\*ST海润(600401)、麦达数字(002137)、欧比特(300053)、联建光电(300269)和纳思达(002180)。

表 2：中信半导体二级行业个股涨跌幅榜

代码	公司名称	涨幅	代码	公司名称	涨幅
涨幅前五			跌幅前五		
002185	华天科技	17.5%	002180	纳思达	-2.4%
002388	新亚制程	16.5%	300269	联建光电	-2.4%
002449	国星光电	13.4%	300053	欧比特	-3.4%
600584	长电科技	7.0%	002137	麦达数字	-3.8%
000670	盈方微	7.0%	600401	*ST 海润	-5.4%

资料来源：Wind，华金证券研究所

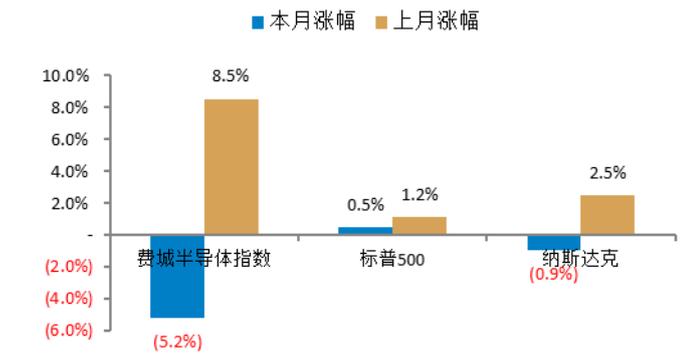
## （二）海外市场走势概述

海外市场走势分化，北美市场走势相对弱势，台湾、香港市场走势较为强劲。北美市场费城半导体指数下跌 5.2%，跑输标普 500 指数 0.5 个百分点，亚洲市场方面，香港资讯科技指数上涨 3.9%，跑赢恒生指数 3.5 个百分点，台湾半导体指数上升 3.4%，跑赢台湾加权指数 0.1 个百分点。

### 1、北美

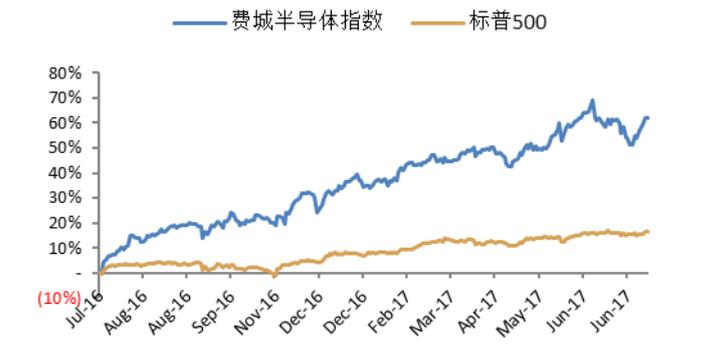
2017 年 6 月，费城半导体指数下跌 5.2%，分别跑输标普 500 指数和纳斯达克指数 0.5 和 0.9 个百分点，北美市场本月走势跑输大市。

图 26：费城半导体指数 v.s. 市场指数 (2017.06 v.s. 2017.05)



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 27：费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数 (2016.07 ~ 2017.06)

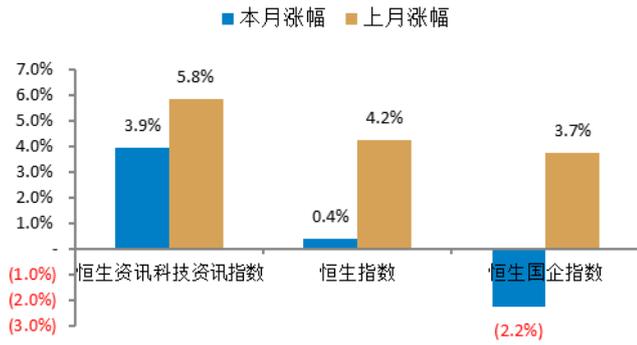


资料来源：Wind，华金证券研究所

### 2、香港

2017 年 6 月，香港资讯科技指数上涨 3.9%，分别跑赢恒生指数和恒生国企 3.5 和 6.1 个百分点，本月上漲幅度有所收窄。

图 28 : 恒生资讯科技指数 v.s. 市场指数 ( 2017.06 v.s. 2017.05 )



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 29 : 恒生资讯科技指数 v.s.恒生指数 ( 2016.07 ~ 2017.06 )

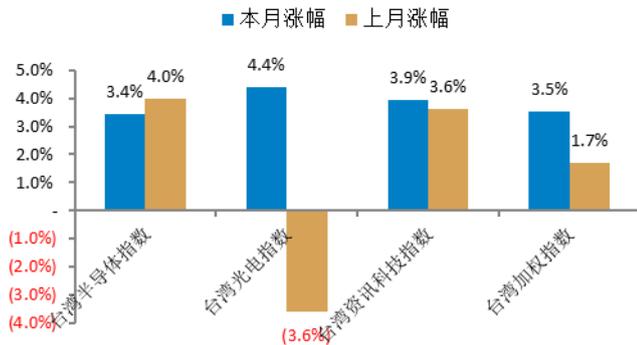


资料来源：Wind，华金证券研究所

### 3、台湾

2017年6月，台湾半导体指数上升3.4%，分别跑输台湾资讯科技指数和台湾加权指数0.5和0.1个百分点。光电指数上涨4.4%，分别跑赢台湾资讯科技指数和台湾加权指数0.5和0.9个百分点。

图 30 :台湾半导体/光电指数 v.s.市场整体( 2017.06 v.s. 2017.05 )



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 31 : 台湾半导体/光电指数 v.s.市场整体 ( 2016.07 ~ 2017.06 )



资料来源：Wind，华金证券研究所

## 四、行业资讯汇总

**联电制程技术进至 14nm 厦门联芯 28nm 本季投产 5000 片 (来源: CSIA):** 联电的先进制程技术已前进至 14 纳米, 转投资的厦门联芯也已获准切入 28 纳米, 联电财务长刘启东指出, 14 纳米制程已于近日量产出货, 预计今年会带来营收贡献。晶圆双雄台积电与联电的股东会都在昨日登场, 联电的小股东纷纷发言关心联电的股价与获利, 刘启东表示, 联电今年前四月业绩成长 9.2%, 去年其平均产能利用率为 89%, 今年前四月则超过 95%, 今年会努力达到成长目标。

**北斗芯片“火鸟”亮相 引领国产多模芯片进入 28nm 时代 (来源: CSIA):** 近期, 我国首款支持全球信号的 28 纳米北斗多模芯片“火鸟”在第八届卫星导航学术年会上首次亮相。从开始产业化应用至今, 已有近 5 年的时间。该芯片在低功耗上取得重大突破, 尺寸为 1.9 毫米 x 2.9 毫米, 仅铅笔尖大小, 具国际领先地位。同时支持四大全球导航卫星系统, 即将引领国产多模芯片进入 28 纳米时代。

**英特尔宣布 2020 年到 2021 年间量产 7nm (来源: CSIA):** 根据外电指出, 半导体大厂英特尔 (intel) 在针对投资者的说明会中表示, 他们将会在 2020 年量产 7 奈米制程处理器。这个时间点相较于竞争对手台积电、格罗方德、三星预计将在 2018 年量产 7 奈米的时程来说来说, 已经是晚了 2 年的时间。但是, 英特尔在宣布此项计划的当下还有其但书, 那就是万一制程发展不顺利的情况下, 还将延后到 2021 年正式量产。

**格罗方德四川 12 寸晶圆厂, 获成都市 1 亿美元投资 (来源: CSIA):** 据财经杂志《福布斯》报导, 全球第 2 大晶圆代工厂格罗方德 (Globalfoundries) 位于四川成都高新区西部园区的晶圆代工厂兴建工程, 已获得成都市政府 1 亿美元的投资。这座代号为「Fab11」的 12 吋晶圆厂总投资额高达 100 亿美元, 首期建设主流 CMOS 制程生产线, 预计 2018 年投产。二期建设则采用格罗方德最新 22 奈米 FDX 制程生产线, 预计 2019 年第 4 季投产。该厂目前已完成 100% 土建工程, 以及 50% 以上桩基工程。

**大陆半导体战火一路延烧到光罩产业 纷纷至大陆建厂 (来源: CSIA):** 大陆半导体战火从 IC 设计、晶圆制造、DRAM/NAND Flash 技术、封测、设备领域一路延烧到关键的光罩产业, 继大日本印刷 (DNP) 和美商 Photronics 在厦门合资成立美日丰创光罩, 引进 40/28 纳米制程, 光罩龙头日本凸版印刷 (Toppan) 和子公司中华凸版 (TCE) 亦表态, 不排除与大陆政府或企业进行各种合作和合资, 抢攻大陆半导体市场成长契机。大陆未来几年将有 18 座晶圆厂登场, 涵盖逻辑制程的晶圆代工、DRAM 厂、3DNAND 晶圆厂等, 从上海、北京、深圳一路到合肥、南京、武汉、成都、西安、大连等地建厂, 引爆外商纷与大陆政府进行合资, 不仅为当地带来新技术, 符合大陆芯片自制政策, 外商亦借此掌握大陆市场商机。

**SK 集团抢攻半导体市场 拟垂直整合各项业务 (来源: CSIA):** SK 集团抢攻半导体市场, 打算以存储器生产商 SK 海力士 (SK Hynix) 为中心, 采取一条龙式的经营模式, 正积极打入半导体材料和零件领域, 垂直整合各项业务。

**博世投 11.2 亿美元建半导体厂 迎合自动驾驶需求 (来源: CSIA):** 据外媒报道, 博世将投资 10 亿欧元 (合 11.2 亿美元) 在德国建立一座半导体工厂, 从而增强其作为全球最大的零部件供应商在自动驾驶汽车和工业互联网上的野心。

**紫光拟投 60 亿元昆明建“芯云产业园” (来源: CSIA):** 昆明市政府与紫光集团有限公司签订战略合作框架协议, 共同加强在信息化建设、高新技术产业发展、产业金融等方面的合作。其中, 紫光集团拟在昆明市投资不低于 60 亿元建设“紫光芯云产业园”。

**获 IBM 授权专利 275 项 大容量存储项目落户淮安 (来源: CSIA):** 6 月 16 日下午, AMT/IBM 相变存储知识产权移转淮安签约暨大容量存储研发启动仪式在江苏省淮安市举行。AMT 负责人张龙介绍说, 自 2009 年起, AMT 与 IBM 共同研发相变存储(PCM)技术, 共获得 IBM 授权专利 275 项, 自主知识产权专利 92 项, 非专利专有技术近 1000 项。今天, 我们与 IBM 共同见证, 将这些知识产权全部落户淮安, 使 AMT 在硬件与软件上均在淮安发展。同时, AMT 和 IB 将正式启动 PCM 大容量产品研发, 据悉, 2018 年产品在淮安下线时, AMT 将在产品线上涵盖市场上所有的主流存储器。

**三星 64 层 256GB V-NAND 闪存已进入量产 (来源: CSIA):** 三星电子 15 日宣布, 最新 64 层 256GBV-NAND 闪存已进入量产, 与此同时, 三星还将扩展包含服务器、PC 与行动装置的存储解决方案。64 层 V-NAND 闪存用称为第四代 V-NAND 芯片, 南韩 ITtimes 报导指出, 三星为稳固领先优势, 打算于年底把第四代芯片占每月生产比重拉高至五成以上。

**南京德科码半导体明年六月将量产 (来源: CSIA):** 记者从 16 日召开的南京经济技术开发区半导体产业发展论坛获悉, 由香港德科码科技有限公司、以色列塔尔半导体公司共同投资建设的南京德科码半导体产业园项目正在如火如荼施工中, 一期建设的 8 吋晶圆厂将于今年 11 月主体封顶, 明年 6 月实现量产。

**DRAM 无新产能 淡季变旺市场供给仍吃紧 (来源: CSIA):** 标准型 PCDRAM 在第一季大涨 36% 后, 第二季合约价持续涨。据业者消息表示, 包括 PCDRAM、手机用 Mobile DRAM、服务器 DRAM、消费型电子利基型 DRAM 等, 第二季合约价全面大涨 1~2 成。业界人看好南亚科及华邦电第二季也获利跳增, 第三季因价格持续看涨, 营收及获利可望再写新高。

**投资 80 亿, 覆晶薄膜+驱动 IC 项目生产线自贡开工 (来源: CSIA):** 6 月 21 日, 2017 年四川省重大招商引资项目集中开工暨自贡市第七批粤创电子科技产业园等 47 个重大项目集中开工仪式在自贡高新区举行, 项目总投资 365.8 亿元, 年度计划投资 95.6 亿元。

**1-5 月中国集成电路产量同比增长 25.4% (来源: CSIA):** 根据中国半导体行业协会统计, 2016 年我国集成电路行业销售额为 4335.5 亿元, 同比增长 20.1%。中国集成电路产品以进口为主, 国产集成电路自给率较低。据中商产业研究院大数据库显示: 2017 年 5 月中国集成电路产量为 136.2 亿块, 同比增长 25%。2017 年 1-5 月全国集成电路产量为 599.1 亿块, 同比增长 25.1%。

**力晶合肥厂年底进入量产阶段 明年 Q2 月产能达到 1 万片 (来源: CSIA):** 合肥 12 吋晶圆制造基地项目(一期)竣工典礼暨试产仪式今天在新站区举行。力晶创办人黄崇仁表示, 晶合正式开始试产, 预计年底就会进入量产阶段, 最快明年第 2 季月产能就可达 1 万片, 之后产能将再逐月、逐季成长, 最大月产能可达 4 万片。

**国产相变存储器突破, 相关打印机芯片销售超 1600 万 (来源: CSIA):** 今天, 记者从中科院上海微系统与信息技术研究所获悉, 该所联合中芯国际集成电路制造(上海)有限公司开展的相变存储器(PCRAM)研究, 在 130 纳米技术节点相变存储器技术方面取得重大突破。近四年来, 合作双方与珠海艾派克微电子有限公司合作开发的打印机用 PCRAM 芯片取得工程应用突破, 实现了产业化销售。

**东芝明年量产 96 层 3D NAND，或独投 1800 亿增产 3D NAND (来源：CSIA)：**全球第 2 大 NAND 型快闪存储器厂东芝 (Toshiba) 28 日宣布，携手 SanDisk 研发出全球首款采用堆叠 96 层制程技术的 3DNANDFlash 产品，且已完成试样。该款产品为 256Gb(32GB)，采用 3bit/cell(TLC: TripleLevelCel) 技术的产品，预计于 2017 年下半年送样、2018 年开始进行量产，主要用来抢攻数据中心用 SSD、PC 用 SSD 以及智能手机、平板电脑和存储卡等市场。

**大基金长电 SMIC 共同增资芯鑫租赁 (来源：SEMI 大半导体产业网)：**公司全资子公司长电国际(香港)贸易投资有限公司拟投资 3.5 亿元人民币(等值美元现金出资)，与其他投资方共同对芯鑫融资租赁有限责任公司以现金进行增资。根据公告，本次增资，各方实际共同出资为 51.75 亿元人民币。本次增资完成后，芯鑫租赁注册资本将由 56.8 亿元人民币增加至 106.49940 亿元人民币

**全球半导体销售飙 23%创近 7 年新高，中国地区增长 26.5% (来源：CSIA)：**半导体产业协会(SIA)3 日公布，2017 年 5 月份全球半导体销售额来到 319 亿美元，和前月相比，攀升 1.9%。和去年同期相比，暴冲 22.6%，年增率创 2010 年 9 月份以来新高，所有主要市场的年增幅都达 15%以上。SIA 数据显示，全球各大区域在 5 月份都至少成长了 15%，美国区域则成长了 30.5%领先全球，中国地区以 26.5%紧随其后，欧洲劲扬 18.3%、亚太/其他地区上涨 17.7%、日本提高 15.8%。

**硅格绕道入主台星科，锁定晶圆级封装技术 (来源：SEMI 大半导体产业网)：**IC 封测厂硅格 5 日宣布，将以每股 0.03349 新加坡元、总额 7375 万新加坡元，收购新加坡公司 Bloomeria 全数股权。由于 Bloomeria 持有台星科 51.88%股权，硅格预料将顺势入主台星科，成为最大股东，藉此扩大在晶圆级封装和凸块等领域的布局。

**美光发声明：桃园厂相关业务未受到实质影响 (来源：SEMI 大半导体产业网)：**近日，市场传美光旗下桃园厂因氮气污染，导致半数晶圆报废。据悉，该工厂月产能可达 12 万片以上，而此次状况影响逾 6 万片晶圆。市场担忧，接下来是 Q3 旺季需求，美光 DRAM 晶圆损失恐会影响接下来全球 DRAM 的供货。针对这一消息传闻，美光发布声明郑重澄清，美光桃园厂并无发生氮气外泄事件，也并无撤离厂区人员，仅有些微厂务状况，且已经迅速恢复运作，美光相关业务并未受到任何实质影响。

**台湾晶圆双雄 6 月营收合乎预期，下半年旺季将持续带动营收 (来源：CSIA)：**晶圆代工双雄台积电、联电 10 日陆续公布 6 月营收。由于半导体市场持续增温，市场需求不断，两家公司都缴出符合预期的成绩。台积电 6 月合并营收为新台币 841.87 亿元，较 5 月的 727.96 亿元增加 15.6%。联电则是缴出 6 月合并营收 130.99 亿元的成绩，也较 5 月的 125.12 亿元成长 4.6%。

**Gartner Says Worldwide Semiconductor Revenue to Reach \$400 Billion in 2017 (来源：Gartner)：**Worldwide semiconductor revenue is forecast to total \$401.4 billion in 2017, an increase of 16.8 percent from 2016, according to Gartner, Inc. This will be the first time semiconductor revenue has surpassed \$400 billion. The market reached the \$300 billion milestone seven years ago, in 2010, and surpassed \$200 billion in 2000.

## 五、风险提示

全球宏观经济波动影响半导体行业的终端需求增长；

全球产业整合带来的竞争市场格局变化；

新产品及技术更新换代带来的竞争力变化风险。

### 行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

### 分析师声明

蔡景彦声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）30 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn