

电子组

分析师：樊志远（执业 S1130518070003） 分析师：赵晋（执业 S1130520080004）  
fanzhiyuan@gjzq.com.cn zhaojin1@gjzq.com.cn

## 日本加入限制半导体设备出口，国产替代逻辑持续强化

### 事件

根据日本经济产业省官网、日经新闻网，日本政府3月31日宣布，将修订外汇与外贸法相关法令，将高端半导体制造设备等23种品类列入出口管制对象。

### 事件解读

23品类产品包括极紫外线(EUV)相关产品的制造设备和使存储元件立体堆叠的蚀刻设备等。按逻辑半导体的性能来看，出口管制的均为制造线路宽度在10~14nm以下的尖端产品所必需的设备，包括3项清洗设备、11项薄膜沉积设备、1项热处理设备、4项光刻/曝光设备、3项刻蚀设备、1项测试设备。该法令将从3月31日至4月29日征求意见，预计在7月施行。

禁令并未明确指定中国等具体国家和地区，但实际上新增的23项设备引入许可申请规定后，除了对其友邦等42个国家和地区会简化手续外，对向中国等国家及地区出口的难度较大。设备制造商需先申请到出口许可，才能将设备向境外运输。该法令设备限制范围也在去年10月7日美国BIS禁令范围之内，符合我们之前的预期，国产替代逻辑持续强化。

### 投资逻辑

日本半导体设备在涂胶显影、刻蚀、划片以及后道测试等领域具备一定的技术和市场优势。根据SEMI统计的2021年全球前十五大半导体设备企业排名，日本厂商占据了7家，包括东京电子(3)、爱德万(6)、SCREEN(8)、日立高科(10)、迪斯科(11)、尼康(13)、Kokusai Electric(14)。此次禁令影响到10多家日本半导体设备公司，包括刻蚀设备、涂胶显影设备龙头东京电子、曝光设备厂商尼康、清洗设备龙头SCREEN、测试设备龙头爱德万等。国内对标公司有望受益：国内涂胶显影机龙头芯源微；清洗设备厂商盛美上海、至纯科技；薄膜沉积国内龙头拓荆科技(PECVD)和北方华创(PVD)；刻蚀设备龙头北方华创、中微公司，以及后道测试优秀国产供应商长川科技、华峰测控等。

此前3月8日荷兰光刻机大厂ASML通过官网发布了《关于额外出口管制的声明》称，其TWINSKAN NXT:2000i及之后的浸没式光刻系统都将受到限制。对于中国半导体产业而言，荷兰、日本相继加入美国的半导体对华限制政策，后续先进制程设备依赖国产厂商突破。同时限制设备的型号目前对国内成熟制程的发展影响相对较小，但在当前贸易背景下，成熟制程设备国产化率有望继续提升。

### 投资建议

我们看好今年订单增长弹性相对较高、确定性高、国产化率仍较低的细分领域设备龙头芯源微、精测电子、拓荆科技，以及中微公司、北方华创、华海清科等设备厂商。

### 风险提示

晶圆厂资本开支不及预期、半导体周期风险、美国制裁升级、设备国产化进展不及预期。

**行业投资评级的说明：**

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街 26 号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号
紫竹国际大厦 7 楼		嘉里建设广场 T3-2402