



## 强于大市

# 半导体设备国产化专题二

从H公司28-14nm逻辑电路设备采购数据，看国产工艺设备在先进制程的机遇与潜力

### 相关行业研究报告

《从华虹（无锡）项目中标数据，看北方华创、中微半导体、盛美半导体引领工艺设备国产化》2019-05-10

《从ASML、台积电季报看半导体及其设备行业周期底部确立，5G、AI、IoT等开启新一轮半导体大周期》2019-04-21

《半导体设备行业跟踪：Semicon China展会新产品层出，国产集成电路工艺设备正在发力》2019-04-20

《半导体设备行业跟踪：盛美半导体2018年业绩翻倍增长，印证集成电路工艺设备国产化提速》2019-03-11

《半导体设备行业跟踪：7/5nm制程、存储周期性、5G应用支撑半导体及设备行业2019年先抑后扬》2019-02-15

《面板设备行业点评：韩国拟对OLED设备出口限制，国产设备迎来机遇》2019-01-07

《半导体清洗设备：国际半导体清洗设备新星——盛美半导体的成长之路》2018-6-26

《半导体设备行业深度报告：装机大年到来，国产设备随芯崛起》2017-12-22

### 相关公司研究报告

《北方华创：年报业绩符合预期，半导体设备龙头快速成长》2019-02-28

《精测电子：延续10年高增长传奇，OLED检测、AOI检测大幅增长》2019-02-16

《北方华创：工艺设备市场地位显著提升，订单有望持续爆发》2018-9-10

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

机械：半导体设备

杨绍辉

(8621)20328569

shaohui.yang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300514080001

\*陈祥为本报告重要贡献者

选择H公司28-14nm逻辑电路晶圆产线作为研究对象，在先进制程的设备采购中具备一定的代表性。根据中国国际招标网数据统计，相比90-55nm晶圆制造产线，28-14nm产线上各类工艺设备的采购量翻倍，但国产化率更低。我们预计，中微、盛美、北方华创、华海清科更有机会在后续扩产中受益，而沈阳拓荆、沈阳芯源、中科信等工艺设备也有希望获得重复订单。

■ 相比90-55nm制程，12英寸28-14nm制程投资翻番，设备采购量翻倍。DRAMeXchange显示，该项目总投资380多亿元，计划产能4万片/月，工艺等级为28-14nm的12英寸逻辑电路芯片生产线。

该项目首个1万片/月产能已于2016年开工，2018年10月投片，工期建设22个月，至今已累计采购各类工艺设备400多台。预计今后年均建产1万片/月，年均投资70亿元（约10亿美元）。

可见，在相同产能的条件下，28-14nm制程项目的设备采购量和投资金额均相当于90-55nm特色工艺产线的两倍左右。

■ 总体国产设备中标的数量占比8%，剔除量测口径下国产化率13%，远低于90-55nm制程生产线工艺设备国产化比例。

根据中国国际招标网数据统计，截至目前，该项目工艺设备已中标数据中，包括光刻机7台，刻蚀设备45台，CVD58台，清洗设备45台，离子注入机28台，PVD20台，CMP17台，量测设备164台，还有热处理设备37台，涂胶显影设备9台，去胶设备11台，镀铜设备3台。

该产线总体国产设备中标35台，国产化率为8%，不包含量测设备口径下的国产化率为13%，相同口径下90-55nm制程产线国产化率依次是14%、24%。

■ 各类关键工艺设备国产化差异大，刻蚀、清洗等国产化位于15%-20%，而CMP、CVD、PVD、离子注入机、涂胶显影、镀铜设备国产化采购量均为1-2台，尚处于工艺验证阶段，量测、光刻国产化率为0%。

根据中国国际招标网数据统计，该项目关键工艺设备中，CMP、CVD、PVD、刻蚀、清洗设备、热处理等的国产化率依次是6%、3%、10%、16%、20%、14%，去胶设备国产化率55%（由亦庄国投收购的Mattson供应）。离子注入机、涂胶显影、镀铜设备均为首台进入产线，而量测、光刻尚无国产设备进入该产线，100%依赖于进口品牌。

■ 中微、盛美、北方华创、拓荆、华海清科引领工艺设备国产化。

根据中国国际招标网数据统计，北方华创中标6台工艺设备，中微半导体中标6台刻蚀设备，盛美半导体中标9台清洗设备和1台镀铜设备，华海清科中标1台CMP设备，沈阳拓荆中标2台CVD设备，Mattson中标6台去胶设备和2台退火设备，沈阳芯源中标1台涂胶显影设备，中科信也有首台离子注入机中标，合计35台设备。

根据产线进度规划，我们预计2019年将大概率启动该项目第二批1万片/月产能对应工艺设备的招投标工作，中微、盛美、北方华创、华海清科将有望提高优势产品的份额。

■ 投资建议：继续看好半导体设备行业

从该28-14nm制程产线设备中标情况看，先进制程设备采购量及投资额大幅增加，但国产化率低于90-55nm特色工艺产线，相比之下，中微、盛美、北方华创、华海清科更有机会在后续扩产中受益，强烈推荐北方华创、精测电子、晶盛机电，建议关注盛美半导体、长川科技。

■ 风险因素：中国大陆存储厂商投产延缓全球存储芯片周期复苏；中美贸易战继续影响全球经济健康发展。

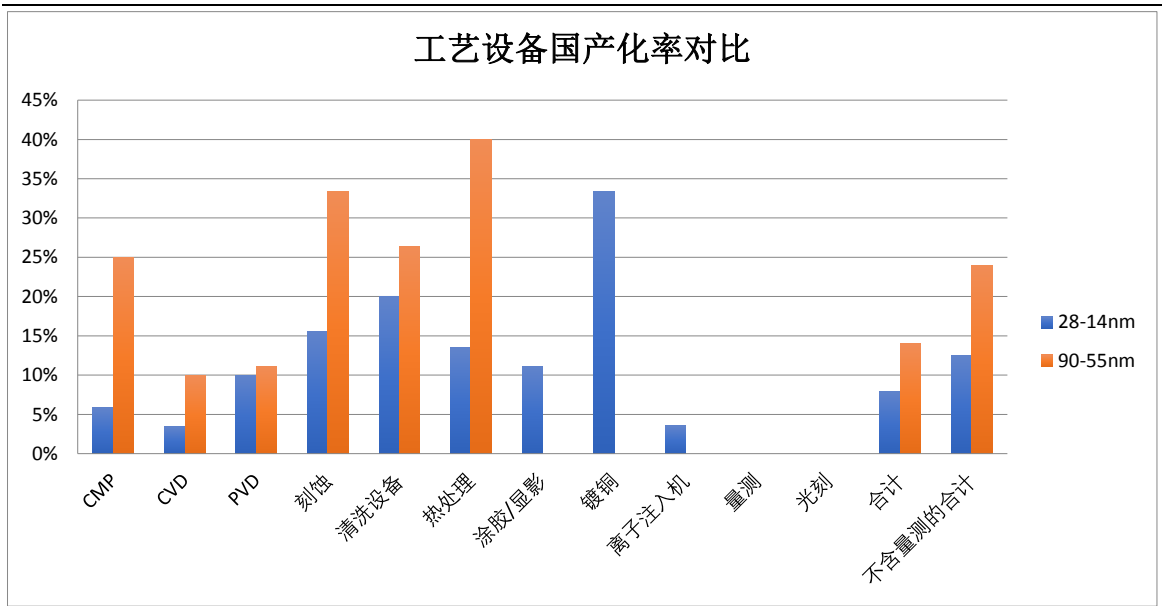
图表 1. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产 (元/股)
					2018A	2019E	2018A	2019E	
002371.SZ	北方华创	买入	66.55	304.80	0.51	0.92	130.4	72.2	7.75
300567.SZ	精测电子	买入	68.40	111.91	1.77	2.47	38.7	27.7	7.07
300316.SZ	晶盛机电	买入	11.85	152.23	0.45	0.53	26.1	22.3	3.16
300604.SZ	长川科技	未有评级	30.70	45.78	0.24	0.71	125.5	43.3	3.16
603690.SH	至纯科技	未有评级	18.62	48.06	0.13	0.51	148.1	36.2	1.69
600641.SH	万业企业	未有评级	10.70	86.26	1.21	1.09	8.9	9.8	7.66
300480.SZ	光力科技	未有评级	12.36	23.71	0.22		56.0		3.62
ACMR.O	盛美半导体*	未有评级	19.24	3.10	0.41	0.93	47.1	20.8	3.27

资料来源: 万得, 中银国际证券

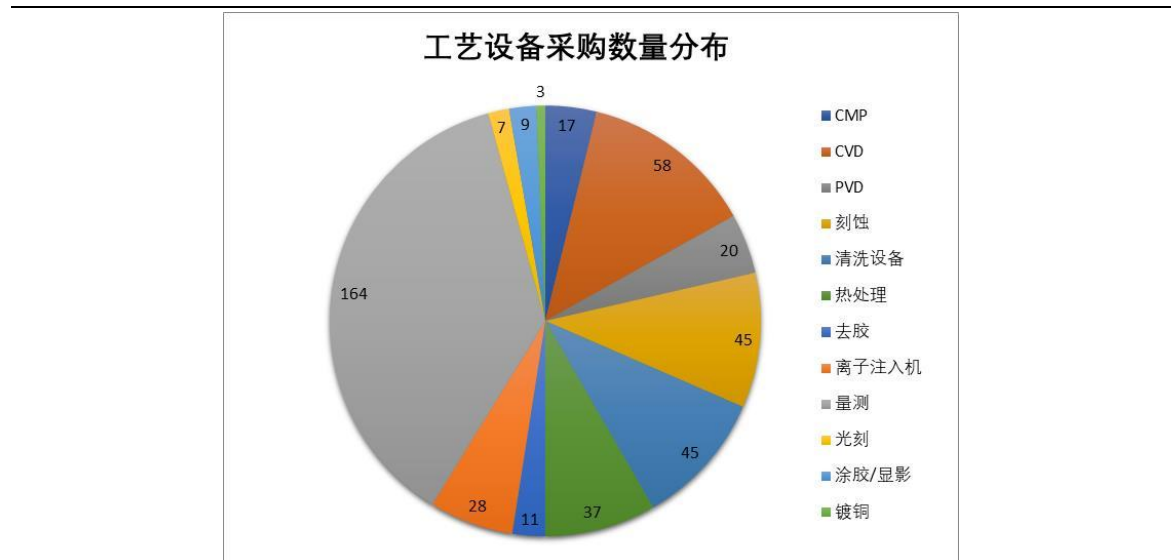
注: 股价截止日 5 月 17 日, 未有评级公司盈利预测来自万得一致预期 盛美半导体\*的指标单位为美元

图表 2. 某 28-14nm 制程国产化率明显低于 90-55nm 制程



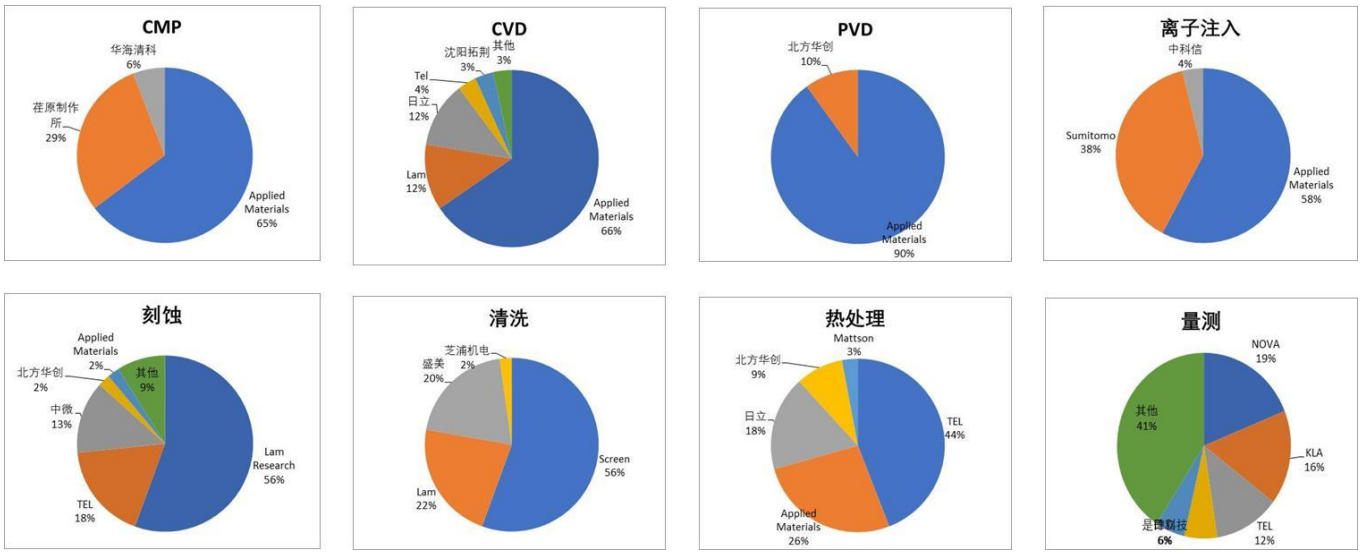
资料来源: 中国国际招标网, 中银国际证券

图表 3. 某 28-14nm 制程产线项目已招标且有中标的设备采购分布



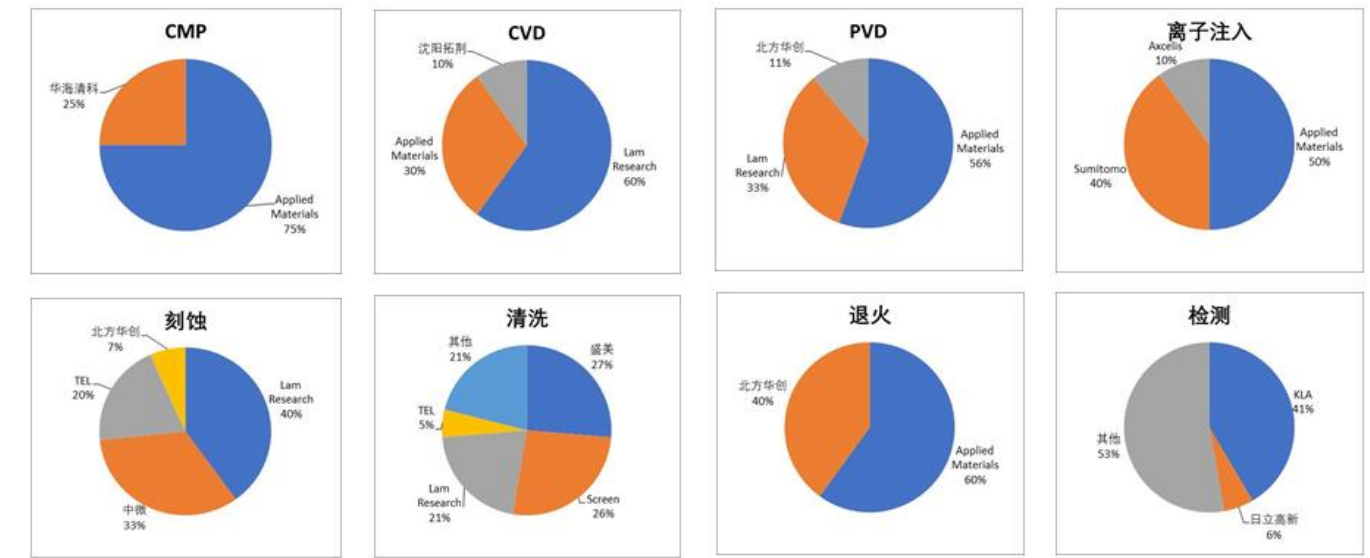
资料来源: 中国国际招标网, 中银国际证券

图表 4. 某 28-14nm 制程项目已招标的各类产品竞争格局



资料来源：中国国际招标网，中银国际证券

图表 5. 某 90-55nm 制程项目已招标的各类产品竞争格局



资料来源：中国国际招标网，中银国际证券



## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构：

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话：  
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065  
新加坡客户请拨打：800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371