

半导体设备行业

IC设计公司助力设备国产化，进口替代大幅提速

增持（维持）

2019年09月24日

证券分析师 陈显帆

执业证号：S0600515090001

chenxf@dwzq.com.cn

证券分析师 周尔双

执业证号：S0600515110002

13915521100

zhouersh@dwzq.com.cn

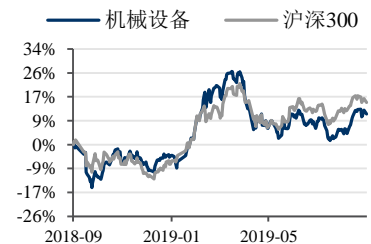
研究助理 朱贝贝

zhubb@dwzq.com.cn

投资要点

- 设备国产化进程大幅提速，封测设备在高端厂商实现0-1的突破：**受到贸易战和设备禁运的影响，国内IC设计公司面临设备采购难的现状，开始在国内培养新的设备供应商，以华为海思为代表的IC设计公司在加速半导体生产环节的测试设备国产化。封测环节相对于晶圆制造环节，设备的工艺难度大幅下降，相对容易完成国产化，封测环节的测试设备长期被国外企业爱德万和泰瑞达垄断，市占率达到90%以上。以【长川科技】和【华峰测控】为代表的国产设备商已获得华为海思认可，将获得从0到1的订单机会和客户的协同技术进步，未来订单将有望获得爆发式增长。
- 国内设备企业显著受益设备国产化大趋势和大基金二期：**国内晶圆投资未来3年年均超过300亿美元，目前国产化率仅为10%。9月21日，总投资超过2200亿元的合肥长鑫集成电路制造基地项目签约，其中长鑫12英寸存储器晶圆制造基地项目总投资约1500亿元。目前已有北方华创，至纯科技等设备公司围绕合肥长鑫DRAM项目展开布局。我们预计伴随合肥长鑫DRAM项目的投产到量产，国产设备商有望获得技术进步和大量订单。大基金一期全部投资完成，二期即将启动，预计规模超2000亿元，将会加强对设备的部署力度，国产设备商有望显著受益。
- 投资建议：**我们认为伴随国家集成电路产业大基金二期的落地和半导体设备国产化趋势越来越明显，龙头设备公司有望获得快速技术提高和订单。重点推荐【中微半导体】国产刻蚀机龙头；【晶盛机电】国内晶体硅生长设备龙头企业，12寸长晶炉方面已有成果；【北方华创】产品线最全（刻蚀机，薄膜沉积设备等）的半导体设备公司；【长川科技】检测设备从封测环节切入到晶圆制造环节；【精测电子】国家大基金增资子公司，从面板检测进军半导体检测领域；其余关注【华兴源创】；【至纯科技】。
- 风险提示：**下游半导体芯片增长不及预期。

行业走势



相关研究

- 《半导体设备行业8月数据点评：半导体设备龙头积极完善产业链布局，进口替代加速进行》2019-09-02
- 《半导体设备6月数据点评：中微&华兴源创成首批科创板上市企业，国内半导体产业链加速发展》2019-07-22
- 《半导体设备4月数据点评：科创板半导体企业产业链覆盖全面，国内半导体行业迎来发展良机》2019-05-29

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15% 与-5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：(0512) 62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

