

推荐（维持）

电子行业动态点评

风险评级：中风险

中芯国际部分制程获供应许可，长期扩产确定性提升

2021 年 3 月 2 日

陈伟光（SAC 执业证书编号：S0340520060001）

电话：0769-22110619 邮箱：chenweiguang@dgzq.com.cn

研究助理：刘梦麟（SAC 执业证书编号：S0340119070035）

电话：0769-22110619 邮箱：liumenglin@dgzq.com.cn

事件：

- 北京时间 3 月 1 日，据半导体行业研究机构芯谋研究称，中芯国际已获得部分美国设备厂商供应 14nm 及以上制程设备的供应许可，并且中芯国际之前一直有申请但未获通过的一类关键设备（用于 14nm），此次也获得了通过。此外，据外媒报道，美国设备供应商近期已经恢复了对中芯国际的零组件供应和现场服务。一定程度上缓解了外界对于中芯国际消耗品储备及设备的担忧。

点评：

- 中芯国际于去年 12 月被美方纳入实体清单，先进制程发展受阻。去年 12 月 18 日晚间（美国时间 18 日早晨），美国商务部以保护美国国家安全和外交利益为由，宣布将中芯国际及其部分子公司及参股公司列入“实体清单”，美国出口商向中芯国际出售产品需申请许可证，从而限制中芯国际获得某些美国技术的能力。此外，美国商务部特别指出，对于 10nm 及以下先进工艺所需的物品会直接拒绝。由此可见，制裁重点针对 10nm 及以下先进制程，而 10nm 以上的部分公告中未特别指出。中芯国际回应称，被美国列入“实体清单”，对公司短期内运营及财务状况无重大不利影响，对 10nm 及以下先进工艺的研发及产能建设有重大不利影响；
- 14nm 及以上制程设备获得供应许可，先进制程工艺有望继续推进。根据此次媒体报道，中芯国际已获得部分美国设备厂商供应 14nm 及以上制程设备的供应许可，此前市场普遍认为中芯国际 28nm 及以上成熟制程工艺有望拿到许可证，若此消息最终得到证实，则略超市场预期，意味着中芯国际不仅成熟制程无忧，同时 14nm 先进制程也将继续扩产，N+1，N+2 先进制程有望继续推进，公司将有望长期享受 14nm 这个长工艺节点所带来的制程红利；
- 全球晶圆产能持续紧张，长期看好半导体国产替代趋势下设备、材料的国产化机遇。受益于下游消费电子、5G 通讯、服务器和汽车电子的旺盛需求，叠加海外疫情、美国限电和日本地震等供给侧的多重因素影响，全球晶圆制造产能持续紧张，产品交期延长。我们认为，此次中芯国际获得部分 14nm 及以上制程设备的供应许可，意味着公司未来扩产确定性有所提升，国内半导体设备、材料企业的国产替代进程有望加速。建议关注中芯国际（688981）、北方华创（002371）、中微公司（688012）、雅克科技（002409）、鼎龙股份（300054）、安集科技（688019）等相关受益企业。
- 风险提示：晶圆扩产不如预期，技术研发不如预期等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，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本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn