



电子

优于大市（维持）

证券分析师

陈海进

资格编号：S0120521120001

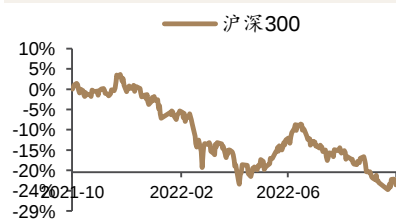
邮箱：chenhj3@tebon.com.cn

研究助理

徐巡

邮箱：xuxun@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《隆利科技(300752.SZ): 博世大订单, 车载 MiniLED 开拓进入新阶段》, 2022.10.17
- 2.《Meta Connect 2022: Quest Pro 发布, 与微软等达成合作, 解锁 VR 企业应用场景》, 2022.10.12
- 3.《电子月报(台股) 2022-09: 半导体增速分化, 果链企业迎拉货利好》, 2022.10.11
- 4.《联创电子(002036.SZ) 公司首次覆盖报告: 理想照进现实, 车载光学加速》, 2022.10.11
- 5.《汽车电子月报-金九银十回归, 迎接智能化拐点时刻》, 2022.10.9

坚定看好半导体上游自主化方向

投资要点:

- **去美化设备可以继续推进国内晶圆厂扩产。**虽然美国出口管制措施对美系设备制定了限制, 但日本、欧洲还有一些设备厂商可以购买。例如 ASML CEO 在业绩会上表示, 可以继续将非 EUV 光刻工具从欧洲运送到中国。DUV 光刻机已经能满足大部分晶圆制造需求, 通过浸没式工艺, 甚至能达到 7nm 逻辑芯片的制造需求。另外, 日本 TEL 的刻蚀设备、荷兰 ASM 的 ALD 设备都较为先进, 可以帮助国内晶圆厂继续推进扩产。
- **先进封装一定程度弥补制程节点上的不足。**尽管更先进制程工艺短期受到设备限制, 但通过先进封装, 可以将 SOC 上不同电路采用不同制程节点制造, 从而弥补在先进制程工艺的不足。虽然可能不能通过更小线宽提升晶体管密度, 但通过 3D 堆叠等封装创新, 可以从另一角度满足晶体管密度提升需求, 从而一定程度上解决线宽的限制。
- **本土设备公司份额预计进一步提升。**在美国出口管制措施出台后, 科磊等美系设备厂商已经表示停止向中国先进芯片制造厂提供销售和服务。虽然短期先进制程扩产比例还不多, 但这次出口管制措施预计将加速推动设备国产化的决心。预计美系设备厂商在国内晶圆厂后续的份额将逐步下降, 从而给本土设备公司带来份额提升的新契机。
- **相关政策预计出台扶持国产设备。**近日深圳发改委发布《深圳市关于促进半导体与集成电路产业高质量发展的若干措施(征求意见稿)》, 明确提出“全面提升产业链核心环节、加速突破基础支撑环节、聚力增强产业发展动能、构建高质量人才保障体系、打造高水平特色产业园区”等多项内容, 从设计、软件、设备等多个维度鼓励半导体产业的发展。中央全面深化改革委员会第二十七次会议也强调健全关键核心技术攻关新型举国体制。预计后续相关政策会出台以鼓励我国半导体设备及产业链的发展, 给行业注入强心剂。
- **投资建议:** 1) 设备板块关注本土设备细分龙头以及平台型公司, 细分龙头推荐标的包括: 芯源微, 涂胶显影机进展顺利, 化学清洗机将推向客户做验证; 拓荆科技, 国产薄膜沉积龙头, 薄膜沉积此前美系设备占比高, 预计成为重点突破方向; 华海清科, Q3 业绩高增长, 利润率显著提升, CMP 设备龙头地位稳固。平台型公司建议关注北方华创、中微公司、万业企业等。2) 先进封装方面建议关注封装形式复杂化带来的封测厂以及测试设备机会, 标的包括: 通富微电、长川科技、华峰测控等。
- **风险提示:** 下游需求不及预期、行业竞争加剧、全球贸易摩擦风险。

信息披露

分析师与研究助理简介

陈海进，电子行业首席分析师，6 年以上电子行业研究经验，曾任职于民生证券、方正证券、中欧基金等，南开大学国际经济研究所硕士。电子行业全领域覆盖。

徐巡，电子行业研究助理，上海交通大学经济学硕士，2 年以上电子行业研究经验，曾任职于凯盛研究院，覆盖功率半导体、半导体设备与制造等领域。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。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。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。