



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

ASML 光刻机出口限制落地，整体好于预期，国产替代有望重新加速

——半导体设备/材料/零部件行业动态跟踪

增持（维持）

行业： 电子

日期： 2023年03月09日

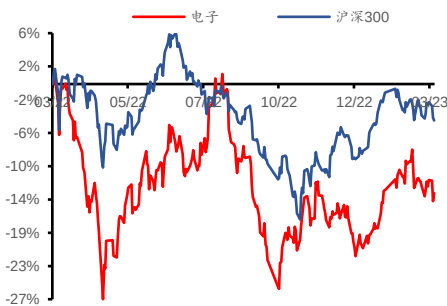
分析师： 陈宇哲

Tel: 021-53686143

E-mail: chenyzhe@shzq.com

SAC 编号: S0870521100002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《继续推荐新安全新制造，重点关注数字经济建设》

——2023 年 03 月 07 日

《国产 Chiplet 架构 AI 芯片发布，继续看好先进封装细分赛道》

——2023 年 02 月 28 日

《海外 IDM 厂加速产能扩张，苹果头显产品预计年中发布》

——2023 年 02 月 20 日

主要观点

ASML 光刻机出口限制好于市场预期，国内晶圆厂扩张有望重回正轨。3月8日，荷兰宣布正式加入美国在半导体行业中对中国的限制行列，同时荷兰光刻机大厂 ASML 通过官网发布了《关于额外出口管制的声明》，强调荷兰政府的出口管制并不涉及所有浸没式光刻设备，只涉及“最先进”设备。ASML 将“最先进”设备定义为 TWINSCAN NXT: 2000 i 及之后的浸没式光刻系统。根据 ASML 官网，TWINSCAN NXT: 1980Di 是管制之外制程较为先进的光刻设备，可以满足 38nm 以上的制程工艺，但实际理论上可以满足 14-28nm 的工艺生产，只是步骤更为复杂，成本更高。对于国内的晶圆厂来说，如果在荷兰的限制之外，仍然能够采购到满足 14-28nm 工艺的光刻机设备，那么国产线的推进仍旧可以继续，晶圆厂的扩张有望重回正轨。国内的其他前道设备厂及材料零部件供应商都有望重回加速渗透的阶段，产业链上下游有望持续受益。

国产光刻胶加速突破，半导体材料国产替代有望再加速。根据容大感光披露的投资者关系活动记录表，目前公司的干膜光刻胶、显示用光刻胶、半导体光刻胶等产品已经面向市场实现了批量销售，其中部分产品已进入核心客户的供应链体系，未来随着公司募投项目产能的逐步释放，公司将迎来新的发展阶段。除了上述情况之外，近年来国内的主流光刻胶厂在较为高端的产品上均有所突破，各家厂商也都纷纷扩大产能。我们认为，未来随着产能逐渐释放，验证通过越来越多，相关企业有望持续受益，实现快速增长。海外对半导体行业的制裁，短期或受到一定影响，但长期来看有助于国产化率提升，实现自主可控。半导体材料的国产替代已经迫在眉睫，国内光刻胶厂商的验证因此有望再提速。

投资建议

维持电子行业“增持”评级，继续看好半导体设备、材料、零部件的国产替代加速。半导体设备板块重点推荐离子注入机龙头、半导体设备材料平台型新星万业企业，国产划片机、高转速空气主轴龙头光力科技，建议关注北方华创、中微公司、拓荆科技、芯源微、华海清科、盛美上海、长川科技、华峰测控等；半导体材料板块建议关注光刻胶相关公司彤程新材、华懋科技、容大感光、晶瑞电材、南大光电、上海新阳、飞凯材料等。半导体零部件板块推荐刻蚀用硅电极零部件龙头神工股份，建议关注新莱应材、富创精密、江丰电子等。

风险提示

晶圆厂扩张低于预期，半导体设备国产替代低于预期，光刻胶工艺突破低于预期

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上	
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%	
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间	
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上	
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。