

电子

报告日期：2023年03月09日

# 半导体设备：重拾信心，春归有期

## ——行业点评报告

### 投资要点

□ 2022年美国芯片法案进一步限制我国对半导体设备的进口，从而影响国内晶圆厂扩产预期，从当前时间节点来看，海外政策利空在股价端已经反应得较为充分，本土晶圆厂扩产路线明朗，国内半导体设备行业正重拾信心持续成长。

□ IC制造国产化奠定持续扩产基础，半导体设备需求广阔。

根据SEMI数据，预计2022年全球半导体制造设备的销售额将达到1085亿美元并创下新高，同比增长5.9%，同时预计2023年市场将收缩至912亿美元，然后在2024年反弹。我们认为，半导体设备的投资核心思路在于把握国内晶圆厂扩产节奏，尽管全球市场受景气度影响在2023年可能进入收缩期，但国内现有晶圆产能距规划仍有较大的扩充空间，受益于晶圆制造国产替代旺盛需求，国内晶圆厂仍有机会录得优于全球的资本开支增速，叠加本土晶圆厂对国产半导体设备支持力度持续提升，2023年有望成为半导体设备投资优质布局时点。

□ 国内细分赛道龙头持续崛起，赛道空间广，行业格局优。

从工艺环节来看，目前国产半导体设备厂商在刻蚀、沉积、热处理、清洗、涂胶显影、量测、CMP、离子注入以及测试机、分选机、探针台等核心工艺环节已取得长足进步。具体到产品来看，在前道制造方面，国产半导体设备厂商在28nm及以上成熟节点实现了工艺、技术和产品的大部分覆盖，同时也正向14nm及更先进的制程节点进行突破；在后道封测环节，国内厂商在划片机、键合机、测试机、分选机、探针台等设备方面的配套较为完善。以北方华创、中微公司、盛美上海为代表的平台型公司正不断完善布局，打开远期收入空间，同时以拓荆科技、华海清科、芯源微为代表的细分环节龙头也正不断打磨技术夯实壁垒。

□ 政策与市场共振，半导体设备作为国产替代焦点大有可为。

集成电路作为我国现代化产业体系的核心枢纽，关系国家安全和中国式现代化进程，我国已形成较完整的集成电路产业链，同时拥有庞大的芯片消费市场和丰富的应用场景，我们认为，政策端来看，我国对于半导体设备自主化的支持力度有望持续提升，需求端来看，国内晶圆厂扩产带来的需求有望支持国内半导体设备企业持续快速成长，半导体设备作为半导体产业链国产替代焦点大有可为。

□ 相关标的：

央国企主线：北方华创、华海清科

突破卡脖子：芯源微、精测电子、万业企业、赛腾股份

Chiplet突破：长川科技、华峰测控、光力科技

长存产业链：北方华创、华海清科、拓荆科技、中微公司、盛美上海

设备零部件：江丰电子、富创精密、新莱应材、正帆科技

□ 风险提示

国内晶圆厂扩产进度不及预期、国内外政策走势不及预期、终端复苏进度不及预期、新产品研发导入进展不及预期、国产化需求不及预期。

### 行业评级：看好(维持)

分析师：邱世梁

执业证书号：S1230520050001

qiushiliang@stocke.com.cn

分析师：陈杭

执业证书号：S1230522110004

chenhang@stocke.com.cn

分析师：蒋高振

执业证书号：S1230520050002

jianggaozhen@stocke.com.cn

分析师：厉秋迪

执业证书号：S1230523020001

liqiudi@stocke.com.cn

### 相关报告

1 《安防：确定性受益于数字经济政策的复苏赛道——行业点评报告》 2023.03.02

2 《从去A到去J，聚焦2023半导体上游投资增量逻辑——行业点评报告》 2023.02.15

3 《ChatGPT研究框架》

2023.02.14

## 股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>