



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

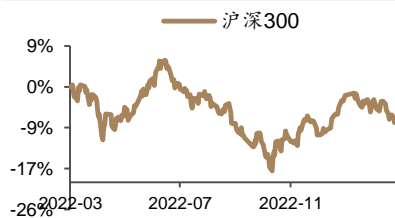
陈蓉芳

资格编号：S0120522060001

邮箱：chenrf@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

1. 《中观科技产业系列专题报告 01-全球半导体产业框架与投资机遇 (PPT)》，2023.3.16
2. 《珠城科技 (301280.SZ)：深耕白色家电连接器，新能源业务未来可期》，2023.3.15
3. 《电子月报 (台股) 2023-02：部分领域触底企稳，关注早周期复苏板块》，2023.3.14
4. 《错位竞争全面国产替代，关注超跌连接器板块》，2023.3.13
5. 《电子周观点：半导体设备加速国产导入，汽车电子关注超跌连接器》，2023.3.12

光刻机国之重器，重塑半导体光学板块估值

投资要点：

- **事件：ASML 恢复供应 1980Di 光刻机引关注。**近日 ASML 发布声明表示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 2000i 及之后的浸没式光刻系统。根据 ASML 官网，1980Di 可能是管制之外最先进的设备，其光刻精度 $\leq 38\text{nm}$ ，并通过多重曝光可以生产 14nm 以上芯片。ASML 的表态反映我国晶圆厂主要扩产的 28nm 及以上产能的光刻机预计能得到供应，目前国内厂商上海微电子已实现 90nm 量产（600 系列光刻机），正在攻坚 28nm 光刻机。
- **茂莱光学：**公司专注于精密光学器件、光学镜头和光学系统的研发、设计、制造及销售，主要产品包括透镜、棱镜和平片（多光谱滤光片、荧光滤光片、太空反射镜等）。在半导体检测及光刻机领域，公司研发生产的半导体检测设备光学系统已成功应用于国际龙头企业 KLA、Camtek 的半导体检测设备中；公司研发的精密光学器件已应用于国产光刻机中，为光刻机国产化提供了重要支撑，助力我国国产光刻机的技术发展。公司 2022 年上半年光刻机应用收入为 466.05 万元，其中透镜产品收入为 244.33 万元，上海微电子是公司光刻机领域最主要的客户。
- **炬光科技：**公司可提供光刻机曝光系统里核心元器件——光场匀化器，供应给世界顶级光学企业 A 公司。同时，公司与国内在这一领域的研发单位有广泛合作，亦逐步向日本市场进行渗透。2022 年起得益于半导体市场 DUV 光刻市场需求强烈，终端客户产能扩张迅速，应客户要求公司已于 2022 年在德国完成产能扩充，未来公司在 A 公司的占有率将进一步提升，同时公司与 A 公司也有意向进一步往光学模组等产品品类展开合作。2022 年上半年，公司半导体激光系列及航天微电子元器件共收入 3540.77 万元，2022 年前三个季度，公司光刻用光场匀化器收入增长近 90%，公司预期将在未来几年维持三位数增长。
- **福晶科技：**公司产品主要用于固体激光器、光纤激光器的制造，是前述激光器系统的关键元器件，部分精密光学元件产品应用于光通讯、AR、激光雷达、半导体设备、光学检测设备、分析仪器和科研等领域。公司积极投入半导体光学研发，超精密光学产品线主要面向半导体客户，并于 2022 年 12 月完成新设立子公司福建至期光子科技有限公司聚焦超精密光学产品研发生产。
- **腾景科技：**公司主要从事各类精密光学元器件、光纤器件研发、生产和销售。据 2022 年年报披露，公司多波段合分束器已完成产品开发，成功进入半导体微电子设备厂供应链。在光纤激光领域，公司与行业主要的光纤激光器厂商建立了合作关系，主要客户包括 R 客户、nLIGHT 等，其中 nLIGHT 是世界领先的高功率半导体激光器厂商，R 客户为全球知名的光纤激光器企业。
- **永新光学：**公司主要从事光学显微镜、光学元件组件和其他光学产品的研发、生产和销售。半导体领域，至 2022 年上半年，公司自主研发生产的应用于 PCB 无掩膜激光直写光刻设备的光刻镜头在手订单充足，保持稳健增长。
- **投资建议：**半导体光学领域估值重塑，建议关注茂莱光学、炬光科技、福晶科技、腾景光学、永新光学。
- **风险提示：**半导体光刻国产进程较缓慢，产品上量不及预期，海外竞争风险。

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。

陈蓉芳，电子行业分析师，曾任职于民生证券、国金证券，香港中文大学硕士，覆盖汽车电子、车载半导体等领域。

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范围包括证券投资咨询业务。