

美或扩大限制范围，国产设备有望受益

2025年10月10日

➤ **事件：**美东时间 2025 年 10 月 7 日，美国众议院“中美战略竞争特别委员会”发布涉华半导体出口管制重要报告，提出九项建议，以扩大出口限制、加强执法，并推动美国及其盟国的技术领导地位。

➤ **美或加大限制设备出口。**美东时间 2025 年 10 月 7 日，美国众议院“中美战略竞争特别委员会”两党议员在经过数月的调查之后发现，包括荷兰的 ASML、日本的 TEL 以及美国的 AMAT、KLA 和 LAM 在内的美国及其盟国的公司，为中国的半导体制造业提供了支持。“特别委员会”提出九项政策建议，以扩大出口限制、加强执法，并推动美国及其盟国的技术领导地位。**核心包括：1) 加强对华全面出口管制，不仅限制特定企业，应对整个中国实施更广泛的设备出口禁令，包括用于制造“基础”和“先进”芯片的设备；2) 扩大实体清单范围，将更多中国半导体公司列入实体清单，包括制造 45nm 及以下节点的逻辑芯片厂商等。**

➤ **美系设备厂商收入成长严重依赖中国大陆市场。**根据 CINNO 数据，2024 年全球半导体设备商 Top10 营收合计超过 1100 亿美元，同比增长约 10%。2024 年全球前五大半导体设备厂商排名无变化，分别为 ASML、AMAT、LAM、TEL、KLA；从营收金额来看，2024 年前五大设备商的半导体业务的营收合计近 900 亿美元，约占比 Top10 营收合计的 85%。2020 年至今，美系半导体设备厂商对中国大陆的销售规模持续提升。2024 财年 AMAT、LAM、KLA 对中国大陆的销售规模分别为 101.17、62.94、41.97 亿美元，占各公司总营收比重分别达到 37%、42%、43%。

➤ **中美贸易摩擦有望加速自主可控。**芯片行业的出口限制充满了不确定性，美国对于中国芯片行业的制裁愈发严厉，一方面对美系厂商的出口造成不利影响，另一方面或加速半导体行业的自主可控。从替代规模来看，2024 财年三大美系厂商在中国大陆销售规模超过 200 亿美元，国产半导体设备的成长空间较为广阔；从替代可能性来看，国产设备已具备成熟制程大部分环节的国产替代，并有望加速先进制程替代。

➤ **国产半导体设备厂商加速追赶，逐步渗透高端设备领域。**国内已在相关设备领域涌现一批杰出企业，包括上海微电子、北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、盛美上海、微导纳米等。具体来看，我国在去胶、清洗、刻蚀设备方面国产化率较高，在 CMP、热处理、薄膜沉积上近几年国产化突破明显，而在量测、涂胶显影、光刻、离子注入等设备上，仍较为薄弱。

➤ **投资建议：**国际形势多变，半导体产业链区域化逐渐凸显，国内半导体自主可控迫在眉睫，建议关注国产替代相关产业链，相关标的：1) 半导体设备：中微公司、北方华创、拓荆科技、华海清科、盛美上海、芯源微、中科飞测、精测电子等；2) 设备零部件：富创精密、江丰电子、珂玛科技等。

➤ **风险提示：**产业链自主可控进展不及预期；终端需求恢复不及预期；关税不确定性对行业供需的影响。

推荐

维持评级



分析师 方竞

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@glms.com.cn

分析师 李少青

执业证书：S0100522010001

邮箱：lishaoqing@glms.com.cn

相关研究

- 1.电子行业点评：沐曦二轮问询核查通过，算力龙头上市加速推进-2025/09/23
- 2.电子行业点评：AI 驱动存储升级，eSSD 有望加速渗透-2025/09/22
- 3.电子行业点评：端侧 AI 迎来拐点，重视供应链低位机遇-2025/09/22
- 4.电子行业点评：昇腾路线图重磅发布，超节点全面赶超加速放量-2025/09/19
- 5.电子行业点评：中恒电气成立海外合资公司，HVDC 出海节奏加快-2025/09/19

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048