

推荐（维持）

电子行业动态点评

风险评级：中高风险

海外制裁传闻不改半导体国产替代大势，
持续推荐设备、材料板块

2022年5月11日

刘梦麟（SAC 执业证书编号：S0340119070035）

电话：0769-22110619 邮箱：liumenglin@dgzq.com.cn

罗伟斌（SAC 执业证书编号：S0340521020001）

电话：0769-22110619 邮箱：luoweibin@dgzq.com.cn

陈伟光（SAC 执业证书编号：S0340520060001）

电话：0769-22110619 邮箱：chenweiguang@dgzq.com.cn

事件：

- 根据美国媒体 The information 报道，美国商务部正在权衡是否扩大对中国芯片制造厂打击力度，可能进一步限制将先进制程设备销售给中国客户，并可能进一步将制裁范围从中芯扩大至华虹、长存、长鑫等其他头部内资晶圆厂。

点评：

- **事件影响分析：限制设备类型以先进制程为主，初步判断对内资晶圆厂影响有限。**此次制裁新闻能否落地还有待观察，从新闻措辞来看，一方面，本次传闻的制裁为限制先进制程设备销售，而此前 14nm 及以下先进制程所需设备已经收到美国商务部的严格审查，目前内资晶圆厂的扩产计划以 28nm 及以上成熟制程为主，此次传闻如果落地，对内资晶圆厂的产能扩充影响有限；此外，在贸易摩擦背景下，内资晶圆厂已加快设备验证测试和导入进程，目前离子注入、涂胶显影和前道量测等设备已实现突破，多种设备进入量产阶段，内资晶圆厂可通过进一步加速验证将制裁的负面影响最小化。我国为全球最大的半导体设备市场，半导体设备采购金额约占全球 30%，而半导体设备国产化率仅为约 20%，国产替代空间十分广阔。
- **从台厂业绩和资本开支看行业景气度：晶圆代工景气高企，拉动下游设备、材料需求。**从近期台积电、力积电等台企晶圆厂业绩看，台系晶圆厂商业绩优秀，其中台积电 22Q1 营收同比+36.0%，毛利率/净利率同比分别+3.2/4.1pct，4 月销售额 1725.61 亿元台币，同比+55%，创历史新高；力积电 22Q1 营收同比+56.4%，毛利率/净利率同比+17.3/24.8pct，4 月营收为 73.3 亿新台币，同比+48.05%，环比+1.7%。资本开支方面，台企资本开支仍保持相对积极，其中台积电 Q1 资本开支为 93.8 亿美元，同比+6.1%，预计 2022 年全年为 400-440 亿美元，其中 70%-80%用于 N2-N7 等先进制程新晶圆厂扩建和产能扩张；力积电预计 22 年资本开支约 15 亿美元，其中 97%用于 12 寸先进制程；此外，力积电预期第 2 季及第 3 季产能将维持满载水位。我们认为，从台系企业经营业绩和资本开支力度来看，全球晶圆行业景气高企，晶圆代工厂产能利用率仍然饱和，利好下游半导体设备、材料企业产品持续放量。
- **国内半导体设备、材料板块 22Q1 业绩靓丽，国产替代趋势下长期成长可期。**从国内上市企业一季度业绩来看，申万半导体板块 22Q1 业绩表现靓丽，营收、归母净利润均实现同比增长，盈利能力相比上年同期有所提高，其中尤以半导体设备、材料表现更为出色。具体来看，IC 设备板块 22Q1 营收同比+62.5%，净利润同比+52.6%，毛利率同比提升 2.5pct；IC 材料板块 22Q1 营收同比+17.0%，净利润同比+44.2%，毛利率同比提高 3.1pct。在中美贸易摩擦和全球半导体缺货、涨价的大背景下，国内晶圆代工厂积极进行产能扩充，并加速半导体设备/材料等下游关键领域的国产替代进程。目前国内半导体设备、材料环节的国产替代已取得一定进展，但相对封测/IC 设计等环节自主可控程度仍然较低，

未来国产替代空间巨大。建议关注北方华创（002371）、中微公司（688012）、鼎龙股份（300054）、立昂微（605358）等企业。

■ **风险提示：**内资晶圆厂商扩产进程不及预期，设备/材料国产化进程不及预期，行业景气度回落等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、北交所股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn