

半导体行业点评报告

北方华创收购芯源微加速平台化进程，看好国产半导体设备并购重组浪潮

增持（维持）

2025 年 03 月 11 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 李文意

执业证书：S0600524080005

liwenyi@dwzq.com.cn

投资要点

■ **北方华创取得芯源微控制权，交易对价合适、收购程序较快：**芯源微股东先进制造与北方华创签署《股份转让协议》，拟将其持有的全部公司股份 1906.49 万股以 88.48 元/股的价格转让给北方华创，占公司总股本的 9.49%，交易对价 16.87 亿元；此外中科天盛拟通过公开征集转让方式协议转让其持有的全部股份 1689.97 万股，占公司总股本的 8.41%，北方华创将积极通过参与公开挂牌竞买等方式继续增持公司股份并取得对公司的控制权。此次收购还豁免了先进制造实际控制人郑广文 25% 的禁售条款，时间进度加快。

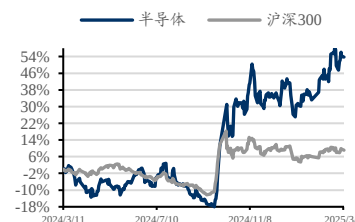
■ **芯源微有望借助北方华创的资源与技术优势实现进一步发展：**芯源微专注光刻工序涂胶显影设备、单片式湿法设备和临时键合/解键合等，均面向下游存储/逻辑厂商，而北方华创作为国内刻蚀、沉积等前道设备龙头，客户涵盖国内一线存储/逻辑厂商。芯源微有望借助北方华创的客户资源进一步提升自身设备在下游厂商的渗透率，加速实现在前道 Track、化学清洗和后道先进封装领域对 TEL 等公司的国产替代；此外芯源微将结束长期无实控人状态，提升决策集中度并加速技术转化与市场响应速度。

■ **北方华创借助并购加速平台化建设，完善产业链布局：**北方华创设备种类占比达 60%，产品覆盖硅刻蚀、介质刻蚀、PVD、PECVD、ALD、EPI、MOCVD、LPCVD 和管式 CVD、清洗机等。参考海外龙头 AMAT、LAM 等发展历史，看好半导体设备厂商平台化布局。北方华创此次并购后将持有国内领先且已经实现量产/验证订单的前道 Track 设备、化学清洗设备和临时键合/解键合设备等优质资产，进一步完善北方华创的半导体设备产业链布局，增强国产设备厂商在关键环节的协同竞争力，看好北方华创充分受益于中国本土晶圆制造商资本开支维持高强度及半导体设备国产替代进程加速。

■ **投资建议：**看好前后道半导体设备+零部件厂商，重点推荐刻蚀+薄膜设备商【北方华创】【中微公司】；低国产化率环节设备商【芯源微】【中科飞测】【精测电子】；薄膜沉积设备商【拓荆科技】【微导纳米】；封测环节设备商【华峰测控】【长川科技】；零部件环节设备商【英杰电气】【汉钟精机】【新莱应材】【富创精密】

■ **风险提示：**下游扩产速度不及预期，设备国产化进程不及预期

行业走势



相关研究

《半导体键合设备行业深度：先进封装高密度互联推动键合技术发展，国产设备持续突破》

2025-03-05

《三星与长江存储合作，关注先进封装&先进制程设备》

2025-02-26

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。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。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>