上海临港发布第三代半导体支持政策

——行业事件点评

❖ 事件

据巨丰财经 3 月 4 日报道，上海临港新片区于昨日发布集成电路产业专项规划（2021-2025），规划提出，推进 6 英寸、8 英寸 GaAs、GaN 和 SiC 工艺线建设，面向 5G、新能源汽车等应用场景，加快化合物半导体产品验证应用。该规划有利于推动集成电路装备产业规模化发展，支持高端刻蚀、清洗、离子注入、光刻、薄膜、湿法、热处理以及光学量测等设备的研发和产业化。

此外，中芯国际 3 月 3 日盘后公告称，根据批量采购协议已于 2020 年 3 月 16 日至 2021 年 3 月 2 日的 12 个月期间就购买用于生产晶圆的阿斯麦产品与阿斯麦集团签订购买单，购买单总代价为 12 亿美元。

❖ 点评

我们认为：

1. 在 5G 商用化、物联网、智慧城市等一系列科技发展的推动下，全球半导体行业周期正迎来新一轮的上升周期。

半导体设备主要分为前道制造设备以及后道封装测试设备，其中前道制程设备比重约为 80%，以光刻机、刻蚀机和薄膜沉积设备为主；而后道测试设备和封装设备约占 20%。从全球半导体行业的发展情况来看，宏观经济变化和新技术研发速率对半导体行业的影响较大，存在明显的周期性。过去 10 年，全球半导体设备行业的销售额明显呈周期性波动，自 2017 年起，销售额增长速度开始出现明显下滑。进入 2020 年后，在 5G 商用化、数据中心、物联网、智慧城市、汽车电子等一系列新技术的驱动下，半导体行业获得新的动能，逐渐发力。

2. 国际龙头企业瓜分半导体市场，我国半导体设备国产率仍有待提高。

目前，全球半导体设备市场中，以美国、荷兰、日本为代表的企业垄断了近 90%的市场份额。应用材料、ASML、东京电子 TEL 等三大供应商巨头横跨多个半导体细分领域，合计垄断 60%-90%的销售额。因此，虽然中国的半导体设备市场规模呈现逐年增长的态势，但整体国产率仍处于较低水名。我国的半导体设备仍主要依赖进口，其原因是我国的半导体企业多数成立时间较短，行业的融资情况也大多处于初期的 A 轮以及战略投资阶段。进入上升周期后，相信未来半导体设备市场发展将吸收更多资金。

3. 国家政策利好半导体行业发展，刻蚀机有望率先完成国产替代。

2020 年 8 月 4 日国务院发布的《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》从财税、投融资、IPO、研究开发、进出口等多角度对半导体产业的发展提供政策支持，利好我国半导体材料行业发展。目前，刻蚀机（尤其是介质刻蚀机）是我国最具优势的半导体设备领域，也是现阶段我国国产替代占比最高的重要半导体设备之一，国产率达到约 20%。未来，在存储器国产化大背景和国家大基金二期（注册资本 2041.5 亿元）的加持下，国产刻蚀领域的

证券研究报告

所属部门	行业公司部
川财一级行业	制造行业
川财二级行业	高端制造
报告类别	事件点评
报告时间	2021/3/4

分析师

孙灿
证书编号：S1100517100001
suncan@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

发展前景被持续看好。据业内相关人士预计，未来在刻蚀机领域国产率将达50%，MOCVD领域未来将达70%国产率。因此，国内刻蚀设备供应商有望突破国际垄断。

❖ **投资建议**

我们建议关注半导体设备的前道制造设备领域和后道封装测试设备领域。

前道制造设备相关标的:中微公司、北方华创、盛美股份、芯源微、上海新阳和至纯科技等；后道封装测试设备相关标的:长电科技、华天科技、通富微电和晶方科技等。

❖ **风险提示：**行业景气度不及预期；新技术研发不及预期；生产供应的不确定性等。

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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30 以上为买入评级；15-30 为增持评级；-15-15 为中性评级；-15 以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30 以上为买入评级；15-30 为增持评级；-15-15 为中性评级；-15 以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399