2020 年 08 月 02 日

证券研究报告•行业研究•机械设备

半导体设备行业点评

跟随大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晶圆厂近期扩产行动密集，半导体设备国产化提速

投资要点

- **事件一：2020 年 7 月 31 日，中芯国际发布公告，与北京开发区管委会共同订立并签署《合作框架协议》，有意在中国共同成立合资企业，将从事生产 28 纳米及以上集成电路项目，**注册资本金拟为 50 亿美元，中芯国际出资拟占比 51%。该项目将分两期建设，**首期计划达成每月约 10 万片的 12 英寸晶圆产能，计划投资 76 亿美元。**二期项目将根据客户及市场需求适时启动。

  事件二：华虹半导体近期宣布将全面发力与 IGBT 产品客户的合作，积极打造 IGBT 生态链，提升特色工艺。目前华虹代工的 IGBT 特色工艺芯片极具市场竞争力，已加速导入新能源汽车、风力发电、白色智能家电等市场。

  事件三：2020 年 7 月 29 日，长江存储第 38 批国际设备采购项目披露，ASML 中标 10 台光刻机设备，其中包含 2 台浸没式光刻机。光刻机为晶圆制程核心设备，此前长江存储已授出 29 台光刻机订单。

- **半导体市场繁荣带动制造国产化。**目前中国大陆是全球第一大半导体市场、第二大半导体设备市场、第三大材料市场，繁荣的市场促进半导体产业链转向国内，带动国产化需求提升。半导体产业链主要分为设计、制造和封测三大领域，国内在设计、封测上的部分细分环节已经达到国际先进水平，制造环节是半导体产业链中最关键环节，**国外成熟半导体产业链价值分配为设计：制造：封测=3:4:3，国内占比接近 4:3:3，其中制造环节占比较 2012 年同比+5.4pp**，未来依然有较高成长空间，本土晶圆厂新建和扩产是提升半导体制造实力的核心。

- **中芯国际、华虹半导体、长江存储近期扩产行动利好半导体设备厂商。**国内晶圆厂按制造产品分可分为先进逻辑、存储、特色工艺三条主线。

  先进逻辑以中芯国际和华力集成为代表，华力集成七月共开标 66 台设备，国产设备 16 台，中微公司（4 台）、北方华创（3 台）排名本土中标前两位；中芯国际与北京开发区管委会的合作项目若最终落地，将继续提升设备国产率。

  特色工艺以华虹无锡、上海积塔、中车时代、合肥晶合为代表，华虹无锡受益于华虹半导体 IGBT 产品发展，积塔等特色工艺厂国产设备中标占比显著提升。

  存储以长江存储、合肥长鑫、福建晋华为代表，本次长江存储扩充光刻机数量将进一步提升晶圆产量，并为其他配套其他设备带来机会。

- **去胶、清洗、刻蚀、炉管国产率居前，中微公司、北方华创等引领国产替代。**根据对国内主要晶圆厂中标情况的梳理，在晶圆制程环节中，去胶、清洗、刻蚀、炉管设备国产化率较高，且随着本土晶圆厂扩产，国产率不断提升。中微公司、北方华创、精测电子、盛美股份、屹唐等领衔半导体设备的国产替代。

- **重点关注个股：**推荐**【中微公司】、【北方华创】、【精测电子】、【华峰测控】**，建议关注**【至纯科技】、【盛美股份】**。

- **风险提示：**半导体周期波动风险、国产替代不及预期、国外技术管控加强。

西南证券研究发展中心

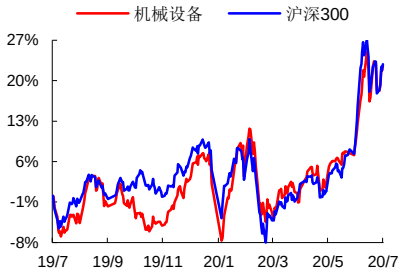
分析师：倪正洋

执业证号：S1250520030001

电话：021-58352138

邮箱：nzy@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	353
行业总市值（亿元）	26,835.41
流通市值（亿元）	26,067.72
行业市盈率 TTM	33.3
沪深 300 市盈率 TTM	14.0

相关研究

1. 家具设备行业：好莱客收购木门公司验证大宗业务高景气，加速家具设备国产化 (2020-08-01)
2. 机械行业周报（7.27-7.31）：PMI 超预期回升，持续看多顺周期低估值投资机会 (2020-08-01)
3. 家具设备专题报告：总量提升+精装房转变结构，国产化提速 (2020-07-30)
4. 电动尾门——线性驱动应用新蓝海 (2020-07-26)
5. 机械行业周报（7.20-7.25）：全面看多周期，并重视硬科技回调机会 (2020-07-25)
6. 机械行业 2020Q2 基金持仓分析：工程机械仍为配置主力 (2020-07-23)

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注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%与-10%之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，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。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录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报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	高妍琳	销售经理	15810809511	15810809511	gyl@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷豌	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn