2020 年 06 月 21 日

证券研究报告•行业研究•机械设备

半导体设备行业事件点评

跟随大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

长江存储二期项目启动，本土半导体设备厂商空间将超一期两倍

投资要点

- **事件：**6 月 20 日，紫光集团官方宣布，由长江存储实施的国家存储器基地项目二期（土建）在武汉东湖高新区开工，规划产能 20 万片/月，达产后与一期项目合计月产能将达 30 万片。

- **长江存储一期技术突破任务完成，128 层 QLC 缩小与海外厂商差距至 1 年：**长江存储是国内投资规模最大、技术最先进的存储晶圆厂之一，在技术突破和产能扩张上加速赶超国外厂商。长江存储国家存储器项目于 2016 年底开工，总投资 240 亿美元，分两期建设 3D NAND 闪存晶圆厂，一期主要实现技术突破，并建成 10 万片月产能。2018 年长江存储突破 32 层 3D 闪存，与国外差距 3-4 年，2019 年长江存储实现 64 层技术量产，与国外差距缩小至 2 年，今年 4 月，长江存储重磅宣布其 128 层 QLC 3D 闪存研制成功，并在多家主控厂商 SSD 等终端上通过验证，若 128 层年底实现量产，则与三星、海力士、美光等国外厂商技术差距缩小至 1 年，一期的技术突破任务已基本完成。

- **长江存储二期追加两倍产能，进一步提升长江存储全球市占率。**闪存市场集中度高且被国外垄断，2019 年底全球闪存月产能约为 130 万片，其中三星、海力士、铠侠（东芝）、美光合计市占率达 90%以上，闪存国产替代空间广阔。长江存储一期规划月产能 10 万片，计划将于 2020 年底满产，考虑到国外厂商扩产情况，届时长江存储市全球占率将达 5%左右。二期项目追加产能 20 万片，建成后长江存储总产能将达 30 万片。根据规划 2030 年长江存储计划实现 100 万片月产能，进一步提升自身全球市占率。

- **本土半导体设备厂商的“验证中心”，20-21 年将再次掀起设备招标潮：**半导体设备需要通过在晶圆厂经过验证后方可投向市场，而本土厂商的最新设备进入海外先进晶圆厂验证之路漫长复杂，仅中微公司等少数本土厂商进入台积电产线。受美国技术管制影响，长江存储等国内先进晶圆厂与本土厂商正加强合作，实现双赢。截至 2020 年 6 月 20 日，本土厂商在长江存储中标数量排名依次为：北方华创（中标 56 台）、屹唐（46）、中微公司（38）、盛美半导体（18）、华海清科（11）、精测电子（8）、沈阳拓荆（5）、中科飞测（3）、睿励（2），覆盖刻蚀、沉积、检测、清洗、CMP 多个领域。北方华创氧化/退火设备在长江存储市占率为 64%/26%，中微公司介质刻蚀设备市占率从 2017 年的 12%提升至 20Q1 的 22%，精测电子实现前、后道检测的双突破。根据我们测算，晶圆厂从开工建设到设备招标间隔在 6 个月-1 年，且二期项目产能是一期规划两倍，考虑更先进工艺对制作步骤的提升，以及国产替代加速，预计二期项目将在 2020-2021 年给本土设备厂商带来相较一期两倍以上的空间。

- **重点关注个股：**长江存储二期项目启动将扩大本土半导体设备厂商空间，在半导体设备国产替代加速背景下，首推高端半导体设备领军企业【中微公司】，此外推荐【北方华创】、【精测电子】、【晶盛机电】、【华峰测控】，建议关注【盛美股份】等。

- **风险提示：**半导体周期波动风险、半导体设备国产替代不及预期。

西南证券研究发展中心

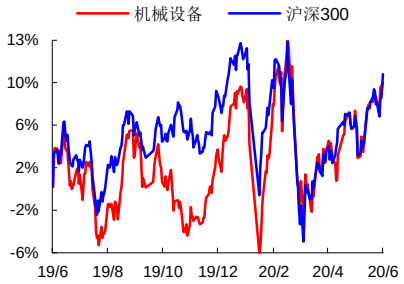
分析师：倪正洋

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	352
行业总市值（亿元）	23,405.87
流通市值（亿元）	22,718.48
行业市盈率 TTM	29.06
沪深 300 市盈率 TTM	12.5

相关研究

1. 机械行业周报（6.15-6.21）：工程机械需求旺盛，国内能源保供政策再加码，持续推荐工程机械与油服板块 (2020-06-21)
2. 半导体行业深度报告：复盘 ASML 发展历程，探寻本土光刻产业链投资机会 (2020-06-18)
3. 机械行业周报（6.8-6.12）：挖掘机销量持续高增长，国际原油市场逐渐恢复平衡，重点推荐工程机械和油服板块 (2020-06-13)
4. 机械行业：下游景气持续，5 月挖机销量大增 68% (2020-06-10)
5. 油服行业：OPEC+七月仍维持历史最高强度减产规模、补偿未完成减产 (2020-06-07)

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 指数涨幅介于-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
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
	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