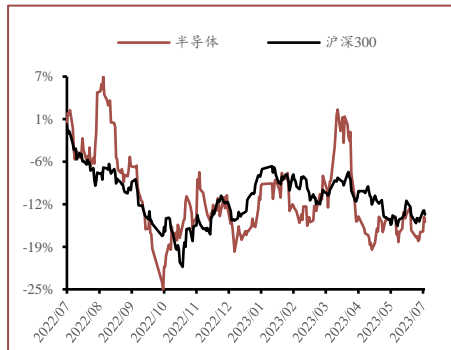


半导体设备市场点评报告

■ 证券研究报告

投资评级:看好(维持)

最近 12 月市场表现



分析师 张益敏

SAC 证书编号: S0160522070002
zhangym02@ctsec.com

相关报告

1. 《半导体行业点评报告》 2023-06-13
2. 《AI 模型乘风起, GPU 掌舵算力大时代》 2023-04-17
3. 《行业周期与政策共振, 看好自主可控和周期复苏》 2023-03-15

荷兰公布出口限制细则, 设备国产替代有望加速

核心观点

- ❖ **事件:** 荷兰政府公布半导体设备出口限制措施, 光刻机、沉积设备、硅外延设备等多类产品受限, 出口需要向荷兰政府申请许可证。出口限制措施将于 2023 年 9 月 1 日开始实行。
- ❖ **光刻机受限情况与 ASML 预期相符:** ASML 声明, 根据新出口管制条例规定, 其需要向荷兰政府申请出口许可证才能出口 TWINSCAN NXT: 2000i 或更先进的浸润式 DUV 系统。荷兰政府将决定是否授予出口许可证, 并将向 ASML 提供许可证所附条件的细节。比 DUV 波长更短, 更加先进的 EUV 光刻机此前已经受限。较老的 TWINSCAN NXT:1980Di 光刻机不在限制范围内。
- ❖ **多种成膜设备受限, ASMI 公司受影响:** 除光刻机之外, 用于金属剥离的原子层沉积 (ALD) 设备, 设计用于硅、碳掺杂硅、硅锗 (SiGe) 或碳掺杂 SiGe 外延生长的设备也被限制出口。荷兰另一家半导体设备企业 ASMI 公司的主要产品包括 ALD (原子层沉积)、EPI (硅外延)、PECVD 和炉管设备, 未来其在华销售可能受到影响。
- ❖ **进口受限, 多项设备国产化有望加速:** 中微公司正在开发集成电路前端生长硅及锗硅的外延设备 (EPI), 已取得了可喜的进展。北京北方华创实现外延工艺设备全覆盖, 覆盖集成电路、功率器件、射频、半导体照明等领域应用需求。拓荆科技、微导纳米分别在 PECVD、ALD 领域布局。针对荷兰成膜设备的国产替代有望快速推进。
- ❖ **风险提示:** 地缘政治风险; 半导体设备需求不及预期; 行业竞争加剧。

表 1: 重点公司投资评级:

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (07.05)	EPS (元)			PE			投资评级
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
688012	中微公司	933.36	150.98	1.90	2.62	3.62	51.58	57.63	41.71	增持
002371	北方华创	1,562.82	295.00	4.46	6.65	9.56	50.50	44.36	30.86	增持
688072	拓荆科技	452.80	358.00	3.18	4.00	6.20	68.16	89.50	57.74	增持
688147	微导纳米	249.91	54.99	0.12	0.28	0.59	210.48	196.77	93.25	未覆盖

数据来源: wind 数据, 财通证券研究所, 未覆盖公司的数据来自 wind 一致预期

信息披露

● 分析师承诺

作者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，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

● 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

● 公司评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；

无评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

● 行业评级

看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；

中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

● 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

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价格、价值及投资收入可能会波动。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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

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、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。