

投资评级：强于大市（维持）
报告日期：2023年01月30日
分析师

分析师：唐泓翼 S1070521120001

☎ 021-31829814

✉ tanghongyi@cgws.com

行业表现


数据来源：贝格数据

相关报告

<<传统需求回暖可期，汽车电子持续支撑景气度>> 2023-01-13

<<需求回升推动去库存，景气度上升预期强化>> 2023-01-07

<<2023年度策略：半导体投资四象限>> 2022-12-30

荷和日将加入对华先进设备限制联盟， 中国半导体当自强

——电子元器件
重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	22E	23E	22E	23E
卓胜微	2.40	3.06	57.55	45.09
北方华创	4.11	5.60	59.77	43.91
拓荆科技-U	2.19	3.35	121.88	79.67
中微公司	1.82	2.32	59.94	46.96
沪硅产业-U	0.08	0.12	234.46	158.84

资料来源：长城证券研究院

核心观点

- 行业事件：荷兰和日本将加入美国限制先进半导体设备对华出口行列**
 集微网消息，1月27日，荷兰、日本与美国达成协议，将加入美国行列，建立限制中国获得先进半导体设备的联盟。该协议还未官宣，荷兰、日本政府仍需敲定各自的最终法律安排，实际落实计划可能需要数月时间。
 去年10月美国发布半导体出口管制新规，12月美国商务部又将包括长江存储/寒武纪/上海微电子等在内的36家中国实体加入实体清单，本次协议将由美国单边限制升级为多边限制。
- 光刻机：全球 DUV 市场荷兰 ASML 一家独大，日本尼康是玩家之一**
 报道称荷兰将扩大对 ASML 的限制，阻止其出售部分深紫外光刻机(DUV)，日本将对 Nikon 设置类似的限制，这表明光刻机对华禁售或从极紫外光刻机(EUV)扩至深紫外光刻机(DUV)。
 DUV 光刻设备主要包括浸没式 DUV(ArFi, 对应 45nm~7nm)和干式 DUV(ArF, 对应 130nm~65nm)。2022 年全球共销售 115 台 DUV 光刻设备，其中荷兰 ASML 占 109 台，日本 Nikon 占 6 台。荷兰和日本加入美国限制先进半导体设备对华出口行列，将对中国进口 DUV 设备产生影响。
- 实际影响：成熟制程影响较小，先进制程依旧被卡**
 2022 年 10 月 7 日美国发布半导体出口管制新规，针对 14/16nm 以下逻辑芯片、18nm 及以下 DRAM 芯片和 128 层以上 NAND Flash 三类先进制程芯片实施限制，目前海外主要公司均表示遵守该先进制程禁令。叠加此次荷兰和日本加入美国限制行列，我们预期国内先进制程扩产将面临较大挑战。而据韩媒 1 月 29 日报道，ASML 此前于 1 月 25 日(当地时间)表示可以继续向中国出口 DUV 设备，因此我们认为国内成熟制程受限制影响或较小。
- 投资结论：半导体材料&设备国产替代深水区，看消费电子需求重启**
 在地缘政治因素影响下，国内晶圆厂加速扩产，推进半导体设备及材料国产化进程，重点关注拓荆科技、北方华创、中微公司、盛美上海、沪硅产业、安集科技等。
 根据 IDC 预计 23Q2 全球智能手机出货量同比增速将由负转正，同比增长 2% 至 2.93 亿部。随着 2023 年消费需求重启，行业龙头有望迎来戴维斯双击，重点关注卓胜微、韦尔股份、闻泰科技、北京君正、时代电气、中芯国际、澜起科技、圣邦股份等。
- 风险提示：下游需求不足；地缘政治因素；贸易争端；估值风险等。**

研究员承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。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的邀请或向他人作出邀请。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级：

买入——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上
增持——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间
持有——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间
卖出——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上

行业评级：

强于大市——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
弱于大市——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场

长城证券研究院

深圳办公地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层

邮编：518033 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>