



电子行业动态点评：海外制裁 传闻不改半导体国产替代大势 持续推荐设备、材料板块



事件：

根据美国媒体 Theinformation 报道，美国商务部正在权衡是否扩大对中国芯片制造厂打击力度，可能进一步限制将先进制程设备销售给中国客户，并可能进一步将制裁范围从中芯扩大至华虹、长存、长鑫等其他头部内资晶圆厂。

点评：

事件影响分析：限制设备类型以先进制程为主，初步判断对内资晶圆厂影响有限。此次制裁新闻能否落地还有待观察，从新闻措辞来看，一方面，本次传闻的制裁为限制先进制程设备销售，而此前 14nm 及以下先进制程所需设备已经收到美国商务部的严格审查，目前内资晶圆厂的扩产计划以 28nm 及以上成熟制程为主，此次传闻如果落地，对内资晶圆厂的产能扩充影响有限；此外，在贸易摩擦背景下，内资晶圆厂已加快设备验证测试和导入进程，目前离子注入、涂胶显影和前道量测等设备已实现突破，多种设备进入量产阶段，内资晶圆厂可通过进一步加速验证将制裁的负面影响最小化。我国为全球最大的半导体设备市场，半导体设备采购金额约占全球 30%，而半导体设备国产化率仅为约 20%，国产替代空间十分广阔。

从台厂业绩和资本开支看行业景气度：晶圆代工景气高企，拉动下游设备、材料需求。从近期台积电、力积电等台企晶圆厂业绩看，台系晶圆厂商业绩优秀，其中台积电 22Q1 营收同比+36.0%，毛利率/净利率同比分别+3.2/4.1pct，4 月销售额 1725.61 亿元台币，同比+55%，创历史新

高; 力积电 22Q1 营收同比+56.4%, 毛利率/净利率同比+17.3/24.8pct, 4 月营收为 73.3 亿新台币, 同比+48.05%, 环比+1.7%。资本开支方面, 台企资本开支仍保持相对积极, 其中台积电 Q1 资本开支为 93.8 亿美元, 同比+6.1%, 预计 2022 年全年为 400-440 亿美元, 其中 70%-80%用于 N2-N7 等先进制程晶圆厂扩建和产能扩张; 力积电预计 22 年资本开支约 15 亿美元, 其中 97%用于 12 寸先进制程; 此外, 力积电预期第 2 季及第 3 季产能将维持满载水位。我们认为, 从台系企业经营业绩和资本开支力度来看, 全球晶圆行业景气高企, 晶圆代工厂产能利用率仍然饱和, 利好下游半导体设备、材料企业产品持续放量。

国内半导体设备、材料板块 22Q1 业绩靓丽, 国产替代趋势下长期成长可期。从国内上市企业一季度业绩来看, 申万半导体板块 22Q1 业绩表现靓丽, 营收、归母净利润均实现同比增长, 盈利能力相比上年同期有所提高, 其中尤以半导体设备、材料表现更为出色。具体来看, IC 设备板块 22Q1 营收同比+62.5%, 净利润同比+52.6%, 毛利率同比提升 2.5pct; IC 材料板块 22Q1 营收同比+17.0%, 净利润同比+44.2%, 毛利率同比提高 3.1pct。在中美贸易摩擦和全球半导体缺货、涨价的大背景下, 国内晶

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41692

