

## 电子

# 电子行业周报：聚焦先进计算、半导体设备，美国对华出口管制条例升级

### 报告摘要

#### ◆ 行情回顾：

本周电子（申万）板块指数周涨跌幅为-5.92%，在申万一级行业涨跌幅中排名第28。电子行业（申万一级）涨幅靠后，跑输上证指数2.51pct，跑输沪深300指数1.74pct。电子行业PE处于近五年51.5%的分位点，电子行业指数处于近五年44.2%的分位点。行业每周日平均换手率为2.59%。

#### ◆ 美国商务部产业与安全局发布三项新规，加大限制我国获得和制造先进半导体能力，并将13家中国企业列入实体清单。

2023年10月17日，美国商务部工业和安全局（以下简称“BIS”）发布了3项新规，新规主要是针对2022年10月7日发布的针对中国半导体出口管制临时最终规则（107号规则）进行修订，进一步管制半导体、芯片与超级计算机相关物项流入中国。两条新规目前尚处于公示期，将在11月16日生效。同时，BIS发布联邦公告，将13家从事先进计算集成电路的开发中国实体列入实体清单。

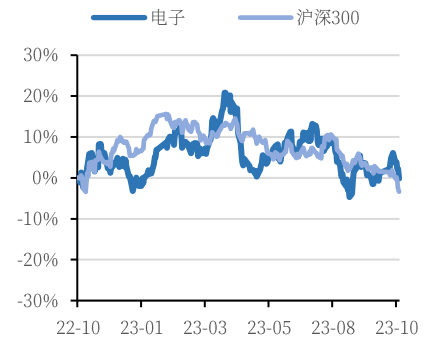
两项针对先进计算芯片、超级计算机和半导体最终用途以及半导体制造设备出口管制规则分别为《实施额外出口管制：某些先进计算物项、超级计算机与半导体最终用途；更新和修改临时最终规则》（以下简称“《先进计算芯片规则》”）和《半导体制造物项出口管制临时最终规则》。《先进计算芯片规则》在2022年10月7日规则的基础上调整了决定先进计算芯片是否收到限制的参数，同时实施新的措施来应对规避控制的风险。《半导体制造物项出口管制临时最终规则》则是扩大半导体制造物项出口管制范围，完善对美国人的限制，扩大受控国家范围，并且修订最终用途控制的活动和许可证要求。

投资评级

增持

维持评级

### 行业走势图



### 作者

刘牧野

分析师

SAC执业证书：S0640522040001

邮箱：liumy@avicsec.com

### 相关研究报告

半导体设备景气度跟踪：海外周期下行，国产替代稳步向上 —2023-09-28

电子行业周报：华为产业链：共襄全联接盛会，创智能新未来 —2023-09-26

2023Q2 存储行业跟踪：全球市场营收止跌回升，盈利能力环比改善 —2023-09-21

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦

中航证券有限公司

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

我们认为本次 BIS 发布的新规仍聚焦在先进计算芯片、半导体设备和先进半导体生产制程领域，不仅扩大了规则管控的范围，同时也制定了更细致的规则以切断逃避限制的途经。美国政府在半导体、人工智能等高科技领域对我国的制裁屡次升级，将进一步激发我国相关产业链自主可控、去美化的潜力。

◆ **建议关注：**海光信息、寒武纪、恒润股份、精测电子等。

◆ **风险提示：**行业竞争加剧风险、美国科技制裁加剧风险、研发进度不及预期风险等。

## 正文目录

一、 聚焦先进计算、半导体设备，美国对华出口管制条例升级.....	5
二、 市场行情回顾.....	8
1、 本周电子行业位列申万一级行业涨跌幅第 28.....	8
2、 本周个股表现.....	8
三、 价格趋势跟踪.....	10
1、 存储价格趋势.....	10
2、 面板价格趋势.....	11
四、 国内行业新闻动态.....	12
1、 中国宣布对 3 种高敏感石墨物项实施出口管制.....	12
2、 今年中国成熟制程产能全球占比约 29%，2027 年将扩大至 33% .....	12
3、 我国将全面取消制造业领域外资准入限制措施.....	13
五、 海外行业新闻动态.....	15
1、 2023Q3 智能手机市场：近十年同期最差，仅华为、荣耀和传音 同比增长.....	15
2、 铠侠/WD 合并最新进展：消息称将获银行近 127 亿美元融资承 诺.....	15
3、 三星电子计划明年初量产第 9 代 NAND.....	16

## 图表目录

图 1 被列入 D: 5 国家组别.....	5
图 2 新规主要新增的受管控设备.....	6
图 3 13 家新增实体清单中国企业.....	7
图 4 本周申万一级子行业板块涨跌幅排行.....	8



图 5 本周申万电子三级子行业板块涨跌幅排行 .....	8
图 6 本周电子行业涨幅前十个股.....	9
图 7 本周电子行业跌幅前十个股.....	9
图 8 NAND 价格指数.....	10
图 9 DRAM 价格指数 .....	10
图 10 国际 Flash 颗粒现货价格（美元） .....	10
图 11 国际 DRAM 颗粒现货价格（美元） .....	11
图 12 面板价格趋势（美元/片） .....	11
图 13 2023-2027 年各区域全球成熟制程产能占比分布预测 .....	13
图 14 季度智能手机品牌厂商份额.....	15
表 1 重点关注标的的走势 .....	9

# 一、聚焦先进计算、半导体设备，美国对华出口管制条例升级

美国商务部产业与安全局发布三项新规，加大限制我国获得和制造先进半导体能力，并将 13 家中国企业列入实体清单。2023 年 10 月 17 日，美国商务部工业和安全局（以下简称“BIS”）发布了 3 项新规，新规主要是针对 2022 年 10 月 7 日发布的针对中国半导体出口管制临时最终规则（107 号规则）进行修订，进一步管制半导体、芯片与超级计算机相关物项流入中国。两项针对先进计算芯片、超级计算机和半导体最终用途以及半导体制造设备出口管制规则分别为《实施额外出口管制：某些先进计算物项、超级计算机与半导体最终用途；更新和修改临时最终规则》（以下简称“《先进计算芯片规则》”）（Advanced Computing Chips Rule, “AC/S IFR”）和《半导体制造物项出口管制临时最终规则》（Export Controls on Semiconductor Manufacturing Items, “SME IFR”）。上述两条新规目前尚处于公示期，将在 11 月 16 日生效。同时，BIS 发布联邦公告，将 13 家从事先进计算集成电路的开发中国实体列入实体清单。

《先进计算芯片规则》在 2022 年 10 月 7 日规则的基础上调整了决定先进计算芯片是否收到限制的参数，同时实施新的措施来应对规避控制的风险。《先进计算芯片规则》将此前用于确认 3A090 物项的 TOPS 调整为“总处理性能”（TPP, Total Processing Performance）；同时，去除“双向传输速率”并引入“性能密度”（PD, Performance Density）作为归类标准，进一步扩大 3A090 物项范围，导致部分芯片厂商降低网络互联速度的“特供版”芯片也落入管控范围。英伟达 H100/H800、A100/A800、L40/L40S、RTX4090、AMD MI250/MI250X、英特尔 Gaudi2 等芯片或将受到影响。同时，为了避免部分国家向中国转运 3A090 物项和避免总部设在中国或其他 D:5 国家组别的企业通过其他国家设立云或数据服务器来规避美国出口管制并训练 AI 模型，《先进计算芯片规则》极大地扩张了触发出口可证要求的国家及地区范围。

图1 被列入 D: 5 国家组别

国家/地区类型	国家/地区名称
被列入D: 5国家组别	阿富汗、白俄罗斯、缅甸、柬埔寨、中非共和国、国（含中国香港，不含中国澳门和中国台湾）、刚果、古巴、塞浦路斯、厄立特里亚、海地、伊朗、伊拉克、朝鲜、黎巴嫩、利比亚、俄罗斯、索马里、南苏丹、苏丹、叙利亚、委内瑞拉、津巴布韦

资料来源：BIS、中航证券研究所

《半导体制造物项出口管制临时最终规则》则是扩大半导体制造物项出口管制范围，完善对美国人的限制，扩大受控国家范围，并且修订最终用途控制的活动和许可证要求。其中物项层面，新规删去此前规则下 3B090 这一管控编码，在将原先落入 3B090 范围的部分物项转入其他编码的基础上持续增加受管控设备；并为相关设备出口、再出口和（国内）转移到中国或其他 D:5 国家组别的活动设置美国出口管制许可证要求。用途层面，BIS 在此前 107 号规则下就对将受 EAR 管控的物项用于在中国开发或生产特定半导体制造设备及其相关的零部件等活动进行了限制，对特定半导体制造设备的表述更新为“前端集成电路生产设备”，在目的地层面将适用范围扩展到中国或其他 D:5 国家组别。

**图2 新规主要新增的受管控设备**

新增物项	简要描述
3B001. a (其中新增部分为3B001. a. 4)	3B001. a. 4: 被设计用于硅、碳掺杂硅、硅锗或碳掺杂硅锗外延生长的符合特定条件的设备
3B001. c	3B001. c: 符合特定条件的刻蚀设备, 包括: 3B001. c. 1: 被设计用于干法刻蚀的符合特定条件的设备, 包括被设计或改造为用于各向同性干法刻蚀和各向异性干法刻蚀的符合特定条件的设备; 3B001. c. 2: 被设计用于湿法刻蚀的符合特定条件的设备
3B001. d	3B001. d: 符合特定条件的半导体制造沉积设备
3B001. f (其中新增部分为3B001. f. 1. b. 2)	3B001. f. 1: (光刻设备) 使用光电或X射线方法进行晶圆处理的对准和曝光步进重复(直接步进晶圆)或步进扫描(扫描仪)设备, 具有以下任意一项或两项条件: f. 1. a: 光源波长小于193nm; 或 f. 1. b: 光源的波长等于或大于193nm的光刻设备, 且同时满足: f. 1. b. 1: 最小可分辨特征尺寸(MRF)小于或等于45nm; 和 f. 1. b. 2: 满足以下任意一项: f. 1. b. 2. a: DCO(最大专用卡盘覆盖)值小于或等于1.50nm; 或 f. 1. b. 2. b: DCO值大于1.50nm但小于或等于2.4nm
3B001. k	3B001. k: 被设计用于“EUV”掩膜的多层反射膜通过离子束蒸镀或物理气相沉积法成膜的设备
3B001. l	3B001. l: EUV薄膜
3B001. m	3B001. m: 用于制造“EUV”薄膜的设备
3B001. n	3B001. n: 被设计用于“EUV”光刻的光刻胶的涂敷、沉积、加热或显影的设备
3B001. o	3B001. o: 在0.01Pa以下的真空状态中工作的特定退火设备
3B001. p	3B001. p: 特定半导体残留物、氧化物清除和晶圆清洁设备
3B002. c (原3B002. c被调整为3B002. b)	3B002. c: 被设计用于“EUV”掩膜基板或者带有图形的“EUV”掩膜的检测设备

资料来源: BIS、中航证券研究所

根据 BIS 的说明，本次被列的 13 家实体均从事先进计算集成电路的开发。

图3 13 家新增实体清单中国企业

13家被列入实体名单企业	对应的中文名称
Beijing Biren Technology Development Co, Ltd.;	北京壁仞科技开发有限公司
Guangzhou Biren Integrated Circuit Co., Ltd.;	广州壁仞集成电路有限公司
Hangzhou Biren Technology Development Co., Ltd.;	杭州壁仞科技开发有限公司
Light Cloud (Hangzhou) Technology Co., Ltd.;	光线云(杭州)科技有限公司
Moore Thread Intelligent Technology (Beijing) Co, Ltd.;	摩尔线程智能科技(北京)有限责任公司
Moore Thread Intelligent Technology (Chengdu) Co, Ltd.;	摩尔线程智能科技(成都)有限责任公司
Moore Thread Intelligent Technology (Shanghai) Co., Ltd.;	摩尔线程智能科技(上海)有限责任公司
Shanghai Biren Information Technology Co., Ltd.;	上海壁仞信息科技有限公司
Shanghai Biren Integrated Circuit Co., Ltd.;	上海壁仞集成电路有限公司
Shanghai Biren Intelligent Technology Co., Ltd.;	上海壁仞科技股份有限公司
Superburning Semiconductor (Nanjing) Co., Ltd.; Suzhou Xinyan Holdings Co., Ltd.;	超燃半导体(南京)有限公司
Suzhou Xinyan Holdings Co., Ltd.;	苏州芯延半导体科技有限公司
Zhuhai Biren Integrated Circuit Co, Ltd.	珠海壁仞集成电路有限公司

资料来源：BIS、中航证券研究所

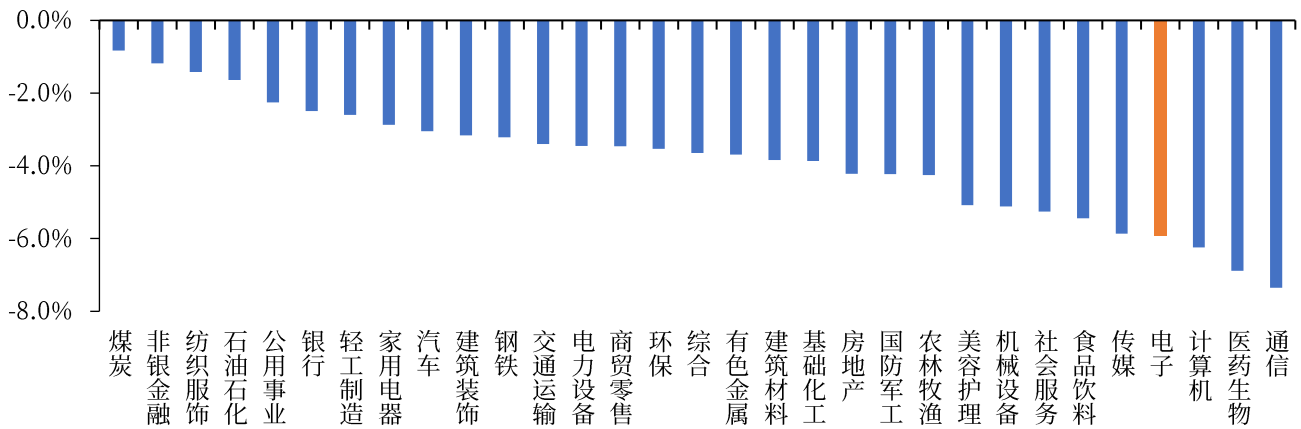
我们认为本次 BIS 发布的新规仍聚焦在先进计算芯片、半导体设备和先进半导体生产制程领域，不仅扩大了规则管控的范围，同时也制定了更细致的规则以切断逃避限制的途经。美国政府在半导体、人工智能等高科技领域对我国的制裁屡次升级，将进一步激发我国相关产业链自主可控、去美化的潜力，建议关注：海光信息、寒武纪、恒润股份、精测电子等。

## 二、市场行情回顾

### 1、本周电子行业位列申万一级行业涨跌幅第 28

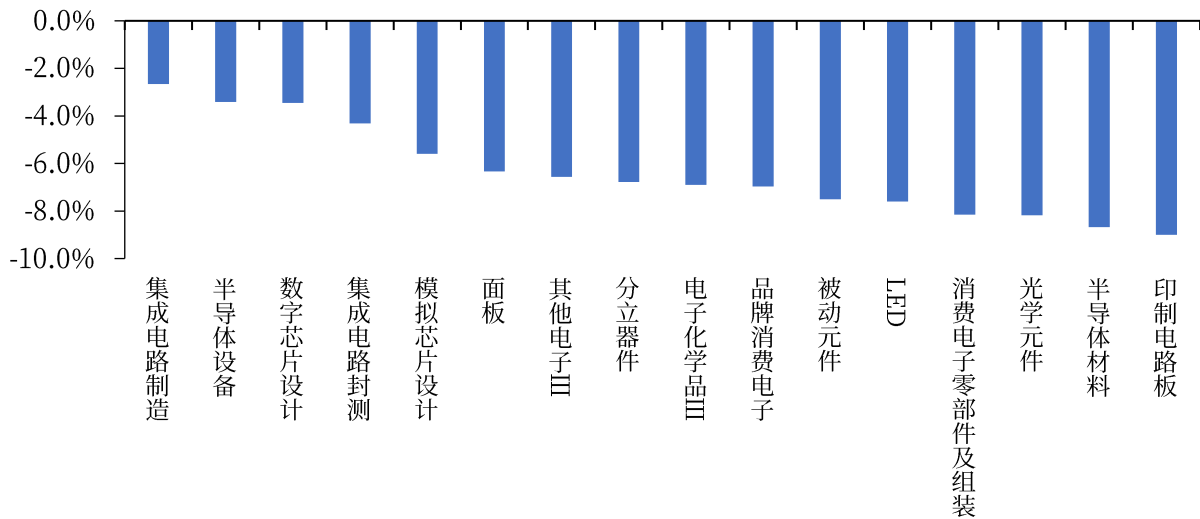
电子（申万）板块指数周涨跌幅为-5.9%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 28。

图4 本周申万一级子行业板块涨跌幅排行



资源来源：iFinD，中航证券研究所

图5 本周申万电子三级子行业板块涨跌幅排行

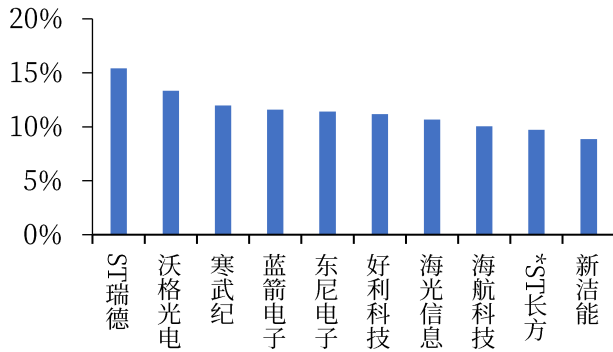


资源来源：iFinD，中航证券研究所

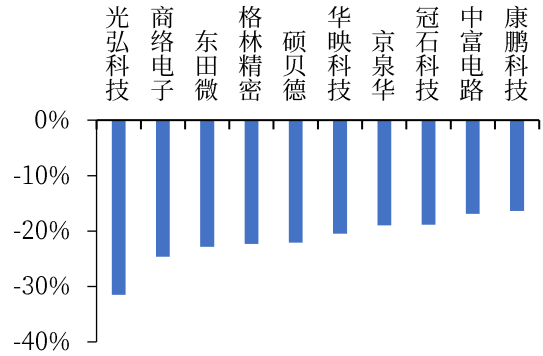
### 2、本周个股表现

本周电子行业涨幅前五：ST 瑞德 15.42%、沃格光电 13.33%、寒武纪 11.99%、蓝箭电子 11.60%、东尼电子 11.40%；

本周电子行业跌幅前五：光弘科技-31.50%、商络电子-24.65%、东田微-22.85%、格林精密-22.34%、硕贝德-22.12%。

**图6 本周电子行业涨幅前十个股**


资料来源：iFinD、中航证券研究所

**图7 本周电子行业跌幅前十个股**


资料来源：iFinD、中航证券研究所

本周电子行业涨跌幅靠后，所有子行业均有所下跌，集成电路制造、半导体设备表现相对靠前。我们重点关注的标的以下跌行情为主，电子板块中仅杰华特上涨 2.02%。

**表1 重点关注标的走势**

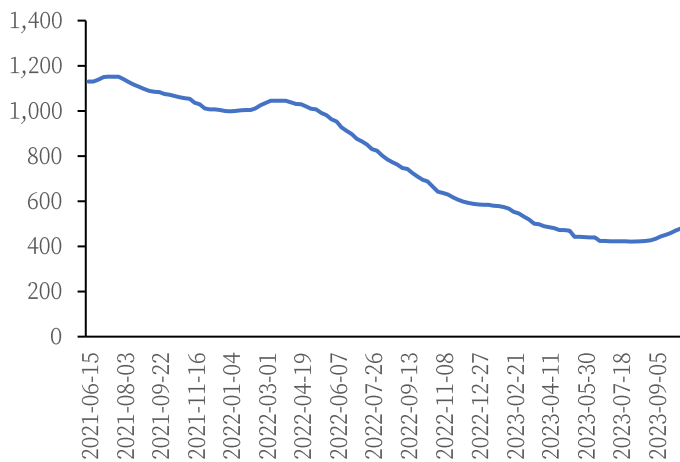
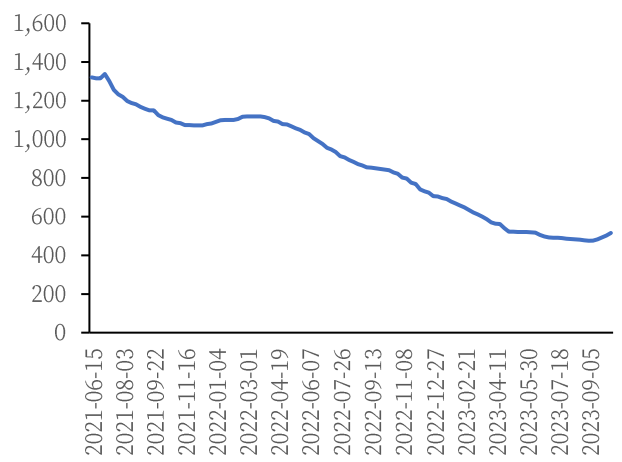
股票代码	公司	本周涨幅	最新价格：2023-08-18	PE (TTM)
601127.SH	赛力斯	10.77%	81.07	-35.43
688141.SH	杰华特	2.02%	31.78	-96.23
688120.SH	华海清科	-0.58%	209.78	48.32
688047.SH	龙芯中科	-1.18%	88.18	-251.14
688072.SH	拓荆科技	-2.98%	247.35	120.27
002992.SZ	宝明科技	-3.44%	64.51	-55.78
002371.SZ	北方华创	-3.60%	239.74	37.39
603501.SH	韦尔股份	-3.90%	98.93	-103.99
002273.SZ	水晶光电	-3.99%	11.80	30.74
688268.SH	华特气体	-4.70%	66.13	48.97
688596.SH	正帆科技	-5.20%	36.80	28.88
603986.SH	兆易创新	-5.61%	97.39	75.38
603306.SH	华懋科技	-5.67%	29.44	46.38
600563.SH	法拉电子	-5.76%	91.00	19.21
300373.SZ	扬杰科技	-6.14%	36.09	22.11
688601.SH	力芯微	-6.30%	50.60	77.32
002436.SZ	兴森科技	-6.51%	12.21	111.96
601208.SH	东材科技	-6.83%	11.46	27.87
603290.SH	斯达半导	-7.28%	164.45	31.20
601231.SH	环旭电子	-7.39%	14.04	11.30
600460.SH	士兰微	-7.56%	23.23	79.87
002484.SZ	江海股份	-11.45%	15.01	17.50
300115.SZ	长盈精密	-12.10%	9.73	65.66
002409.SZ	雅克科技	-15.23%	55.44	45.16

资料来源：iFinD、中航证券研究所

### 三、价格趋势跟踪

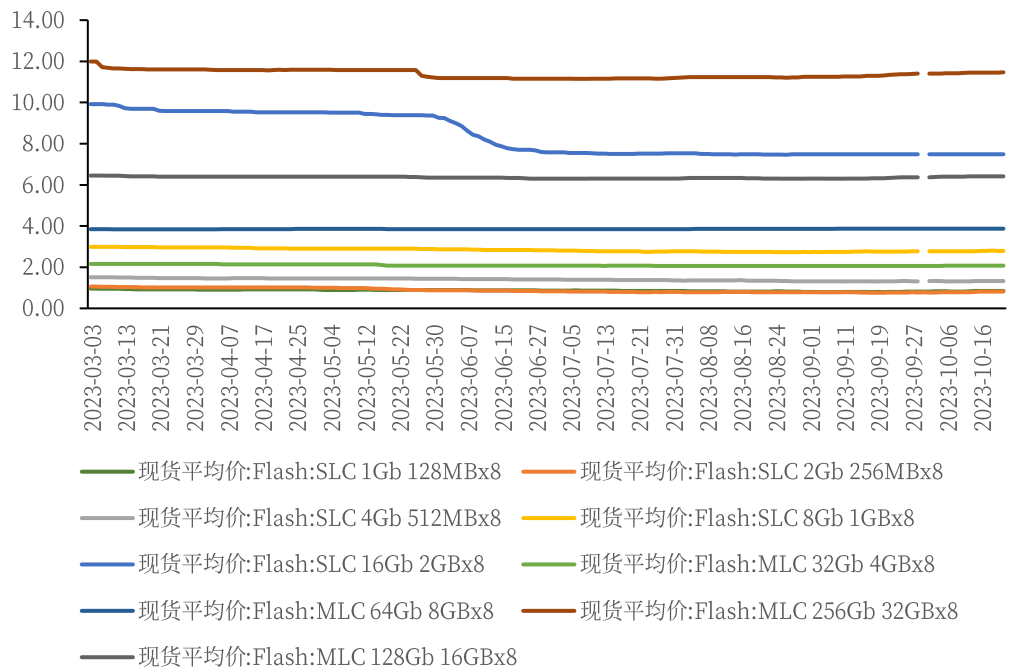
#### 1、存储价格趋势

根据 CFM 闪存市场，10 月以来存储现货市场整体成交平淡，供应端依旧保持强势，有实际需求的现货急单继续接受涨价，已备货的部分终端暂时处于观望态度，近期存储现货行情从量价齐升转为缩量上涨。10 月 17 日，NAND 价格指数较前一周上涨 1.70% 至 479.07，DRAM 价格指数上涨 2.71% 至 516.35。

**图8 NAND 价格指数**

**图9 DRAM 价格指数**


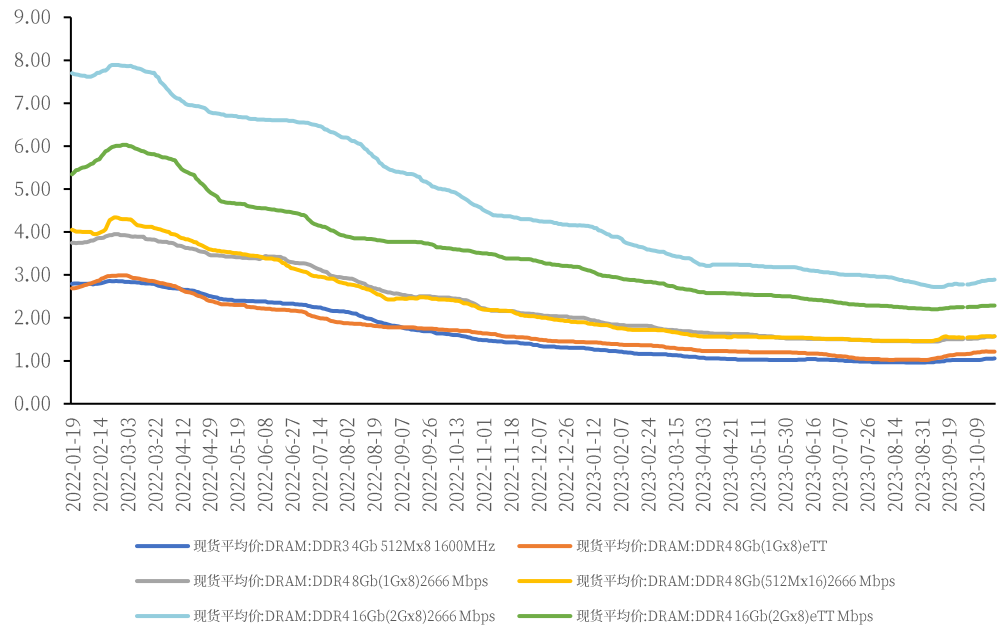
资料来源：iFinD、中国闪存市场、中航证券研究所

资料来源：iFinD、中国闪存市场、中航证券研究所

**图10 国际 Flash 颗粒现货价格 (美元)**


资料来源：iFinD、DRAMexchange、中航证券研究所

图11 国际 DRAM 颗粒现货价格（美元）

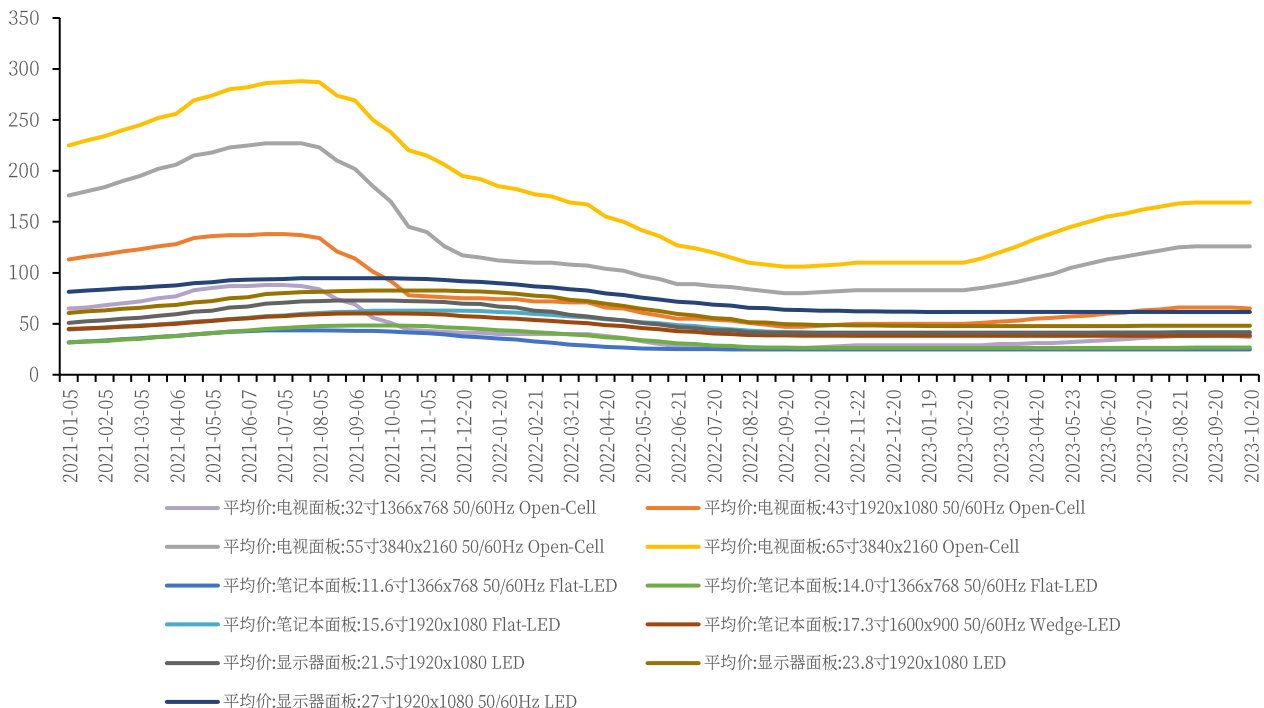


资料来源：iFinD、DRAMexchange、中航证券研究所

## 2、面板价格趋势

根据 WitsView 发布最新调研数据，2023 年 10 月下旬，部分尺寸电视面板价格下跌，显示器、笔记本面板价格维持不变。

图12 面板价格趋势（美元/片）



资料来源：iFinD、WitsView、中航证券研究所

## 四、国内行业新闻动态

### 1、中国宣布对 3 种高敏感石墨物项实施出口管制

10月20日，商务部、海关总署联合发布了《关于优化调整石墨物项临时出口管制措施》的公告，将此前实施临时管制的球化石墨等3种高敏感石墨物项正式纳入两用物项出口管制清单；同时，取消对炉用碳电极等5种主要用于钢铁、冶金、化工等国民经济基础工业的低敏感石墨物项的临时管制。上述政策将于2023年12月1日起正式施行。

<https://mp.weixin.qq.com/s/gcgzS6Mb4dtlLL6MeYSeBA>

### 2、今年中国成熟制程产能全球占比约 29%，2027 年将扩大至 33%

据市场研究机构 TrendForce 统计，2023~2027 年全球晶圆代工成熟制程（28nm 以上）及先进制程（16nm 以下）产能比重约维持 7:3。中国大陆致力推动本土化生产、芯片国产化等政策与补贴，扩产进度也是以中国大陆最为积极，比如中芯国际（SMIC）、华虹集团（HuaHong Group）、合肥晶合集成（Nexchip）都在积极扩产。预计 2027 年全球成熟制程产能当中，中国大陆的占比将从今年 29% 增长至 33%；同期中国台湾成熟制程占比会从 49% 降至 42%。

驱动芯片（Driver IC）方面，主要采用 HV（High Voltage）特殊制程，各家业者近期聚焦 40 / 28nm HV 制程开发，目前市场制程技术较领先是联电（UMC），其次格芯（GlobalFoundries）。不过中芯国际 28HV、合肥晶合集成 40HV 将先后第四季至明年下半年进入量产，并与其他晶圆代工业者技术差距逐渐缩小，尤其制程能力与产能相当的竞争者力积电（PSMC），暂无 12 英寸厂的世界先进（Vanguard）、东部高科（DBHitek）短期首当其冲；对联电、格芯中长期也会造成影响。

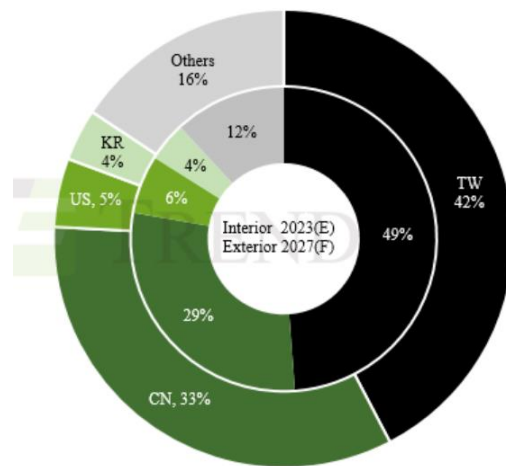
CIS / ISP 方面，3D CIS 结构含逻辑层 ISP 与 CIS 感光层，主流制程大致以 45 / 40nm 为分水岭，逻辑层 ISP 制程持续往更先进节点发展；CIS 感光层与 FSI / BSI CIS 则以 65 / 55nm 以上为主流。技术领先业者台积电（TSMC）、联电、三星（Samsung），但中国业者中芯国际、合肥晶合集成紧追其后，除了持续追赶制程差距，产能也受益于中国智能手机品牌 OPPO、vivo、小米（Xiaomi）等出海口支撑，加上中国 CIS 芯片厂商豪威科技（OmniVision）、格科微（Galaxycore）与思特威（SmartSens）因应政府政策，陆续订单移回中国投产支撑。

功率元件（Power Discrete）方面，涵盖 MOSFET 与 IGBT 两种产品，世界先

进、华虹宏力（HHGrace）深耕 Power Discrete 制程已久，平台及车规验证涵盖完整性皆较其他同业更高。受益于中国电动车补贴政策及铺设太阳能基础建设，中国晶圆代工业者获更多切入机会，如主流代工厂华虹宏力、中芯国际、合肥晶合集成、粤芯半导体（CanSemi）等业者，加上中国小型 Power Discrete IDM、晶圆厂如积塔半导体（GTA）及华润微（CRMico）等均加入 Power Discrete 竞争行列。若中国产能同时大量开出，将加剧全球 Power Discrete 代工竞争压力，影响性不仅限中国本土同业价格战，也可能分食台系业者的订单及客户。

整体而言，中国透过积极招揽海外及境内 IC 设计业者投产或研发新品，目的为提高本土化生产比例，但大幅扩产结果可能造成全球成熟制程产能过剩，且随之而来的就是价格战。TrendForce 认为，中国成熟制程产能陆续开出，Driver IC、CIS / ISP 与 Power discrete 等本土化生产趋势日渐明确，具相似制程平台及产能的二三线晶圆代工业者可能面临客户流失风险与价格压力，如联电（UMC）、力积电（PSMC）与世界先进（Vanguard）等，以特殊制程产品为大宗的台系业者首当其冲，技术进展和良率将是巩固产能的决胜点。

图13 2023-2027 年各区域全球成熟制程产能占比分布预测



资料来源：集邦咨询、中航证券研究所

<https://mp.weixin.qq.com/s/h7MrM5WIHOKMi3GAGLiHVg>

### 3、我国将全面取消制造业领域外资准入限制措施

据新华社报道，10月18日，国家主席习近平在北京人民大会堂出席第三届“一带一路”国际合作高峰论坛开幕式并发表主旨演讲，他表示，中国将全面取消制造业领域外资准入限制措施。

习近平宣布了中国支持高质量共建“一带一路”的八项行动。在建设开放型世界

经济方面，中方将创建“丝路电商”合作先行区，同更多国家商签自由贸易协定、投资保护协定。全面取消制造业领域外资准入限制措施。主动对照国际高标准经贸规则，深入推进跨境服务贸易和投资高水平开放，扩大数字产品等市场准入，深化国有企业、数字经济、知识产权、政府采购等领域改革。中方将每年举办“全球数字贸易博览会”。未来5年（2024—2028年），中国货物贸易、服务贸易进出口额有望累计超过32万亿美元、5万亿美元。

据悉，根据《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2021年版）》，制造业已基本完全开放，仅保留“出版物印刷须由中方控股”和“禁止投资中药饮片的蒸、炒、炙、煨等炮制技术的应用及中成药保密处方产品的生产”两项。

[https://mp.weixin.qq.com/s/FMqSClimHozec-u\\_nwYsVA](https://mp.weixin.qq.com/s/FMqSClimHozec-u_nwYsVA)

## 五、海外行业新闻动态

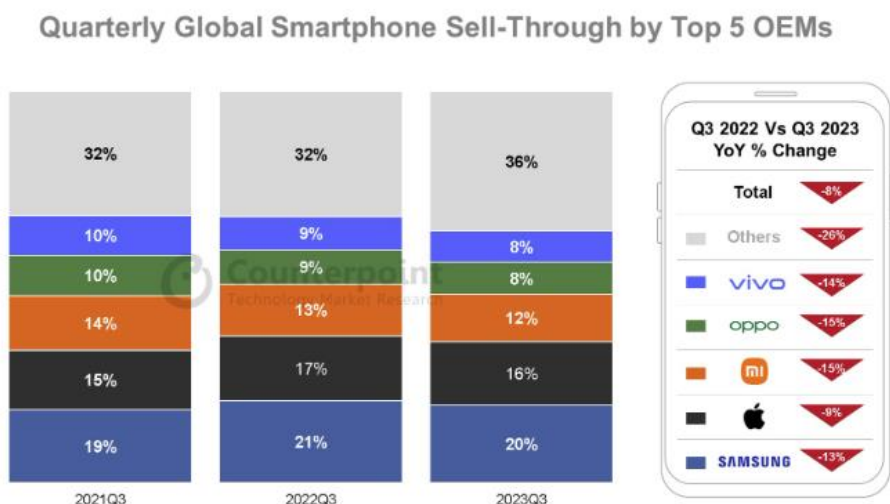
### 1、2023Q3 智能手机市场：近十年同期最差，仅华为、荣耀和传音同比增长

Counterpoint Research 最新公布的报告显示，2023 年第三季度，全球智能手机出货量同比下滑 8%，出现连续 9 个季度的衰退，同时也创下了近十年同期出货量最差纪录，主要原因在于需求复苏进度慢于预期，包括北美、西欧和韩国等市场皆需求不振，仅中东与非洲（MEA）地区实现了出货量的增长。

不过，从环比来看，三季度全球智能手机出货量环比增长了 2%，尤其是 9 月份的积极相对表现，尽管 9 月苹果 iPhone 15 系列的销售时间比去年减少了一整周，但可能利好四季度的表现。

从前五品牌厂商的表现来看，三星以 20% 的市场份额位居第一，紧随其后的是苹果（16%）、小米（12%）、OPPO（8%）、vivo（8%）。与 2022 年三季度相比，前五厂商不仅市场份额均出现了下滑，出货量也均出现了同比下滑。

图14 季度智能手机品牌厂商份额



资料来源：Counterpoint、中航证券研究所

<https://mp.weixin.qq.com/s/ORovsRifZNV1-YFevE2Rfg>

### 2、铠侠/WD 合并最新进展：消息称将获银行近 127 亿美元融资承诺

据外媒报道，据知情人士透露，铠侠与 WD 双方合并协商有新进展，预估将可在 10 月 20 日之前获得来自金融机构 1.9 兆日元（约合 126.8 亿美元）的融资证明（融资承诺书），获得的融资将充作营运资金或债务再融资。获得融资虽有望推动日美半导体联盟诞生，不过即便双方之后达成合并基本协议，但要实现合并，仍有不确定性因素存在。即便双方达成基本协议，接下来还将进入各国的竞争法审查程序。

此前报道称，铠侠、WD 将设立一家控股公司「KIOXIA Holdings」，WD 的存储器事业和铠侠将收编在该家控股公司旗下，从事 NAND Flash 的研发、生产。就以企业价值为基础的合并比重来看，铠侠占 63%、WD 占 37%，不过在经过资本调整后，对控股公司的最终出资比重为 WD 端股东 50.1%、铠侠端股东 49.9%，目前持有铠侠约 4 成股权的东芝也将成为控股公司的股东，且铠侠社长将担任控股公司社长、董事会也将由铠侠端掌控过半数席位，也就是铠侠端将掌控实质上的经营权。

据报导，控股公司总部所在地在日本，而为了易于筹措设备投资所需的资金，将在美国纳斯达克市场上市，此后也计划赴东京证券交易所上市。

[https://mp.weixin.qq.com/s/xzDUxmRCEzje\\_S\\_lK098Mg](https://mp.weixin.qq.com/s/xzDUxmRCEzje_S_lK098Mg)

### 3、三星电子计划明年初量产第 9 代 NAND

据韩媒报道，三星电子宣布正在开发 11nm DRAM 和第 9 代 NAND 闪存，并计划明年初量产第 9 代 NAND。

三星电子存储器部门总裁 Lee Jeong-bae 近日表示，“在即将到来的 10nm 以下 DRAM 和 1000 层 NAND 时代，新结构和材料的创新非常重要。对于 DRAM，我们正在研究和开发 3D 堆叠结构和新材料，对于 NAND，我们正在增加级数，同时降低高度并最大限度地减少单元之间的干扰。”

第 9 代 NAND 很可能是一个非常高层的堆栈，大约有 300 层。预计每晶圆的 bit 集成度将提高，数据输入/输出速度将比第 8 代更快。第 8 代 NAND 是一款高容量产品，具有业界最高的位密度，支持高达 2.4Gbps 的数据输入/输出速度。三星电子计划明年初量产第 9 代 NAND。

<https://mp.weixin.qq.com/s/LB5HmtNTQxATj8D2Fq9aPg>

### 公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

### 行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

### 研究团队介绍汇总:

首席: 赵晓琨 十六年消费电子及通讯行业工作经验, 曾在华为、阿里巴巴、摩托罗拉、富士康等多家国际级头部品牌终端企业, 负责过研发、工程、供应链采购等多岗位工作。曾任职华为终端半导体芯片采购总监, 阿里巴巴人工智能实验室供应链采购总监。长期专注于三大方向: 1、半导体及硬科技; 2、智慧汽车及机器人; 3、大势所趋的新能源。 分析师: 刘牧野 约翰霍普金斯大学机械系硕士, 2022 年 1 月加入中航证券。拥有高端制造、硬科技领域的投研经验, 从事科技、电子行业研究。

### 销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

### 分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

### 免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637