

# 美国芯片和半导体设备出口限制新规解读

美国当地时间 2023 年 10 月 17 日，美国商务部工业与安全局（BIS）发布新规，强化高端芯片和半导体设备出口禁令。

- **事件速览：**美国时间 10 月 17 日，美国 BIS 宣布更新高端芯片出口限制令，进一步限制中国购买高端计算芯片和涉及先进工艺的半导体设备，并将 13 家中国 GPU 公司列入实体清单。美方表示其目的是为了阻止中国将高端 AI 芯片用于国防用途，而消费应用芯片如笔记本电脑、智能手机及游戏等应用将会被豁免。但是，高端产品仍需美国许可。

新规在 2022 年 10 月 7 日的芯片出口限制令的基础上进行了参数调整。在去年 10 月比较严格的限制基础上，本次出口限制令增加了预防规避的措施，并细化了对于先进工艺设备的参数限制。美国 BIS 部长表示本次更新是为了提升去年禁令执行的有效性，防止部分可以绕过禁令的方式，未来也可能每年至少更新一次。新规将于 2023 年 11 月 16 日生效，公众意见征求期间为截至公告后 60 天。

- **芯片出口限制更新：**本次新规对于高端芯片出口的规则变化主要有两个方面。**第一，参数改变。**新规删除了带宽指标，增加了“性能密度”（在一定数量的芯片中可以装入多少计算能力）作为限制条件，将限制重点放在计算性能，同时对于性能接近限制水平的芯片采取更严格的审核。**第二，预防规避。**新规要求建立全球化的牌照制度，限制芯片出口至总部位于中国大陆或者中国澳门的任何公司。美国还将先进芯片出口许可要求扩大到另外 40 多个存在转卖到中国风险的国家。
- **半导体设备出口限制进一步细化：**相比去年禁令变化主要有三点。第一，光刻机方面，除此前已经被禁止的 EUV 光刻机外，含有美国技术、单机台套刻精度小于 1.5nm 以及精度在 1.5-2.4nm 之间的 DUV 光刻设备也将被纳入出口限制。第二，其他设备方面，对于半导体前道制造设备离子注入和刻蚀等也进一步细化了精度管制。第三，缩小了半导体设备的定义范围，只针对先进节点，成熟制程不再受到限制。
- **新增实体清单：**美国商务部还宣布将中国的璧仞科技和摩尔线程及其子公司或投资的公司，共计 13 家实体列入“实体清单”（图表 1）。
- **对于英伟达、ASML 等企业影响：**根据本次禁令新规，英伟达被禁售的产品或将会从此前的 H100 扩大到 A100、A800、H100、H800 等，这些限制还可能影响英特尔和 AMD 销售的芯片产品。英伟达方面表示将会努力提供支持不同行业的数千种应用产品，预计新规短期内不会对公司的财务业绩产生实质性影响。ASML 回应称根据目前收到的信息，公司认为适用该新规的涉及先进芯片制造的中国大陆晶圆厂数量有限，短期财务影响比较小。
- **我们的解读：**我们认为本次禁令并不是对去年禁令的再次升级，而更多是查漏补缺。本次禁令更加具有针对性，即针对中国的先进制程，针对中国获得高性能算力等 AI 技术。本次更新的禁令也有部分放宽，豁免部分消费端应用出口，以及豁免总部在美国或其盟友国的企业在中国的半导体限制。因此，我们认为新规对于中国半导体的基本面负面影响显著弱于去年，而且，长期来看，禁令带来的国产替代空间将会利好中国半导体国产化进程。
- **投资风险：**半导体行业下游需求（智能手机、新能源汽车、工业等）复苏速度较慢，拖累公司业绩增长，影响估值反弹动能。晶圆代工的新增产能导致利用率持续下降。行业竞争加剧，拖累利润表现。

沈岱

科技分析师

tony\_shen@spdbi.com

(852) 2808 6435

黄佳琦

科技助理分析师

sia\_huang@spdbi.com

(852) 2809 0355

2023 年 10 月 19 日

相关报告：

[《美对华投资限制行政令：短期资金面影响有限，长期关注技术面博弈》](#)（2023-08-15）



扫码关注浦银国际研究

图表 1: 13 家中国企业被新列入“实体清单”

Beijing Biren Technology Development Co., Ltd.;	北京璧仞科技开发有限公司
Guangzhou Biren Integrated Circuit Co., Ltd.;	广州璧仞集成电路有限公司
Hangzhou Biren Technology Development Co., Ltd.;	杭州璧仞科技开发有限公司
Shanghai Biren Information Technology Co., Ltd.;	上海璧仞信息科技有限公司
Shanghai Biren Integrated Circuit Co., Ltd.;	上海璧仞集成电路有限公司
Shanghai Biren Intelligent Technology Co., Ltd.;	上海璧仞智能科技有限公司
Zhuhai Biren Integrated Circuit Co., Ltd.	珠海璧仞集成电路有限公司
Suzhou Xinyan Holdings Co., Ltd.;	上海新之砾企业发展有限公司 (上海璧仞科技子公司)
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
Superburning Semiconductor (Nanjing) Co., Ltd.;	超燃半导体 (南京) 有限公司 (摩尔线程智能科技投资)
Light Cloud (Hangzhou) Technology Co., Ltd.;	光线云 (杭州) 科技有限公司 (摩尔线程智能科技投资)

资料来源: 美国商务部 BIS、浦银国际

图表 2: SPDBI 科技行业覆盖公司

股票代码	公司	现价 (LC)	评级	目标价 (LC)	评级及目标价 发布日期	行业
1810 HK Equity	小米集团-W	13.2	买入	15.4	30/3/2023	手机品牌
688036 CH Equity	传音控股	141.5	买入	177.7	13/10/2023	手机品牌
285 HK Equity	比亚迪电子	39.3	买入	44.5	29/9/2023	结构件、组装
600745 CH Equity	闻泰科技	45.7	买入	49.9	28/8/2023	ODM、功率半导体
002475 CH Equity	立讯精密	31.7	买入	34.5	27/5/2022	结构件、组装
300433 CH Equity	蓝思科技	13.6	买入	11.0	27/5/2022	结构件、组装
2018 HK Equity	瑞声科技	13.6	买入	17.5	27/5/2022	声学、光学器件
2382 HK Equity	舜宇光学科技	60.1	买入	77.8	24/8/2023	手机光学、车载光学
1478 HK Equity	丘钛科技	3.6	买入	3.4	24/8/2023	手机光学
603501 CH Equity	韦尔股份	101.1	买入	109.7	17/8/2023	手机 CIS、车载 CIS
NIO US Equity	蔚来	8.5	买入	9.4	15/6/2023	新能源汽车
9866 HK Equity	蔚来-SW	67.0	买入	73.9	15/6/2023	新能源汽车
XPEV US Equity	小鹏汽车	15.4	买入	10.2	15/6/2023	新能源汽车
9868 HK Equity	小鹏汽车-W	58.8	买入	40.1	15/6/2023	新能源汽车
LI US Equity	理想汽车	33.4	买入	53.4	10/8/2023	新能源汽车
2015 HK Equity	理想汽车-W	130.7	买入	208.6	10/8/2023	新能源汽车
9863 HK Equity	零跑汽车	33.0	买入	47.6	15/6/2023	新能源汽车
TSLA US Equity	特斯拉(TESLA)	254.9	持有	275.1	20/7/2023	新能源汽车
1211 HK Equity	比亚迪股份	257.4	买入	280.4	29/8/2023	新能源汽车
002594 CH Equity	比亚迪	249.1	买入	302.9	29/8/2023	新能源汽车
981 HK Equity	中芯国际	21.0	买入	21.6	14/8/2023	晶圆代工
688981 CH Equity	中芯国际	54.6	买入	56.3	14/8/2023	晶圆代工
1347 HK Equity	华虹半导体	19.5	买入	25.5	14/8/2023	晶圆代工
688396 CH Equity	华润微	52.2	买入	64.9	20/9/2023	功率半导体
600460 CH Equity	士兰微	23.8	买入	30.5	20/9/2023	功率半导体
300373 CH Equity	扬杰科技	37.3	买入	43.4	20/9/2023	功率半导体
688187 CH Equity	时代电气	37.5	买入	53.4	20/9/2023	功率半导体
3898 HK Equity	时代电气	25.0	买入	38.7	20/9/2023	功率半导体
603290 CH Equity	斯达半导	168.4	买入	230.6	20/9/2023	功率半导体
605111 CH Equity	新洁能	33.2	买入	44.4	20/9/2023	功率半导体
688711 CH Equity	宏微科技	49.2	买入	67.1	20/9/2023	功率半导体

注: A股截至2023年10月18日收盘价, 美股截至2023年10月17日收盘价

资料来源: Bloomberg、浦银国际

## 免责声明

本报告之收取者透过接受本报告(包括任何有关的附件),表示及保证其根据下述的条件下有权获得本报告,且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告是由从事证券及期货条例(香港法例第 571 章)中第一类(证券交易)及第四类(就证券提供意见)受规管活动之持牌法国-浦银国际证券有限公司(统称“浦银国际证券”)利用集团信息及其他公开信息编制而成。所有资料均搜集自被认为是可靠的来源,但并不保证数据之准确性、可信性及完整性,亦不会因资料引致的任何损失承担任何责任。报告中的资料来源除非另有说明,否则信息均来自本集团。本报告的内容涉及到保密数据,所以仅供阁下为其自身利益而使用。除了阁下以及受聘向阁下提供咨询意见的人士(其同意将本材料保密并受本免责声明中所述限制约束)之外,本报告分发给任何人均属未经授权的行为。

任何人不得将本报告内任何信息用于其他目的。本报告仅是为提供信息而准备的,不得被解释为是一项关于购买或者出售任何证券或相关金融工具的要约邀请或者要约。阁下不应将本报告内容解释为法律、税务、会计或投资事项的专业意见或为任何推荐,阁下应当就本报告所述的任何交易涉及的法律及相关事项咨询其自己的法律顾问和财务顾问的意见。本报告内的信息及意见乃于文件注明日期作出,日后可作修改而不另通知,亦不一定会更新以反映文件日期之后发生的进展。本报告并未包含公司可能要求的所有信息,阁下不应仅仅依据本报告中的信息而作出投资、撤资或其他财务方面的任何决策或行动。除关于历史数据的陈述外,本报告可能包含前瞻性的陈述,牵涉多种风险和不确定性,该等前瞻性陈述可基于一些假设,受限于重大风险和不确定性。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映浦银国际证券的立场。浦银国际控股有限公司及其附属公司、关联公司(统称“浦银国际”)及/或其董事及/或雇员,可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖。浦银国际或其任何董事及/或雇员对投资者因使用本报告或依赖其所载信息而引起的一切可能损失,概不承担任何法律责任。

浦银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料,考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要,在参与有关报告中所述公司之证券的交易前,委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。对部分的司法管辖区或国家而言,分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

### 美国

浦银国际不是美国注册经纪商和美国金融业监管局(FINRA)的注册会员。浦银国际证券的分析师不具有美国金融监管局(FINRA)分析师的注册资格。因此,浦银国际证券不受美国就有研究报告准备和分析师独立性规则的约束。

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”,不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。接收本报告的美国收件人如想根据本报告中提供的信息进行任何买卖证券交易,都应仅通过美国注册的经纪交易商来进行交易。

### 英国

本报告并非由英国 2000 年金融服务与市场法(经修订)(「FSMA」)第 21 条所界定之认可人士发布,而本报告亦未经其批准。因此,本报告不会向英国公众人士派发,亦不得向公众人士传递。本报告仅提供给合格投资者(按照金融服务及市场法的涵义),即(i)按照 2000 年金融服务及市场法 2005 年(金融推广)命令(「命令」)第 19(5)条定义在投资方面拥有专业经验之投资专业人士或(ii)属于命令第 49(2)(a)至(d)条范围之高净值实体或(iii)其他可能合法与之沟通的人士(所有该等人士统称为「有关人士」)。不属于有关人士的任何机构和个人不得遵照或倚赖本报告或其任何内容行事。

本报告的版权仅为浦银国际证券所有,未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用,浦银国际证券对任何第三方的该等行为保留追述权利,并且对第三方未经授权行为不承担任何责任。

### 权益披露

- 1) 浦银国际并没有持有本报告所述公司逾 1%的财务权益。
- 2) 浦银国际跟本报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。
- 3) 浦银国际并没有跟本报告所述公司为其证券进行庄家活动。



## 评级定义

### 证券评级定义:

“买入”: 未来 12 个月, 预期个股表现超过同期其所属的行业指数

“持有”: 未来 12 个月, 预期个股表现与同期所属的行业指数持平

“卖出”: 未来 12 个月, 预期个股表现逊于同期其所属的行业指数

### 行业评级定义 (相对于 MSCI 中国指数):

“超配”: 未来 12 个月优于 MSCI 中国 10%或以上

“标配”: 未来 12 个月优于/劣于 MSCI 中国少于 10%

“低配”: 未来 12 个月劣于 MSCI 中国超过 10%

## 分析师证明

本报告作者谨此声明:(i) 本报告发表的所有观点均正确地反映作者有关任何及所有提及的证券或发行人的个人观点, 并以独立方式撰写 ii) 其报酬没有任何部分曾经, 是或将会直接或间接与本报告发表的特定建议或观点有关; (iii) 该等作者没有获得与所提及的证券或发行人相关且可能影响该等建议的内幕信息 / 非公开的价格敏感数据。

本报告作者进一步确定 (i) 他们或其各自的关联人士 (定义见证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则) 没有在本报告发行日期之前的 30 个历日内曾买卖或交易过本报告所提述的股票, 或在本报告发布后 3 个工作日 (定义见《证券及期货条例》(香港法例第 571 章)) 内将买卖或交易本文所提述的股票; (ii) 他们或其各自的关联人士并非本报告提述的任何公司的雇员; 及 (iii) 他们或其各自的关联人士没有拥有本报告提述的证券的任何金融利益。

### 浦银国际证券机构销售团队

#### 周文硕

tallan\_zhou@spdbi.com

852-2808 6476

### 浦银国际证券财富管理团队

#### 陈岑

angel\_chen@spdbi.com

852-2808 6475

### 浦银国际证券有限公司

SPDB International Securities Limited

网站: [www.spdbi.com](http://www.spdbi.com)

地址: 香港轩尼诗道 1 号浦发银行大厦 33 楼

