



半导体设备

优于大市（维持）

证券分析师

陈海进

资格编号：S0120521120001

邮箱：chenhj3@tebon.com.cn

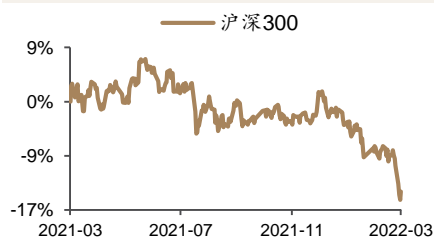
王俊之

资格编号：S0120521080002

邮箱：wangjz3@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

行业持续景气、国产替代加速，持续看好半导体设备板块

投资要点：

- **半导体设备龙头经营数据超预期，半导体设备维持高景气。**北方华创发布 1-2 月经营数据，实现营收近 14 亿元，同比增长约 135%；新增订单超过 30 亿元，同比增长超 60%，业绩增速超预期以及在手订单充足。此外，芯源微此前发布 21 年报，全年营收大幅增长 152%，半导体设备行业高景气度持续验证。根据 IC Insights 最新数据，2022 年全球半导体资本支出将增长 23.7%，较去年中预测增速大幅上调 19.2pct，全球半导体设备行业维持高景气。考虑到设备板块行业高景气维持、国产替代加速、板块估值出现明显回落，我们认为，国内半导体设备具有极好的投资价值。
- **国产半导体设备渗透率极低，国产替代空间巨大。**利用最新国内主要上市半导体设备企业¹营收及预测估算，2021 年国产半导体厂商预计营收约 41 亿美元，2021 年我国半导体设备渗透率仅为 13.9%，我国半导体设备国产替代空间依然巨大。分设备类别来看，干法去胶、涂胶显影、热处理、刻蚀、清洗、CMP、PVD 等领域国产化率可达 20%，而离子注入、ALD、CVD、光刻、膜厚及 CD 量测、缺陷检测等国产化率较低。
- **国产替代不断向中高端领域加速，坚定看好半导体设备板块。**国内以北方华创、中微公司、芯源微、长川科技等为代表的半导体设备企业，持续加大研发投入，快速推进产品性能升级与下游客户导入验证，国产替代不断打破国外厂商垄断，向中高端领域加速。中信半导体设备指数较去年 7 月高点已回落近 34%，叠加半导体设备行业景气度持续、国产替代加速，我们持续看好半导体设备板块后续行情。
- **建议关注：**【北方华创】国内半导体设备龙头，多业务布局，ICP 刻蚀、PVD、热处理、清洗设备；【中微公司】国产刻蚀设备龙头，CCP 刻蚀、CVD、量测设备；【至纯科技】清洗设备龙头，清洗机、高纯工艺系统；【盛美上海】国内清洗设备龙头，清洗机、电镀/湿法封装设备、炉管设备；【长川科技】测试设备平台布局，数字测试机有望带来新一轮高增长，分选机、AOI、模拟测试机、数字测试机；【华峰测控】模拟测试机龙头，模拟测试机、数字测试机；【芯源微】国内涂胶显影设备龙头，涂胶/显影机、去胶机、清洗机；【万业企业】国内离子注入龙头，离子注入机。
- **风险提示：**半导体下游景气度不及预期；国内晶圆厂及封测厂受政策影响发展不及预期；中美贸易摩擦影响部分核心零部件进口；国内设备厂商研发进展不及预期。

¹ 此处 A 股主要半导体设备上市企业包括北方华创、中微公司、盛美上海、至纯科技、华峰测控、长川科技、芯源微、万业企业等，未公布 2021 年营收业绩企业均采用 Wind 一致预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

陈海进，电子行业首席分析师，6年以上电子行业研究经验，曾任职于民生证券、方正证券、中欧基金等，南开大学国际经济研究所硕士。电子行业全领域覆盖。

王俊之，德邦证券电子行业分析师，北京大学国家发展研究院（CCER）金融学硕士，曾任职于安信证券研究中心，2021年2月加入德邦证券研究所，目前关注功率半导体、半导体设备及材料和光通信器件等领域。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。