

行业研究

2022年度半导体设备业绩预告表现优异

——半导体设备行业系列跟踪报告之一

电子行业 买入（维持）

作者

分析师：刘凯

执业证书编号：S0930517100002

021-52523849

kailiu@ebsecn.com

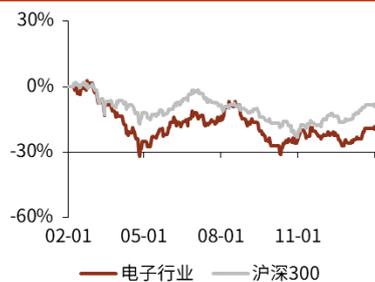
分析师：杨德珩

执业证书编号：S0930522110003

021-52523805

yangdh@ebsecn.com

行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

要点

2022年尽管受到疫情、美国出口管制以及景气度下行等影响，半导体设备行业除光力科技外业绩预告整体表现优异，2023年有望维持快速增长。

北方华创：22年预计营收135.0-156.0亿元，同比+(39.4-61.1)%；归母净利润21.0-26亿元，同比+(94.9-141.3)%；扣非归母净利润19.0-24.0亿元，同比+(135.5-197.5)%。公司22年克服了疫情及供应链等不利因素的影响，电子工艺装备和电子元器件业务经营业绩均实现了持续增长。公司22年营收基本在预期区间之内，净利润中值略超预期。

中微公司：22年预计营收47.4亿元，同比+52.5%；归母净利润10.8-12.0亿元，同比+(6.8-18.6)%；扣非归母净利润8.6-9.4亿元，同比+(165.1-189.8)%。22年新签订单金额为63.2亿元，同比+53.0%。公司22年克服了疫情的不利影响，营收和新签订单预计同比+50%以上，等离子体刻蚀设备市场占有率不断提高，MOCVD设备在新一代Mini-LED产业化中，在蓝绿光LED生产线上取得了绝对领先的地位，新产品比如用于更先进微观器件制程的薄膜设备和刻蚀设备即将为公司高速和持续的销售增长做出贡献。

拓荆科技：22年预计营收16.5-17.2亿元，同比+(117.7-126.9)%；归母净利润3.3-4.0亿元，同比+(381.9-484.1)%；扣非归母净利润1.6-1.9亿元，同比扭亏为盈。公司22年销售订单大幅增加，营业收入维持高增长趋势，规模效应驱动公司盈利水平提高，营收和净利润超预期。

盛美上海：22年预计营收27.0-29.0亿元，同比+(66.6-78.9)%；归母净利润6.0-7.2亿元，同比+(125.4-170.4)%；扣非归母净利润6.2-7.4亿元，同比+(218.4-280.0)%；实现出货量38.8-39.6亿元，同比+(61.3-64.6)%。公司22年销售订单持续增长，新产品订单量稳步增长，综合毛利率有所提高，降本增效盈利水平持续提升。

芯源微：22年预计营收13.0-14.2亿元，同比+(56.9-71.4)%；归母净利润1.75-2.1亿元，同比+(126.3-171.5)%；扣非归母净利润1.2-1.5亿元，同比+(88.0-135.0)%。公司22年克服了疫情的不利影响，产品竞争力不断增强，新签订单规模同比大幅增长，小尺寸（如LED、化合物半导体等）及集成电路后道先进封装领域产品收入稳步增长，集成电路前道晶圆加工领域产品收入快速放量，营收和净利润符合预期。

华海清科：22年预计营收15.3-16.95亿元，同比+(90.1-110.6)%；归母净利润4.37-5.17亿元，同比+(120.4-160.8)%；扣非归母净利润3.42-4.0亿元，同比+(200.1-251.0)%。公司22年克服了疫情及供应链等不利因素的影响，CMP设备及配套服务、晶圆再生等实现了持续增长。

精测电子：22年预计归母净利润2.65-2.85亿元，同比+(37.8-48.2)%；扣非归母净利润1.05-1.25亿元，同比-9.67~+7.54%。公司22年虽受宏观经济增速放缓及新冠疫情的影响，但销售规模依然保持稳定增长态势。

长川科技：22年预计归母净利润4.5-5.2亿元，同比+(106.2-138.3)%；扣非归母净利润3.85-4.55亿元，同比+(99.0-135.2)%。尽管受行业景气度下行影响，公司22年高端品类收入占比持续上升，新产品持续研发，业务布局不断完善，下游核心客户对自主研发产品的需求旺盛进一步助力公司主营业务突破周期影响快速增长。

光力科技：22 年预计归母净利润 0.65-0.94 亿元，同比-(20~45)%；扣非归母净利润 0.54-0.64 亿元，同比-(5~20)%。公司 22 年尽管受新冠疫情及需求端影响，仍逆势加大投资，扩充产能，增强市场开拓力度和提升市场服务水平。

半导体设备行业投资建议：建议关注北方华创、中微公司、拓荆科技、芯源微、盛美上海、至纯科技、长川科技、华峰测控、华兴源创、芯碁微装、华海清科、万业企业、精测电子、光力科技、江丰电子、富创精密、华亚智能、正帆科技、盛剑环境、晶盛机电、ASM Pacific (H)。

风险分析：国产化进度不及预期，晶圆厂扩张不及预期，技术研发不及预期。

图表 1：A 股重点半导体设备公司 2022 年度业绩预告汇总（单位：亿元）

| 公司名称 | 单季营业收入 | | | | 单季归母净利润 | | | | 营收 中值 | 净利润 (中值) | PS | PE | 营业收入 | | 归母净利润 | | 扣非归母净利润 | |
|---------|--------|--------|--------|-------|---------|----------|----------|---------|----------|-------------|----|----|--------|--------|-------|-------|---------|-------|
| | 22Q1 | 22Q2 | 22Q3 | 22Q4 | 22Q1 | 22Q2 | 22Q3 | 22Q4 | | | | | 22E | 22E | 22E | 22E | 上限 | 下限 |
| 北方华创 | 21.36 | 33.08 | 45.68 | 45.38 | 2.06 | 5.48 | 9.31 | 6.64 | 145.50 | 23.50 | 9 | 53 | 156.00 | 135.00 | 26.00 | 21.00 | 24.00 | 19.00 |
| YoY (%) | 50.0% | 51.4% | 78.1% | 29.3% | 183.2% | 130.9% | 167.7% | 58.4% | | | | | | | | | | |
| QoQ (%) | -39.2% | 54.9% | 38.1% | -0.7% | -50.7% | 165.5% | 69.9% | -28.7% | | | | | | | | | | |
| 中微公司 | 9.49 | 10.23 | 10.71 | 16.97 | 1.17 | 3.51 | 3.25 | 3.47 | 47.40 | 11.40 | 14 | 57 | 47.40 | 47.40 | 12.00 | 10.80 | 9.40 | 8.60 |
| YoY (%) | 57.3% | 39.1% | 45.9% | 63.9% | -14.9% | 35.4% | 123.9% | -26.1% | | | | | | | | | | |
| QoQ (%) | -8.3% | 7.7% | 4.8% | 58.4% | -75.0% | 199.2% | -7.3% | 6.7% | | | | | | | | | | |
| 拓荆科技 | 1.08 | 4.16 | 4.68 | 6.93 | -0.12 | 1.20 | 1.29 | 1.28 | 16.85 | 3.65 | 18 | 81 | 17.20 | 16.50 | 4.00 | 3.30 | 1.90 | 1.60 |
| YoY (%) | 86.2% | 658.4% | 79.2% | 80.6% | 15.0% | -1336.5% | 65.9% | 1111.7% | | | | | | | | | | |
| QoQ (%) | -72.0% | 286.6% | 12.7% | 48.1% | -212.9% | -1110.3% | 7.8% | -1.4% | | | | | | | | | | |
| 盛美上海 | 3.54 | 7.42 | 8.83 | 8.22 | 0.04 | 2.32 | 2.04 | 2.19 | 28.00 | 6.60 | 13 | 56 | 29.00 | 27.00 | 7.20 | 6.00 | 7.40 | 6.20 |
| YoY (%) | 28.5% | 111.9% | 90.9% | 54.1% | -88.6% | 346.9% | 245.9% | 86.5% | | | | | | | | | | |
| QoQ (%) | -33.7% | 109.7% | 19.0% | -6.9% | -96.3% | 5287.9% | -12.1% | 7.3% | | | | | | | | | | |
| 芯源微 | 1.84 | 3.21 | 3.92 | 4.63 | 0.32 | 0.37 | 0.74 | 0.49 | 13.60 | 1.93 | 12 | 87 | 14.20 | 13.00 | 2.10 | 1.75 | 1.50 | 1.20 |
| YoY (%) | 62.0% | 35.0% | 99.9% | 64.6% | 398.3% | 29.5% | 308.6% | 103.9% | | | | | | | | | | |
| QoQ (%) | -34.7% | 74.5% | 22.4% | 18.1% | 33.6% | 14.1% | 99.0% | -32.8% | | | | | | | | | | |
| 华海清科 | 3.48 | 3.69 | 4.16 | 4.79 | 0.91 | 0.94 | 1.57 | 1.34 | 16.13 | 4.77 | 15 | 51 | 16.95 | 15.30 | 5.17 | 4.37 | 4.00 | 3.42 |
| YoY (%) | 192.9% | 111.2% | 66.3% | 83.5% | 121.6% | 221.6% | 102.5% | 167.7% | | | | | | | | | | |
| QoQ (%) | 33.5% | 5.9% | 12.8% | 15.1% | 82.1% | 3.5% | 66.4% | -14.7% | | | | | | | | | | |
| 精测电子 | 6.04 | 5.01 | 7.15 | - | 0.28 | 0.01 | 1.14 | 1.31 | - | 2.75 | - | 57 | - | - | 2.85 | 2.65 | 1.25 | 1.05 |
| YoY (%) | 1.5% | -28.0% | 50.1% | - | -56.1% | -99.1% | 218.5% | 1230.8% | | | | | | | | | | |
| QoQ (%) | -5.8% | -17.0% | 42.6% | - | 187.8% | -97.3% | 14658.9% | 14.8% | | | | | | | | | | |
| 长川科技 | 5.38 | 6.51 | 5.65 | - | 0.71 | 1.74 | 0.80 | 1.60 | - | 4.85 | - | 54 | - | - | 5.20 | 4.50 | 4.55 | 3.85 |
| YoY (%) | 82.4% | 72.0% | 42.9% | - | 60.1% | 285.5% | 101.1% | 79.8% | | | | | | | | | | |
| QoQ (%) | 21.5% | 21.1% | -13.2% | - | -19.9% | 144.8% | -53.8% | 98.5% | | | | | | | | | | |
| 光力科技 | 1.20 | 1.49 | 1.65 | - | 0.20 | 0.24 | 0.20 | 0.15 | - | 0.80 | - | 75 | - | - | 0.94 | 0.65 | 0.64 | 0.54 |
| YoY (%) | 165.7% | -4.8% | 9.3% | - | 155.3% | -52.4% | -7.1% | -59.2% | | | | | | | | | | |
| QoQ (%) | -32.4% | 23.7% | 11.4% | - | -46.9% | 19.8% | -17.8% | -21.9% | | | | | | | | | | |

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；股价时间为 2023-01-31；22Q4 营收和净利润值由 22 年营收及净利润预告中值减去前三季度历史值得来；

图表 2：A 股重点半导体设备公司估值情况

| 序号 | 证券代码 | 公司名称 | 市值 (亿元) | 营业收入 (亿元) | | | | 归母净利润 (亿元) | | | | PE | | | | PS | | | |
|----|-----------|--------|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|
| | | | | 21A | 22E | 23E | 24E | 21A | 22E | 23E | 24E | 21A | 22E | 23E | 24E | 21A | 22E | 23E | 24E |
| 1 | 002371.SZ | 北方华创 | 1238 | 96.83 | 145.80 | 195.88 | 250.79 | 10.77 | 21.09 | 28.67 | 38.62 | 115 | 59 | 43 | 32 | 13 | 8 | 6 | 5 |
| | YoY (%) | | | 59.9% | 50.6% | 34.3% | 28.0% | 100.7% | 95.7% | 35.9% | 34.7% | | | | | | | | |
| 2 | 688012.SH | 中微公司 | 646 | 31.08 | 45.64 | 61.49 | 80.05 | 10.11 | 11.17 | 14.40 | 18.29 | 64 | 58 | 45 | 35 | 21 | 14 | 11 | 8 |
| | YoY (%) | | | 36.7% | 46.8% | 34.7% | 30.2% | 105.5% | 10.4% | 28.9% | 27.0% | | | | | | | | |
| 3 | 688072.SH | 拓荆科技-U | 297 | 7.58 | 15.37 | 23.55 | 32.45 | 0.68 | 2.90 | 4.16 | 6.14 | 434 | 102 | 71 | 48 | 39 | 19 | 13 | 9 |
| | YoY (%) | | | 74.0% | 102.8% | 53.2% | 37.8% | -696.1% | 323.6% | 43.4% | 47.5% | | | | | | | | |
| 4 | 688082.SH | 盛美上海 | 371 | 16.21 | 27.35 | 38.36 | 50.73 | 2.66 | 5.59 | 7.27 | 9.54 | 139 | 66 | 51 | 39 | 23 | 14 | 10 | 7 |
| | YoY (%) | | | 60.9% | 68.7% | 40.3% | 32.3% | 35.3% | 110.0% | 30.0% | 31.2% | | | | | | | | |
| 5 | 603690.SH | 至纯科技 | 123 | 20.84 | 29.66 | 40.23 | 50.54 | 2.82 | 3.69 | 5.30 | 6.80 | 44 | 33 | 23 | 18 | 6 | 4 | 3 | 2 |
| | YoY (%) | | | 49.2% | 42.3% | 35.6% | 25.6% | 8.1% | 30.8% | 43.7% | 28.3% | | | | | | | | |
| 6 | 688200.SH | 华峰测控 | 250 | 8.78 | 11.13 | 15.00 | 19.96 | 4.39 | 5.36 | 7.16 | 9.56 | 57 | 47 | 35 | 26 | 29 | 23 | 17 | 13 |
| | YoY (%) | | | 121.0% | 26.7% | 34.8% | 33.1% | 120.3% | 22.0% | 33.8% | 33.5% | | | | | | | | |
| 7 | 300604.SZ | 长川科技 | 261 | 15.11 | 27.81 | 40.09 | 52.17 | 2.18 | 5.40 | 8.49 | 11.45 | 120 | 48 | 31 | 23 | 17 | 9 | 7 | 5 |
| | YoY (%) | | | 88.0% | 84.0% | 44.2% | 30.1% | 157.2% | 147.3% | 57.4% | 34.8% | | | | | | | | |
| 8 | 688037.SH | 芯源微 | 167 | 8.29 | 13.31 | 19.25 | 26.17 | 0.77 | 1.74 | 2.39 | 3.44 | 216 | 96 | 70 | 49 | 20 | 13 | 9 | 6 |
| | YoY (%) | | | 152.0% | 60.6% | 44.6% | 35.9% | 58.4% | 124.7% | 37.4% | 44.2% | | | | | | | | |
| 9 | 600641.SH | 万业企业 | 174 | 8.80 | 14.81 | 20.28 | 25.09 | 3.77 | 4.81 | 6.04 | 7.17 | 46 | 36 | 29 | 24 | 20 | 12 | 9 | 7 |
| | YoY (%) | | | -5.5% | 68.3% | 36.9% | 23.7% | 19.4% | 27.8% | 25.5% | 18.7% | | | | | | | | |
| 10 | 688120.SH | 华海清科 | 243 | 8.05 | 16.86 | 26.63 | 35.03 | 1.98 | 4.34 | 6.75 | 8.99 | 123 | 56 | 36 | 27 | 30 | 14 | 9 | 7 |
| | YoY (%) | | | 108.6% | 109.4% | 58.0% | 31.6% | 102.8% | 119.0% | 55.3% | 33.3% | | | | | | | | |
| 11 | 300480.SZ | 光力科技 | 60 | 5.30 | 7.32 | 10.70 | 14.72 | 1.18 | 1.14 | 2.10 | 3.18 | 50 | 52 | 28 | 19 | 11 | 8 | 6 | 4 |
| | YoY (%) | | | 70.3% | 38.1% | 46.2% | 37.6% | 98.8% | -3.4% | 84.2% | 51.4% | | | | | | | | |
| 12 | 688001.SH | 华兴源创 | 140 | 20.20 | 24.19 | 32.46 | 41.44 | 3.14 | 3.29 | 5.64 | 7.56 | 45 | 43 | 25 | 18 | 7 | 6 | 4 | 3 |
| | YoY (%) | | | 20.4% | 19.7% | 34.2% | 27.7% | 18.4% | 4.7% | 71.4% | 34.2% | | | | | | | | |
| 13 | 300567.SZ | 精测电子 | 157 | 24.09 | 28.84 | 36.84 | 46.73 | 1.92 | 2.69 | 3.73 | 4.98 | 81 | 58 | 42 | 31 | 6 | 5 | 4 | 3 |
| | YoY (%) | | | 16.0% | 19.7% | 27.7% | 26.9% | -20.9% | 39.9% | 38.7% | 33.5% | | | | | | | | |
| | 合计 | | 4129 | 271.17 | 408.09 | 560.75 | 725.88 | 46.39 | 73.20 | 102.09 | 135.72 | 平均值 | | | | | | | |
| | YoY (%) | | | 50.0% | 50.5% | 37.4% | 29.4% | 66.3% | 57.8% | 39.5% | 32.9% | 118 | 58 | 41 | 30 | 19 | 12 | 8 | 6 |

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；股价时间为 2023-01-31，2022-2024 年为 Wind 一致性预测；

行业及公司评级体系

| | 评级 | 说明 |
|---------|-----|--|
| 行业及公司评级 | 买入 | 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上 |
| | 增持 | 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%； |
| | 中性 | 未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%； |
| | 减持 | 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%； |
| | 卖出 | 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上； |
| | 无评级 | 因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 |
| 基准指数说明： | | A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。 |

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE