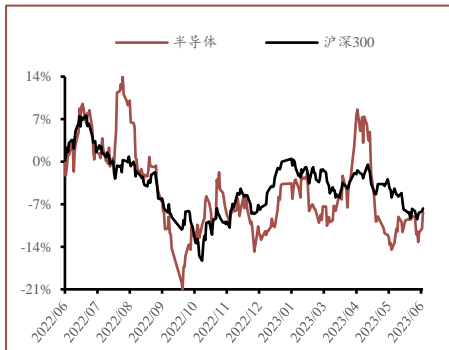


投资评级:看好(维持)

最近 12 月市场表现



分析师 张益敏

SAC 证书编号: S0160522070002

zhangym02@ctsec.com

相关报告

- 《AI 模型乘风起, GPU 掌舵算力大时代》 2023-04-17
- 《行业周期与政策共振, 看好自主可控和周期复苏》 2023-03-15
- 《光刻为半导体设备之巅, 冰山峰顶待国产曙光》 2023-02-23

半导体设备市场短期趋稳, 国产替代砥砺前行

核心观点

- ❖ **2023Q1 全球半导体设备市场逐渐企稳:** SEMI 发布统计结果, 2023Q1 全球半导体设备销售额 268 亿美元, 同比 2022Q1 增长 9%, 季度环比仍处于收缩区间, 但筑底企稳趋势已初步显现。
- ❖ **多重因素叠加, 中国大陆市场暂面临挑战:** 2022 年 10 月美国对华采取半导体限制措施, 对中国大陆晶圆厂扩产造成干扰。此外, 全球半导体景气度下行, 宏观经济因素也产生拖累, 2023Q1 中国大陆市场规模为 58.6 亿美元, 同比下降 23%; 环比 2022Q4 的 63.6 亿美元也呈收缩态势。2023Q1 同期中国台湾设备销售金额 69.3 亿美元, 同比增长 42%。
- ❖ **美国政府政策推动, 北美半导体设备销售金额冲高:** 美国行政当局于 2022 年 8 月签署芯片法案, 提供数百亿美元的资金和减税支持, 诱使半导体企业在美国设厂。台积电、三星、英特尔等公司开启在美新建/扩建晶圆厂进程, 提振北美半导体设备市场需求 (2023Q1 市场规模达 39.3 亿美元)。
- ❖ **国产半导体设备仍具光明前景:** 美国半导体供应链目前存在较大短板; 同期晶圆厂设备不间断运行通常需要员工 24H 维护, 美国厂人力成本也有较大压力。相比之下, 中国大陆本地及周边产业链完善, 但进口受限使得设备端暂时存在短板。中国半导体设备企业正密集开展成熟制程设备的验证工作; 未来有望研发更高端的半导体设备, 从而进一步扩大自身的市场份额。
- ❖ **投资建议:** 建议关注拓荆科技、精测电子、中科飞测、北方华创、中微公司等半导体设备企业。
- ❖ **风险提示:** 景气度下滑导致半导体设备需求不及预期; 新产品和技术研发进展不及预期; 行业竞争加剧。

表 1: 重点公司投资评级:

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (06.13)	EPS (元)			PE			投资评级
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
688072	拓荆科技	539.50	426.55	3.18	4.00	6.20	68.16	106.64	68.80	增持
688012	中微公司	979.72	158.48	1.90	2.62	3.62	51.58	60.49	43.78	增持
300567	精测电子	275.25	98.96	0.99	1.32	1.72	50.71	74.97	57.53	增持
688361	中科飞测-U	263.65	82.39	0.05	0.08	0.20	0.00	1,029.88	411.95	无评级
002371	北方华创	1,697.82	320.50	4.46	6.65	9.56	50.50	48.20	33.53	增持

数据来源: wind 数据, 财通证券研究所

信息披露

● 分析师承诺

作者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，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

● 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

● 公司评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；

无评级：由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

● 行业评级

看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；

中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

● 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均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。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，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。