

ASML 销售额创新高，半导体市场持续回升

2024 年 3 月 6 日

核心观点

- **事件：**2024 年 3 月 5 日，光刻机大厂 ASML 公布了以“携手推进技术向新”为主题的 2024 年度报告。
- **销售额再创新高，中国仍是主要市场：**2024 年，ASML 实现 282.63 亿欧元的净销售额，同比增长 2.6%；毛利率和 2023 年持平为 51.3%；净利率为 26.8%，同比下滑 1.6pct；净利润为 75.72 亿欧元，同比下降 3.4%。按地区来看，来自中国的营收为 101.95 欧元，同比增长 40.58%，占据总营收的 36.07%；来自韩国、美国、中国台湾的营收分别占总营收的 22.7%、16%、15.4%，其中来自中国台湾的营收大幅下滑 46.07%。2024 年，ASML 共销售 583 台光刻及量测系统，包括 44 台 EUV 光刻系统、374 台 DUV 光刻系统、165 计量和检测系统；按应用领域划分，357 台用于逻辑芯片，204 台用于存储芯片。
- **半导体市场持续回升，2030 年有望突破万亿：**2024 年，全球芯片行业强劲反弹至 6269 亿美元。其中，存储芯片的市场规模增长显著，同比增长 81%至 1671 亿美元，主要系 AI 技术对大容量、高速存储的需求和云计算、大数据的普及。逻辑芯片的市场规模同比增长 16.9%，系 AI 需求的推动和传统应用市场的复苏。WSTS 预测，2025 年全球半导体市场将在逻辑芯片和存储芯片市场成长的双轮驱动下继续回升，预计逻辑芯片市场规模将同比增长 16.9%，存储芯片市场规模将同比增长 13.4%，全球半导体行业销售额将同比增长 11.2%至 6972 亿美元。ASML 在年报中也指出，2030 年全球半导体销售额有望突破万亿美元。半导体行业即将迎来新一轮成长周期。
- **制程微缩需求不改，AI 提振先进制程设备投资：**半导体设备是半导体行业的基石，随着半导体行业的成长而成长。自 2024 年起，AI 的需求已经成为半导体行业成长的核心驱动力，而 AI 芯片性能的提升依赖于更先进的制程工艺和封装技术，尤其是在光刻、薄膜沉积、刻蚀和量检测领域。ASML 也在年报中指出，AI 作为主要终端驱动力的崛起将带来更积极 EUV 需求。展望 2025，SEMI 预测，晶圆厂设备销售额将同比增长 14.7%至 1127.8 亿美元，测试设备将同比增长 30.31%至 87.7 亿美元，封装设备也将同比增长 34.99%至 59.8 亿美元。
- **投资建议：**看好半导体行业的持续成长和 AI 引发的对先进制程投资需求，建议关注中微公司、拓荆科技、北方华创、盛美上海、芯源微、中科飞测、华海清科、华峰测控。
- **风险提示：**先进制程发展不及预期的风险；AI 芯片渗透不及预期的风险；国际贸易的风险。

电子

推荐 维持

分析师

高峰

☎: 010-8092-7671

✉: gaofeng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522040001

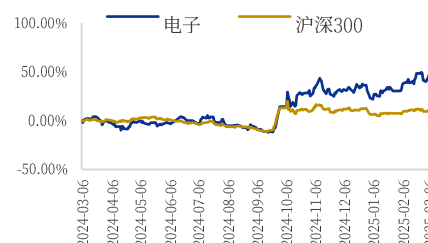
研究助理

钟宇佳

✉: zhongyujia_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2025-3-6



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

相关研究

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

高峰 电子行业首席分析师。北京邮电大学电子与通信工程硕士，吉林大学工学学士。2年电子实业工作经验，7年证券从业经验，曾就职于渤海证券、国信证券、北京信托证券部。2022年加入中国银河证券研究院，主要从事硬科技方向研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn