

行业评级:

机械设备

增持 (维持)

章诚 执业证书编号: S0570515020001
研究员 021-28972071
zhangcheng@htsc.com

肖群稀 执业证书编号: S0570512070051
研究员 0755-82492802
xiaoqunxi@htsc.com

关东奇来 021-28972081
联系人 guandongqilai@htsc.com

黄波 0755-82493570
联系人 huangbo@htsc.com

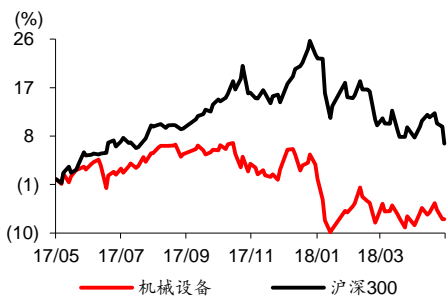
相关研究

1《汉钟精机(002158,买入): 气价调整利好热泵产业链》2018.05

2《机械设备: 航班延误引发的轨道交通产业思考》2018.05

3《机械设备: 投资加快, 半导体设备增速向上》2018.05

一年内行业走势图



资料来源: Wind

晶圆产能动向及设备行业中报展望

“芯”装备产业笔记之八

中国大陆多地晶圆厂开工, 本土设备企业或迎高速增长机遇期

2018年以来中芯国际、华宏、三星旗下晶圆厂陆续开工, 印证中国大陆正逐渐步入建厂高峰。设备国产化是产业崛起关键, 伴随建厂投资落地和国家战略支持, 本土半导体设备板块有望高速增长。我们建议优选技术准备充分的国产装备企业, 关注长川科技、北方华创、杭氧股份、晶盛机电。

2018年3-5月中芯国际、华宏、三星旗下晶圆厂陆续开工

2018年以来, 中芯集成电路制造(绍兴)项目、华虹无锡集成电路研发和制造基地、三星(中国)半导体有限公司存储芯片二期项目先后建设开工。1) 中芯绍兴: 18年5月开工, 由中芯国际、绍兴市政府、盛洋集团共同出资, 总投资58.8亿元, 计划引进一条月产能4.25万片的8英寸产线, 面向MEMS和功率器件; 2) 华宏无锡: 18年4月开工, 总投资100亿美元(一期25亿美元), 一期计划新建90~65纳米、月产能4万片的12英寸产线; 3) 三星西安: 18年3月开工, 总投资70亿美元, 预计12英寸闪存芯片产线新增20万片月产能。(资料来源绍兴市政府官网、OFweek)

设备国产化是产业崛起关键, 设备制造商有望伴随本土半导体企业共成长

我们认为, 半导体产业是贯穿于下游制造的技术命脉, 产业链条长对经济拉动作用较大, 是实现中国制造业升级的核心环节。半导体工艺流程复杂, 设备技术壁垒高且价值高昂, 对半导体企业的工艺进步和创新、盈利能力提升起到了关键作用。近期中美贸易摩擦一定程度上暴露了中国在半导体工艺及核心设备上存在短板, 未来国家对本土半导体及设备企业的战略扶持有望进一步加强。虽然中外设备技术差距仍然悬殊, 需要长时间积累和追赶, 但在硅片生产设备、晶圆厂辅助制程设备、封装测试设备等领域, 中国有望培育出一批伴随本土半导体企业共同成长的优秀装备制造企业。

晶圆厂投资拉动需求, 半导体设备企业2018中期、全年业绩或快速增长

SEMI预计2018年中国半导体设备销售额有望达113亿美元, 同比增长37%。我们认为中芯国际、华宏、三星旗下晶圆厂陆续开工印证中国大陆正逐渐步入建厂高峰, 中国有望承接半导体产业第三次国际转移。投资落地将有效拉动国内半导体设备市场需求, 叠加国家在税收、投融资、研发创新、产能扩张、人才引进等多维度的战略扶持, 本土设备板块趋势向好。

半导体设备公司2018年中报业绩展望正面, 我们预计将延续较高增速

基于以上晶圆厂产能建设的新动向及此前产业调研, 我们对半导体设备公司2018年中报业绩展望正面, 预计核心公司业绩将持续较高增速。另一方面未来3年本土企业分化在所难免, 掌握核心技术、重视研发的企业有望脱颖而出, 在产业和资本市场的价值也会进一步提高。考虑竞争劣势和国产化难度, 建议“从产业链后端向前端、从配套到核心环节”角度, 优选细分行业龙头, 建议关注长川科技、北方华创、杭氧股份、晶盛机电。

风险提示: 国内集成电路制造技术突破慢于预期、投资增速不及预期; 国内晶圆厂建设进程不及预期; 本土半导体设备企业技术突破不及预期。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议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，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。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。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。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。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com