

半导体

行业快报

ASML 二季报显示高端市场采购热情高涨

投资要点

◆ **事件：**全球半导体设备供应商 ASML 发布 2018 年第二季度业绩报告，营业收入 27.4 亿欧元，同比上升 19.9%，毛利率 43.3%，同比上升 0.4 个百分点，净收益为 5.84 亿欧元，同比上升 4.8%，环比上升 8.2%。当季营收中来自中国大陆地区的占比达到了 19%，与美国基本持平，低于韩国的 35%，但是高于台湾地区的 18%。公司 EUV 光刻机的出货量在第二季度达到了 4 台，高于之前预期 1 台，全年的预计将会达到 20 台。

◆ 点评：

➢ **产业政策驱动支持，中国大陆成为投资热点：**ASML 作为全球领先的光刻机工艺的设备供应商，其产品市场的去向在一定程度上代表了产业布局的方向，从公司 2018 年的上半年的销售收入的分布看，中国大陆地区的总金额和占比稳步增长，显示出中国市场已经成为全球产业转移的重要方向。我们认为，这个主要得益于国家和地方政府在集成电路领域的持续产业政策支持，希望通过引进并吸收优质的产业资源，形成有效的集群效应，进而在全球市场的竞争中占据重要地位。另外一方面，在经过多年的发展之后，我们国家的半导体集成电路产业从市场、人才、资金、技术、产业链成熟度等多方面均取得了长足的进步，使得无论是国内厂商还是海外厂商的在大陆地区的投资成为了一项双赢的举措，因此我们持续中长期看好国内市场的发展前景。

➢ **高端设备出货量增加，产业升级明显：**ASML 的光刻机产品在全球的中高端市场占据了主要的份额，尤其在极紫外光微影设备（EUV）领域是仅有的供应商，因此该产品的出货量水平代表了全球工艺水平的发展趋势。从 Q2 的数据看，EUV 的出货量超预期，并且根据其对外公布的预告看，2018 年及 2019 年全年的 EUV 出货量预计将会达到 20 台和 30 台，显示了尽管短期内产业市场存在需求的波动，但是行业厂商对于未来的市场环境仍然报以乐观的预期，并且产业升级的速度逐步加快。值得关注的是，之前媒体也报道过，我们国家的芯片制造大厂中芯国际订购了一台 AMSL 的 EUV 设备，预计 2019 年交付，显示了我们国家在先进制造工艺上的投入也是值得期待的。

◆ **风险提示：**产业投资政策的推动落地不及预期；市场需求波动幅度高于预期；产业竞争格局变化超预期影响盈利水平。

投资评级

同步大市-B 维持

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	8.12	-7.66	15.70
绝对收益	2.43	-16.50	7.18

分析师

蔡景彦

 SAC 执业证书编号：S0910516110001
 caijingyan@huajinsec.cn
 021-20377068

报告联系人

陈韵迷

 chenyunmi@huajinsec.cn
 021-20377060

相关报告

半导体：双“创新中心”落户上海，产业再迎政策利好 2018-07-04

半导体：产业政策持续利好，投资判断需谨慎 2018-04-01

半导体：人工智能芯片高热度揭示半导体产业方向，产业上行趋势更值得关注 2017-12-21

半导体：全球半导体市场掀强强联手态势，行业转型升级可以预期 2017-11-09

半导体：IC China 高峰论坛畅论产业发展方向 2017-10-26

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

蔡景彦声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.com