

行业研究/动态点评

2018年08月17日

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

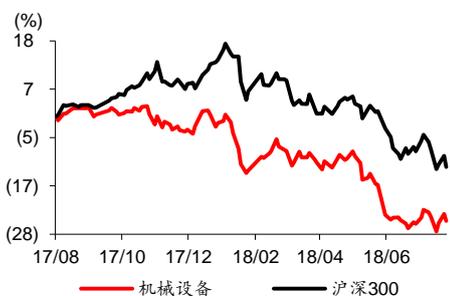
相关研究

1《赢合科技(300457,增持): 盈利符合预期, 稳扎稳打度时艰》2018.08

2《浙江鼎力(603338,增持): 深耕高空作业平台, 扩产外延双轮驱动》2018.08

3《先导智能(300450,买入): 盈利符合预期, 调整方显龙头本色》2018.08

一年内行业走势图



资料来源: Wind

设备龙头或受益于产能投资及产业整合红利

“芯”装备产业笔记之十四

半导体设备行业正步入高速成长阶段, 产能投资及产业整合红利有望释放
据 SEMI 数据 2018 年中国半导体设备市场有望首次突破百亿级别达 118 亿美元/yoy+44%, 2019 年或将趋势延续达 173 亿美元/yoy+47%, 中国大陆有望于 2019 年超越韩国成为全球第一大半导体设备市场, 产能投资所带来的设备需求有望放量。半导体设备行业正步入高速成长阶段, 由于龙头企业在人才招揽、技术研发和订单获取方面的优势都比较突出, 未来有望成为晶圆厂产能投资高峰和半导体设备产业整合红利的真正受益者。推荐国产测试设备龙头企业长川科技, 建议关注单晶硅设备龙头晶盛机电。

海外测试设备技术进步或进入平台期, 国产测试设备正迎来重大发展机遇
我们认为国产测试设备的发展已具备三大机遇: 1) 国际 ATE 厂商面临市场天花板和业务转型拐点, 海外测试设备研发投入有所收缩, 技术进步或有限; 2) 本土晶圆厂、封测厂发展迅速, 产能从台湾及海外转到中国大陆的过程是本土设备重大崛起机会; 3) 下游行业进入“后手机时代”, IoT、自动驾驶等应用变得分散, 测试标准化程度变低, 服务贴近客户需求、以应用为中心、成本更优化的国产设备有望更受青睐。目前以长川科技为代表的本土龙头厂商正处于进口替代的关键阶段, 替代空间广阔。

刻蚀机设备领域上海中微技术进步较快, 未来订单有望出现新进展

上海中微半导体专注于干法刻蚀设备的研制, 根据我们的产业调研, 现在公司刻蚀设备产品已经具备直径 300 毫米、28 纳米及以上制程工艺的芯片刻蚀加工能力, 其刻蚀设备所独有的新型小批量多反应器系统, 使其与同类产品相比生产率可较大幅度提升, 加工每片芯片的成本也明显节省。我们认为, 公司专注于科研的积累与迭代, 技术进步较快, 同时受益于中国大陆晶圆建设高峰所带来的设备采购需求, 未来订单有望出现新进展。

硅片需求扩大+国内硅片项目推进, 国产单晶硅生长设备龙头或将受益

2018 年以来中国大陆正逐渐步入建厂高峰, 同时也预示着中国大陆半导体级硅片需求将继续扩大。目前国内硅片高度依赖进口, 根据我们对国内硅片企业产能投资规划的梳理, 中国规划布局 8 或 12 英寸硅片企业已达 11 家, 总投资规模预计将超过 710 亿元。晶盛机电是国产单晶硅生长设备龙头企业, 在半导体领域大力推进 8~12 英寸大硅片制造用晶体生长及加工的核心装备国产化, 或将受益晶圆厂数量增加所带来的硅片供需缺口扩大。

持续看好半导体设备板块, 推荐长川科技, 关注晶盛机电

我们认为中国或需较长时间才能出现世界一流半导体装备企业, 但边缘上的成长和进步已开始出现。国内测试设备、中后道刻蚀机、硅晶圆制造设备等企业虽然面临技术进步挑战等困难, 但可能较快实现国产化突破并率先兑现业绩高增长。从 2018、2019 年业绩成长性来看, 半导体设备或是全市场优选行业之一。推荐长川科技, 关注晶盛机电。

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，需在允许的范围内使用，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