

## 机械设备/专用设备

## 半导体设备：中国成全球最大市场，龙头受益自主可控

**评级：增持（维持）**

分析师：王华君

执业证书编号：S0740517020002

Email: wanghj@r.qlzq.com.cn

分析师：朱荣华

执业证书编号：S0740518070010

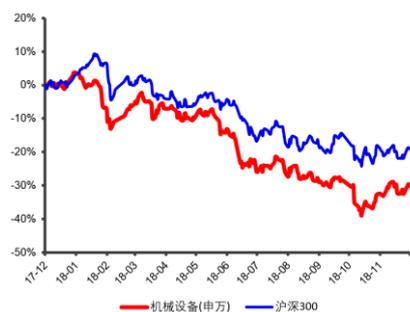
Email: zhurh@r.qlzq.com.cn

研究助理：赵晋

Email: zhaojin@r.qlzq.com.cn

**机械行业基本状况**

|             |         |
|-------------|---------|
| 上市公司数       | 319     |
| 行业总市值(百万元)  | 1713178 |
| 行业流通市值(百万元) | 1255539 |

**机械行业-市场走势对比**

**相关报告**

- 《半导体设备行业深度：迎来历史性机遇！重点推荐北方华创、长川科技、晶盛机电》2017.11.9
- 《半导体封测设备：从龙头 ASMP 看行业景气向上》2018.8.1
- 《北方华创（002371.SZ）深度：半导体设备龙头：迎战略机遇期！》2018.12.2
- 《长川科技（300604.SZ）深度：国内半导体检测设备龙头，受益集成电路行业爆发》2018.8.10
- 《晶盛机电（300316.SZ）深度：国内晶体硅生长设备龙头，受益光伏行业复苏、半导体行业爆发》2017.11.12

**重点公司基本状况**

| 简称   | 股价<br>(元) | EPS  |       |       |       | PE   |       |       |       | PEG  | 评级 |
|------|-----------|------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|------|----|
|      |           | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |      |    |
| 北方华创 | 43.63     | 0.27 | 0.54  | 0.73  | 0.98  | 159  | 81    | 60    | 45    | 1.72 | 买入 |
| 长川科技 | 33.77     | 0.34 | 0.54  | 0.81  | 1.10  | 100  | 63    | 42    | 31    | 0.98 | 增持 |
| 晶盛机电 | 10.98     | 0.30 | 0.52  | 0.66  | 0.77  | 36   | 21    | 17    | 14    | 0.52 | 增持 |
| 捷佳伟创 | 30.02     | 0.79 | 0.95  | 1.14  | 1.42  | 38   | 32    | 26    | 21    | 1.18 | 增持 |

备注

**投资要点**

- 事件：2018年3季度，中国大陆半导体设备市场规模为39.8亿美元，首次超越韩国，成为全球最大半导体设备市场。

据国际半导体设备与材料协会（SEMI）2018年12月5日报道，今年三季度韩国半导体设备出货规模为34.5亿美元，环比减少29%，同比减少31%。2018年一季度，韩国半导体设备市场规模创历史新高，达到62.6亿美元，此后出现下滑，这是韩国自2016年一季度（16.8亿美元）以后设备出货规模首次出现下滑。三季度中国半导体设备市场规模为39.8亿美元，环比增长5%，同比增长106%，成为全球最大半导体设备市场。

- 全球半导体需求下滑，半导体设备需求承压。但中国大陆市场规模逆势扩大，保守预测我们估计2018年中国大陆半导体设备出货规模同比增长超过60%。

1) 全球半导体需求增速下滑，中国大陆仍保持20%以上的月度同比增长。据SEMI，2018年9、10月全球半导体销售额同比增长13.8%、12.7%（去年同期22.2%、21.8%），但中国大陆仍是全球增长最快的市场，2018年9、10月同比增速为26.3%、23.3%。

2) 半导体设备产业存在周期性，目前全球设备需求承压。全球半导体设备的出货规模2018年第一和第二季度分别为17.0、16.7亿美元，同比增长30%、18.6%，二季度环比下滑1.5%。

3) 2018年中国大陆半导体设备市场持续扩张，全年保守估计半导体设备出货规模同比增长超过60%。前三季度中国大陆半导体设备出货规模分别为26.4、37.9、39.8亿美元，同比增长分别为31.3%、51.0%和106.2%。

- 主流晶圆厂建设及设备采购稳步推进，关键产线迎来产能爬坡、订单大规模释放阶段，国产化率有望取得突破。

半导体设备国产化取得进展，部分国产核心设备已经打入高端生产线。目前新建生产线国产化率为13%-15%，长江存储设备订单公示名单中国内设备厂商有北方华创、中微半导体、盛美半导体、睿励科仪、沈阳拓荆等。

目前关键产线长江存储一期、合肥长鑫、华力微电子、紫光南京一期、中芯上海等多个项目都是产能爬坡的关键阶段，2019-2020年是订单释放的关键时期。

- 投资建议：我国半导体设备自给率低，“纲要规划+大基金”助力半导体，进口替代空间广阔；重点推荐行业龙头：北方华创、长川科技、晶盛机电。

中长期看，我们认为全球半导体产业链的转移趋势不变、国内设备企业的国产替代趋势不变。集成电路产业发展纲要推进设备材料端2020年打入国际采购供应链。国产设备处于突破拐点，核心企业有望充分受益：

1) 核心设备领域，国内外差距大。有格局、重研发的企业将更快获得主流下游客户认可，如北方华创（产品线布局完善，研发投入比重大、2018Q3研发投入占营收比重50%，有望成为中国的AMAT（美国应用材料））；

2) 技术难度相对较低领域，国产化突破较快，2018-2020年或将实现业绩突破，如长川科技（测试设备龙头）、晶盛机电（硅片设备）。

- 风险提示：行业波动风险，产业化不达预期风险，全球贸易格局变化风险。

**投资评级说明：**

|  | 评级 | 说明                                  |
|--|----|-------------------------------------|
| 股票评级   | 买入 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上      |
|  | 增持 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间   |
|  | 持有 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5%之间 |
|  | 减持 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上      |
| 行业评级   | 增持 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上       |
|  | 中性 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间 |
|  | 减持 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上       |
| 备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。 |    |                                     |

**重要声明：**

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，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。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。