

行业点评

阿斯麦23Q1业绩创新高，EUV出货占比提升

强于大市(维持)

行情走势图



证券分析师

付强
投资咨询资格编号
S1060520070001
FUQIANG021@pingan.com.cn

徐勇
投资咨询资格编号
S1060519090004
XUYONG318@pingan.com.cn

研究助理

徐碧云
一般证券从业资格编号
S1060121070070
XUBIYUN372@pingan.com.cn



事项:

阿斯麦发布2023财年一季度业绩报告，公司单季实现营业收入67.46亿欧元，同比增长90.87%。

平安观点:

- 快速发货，营收和利润创历史新高：**公司2023财年一季单季度营收达到67.46亿欧元，同比增长90.87%，环比增长4.91%，超出此前的指引上限并创历史新高，主要是EUV和DUV设备由于提前安装完毕并提前验收超出预期；实现净利润19.56亿欧元，同比增长181.29%，环比增长7.67%。公司单季度的毛利率为50.6%，同比提升1.6pct，环比下降0.9pct；净利率为29%，同比提升9.3pct，环比提升0.8pct。R&D费用为9.48亿欧元，SG&A费用为2.6亿欧元。
- EUV销售占比提升，新签订单环比减少：**按业务划分，公司设备系统收入53亿欧元，安装服务收入14亿欧元（低于指引主要是客户升级需求减少）。其中系统销售收入按技术划分，EUV占比提升至54%，ArFi占比30%，其余ArF（3%）、KrF（9%）、量测检测（3%）、I线（1%）；按照终端客户应用分，逻辑70%、存储30%（22Q4逻辑64%、存储36%）；从地区来看，中国台湾占比49%，韩国、美国、中国大陆、EMEA、日本分别占26%、18%、8%、1%、1%。从光刻机台出货数量看，阿斯麦共计出货100台机台（同比增加38台，环比减少6台），其中EUV出货17台（比22Q4增加4台），ArFi出货25台（比22Q4增加3台），ArF出货7台（减少1台），KrF出货43台（减少6台），I线出货8台（减少6台）。阿斯麦23Q1新签订单37.52亿欧元，其中逻辑79%、存储21%（2022Q4新签订单63.16亿欧元），其中包括EUV设备约16亿欧元。
- 23年增长预期超25%，积压订单389亿欧元：**Q1末，公司有约15亿欧元的递延收入。阿斯麦对2023Q2持较为乐观的态度，预计23财年Q2营收的指引区间为65-70亿欧元，中值与本季度基本持平，其中设备安装服务收入约13亿欧元，毛利率指引为50%-51%。展望2023年，他们仍预期营收将有超过25%的增长；全年毛利率相比2022年略有提升；预期依然是出货60台套EUV系统、375台套DUV系统（浸没式25%）。阿斯麦表示确实看到某些终端市场正在努力降低库存水平，比如存储客户在减少资本开支，减少晶圆产量，但逻辑的某些细分市场依然较强，尤其是在需要DUV的成熟节点。今年总需求依然超出公司产能，当前有超过389亿欧元的积压订单，首要目标仍然是优化供应、确保交付，其中中国国内占了20%以上。关于荷兰政府的出口管制，针对的是先进半导体制造，公司的解读是NXT:2000及后续版本出口需要许可证，预期不会对20

23年以及之后的业绩指引产生大影响。

- **投资建议：**当前国内半导体设备的国产化率依然较低，在美国等国家对华半导体制裁不断升级及国内代工厂和IDM厂仍在不断扩产的双重背景下，国内设备及零部件的自主可控需求日益强烈，国产半导体设备及零部件公司将迎来发展良机。推荐中微公司、北方华创、华海清科，建议关注拓荆科技、芯源微、富创精密、英杰电气、江丰电子、茂莱光学。
- **风险提示：**1) 供应链风险上升。中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压加剧，半导体产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高。2) 政策支持力度不及预期。半导体产业正处在发展的关键时期，很多领域在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。3) 市场需求可能不及预期。消费电子等市场需求依然较为疲软，上市公司收入和业绩增长可能不及预期。4) 国产替代不及预期。如果客户认证周期过长，国内厂商的产品研发技术水平达不到要求，则可能影响国产替代的进程。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2023版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层
邮编:518033

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼
邮编:200120

北京

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心北楼16层
邮编:100033