

# ASML 财报看半导体设备投资

点评报告/电子行业

2019年1月24日

## 一、事件概述

近日，光刻机龙头 ASML 发布其 2018 年四季度财报。ASML 2018 年四季度实现总销售收入 31 亿欧元，同比增长 23%，其中，系统设备的销售收入 24 亿欧元；19 年 Q1 收入指引为 21 亿欧元。

## 二、分析与判断

### ➤ Q4 销售收入超指引，EUV 2019 年出货动能强

ASML 2018 年四季度实现总销售收入 31 亿欧元，超出在三季度时给出的 30 亿欧元的指引。具体从各类型的光刻机出货量看，2018 年全年 EUV 光刻机出货量 18 台套，DUV 光刻机 189 台套。ASML 给出指引，2019 年 EUV 光刻机的出货计划为 30 台套，同时表示，目前 EUV 订单量高于计划出货量，需求较好。

### ➤ Q4 订单出现较大幅度下滑，显示晶圆厂谨慎增加新产能

尽管 ASML 2018 年四季度的销售收入仍然保持着较高增长态势，但是订单却出现了较大幅度下滑。2018 年四季度，其订单金额约 16 亿欧元，相比于第三季度的 22 亿欧元和 17 年四季度的 29 亿欧元，均出现较大幅度的下滑，反映各晶圆厂在当前供应链库存仍然处于较高位置、下游各应用终端需求疲软等不确定因素下，选择谨慎增加新产能。我们预计，供应链高库存状况有望在下半年得到缓解。

### ➤ 大陆地区销售贡献稳步增长，台湾、韩国 18Q4 销售额下滑

分地区看，18 年 Q4 ASML 在台湾和韩国区域的销售额环比第三季度出现下滑，而来自美国地区的销售出现较大幅度的增长。大陆地区，自 2017 年二季度以来，销售额稳步增长，2018 年四季度的销售额超过 4 亿欧元。我们认为，ASML 在大陆地区销售额的稳步增长，反映出国内半导体项目相继进入投产期，半导体设备需求提升，为国产半导体设备厂商带来机遇。

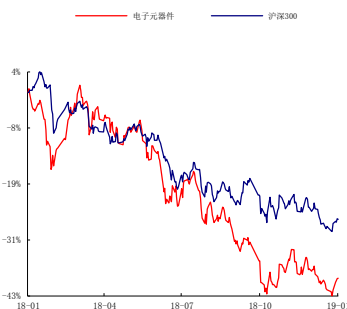
## 三、投资建议

从全球看，受供应链库存较高、手机等下游终端需求疲软等因素影响，半导体行业整体增速放缓，晶圆厂资本开支出现收紧迹象。但从国内看，各半导体项目建设拉动半导体设备需求。国产半导体设备替代逻辑不改，建议关注半导体设备标的北方华创、长川科技、至纯科技。

## 四、风险提示：

行业库存修正低于预期；晶圆厂资本开支下滑较大。

**推荐评级** 维持评级

**行业与沪深 300 走势比较**


资料来源：Wind，民生证券研究院

**分析师：王达婷**

执业证号：S0100519010002

电话：021-60876734

邮箱：wangdating@mszq.com

## 分析师简介

王达婷，电子行业分析师。复旦大学微电子学与固体电子学硕士，2016年加入民生证券。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。