

行业研究/动态点评

2019年02月13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

李倩倩 执业证书编号: S0570518090002
研究员 liqianqian013682@htsc.com

关东奇来 021-28972081
联系人 guandongqilai@htsc.com

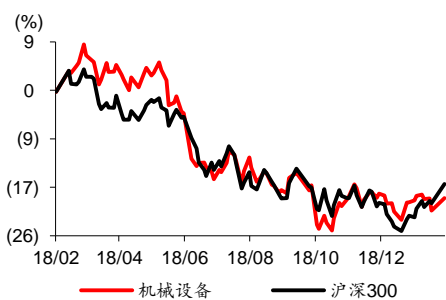
黄波 0755-82493570
联系人 huangbo@htsc.com

时或 021-28972071
联系人 shiyu013577@htsc.com

相关研究

- 1《机械设备: 估值有望回升, 二月看多工程机械及半导体设备》2019.02
- 2《迈为股份(300751, 增持): 丝网印刷设备冠军, 竞争优势显著》2019.02
- 3《机械设备: 行业周报(第六周)》2019.02

一年内行业走势图



资料来源: Wind

2019, 半导体设备的投资新机会

“芯”装备产业笔记之十七

设备技术稳步提升, 目前或是布局半导体设备国产优质企业的时机

国产半导体设备行业中的优质企业的技术水平和市场份额在过去半年内均出现了不同程度的上升。在此核心逻辑的基础上, 政策支持和业绩增长提速或推动板块股价回升, 因此我们认为, 该板块在 2019 年或存在显著投资机会, 目前或是布局时机, 建议关注国产测试设备龙头、晶盛机电及北方华创等半导体设备国产优质企业。

国产半导体设备行业格局已大致形成

国产半导体设备正处于向全球先进技术追赶的时期, 行业整体实力还相对较弱。由于半导体设备板块技术研发投入大、客户准入门槛高等特点, 我们认为, 有格局、重研发、有耐心的团队和设备厂商将更有优势, 更快获得主流企业认可, 国产设备的行业格局已经大致形成。

分析半导体制造核心工序, 从技术实力角度选择国产领军企业

从光刻、刻蚀、沉积、测试等核心工序逐个分析, 从技术实力角度梳理出来的国产半导体设备领军企业如下: 1) 北方华创, 半导体设备“国家队”, 业务已覆盖除光刻外各环节的晶圆制造前道设备; 2) 上海中微半导体设备公司(未上市), 在刻蚀设备领域已付出十余年努力, 可能是最接近世界水平的国产设备企业之一; 3) 长川科技, 聚焦晶圆制造和封装两个领域的测试设备的龙头企业; 4) 晶盛机电, 聚焦半导体级硅片的生长及切磨抛设备, 其 8 寸硅片制造设备技术已较为成熟。

今年板块有望保持快速增长, 投资机会在于技术、政策和业绩增长提速

总体来说, 技术、政策和业绩增长提速的时点将是国产半导体设备板块的核心变量, 或存在投资机会。我们预计该板块核心企业 2019 年的收入增幅可能会达到 40-50%。从投资时点方面分析, 半导体设备板块优势企业在 2019 年的投资机会或集中体现在两个时间窗口, 分别是: 1) 第一季度, 主要逻辑是政策支持力度加大和国产设备技术进步, 有望推动估值回升; 2) 第三季度, 主要逻辑是前期新建的国内晶圆制造工厂或逐步进入到设备采购阶段, 随着设备的交付有望在 Q3 看到业绩向上拐点。

长远来看, 原创技术和工艺水平将是决定中国半导体设备发展的关键因素

芯片制造具有全球维度, 在技术和组织分工上都高度“精密”。虽然中国芯片制造业离世界级的水平还有明显差距, 但中国的庞大本土市场和高强度的产能投资有望为国产企业提供进入世界级序列的机会。设备方面需要克服的困难存在于两个层面, 首先是要掌握主流的设备制造技术, 其次是能保持先进且稳定的工艺水平。因此从长远来看, 本土优势企业能否取得突破, 一方面需要通过持续的高研发投入解决专利瓶颈, 另一方面需要利用资本或销售手段, 加入世界一线晶圆制造企业的供应链, 以积累并提高工艺水平。

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 2019 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

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

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