

赵晋

半导体设备 Q1 大增 51%，设备商订单饱满供不应求

事件

- 根据 SEMI 发布的《全球半导体设备市场统计报告》，2021 年第一季度全球半导体制造设备出货金额较去年同期大幅增长 51%，环比上季度增长 21%，达到 236 亿美元。

评论

- **韩国一季度设备采购金额最大，中国大陆排第二同比增长 70%**
 - 2021 年一季度全球前三大采购半导体设备的国家和地区分别为韩国（73.1 亿美元，环比增长 82%，同比增长 118%）、中国大陆（59.6 亿美元，环比增长 19%，同比增长 70%）、中国台湾（57.1 亿美元，环比增长 17%，同比增长 42%）。
 - 从月度数据看，北美半导体设备厂商月销售额 2021 年连续创月度新高，4 月增长 50%。2021 年 1 月，北美半导体设备厂商月销售额首次突破了 30 亿美金创历史新高。此后月度销售额逐季创新高，至 4 月份销售额达到 34.1 亿美金，同比增长近 50%。
 - 根据下游的晶圆厂扩产以及资本开支情况来看，设备采购增速仍将保持较高增长。三星电子 2021 年资本支出将进一步提升 20%到 30%达约 318 亿美元；台积电 2021 年资本开支 300 亿美元，同比增长，2021-2023 年合计资本开支 1000 亿美元；中芯国际 2021 年初预计资本开支 43 亿美元维持高位。
 - 根据 Semi 预测，2020 年全球半导体设备支出增长 16%，2021 年将维持 15.5%的增速，2022 年将增长 12%超 800 亿美元。8 寸晶圆厂建设方面，2020 年~2024 年，全球 8 寸晶圆产能将提高 95 万片/月，达到 660 万片/月，其中 2021 年 8 寸晶圆厂设备支出将达到近 40 亿美元。12 寸晶圆厂方面，2020~2024 年全球 12 寸晶圆产能将增加 180 万片/月，达到 700 万片/月 12 寸晶圆产能。晶圆厂 2020-2022 年建设投资三年上行期。
- **设备厂商普遍反馈订单饱满，产能供不应求，国产化率持续提升，国产设备加速验证**
 - 在我国集成电路制造业中，目前半导体设备的自给率不到 20%。其中门槛较低的后端封装测试设备占比较大，前道晶圆加工中的设备自给率甚至不到 10%。因此，半导体设备替代进口设备具有巨大的空间。对于中游半导体制造企业来说，设备国产化从而降低投资和维护成本，也是未来自身发展的重要目标。
 - 国产厂商不断从非关键层设备向关键层拓展，技术覆盖率提升。中微公司介质刻蚀机已经进入台积电 5nm 制程。北方华创硅刻蚀进入中芯国际 28nm 生产线量产。盛美半导体单片清洗机在海力士、长存、中芯国际等产线量产。沈阳拓荆 PECVD 进入中芯国际、华力 28nm 生产线量产。精测电子、上海睿励在测量领域，万业企业、中科信在离子注入领域逐渐打破国外垄断。
 - 根据下游调研反馈情况，目前大部分设备公司均存在产能有限，排产很满以及供不应求的情况，根据在手订单、交货周期、收入确认周期来说，我们认为到 2022 年景气度保持持续向上。

投资建议

- **重点推荐：北方华创、中微公司、华峰测控，关注精测电子、至纯科技等。**全球半导体设备行业自 2019 年下半年开始进入新一轮向上周期，芯片产能短缺叠加国产化率提升，拉动大量半导体设备需求。设备公司在收入增长的同时，利润弹性也逐步释放。建议重点关注产品线最全的北方华创、技术进展较快的中微公司、后道测试机龙头华峰测控，同时关注在半导体量测设备中不断突破的精测电子以及清洗设备公司至纯科技。

风险提示

- 国内晶圆厂投资建设进度低于预期、资本开支增速低于预期、国内集成电路企业研发不及预期、知识产权风险、核心人才流失、限售股解禁等风险。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券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，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。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，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号

嘉里建设广场 T3-2402