

行业研究

22Q3 前道设备及零部件营收和归母净利润同比快速增长

——A 股半导体设备及零部件行业 2022 年三季度报总结

电子行业 买入（维持）

作者

分析师：刘凯

执业证书编号：S0930517100002

021-52523849

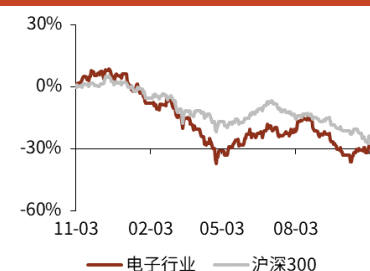
kailiu@ebcn.com

联系人：杨德珩

021-52523805

yangdh@ebcn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

要点

2022 年三季度营收和归母净利润前道设备及零部件同比快速增长，后道设备增速有所变缓。A 股重点半导体设备公司（以 13 家为样本，下同）2022Q3 合计营业收入为 109.38 亿元，同比增长 61.1%，环比增长 19.8%；合计归母净利润为 23.86 亿元，同比增长 102.1%，环比增长 24.2%。

A 股半导体前道设备公司（以 7 家为样本，下同）2022Q3 合计营业收入为 86.05 亿元，同比增长 78.1%，环比增长 27.5%；合计归母净利润为 19.02 亿元，同比增长 149.1%，环比增长 31.9%。

A 股半导体后道设备公司（以 4 家为样本，下同）2022Q3 合计营业收入为 15.34 亿元，同比增长 6.2%，环比减少 15.2%；合计归母净利润为 3.45 亿元，同比减少 2.7%，环比减少 27.8%。

A 股半导体设备零件公司（以 6 家为样本，下同）2022Q3 合计营业收入为 29.39 亿元，同比增长 50.9%，环比增长 24.1%；合计归母净利润为 4.24 亿元，同比增长 49.8%，环比增长 9.3%。

2022 年前三季度营收及归母净利润前道设备同比增速较快，合同负债及存货相比于 2022H1 均实现了 10%以上增长。A 股重点半导体设备公司 2022 年前三季度合计营业收入为 266.85 亿元，同比增长 48.4%；合计归母净利润为 50.78 亿元，同比增长 65.1%；合计合同负债为 133.90 亿元，相比于 2022H1 增长了 10.8%；合计存货为 292.70 亿元，相比于 2022H1 增长了 14.1%。

A 股半导体前道设备公司 2022 年前三季度合计营业收入为 199.81 亿元，同比增长 65.4%；合计归母净利润为 38.06 亿元，同比增长 111.9%；合计合同负债为 120.16 亿元，相比于 2022H1 增长了 10.9%；合计存货为 243.62 亿元，相比于 2022H1 增长了 14.8%。

A 股半导体后道设备公司 2022 年前三季度合计营业收入为 46.34 亿元，同比增长 32.8%；合计归母净利润为 10.76 亿元，同比增长 35.9%；合计合同负债为 1.73 亿元，相比于 2022H1 增长了 0.7%；合计存货为 26.2 亿元，相比于 2022H1 增长了 10.2%。

A 股半导体设备零件公司 2022 年前三季度合计营业收入为 73.42 亿元，同比增长 42.9%；合计归母净利润为 10.54 亿元，同比增长 60.3%；合计合同负债为 11.67 亿元，相比于 2022H1 减少了 3.5%；合计存货为 47.53 亿元，相比于 2022H1 增长了 12.3%。

半导体设备行业投资建议：建议关注北方华创、中微公司、拓荆科技、盛美上海、至纯科技、芯源微、华海清科、长川科技、华峰测控、万业企业、光力科技、华兴源创、精测电子、江丰电子、富创精密、华亚智能、正帆科技、盛剑环境、晶盛机电、ASM Pacific (H)。

风险分析：国产化进度不及预期，晶圆厂扩张不及预期，技术研发不及预期。

图表 1: A 股重点半导体设备公司近两年单季度营收及归母净利润情况 (选取 13 家作为样本)

序号	证券代码	公司名称	单季度营业收入 (亿元)						单季度归母净利润 (亿元)							
			21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3
1	002371.SZ	北方华创	14.23	21.85	25.65	35.10	21.36	33.08	45.68	0.73	2.37	3.48	4.19	2.06	5.48	9.31
	YoY (%)						50.0%	51.4%	78.1%					183.2%	130.9%	167.7%
	QoQ (%)			53.5%	17.4%	36.8%	-39.2%	54.9%	38.1%		225.7%	46.5%	20.5%	-50.7%	165.5%	69.9%
2	688012.SH	中微公司	6.03	7.35	7.34	10.35	9.49	10.23	10.71	1.38	2.59	1.45	4.70	1.17	3.51	3.25
	YoY (%)						57.3%	39.1%	45.9%					-14.9%	35.4%	123.9%
	QoQ (%)			21.9%	-0.2%	41.0%	-8.3%	7.7%	4.8%		87.9%	-43.9%	223.3%	-75.0%	199.2%	-7.3%
3	688072.SH	拓荆科技-U	0.58	0.55	2.61	3.84	1.08	4.16	4.68	-0.10	-0.10	0.78	0.11	-0.12	1.20	1.29
	YoY (%)						86.2%	658.4%	79.2%					亏损加大	扭亏为盈	65.9%
	QoQ (%)			-5.1%	376.8%	47.0%	-72.0%	286.6%	12.7%		-	扭亏为盈	-86.5%	由盈转亏	扭亏为盈	7.8%
4	688082.SH	盛美上海	2.75	3.50	4.62	5.33	3.54	7.42	8.83	0.38	0.52	0.59	1.18	0.04	2.32	2.04
	YoY (%)						28.5%	111.9%	90.9%					-88.6%	346.9%	245.9%
	QoQ (%)			27.2%	32.1%	15.3%	-33.7%	109.7%	19.0%		37.9%	13.6%	99.0%	-96.3%	5287.9%	-12.1%
5	603690.SH	至纯科技	2.31	6.89	3.62	8.02	5.48	5.72	8.06	0.75	0.76	0.38	0.94	0.22	0.59	0.81
	YoY (%)						137.0%	-17.0%	122.5%					-70.8%	-21.3%	115.6%
	QoQ (%)			198.3%	-47.5%	121.4%	-31.7%	4.5%	40.8%		0.8%	-50.1%	148.2%	-76.6%	171.6%	36.7%
6	688200.SH	华峰测控	1.16	2.09	3.13	2.41	2.59	2.82	2.37	0.27	1.22	1.63	1.28	1.22	1.48	1.11
	YoY (%)						124.0%	35.0%	-24.2%					355.7%	22.0%	-31.8%
	QoQ (%)			80.1%	50.0%	-22.9%	7.6%	8.5%	-15.8%		353.6%	33.8%	-21.6%	-4.2%	21.4%	-25.2%
7	300604.SZ	长川科技	2.95	3.78	3.95	4.43	5.38	6.51	5.65	0.44	0.45	0.40	0.89	0.71	1.74	0.80
	YoY (%)						82.4%	72.0%	42.9%					60.1%	285.5%	101.1%
	QoQ (%)			28.4%	4.5%	11.9%	21.5%	21.1%	-13.2%		1.6%	-11.5%	122.1%	-19.9%	144.8%	-53.8%
8	688037.SH	芯源微	1.13	2.37	1.96	2.81	1.84	3.21	3.92	0.07	0.29	0.18	0.24	0.32	0.37	0.74
	YoY (%)															

图表 2：A 股半导体前道设备公司近两年单季度营收及归母净利润情况（选取 7 家作为样本）

序号	证券代码	公司名称	单季度营业收入（亿元）						单季度归母净利润（亿元）							
			21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3
1	002371.SZ	北方华创	14.23	21.85	25.65	35.10	21.36	33.08	45.68	0.73	2.37	3.48	4.19	2.06	5.48	9.31
	YoY (%)						50.0%	51.4%	78.1%					183.2%	130.9%	167.7%
	QoQ (%)			53.5%	17.4%	36.8%	-39.2%	54.9%	38.1%		225.7%	46.5%	20.5%	-50.7%	165.5%	69.9%
2	688012.SH	中微公司	6.03	7.35	7.34	10.35	9.49	10.23	10.71	1.38	2.59	1.45	4.70	1.17	3.51	3.25
	YoY (%)						57.3%	39.1%	45.9%					-14.9%	35.4%	123.9%
	QoQ (%)			21.9%	-0.2%	41.0%	-8.3%	7.7%	4.8%		87.9%	-43.9%	223.3%	-75.0%	199.2%	-7.3%
3	688072.SH	拓荆科技-U	0.58	0.55	2.61	3.84	1.08	4.16	4.68	-0.10	-0.10	0.78	0.11	-0.12	1.20	1.29
	YoY (%)						86.2%	658.4%	79.2%					亏损加大	扭亏为盈	65.9%
	QoQ (%)			-5.1%	376.8%	47.0%	-72.0%	286.6%	12.7%		-	扭亏为盈	-86.5%	由盈转亏	扭亏为盈	7.8%
4	688082.SH	盛美上海	2.75	3.50	4.62	5.33	3.54	7.42	8.83	0.38	0.52	0.59	1.18	0.04	2.32	2.04
	YoY (%)						28.5%	111.9%	90.9%					-88.6%	346.9%	245.9%
	QoQ (%)			27.2%	32.1%	15.3%	-33.7%	109.7%	19.0%		37.9%	13.6%	99.0%	-96.3%	5287.9%	-12.1%
5	688037.SH	芯源微	1.13	2.37	1.96	2.81	1.84	3.21	3.92	0.07	0.29	0.18	0.24	0.32	0.37	0.74
	YoY (%)						62.0%	35.0%	99.9%					398.3%	29.5%	308.6%
	QoQ (%)			109.4%	-17.4%	43.4%	-34.7%	74.5%	22.4%		339.2%	-36.9%	34.7%	33.6%	14.1%	99.0%
6	688120.SH	华海清科	1.19	1.75	2.50	2.61	3.48	3.69	4.16	0.41	0.29	0.78	0.50	0.91	0.94	1.57
	YoY (%)						192.9%	111.2%	66.3%					121.6%	221.6%	102.5%
	QoQ (%)			46.8%	43.3%	4.3%	33.5%	5.9%	12.8%		-28.6%	164.3%	-35.5%	82.1%	3.5%	66.4%
7	603690.SH	至纯科技	2.31	6.89	3.62	8.02	5.48	5.72	8.06	0.75	0.76	0.38	0.94	0.22	0.59	0.81
	YoY (%)						137.0%	-17.0%	122.5%					-70.8%	-21.3%	115.6%
	QoQ (%)			198.3%	-47.5%	121.4%	-31.7%	4.5%	40.8%		0.8%	-50.1%	148.2%	-76.6%	171.6%	36.7%
	合计		28.23	44.27	48.31	68.07	46.26	67.50	86.05	3.61	6.72	7.64	11.85	4.62	14.4	

图表 4：A 股半导体设备零部件公司近两年单季度营收及归母净利润情况（选取 6 家作为样本）

序号	证券代码	公司名称	单季度营业收入（亿元）						单季度归母净利润（亿元）							
			21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3
1	300666.SZ	江丰电子	3.17	4.06	4.00	4.70	4.90	5.97	5.99	0.18	0.43	0.35	0.11	0.33	1.22	0.68
	YoY (%)						54.3%	47.0%	49.7%					90.1%	183.2%	96.1%
	QoQ (%)			27.9%	-1.5%	17.6%	4.1%	21.8%	0.4%		144.8%	-19.6%	-67.2%	194.1%	264.6%	-44.3%
2	688409.SH	富创精密	1.47	1.98	2.28	2.70	2.80	3.18	4.15	0.18	0.26	0.39	0.44	0.41	0.60	0.63
	YoY (%)						90.5%	60.6%	82.1%					127.8%	130.8%	62.9%
	QoQ (%)			34.7%	15.1%	18.6%	3.7%	13.6%	30.4%		44.4%	48.2%	14.6%	-7.2%	46.3%	4.6%
3	688233.SH	神工股份	0.84	1.20	1.45	1.24	1.42	1.21	1.28	0.39	0.61	0.69	0.50	0.50	0.41	0.44
	YoY (%)						68.4%	1.2%	-12.1%					26.7%	-32.7%	-35.5%
	QoQ (%)			42.7%	21.2%	-14.5%	13.8%	-14.3%	5.3%		53.9%	13.6%	-28.1%	0.8%	-18.2%	8.8%
4	300260.SZ	新莱应材	4.27	4.70	5.82	5.76	6.29	5.96	7.66	0.32	0.36	0.53	0.49	0.80	0.76	1.19
	YoY (%)						47.3%	26.8%	31.7%					149.1%	112.8%	125.8%
	QoQ (%)			10.1%	23.9%	-1.0%	9.1%	-5.2%	28.6%		11.9%	47.0%	-6.6%	62.1%	-4.4%	56.0%
5	003043.SZ	华亚智能	0.92	1.41	1.46	1.51	1.33	1.55	1.71	0.19	0.29	0.35	0.28	0.27	0.47	0.45
	YoY (%)						45.1%	9.9%	16.9%					42.3%	64.5%	30.0%
	QoQ (%)			54.1%	3.3%	3.7%	-12.2%	16.8%	9.9%		48.9%	22.0%	-18.9%	-3.4%	72.2%	-3.6%
6	688596.SH	正帆科技	1.72	6.16	4.47	6.02	3.62	5.81	8.61	0.01	0.53	0.53	0.61	0.11	0.42	0.84
	YoY (%)						110.6%	-5.7%	92.4%					1216.4%	-22.0%	58.3%
	QoQ (%)			258.2%	-27.4%	34.5%	-39.8%	60.4%	48.2%		6134.2%	-0.1%	14.4%	-81.5%	269.3%	102.9%
	合计		12.39	19.51	19.48	21.94	20.35	23.68	29.39	1.27	2.47	2.83	2.44	2.43	3.88	4.24
	YoY (%)						64.3%	21.4%	50.9%					91.0%	56.7%	49.8%
	QoQ (%)			57.5%	-0.1%	12.6%	-7.2%	16.4%	24.1%		94.7%	14.3%	-13.9%	-0.3%	59.7%	9.3%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；

图表 5：A 股重点半导体设备公司近两年季度累计营收及归母净利润情况（选取 13 家作为样本）

10	688120.SH	华海清科	1.19	2.94	5.44	8.05	3.48	7.17	11.33	0.41	0.71	1.48	1.98	0.91	1.86	3.43
	YoY (%)						192.9%	144.3%	108.4%					121.6%	163.3%	131.4%
11	300480.SZ	光力科技	0.45	2.01	3.53	5.30	1.20	2.69	4.34	0.08	0.59	0.80	1.18	0.20	0.44	0.64
	YoY (%)						165.7%	33.5%	23.1%					155.3%	-24.5%	-19.8%
12	688001.SH	华兴源创	2.82	8.45	14.30	20.20	3.73	11.02	16.69	0.28	1.41	2.71	3.14	0.41	1.71	3.05
	YoY (%)						32.1%	30.3%	16.7%					44.9%	21.7%	12.5%
13	300567.SZ	精测电子	5.95	12.92	17.68	24.09	6.04	11.05	18.20	0.65	1.46	1.82	1.92	0.28	0.29	1.44
	YoY (%)						1.5%	-14.4%	3.0%					-56.1%	-80.1%	-21.3%
	合计		45.71	111.95	179.84	271.17	66.18	157.47	266.85	7.30	18.96	30.76	46.39	7.72	26.93	50.78
	YoY (%)						44.8%	40.7%	48.4%					5.7%	42.0%	65.1%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；

图表 6：A 股半导体前道设备公司近两年季度累计营收及归母净利润情况（选取 7 家作为样本）

序号	证券代码	公司名称	季度累计营业收入（亿元）						季度累计归母净利润（亿元）							
			21Q1	21H1	21Q1-3	21A	22Q1	22H1	22Q1-3	21Q1	21H1	21Q1-3	21A	22Q1	22H1	22Q1-3
1	002371.SZ	北方华创	14.23	36.08	61.73	96.83	21.36	54.44	100.12	0.73	3.10	6.58	10.77	2.06	7.55	16.86
	YoY (%)						50.0%	50.9%	62.2%					183.2%	143.2%	156.1%
2	688012.SH	中微公司	6.03	13.39	20.73	31.08	9.49	19.72	30.43	1.38	3.97	5.42	10.11	1.17	4.68	7.93
	YoY (%)						57.3%	47.3%	46.8%					-14.9%	17.9%	46.3%
3	688072.SH	拓荆科技-U	0.58	1.13	3.74	7.58	1.08	5.23	9.92	-0.10	-0.20	0.58	0.68	-0.12	1.08	2.37
	YoY (%)						86.2%	364.9%	165.2%					亏损扩大	扭亏为盈	309.7%
4	688082.SH	盛美上海	2.75	6.25	10.88	16.21	3.54	10.96	19.78	0.38	0.90	1.49	2.66	0.04	2.37	4.41
	YoY (%)						28.5%	75.2%	81.9%					-88.6%	163.8%	196.4%
5	688037.SH	芯源微	1.13	3.51	5.47	8.29	1.84	5.04	8.97	0.07	0.35	0.53	0.77	0.32	0.69	1.43
	YoY (%)						62.0%	43.7%	63.9%					398.3%	97.9%	169.4%
6	688120.SH	华海清科	1.19	2.94	5.44	8.05	3.48	7.17	11.33	0.41	0.71	1.48	1.98	0.91	1.86	

图表 8：A 股半导体设备零部件公司近两年季度累计营收及归母净利润情况（选取 6 家作为样本）

序号	证券代码	公司名称	季度累计营业收入（亿元）						季度累计归母净利润（亿元）							
			21Q1	21H1	21Q1-3	21A	22Q1	22H1	22Q1-3	21Q1	21H1	21Q1-3	21A	22Q1	22H1	22Q1-3
1	300666.SZ	江丰电子	3.17	7.23	11.23	15.94	4.90	10.86	16.85	0.18	0.61	0.95	1.07	0.33	1.55	2.23
	YoY (%)						54.3%	50.2%	50.0%					90.1%	156.2%	134.4%
2	688409.SH	富创精密	1.47	3.45	5.73	8.43	2.80	5.98	10.13	0.18	0.44	0.82	1.26	0.41	1.01	1.63
	YoY (%)						90.4%	73.2%	76.7%					122.8%	129.6%	98.4%
3	688233.SH	神工股份	0.84	2.04	3.49	4.74	1.42	2.63	3.91	0.39	1.00	1.69	2.18	0.50	0.91	1.35
	YoY (%)						68.4%	28.9%	11.8%					26.7%	-9.3%	-20.0%
4	300260.SZ	新莱应材	4.27	8.97	14.78	20.54	6.29	12.24	19.90	0.32	0.68	1.21	1.70	0.80	1.56	2.75
	YoY (%)						47.3%	36.6%	34.6%					149.1%	129.9%	128.1%
5	003043.SZ	华亚智能	0.92	2.33	3.79	5.30	1.33	2.88	4.59	0.19	0.48	0.83	1.11	0.27	0.74	1.20
	YoY (%)						45.1%	23.8%	21.1%					42.3%	55.6%	44.8%
6	688596.SH	正帆科技	1.72	7.88	12.35	18.37	3.62	9.43	18.04	0.01	0.54	1.07	1.68	0.11	0.53	1.37
	YoY (%)						110.6%	19.7%	46.0%					1216.4%	-2.5%	27.7%
	合计		12.39	31.90	51.38	73.32	20.35	44.03	73.42	1.27	3.74	6.57	9.01	2.43	6.30	10.54
	YoY (%)						64.3%	38.0%	42.9%					90.4%	68.3%	60.3%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；

图表 9：A 股重点半导体设备公司近两年合同负债及存货情况（选取 13 家作为样本）

序号	证券代码	公司名称	合同负债（亿元）				存货（亿元）			
			21A	22Q1	22H1	22Q1-3	21A	22Q1	22H1	22Q1-3
1	002371.SZ	北方华创	50.46	50.90	56.78	65.12	80.35	97.12	107.10	115.74
	相比前一期 (%)		-8.3%	0.9%	11.5%	14.7%	5.6%	20.9%	10.3%	8.1%
2	688012.SH	中微公司	13.72	15.00	15.94	19.69	17.62	20.95	24.87	32.40
	相比前一期 (%)		53.7%	9.3%	6.3%	23.5%	6.3%	18.9%	18.7%	30.3%
3	688072.SH	拓荆科技-U	4.88	7.80	10.87	9.22	9.53	12.94	15.63	20.90
	相比前一期 (%)		9.5%	60.0%	39.3%	-15.1%	-2.6%	35.7%	20.8%	33.7%
4	688082.SH	盛美上海	3.64	4.43	3.98	6.62	14.43	17.28		

13	300567.SZ	精测电子	0.76	0.78	1.71	2.26	9.43	10.00	12.03	13.60
	相比前一期 (%)		-11.7%	2.2%	119.0%	32.7%	1.5%	6.0%	20.3%	13.0%
	合计		95.35	105.33	120.84	133.90	191.86	226.57	256.45	292.70
	相比前一期 (%)		N/A	10.5%	14.7%	10.8%	N/A	18.1%	13.2%	14.1%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；

图表 10：A 股半导体前道设备公司近两年合同负债及存货情况（选取 7 家作为样本）

序号	证券代码	公司名称	合同负债（亿元）				存货（亿元）			
			21A	22Q1	22H1	22Q1-3	21A	22Q1	22H1	22Q1-3
1	002371.SZ	北方华创	50.46	50.90	56.78	65.12	80.35	97.12	107.10	115.74
	相比前一期 (%)		-8.3%	0.9%	11.5%	14.7%	5.6%	20.9%	10.3%	8.1%
2	688012.SH	中微公司	13.72	15.00	15.94	19.69	17.62	20.95	24.87	32.40
	相比前一期 (%)		53.7%	9.3%	6.3%	23.5%	6.3%	18.9%	18.7%	30.3%
3	688072.SH	拓荆科技-U	4.88	7.80	10.87	9.22	9.53	12.94	15.63	20.90
	相比前一期 (%)		9.5%	60.0%	39.3%	-15.1%	-2.6%	35.7%	20.8%	33.7%
4	688082.SH	盛美上海	3.64	4.43	3.98	6.62	14.43	17.28	19.37	23.08
	相比前一期 (%)		36.6%	21.7%	-10.2%	66.2%	24.7%	19.8%	12.0%	19.2%
5	688037.SH	芯源微	3.53	4.34	6.28	6.04	9.32	10.82	11.66	12.87
	相比前一期 (%)		22.5%	23.0%	44.7%	-3.8%	9.7%	16.1%	7.7%	10.4%
6	688120.SH	华海清科	7.79	8.36	10.03	10.64	14.76	16.75	19.54	22.54
	相比前一期 (%)		N/A	7.3%	20.0%	6.1%	N/A	13.5%	16.7%	15.3%
7	603690.SH	至纯科技	2.40	2.47	4.47	2.83	11.83	12.72	14.00	16.08
	相比前一期 (%)		57.3%	2.9%	81.2%	-36.6%	-11.2%	7.5%	10.1%	14.9%
	合计		86.42	93.30	108.35	120.16	157.84	188.58	212.17	243.62
	相比前一期 (%)		N/A	8.0%	16.1%	10.9%	N/A	19.5%	12.5%	14.8%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；

图表 11：A 股半导体后道设备公司近两年合同负债及存货情况（选取 4 家作为样本）

序号	证券代码	公司名称	合同负债（亿元）				存货（亿元）			
			21A	22Q1	22H1	22Q1-3	21A	22Q1	22H1	22Q1-3
1	688200.SH	华峰测控	1.29	1.24	1.01	0.86	1.89	1.98	2.07	2.01
	相比前一期 (%)		-7.6%	-4.3%	-18.1%	-15.3%	18.3%	4.9%	4.7%	-3.1%
2	300604.SZ	长川科技	0.11	0.03	0.09	0.07	8.87	9.62	13.01	15.61
	相比前一期 (%)		66.6%	-71.2%	199.7%	-26.4%	10.5%	8.4%	35.2%	20.0%
3	300480.SZ	光力科技	0.26	0.29	0.27	0.29	1.82	2.11	2.36	2.59
	相比前一期 (%)		28.							

图表 12：A 股半导体设备零部件公司近两年合同负债及存货情况（选取 6 家作为样本）

序号	证券代码	公司名称	合同负债（亿元）				存货（亿元）			
			21A	22Q1	22H1	22Q1-3	21A	22Q1	22H1	22Q1-3
1	300666.SZ	江丰电子	0.01	0.01	0.09	0.10	5.89	6.83	7.70	8.58
	相比前一期（%）		-4.0%	-3.7%	581.0%	4.2%	12.7%	16.0%	12.8%	11.3%
2	688409.SH	富创精密	0.19	N/A	0.33	0.13	2.56	N/A	3.98	5.08
	相比前一期（%）		N/A	N/A	N/A	-61.6%	N/A	N/A	N/A	27.8%
3	688233.SH	神工股份	0.01	0.003	0.01	0.002	1.18	1.24	1.36	1.71
	相比前一期（%）		181.6%	-48.3%	434.2%	-86.2%	0.5%	5.7%	9.5%	25.6%
4	300260.SZ	新莱应材	1.54	1.78	1.76	1.55	10.33	11.25	12.62	13.16
	相比前一期（%）		43.0%	15.6%	-0.9%	-12.0%	12.6%	8.9%	12.1%	4.3%
5	003043.SZ	华亚智能	0.01	0.01	0.01	0.01	1.10	1.22	1.29	1.20
	相比前一期（%）		-1.3%	-0.1%	4.5%	3.3%	20.6%	11.0%	6.1%	-7.0%
6	688596.SH	正帆科技	7.21	9.60	9.89	9.89	10.62	13.17	15.37	17.80
	相比前一期（%）		-1.5%	33.2%	3.0%	0.0%	3.3%	24.0%	16.7%	15.8%
	合计		8.97	N/A	12.10	11.67	31.67	N/A	42.32	47.53
	相比前一期（%）		N/A	N/A	N/A	-3.5%	N/A	N/A	N/A	12.3%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；

半导体设备行业投资建议：目前大力提高中国大陆半导体设备供应商的竞争力，对保障我国半导体产业链安全具有显著的溢出效益，有助于大大降低美国等出口管制所带来的风险。因此，尽管存在巨大的进入壁垒，中国政府预计将继续重点支持本土的半导体设备行业。我们持续看好半导体设备国产化的大趋势，建议关注：（1）北方华创：品类最齐全的国产半导体设备龙头，国产化受益最大标的；（2）中微公司：国内半导体介质刻蚀设备龙头，CCP 刻蚀机市占率不断提升，ICP 刻蚀机进入放量期，薄膜沉积设备进展顺利；（3）拓荆科技：国内半导体 CVD 设备龙头，PECVD 卡位优势明显，SACVD 和 ALD 处于放量前期，成长空间巨大；（4）盛美上海：国内半导体清洗设备平台型龙头，积极布局电镀、炉管、抛铜等设备，品类持续扩展中；（5）至纯科技：国内半导体清洗设备领军企业，单片湿法设备持续放量，先进制程领域进展顺利，积极布局半导体零部件及电子大宗气体等业务；（6）万业企业：国内半导体离子注入机龙头，离子注入机持续放量，嘉芯半导体和肯发有望进一步增厚业绩，平台型设备公司雏形已现；（7）芯源微：国内半导体涂胶显影设备龙头，物理清洗设备已实现国产化，前道产品持续放量；（8）华海清科：国内半导体 CMP 设备龙头，三大主力产品市占率不断提升，布局新产品有望形成新的增长曲线；（9）长川科技：数字测试机进入快速放量期，后道测试设备平台日趋完整；（10）华峰测控：半导体后道模拟及数模测试机龙头，积极布局功率器件测试机、海外市场和 SoC 类测试机；（11）光力科技：崛起中的国产半导体后道划片机龙头，上下游布局完整，技术实力全球领先；（12）精测电子：半导体前后道、面板和新能源三大检测业务协同发展；（13）华兴原创：平板、可穿戴、半导体和新能源车四大检测设备业务协同发展，北美大客户 MR 眼镜检测设备订单放量；（14）江丰电子、富创精密、华亚智能、正帆科技、盛剑环境、晶盛机电、ASM Pacific (H)。

风险提示：国产化进度不及预期，晶圆厂扩张不及预期，技术研发不及预期。

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见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。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。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中所载观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国</