

# 电子

## 看好半导体设备底部机会

### 投资要点:

➤ **设备板块回调后估值具备性价比。**半导体设备板块（申万指数）从23年4月高点以来回调25%，我们认为当前设备板块整体估值已经出现性价比，逻辑包括：1、根据机构一致预测，截至6/7日，北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、芯源微对应25年PE分别为22、34、33、23、29倍；2、从PEG角度来看，华创、拓荆、华海清科、芯源微等公司25年PEG已经小于1.0；3、从海外对比来看，6/6日，美股应用材料、LAM、KLA的PE(TTM)分别为27、38、46倍。从动态估值、PEG、海外龙头对比的多个维度来看，目前设备公司估值具备性价比。

➤ **国产存储扩产空间大。**根据TrendForce统计，在NAND Flash领域，23Q4全球前五家海外厂商合计营收份额约95.1%；在DRAM领域，全球前三家海外厂商合计营收份额约为96.5%。国产存储从产能和营收角度看的全球份额仍低，未来仍有很大的扩产空间。另一方面，随着国产存储制程在往前升级，将带动单位产能的资本开支提升。我们认为存储扩产给设备公司带来的增量值得期待。

➤ **大基金三期预计对半导体设备提供有力支持。**根据天眼查显示，国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司（简称大基金三期）于5/24日成立。大基金三期由财政部、国开金融、上海国盛、工行、农行、建行、中行、交行等股东共同持股。大基金三期的股东结构包括中央机构、国有大行、地方国资，股东阵容豪华。大基金三期注册资本3440亿元，规模高于大基金前两期的规模总和。我们认为大基金三期的意义可能包括继承前两期的重要投资，同时有望加强对先进晶圆制造、重点卡脖子领域半导体设备的投资。

### 投资建议

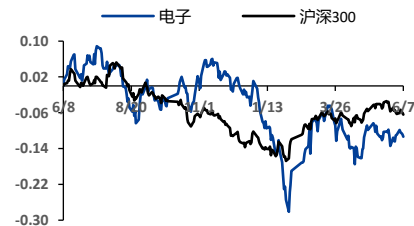
我们全面看好自主可控产业链。建议关注以下环节：1) 半导体设备环节优选低估值龙头标的以及渗透率低细分龙头，建议关注：北方华创、华海清科、拓荆科技、中微公司、芯源微、精测电子、中科飞测等；2) 晶圆厂：关注稼动率回升&低估机会，建议关注：中芯国际、华虹半导体；3) 设备零部件：关注富创精密、新莱应材、正帆科技等。

### 风险提示

下游需求不及预期、技术迭代速度不及预期、贸易摩擦风险。

## 强于大市（维持评级）

### 一年内行业相对大盘走势



### 团队成员

分析师：徐巡(S0210524060004)

### 相关报告

- 1、Computex 2024 英伟达大展宏图，算力芯片及以太网配套产业链迎来机遇-算力系列跟踪——2024.06.06
- 2、如何测算文本大模型 AI 训练端算力需求？——2024.06.03
- 3、半导体板块再度活跃，消费回暖趋势进一步明确-半导体系列跟踪——2024.06.03



## 分析师声明

本人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，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn