

## ASML 二季度财报反应国内半导体设备需求持续增长

—通信、电子 20240722 周报

## 核心观点

上周上证指数上涨 0.37%，沪深 300 上涨 1.92%，中信通信指数本周下跌 2.75%，中信电子指数上涨 0.80%。

通信方面，新易盛发布 2024 年半年业绩预告，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 8.1 亿元-9.5 亿元，同比增长 180.89%-229.44%；扣除非经常性损益后的净利润为 8.096-9.496 亿元，同比增长 185.11%-234.41%。公司是国内少数批量交付运用于数据中心市场的 100G、200G、400G、800G 高速光模块、掌握高速率光器件芯片封装和光器件封装的企业，目前公司的 800G 产品已实现批量出货，1.6T 光模块也已经交付客户进行测试，未来将视客户需求进行量产。2024 年第二季度来自北美大客户的 400G 需求上量速度超出预期，同时公司在降本增效方面表现突出。随着外部美元相较第一季度略微升值，以及公司 400G 出货量环比大幅提升，公司通过供应链的国产化、工艺的优化整合，带动盈利能力继续提升。产能方面，截至 2023 年底，公司的泰国工厂一期已正式投产运营，二期预计在 2024 年内建成投产。公司在 2024 年 5 月发布转债预案，预计募集 18.8 亿元，投入项目 24.2 亿元实现产能扩充。随着下半年公司 800G 产品开始批量出货，以及海外 400G 需求的延续，单季度盈利有望进一步提升。在 AI 需求快速增长下，光模块升级迭代速度明显加速，随着 800G-1.6T 开始无缝衔接，行业景气度持续走高，国内光模块厂商受益于采购成本、生产良率、规模优势，以及对于新技术（硅光/LPO 等）研发，在全球竞争力突出。加之在海外的产能布局后，行业成长性具备坚实基础，我们对光模块板块继续给予推荐评级，重点推荐中际旭创和新易盛。

电子方面，7 月 17 日 ASML 发布 2024 年第二季度财报。本季度，ASML 实现净销售额 62 亿欧元，环比增长 18.02%，同比下滑 9.55%；毛利率为 51.5%，净利润达 16 亿欧元，环比增长 28.92%，同比下滑 18.74%。今年第二季度的新增订单金额为 56 亿欧元，其中 25 亿欧元为 EUV 光刻机订单。ASML 预计 2024 年第三季度的净销售额在 67 亿至 73 亿欧元之间，毛利率介于 50%到 51%。中国大陆已连续四个季度成为 ASML 最大市场。SEMI 报告指出，中国大陆持续强劲的设备支出以及对 DRAM 和 HBM 的大量投资推动了需求快速提升，中国大陆芯片制造商预计将保持两位数的产能增长，在 2024 年增长 15%至 885 万（wpm）后，2025 年将增长 14%至 1010 万（wpm），几乎占行业总产能的三分之一。这将有力推动包括 ASML 在内的国内外半导体设备制造商的增长。尽管 ASML 将 2024 年视为经济复苏的过渡时期，但中国大陆客户继续表现出强有力的支持。存储芯片与逻辑芯片市场的需求变化，反映了在 AI 浪潮之下全球 HBM 严重供不应求，主要内存制造商正持续增加资本投资，扩产 HBM 的火热态势。2024 年来自逻辑芯片领域的收入将略低于 2023 年，因为客户们仍在消化 2023 年的新增产能；而在存储芯片领域，2024 年的营收预计将高于去年，这主要是由于 DRAM 技术制程节点的转变所驱动，以支持如 DDR5 和 HBM 等先进存储技术。

我们认为当前在 AI 等下游需求推动下，包括 AI 逻辑芯片、HBM 存储需求持续提升，推动上游设备需求走高，国产半导体设备也有望长期受益。重点推荐以算力芯片为代表的半导体产业链，包括国内以华为昇腾为代表的国产 AI 算力芯片在国产替代大背景下加速发展，重点公司包括海

研究员：王树宝

电话：010-84183369

Email：wangshubao@guodu.com

执业证书编号：S0940522050001

光信息、龙芯中科、寒武纪等；同时包括 HBM 和 AI 芯片的先进封装，重点公司通富微电、长电科技等；其次包括 HBM 和 AI 芯片的上游半导体设备，重点公司赛腾股份，拓荆科技、中微公司。

风险提示：市场系统风险，AI 需求增长不急预期，行业景气度低于预期。

（相关数据来源：Wind，iFind，国都证券整理）

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。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。

**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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

**免责声明**

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，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。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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，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。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

**国都证券投资评级**
**国都证券行业投资评级的类别、级别定义**

| 类别   | 级别 | 定义                        |
|------|----|---------------------------|
| 投资评级 | 推荐 | 行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数 |
|      | 中性 | 行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数 |
|      | 回避 | 行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数 |

**国都证券公司投资评级的类别、级别定义**

| 类别   | 级别   | 定义                     |
|------|------|------------------------|
| 投资评级 | 强烈推荐 | 预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上    |
|      | 推荐   | 预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间  |
|      | 中性   | 预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间 |
|      | 回避   | 预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上     |