



财务指标向好，半导体设备行业景气继续

2024年09月02日

核心观点

- 事件：**半导体设备公司半年报业绩均已发布，拓荆科技、中微公司、北方华创等 10 家核心半导体设备公司 2024Q2 实现总营收 140.17 亿元，同比增长 40.13%；实现总净利润 29.01 亿元，同比增长 3.39%。
- 财务指标整体向好，半导体设备公司势头强劲：**从半导体设备公司 2024Q2 的表现来看，10 家核心设备公司均实现营业收入同比正增长。其中，长川科技同比增幅较大，为 119.03%；中微公司、北方华创、拓荆科技、盛美上海、华峰测控和华海清科也均实现 30% 以上的同比增长。从净利润的表现来看，北方华创、拓荆科技、盛美上海、华海清科、华峰测控、长川科技实现同比正增长，其余公司净利润同比下滑系研发支出大幅提升。我们认为，半导体设备作为技术密集型行业，高额研发投入带来的净利润短暂下滑是成长的阵痛期，短期扰动不会改变长期逻辑。
- 合同负债、存货同比增长，行业景气度较高：**2024Q2，10 家核心半导体设备公司总合同负债为 173.96 亿元，同比增长 10.89%，环比增长 12.67%；合计存货为 503.30 亿元，同比增长 38.78%，环比增长 13.42%。多家公司在新签订单方面也取得了积极进展，中微公司 2024 年上半年新增订单 47.0 亿元，同比增长约 40.3%；拓荆科技也表示 2024 年上半年，公司新签销售订单及出货金额均同比大幅增长，且第二季度新签订单环比一季度亦有大幅增加。从新签订单和合同负债的情况看，半导体设备行业的高景气度依旧持续，全年业绩释放可期。
- 半导体设备市场持续扩容，我国仍是设备支出大国：**2024 年 7 月，SEMI 将此前对 2024 年全球半导体设备市场规模为 980 亿美元的预测调整至 1090 亿美元，并预测 2025 年将创下 1280 亿美元的新高。2024 年 1-7 月，我国半导体设备进口金额也创下新高，累计进口半导体制造设备 3.6 万台，相比去年增加了 17.1%，金额达 1638.6 亿元，同比增长 51.5%，我国仍是设备支出大国。展望未来，我们认为先进逻辑和存储芯片的需求增长是行业持续扩容的主要推动力，其中受人工智能应用驱动增长的 HBM 相关设备市场成长将尤为迅猛。我国半导体设备行业受益于晶圆厂和存储厂的扩产需求，以及国产化替代的持续推进，也将持续成长。
- 投资建议：**半导体设备行业季度营收表现较好，先进逻辑和存储芯片需求仍是行业持续增长的主要推动力。建议关注：拓荆科技、中微公司、北方华创、芯源微、盛美上海、华峰测控、长川科技。
- 风险提示：**半导体行业复苏不及预期的风险；国际贸易摩擦激化的风险；技术迭代和产品认证不及预期的风险；产能瓶颈的风险。

电子

推荐 维持

分析师

高峰

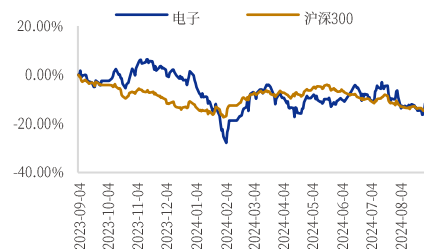
☎：010-8092-7671

✉：gaofeng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522040001

相对沪深 300 表现图

2024-09-02

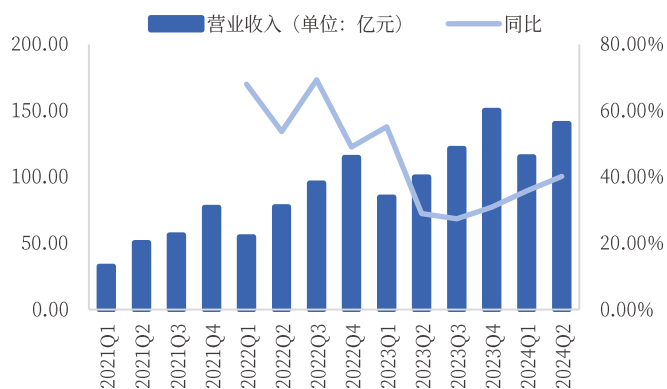


资料来源：iFind，中国银河证券研究院

相关研究

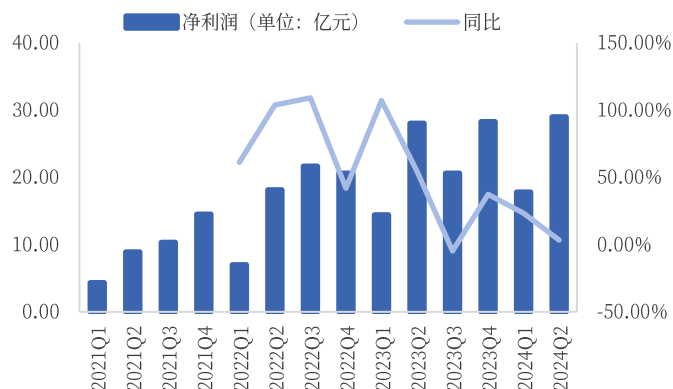
附：

图1：核心半导体设备公司营业收入及同比增长



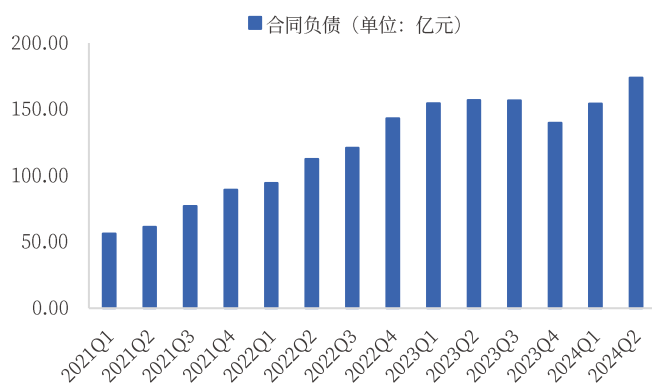
资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

图2：核心半导体设备公司净利润及同比增长



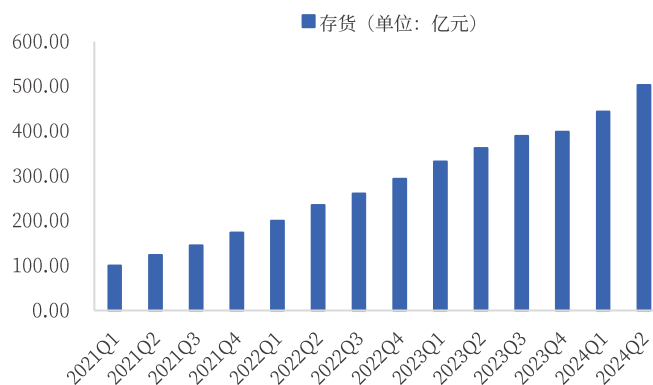
资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

图3：核心半导体设备公司合同负债



资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

图4：核心半导体设备公司存货



资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

高峰 电子行业首席分析师。北京邮电大学电子与通信工程硕士，吉林大学工学学士。2年电子实业工作经验，7年证券从业经验，曾就职于渤海证券、国信证券、北京信托证券部。2022年加入中国银河证券研究院，主要从事硬科技方向研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn