

专用设备行业点评报告

半导体设备: ASMLQ2 业绩超预期&全年指引上修, 看好存储+先进逻辑 Capex 上行 增持 (维持)

2026 年 07 月 17 日

证券分析师 周尔双

执业证书: S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 李文意

执业证书: S0600524080005

liwenyi@dwzq.com.cn

投资要点

■ **ASML Q2 业绩全面超预期, 全年指引显著上修:** 26Q2 实现收入 93.3 亿欧元, 超指引上限 3.3 亿欧元; 毛利率 54.0%, 超指引上限 2pct; EPS 7.59 欧元, 较一致预期高约 11%。公司将 2026 年收入指引由 360-400 亿欧元上修至 430-450 亿欧元 (中值 +16%)、毛利率由 51%-53% 上修至 54%-56%。本次超预期主要来自高毛利升级服务及装机基础管理业务, 反映晶圆厂扩产正持续带动设备升级需求, 行业景气进一步提升。

■ **存储景气持续验证, 中国占比回落&韩国占比提升:** 26H1 存储收入同比增长 53%、规模首次接近逻辑业务、公司预计全年存储收入仍增长约 75%、主要受益于 HBM、高端 DDR 及先进 DRAM 扩产。Q2 中国区收入占比环比由 19% 降至 14%、韩国维持 43%、中国台湾提升至 30%, 我们认为主要由于国内前期采购进入消化阶段, 而韩国 HBM 扩产、台积电 2nm 建设提速。

■ **2027-2028 年先进制程扩产趋势持续强化:** 公司预计 2026 年交付约 65 台 Low-NA EUV, 2027 年产能提升约 30% 至 84-85 台, 并表示 2027 年 EUV 订单已基本锁定, 2028 年亦获得大量订单。同时, High-NA EUV 首次进入英特尔 18A 量产产品, 标志着 High-NA 正式迈入量产阶段。整体来看, 本次财报进一步验证先进逻辑、HBM 及先进 DRAM 扩产趋势延续, 全球半导体资本开支景气持续向上。

■ **投资建议:** 重点推荐前道设备北方华创、中微公司、拓荆科技、微导纳米、芯源微、中科飞测、精测电子、天准科技、先导基电、华海清科、盛美上海、屹唐股份、迈为股份、晶盛机电等, 重点推荐后道设备长川科技、华峰测控, 建议关注联动科技、精智达、联讯仪器等。

■ **风险提示:** 下游扩产速度不及预期, 技术研发不及预期。

行业走势



相关研究

《半导体设备: SK 海力士业绩超市场预期, 看好国内长鑫 HBM 扩产利好先进封装设备商》

2026-05-11

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，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。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>