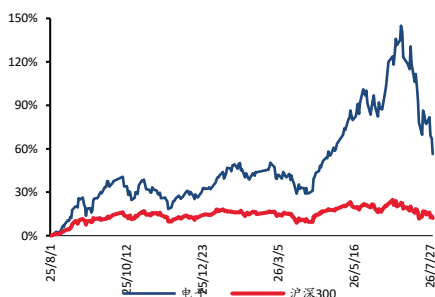


电子

AI 驱动逻辑、存储、先进封装量检测强度提升，KLAC 业绩高增

■ 走势比较



相关研究报告

<<AI 光芯片景气度持续高企,LITE 业绩超预期>>--2026-05-08

<<AI 高景气持续验证,台积电业绩超预期>>--2026-05-08

<<CPU 行业价值重估, Intel 业绩超预期>>--2026-04-26

证券分析师: 张世杰

电话:

E-MAIL: zhangsj@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523020001

报告摘要

事件: 公司单季度实现营业收入 36.6 亿美元, 同比增长 15.2%, 环比增长 7.1%; 毛利率 61.4%, 环比提升 0.3pct; 每股收益 1.0 美元。

先进逻辑代工、存储与先进封装量检测强度提升, 共同驱动业绩快速增长。按业务分部看: 半导体量检测(系统+服务)收入 32.57 亿美元, 同比增长 13%, 环比增长 6%, 占总营收 89%, 是绝对基本盘; 特种半导体工艺收入 1.60 亿美元, 同比增长 13%, 环比下降 3%, 占比 4%; PCB 及元件检测收入 2.41 亿美元, 同比大增 56%, 环比增长 44%, 占比 7%, 受高性能计算封装与集成需求拉动明显提速。按主要产品看: 晶圆检测收入 17.81 亿美元(同比+1%), 图形化检测收入 7.28 亿美元(同比+61%), 服务收入 8.20 亿美元(同比+17%), 体现出“量检测强度提升+装机基数扩张带动服务”的双轮驱动。毛利率环比提升主要得益于服务业务结构占比提升(服务毛利率通常高于系统)以及制造规模效应, 部分对冲了存储组件涨价和关税相关的成本压力。费用率端, 销售及管理费用 2.9 亿美元, 研发费用 4 亿美金, 环比 Q3 基本稳定, 同比增长合理。

三大领域驱动公司未来持续高增长: 第一, 先进封装量检测。AI 基础设施扩张正在先进封装领域驱动新的增长机会, 公司市场领先的过程控制产品组合定位良好, 是公司增长最快的细分赛道。第二, AI 基础设施带动的量检测强度提升。随着前沿代工/逻辑设计数量增加、复杂度上升, 以及存储端性能和规格要求提高, 过程控制需求密度持续抬升。第三, 服务+特种业务的长尾扩张。服务收入本季度 8.20 亿美元同比增 17%, 公司长期服务增长目标为 13%-15%, 随着装机量上升和良率管理需求提升, 有望走向目标区间上沿。

季度指引环比快速增长, 景气度有望持续推进: 预计下一季度总营收 40.0 亿美元±2.0 亿美元, 按中值计算环比本季度增长约 9.35%; GAAP 毛利率 61.6%±1.0%, 非 GAAP 毛利率 62.5%±1.0%; GAAP 稀释 EPS 1.14±0.10 美元, 非 GAAP 稀释 EPS 1.16±0.10 美元。

风险提示: AI 产业推进不及预期; 产能推进不及预期

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。