太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 08 日

行业点评

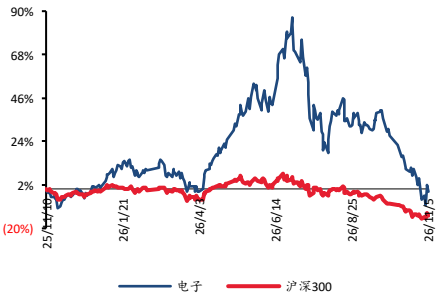
看好/维持

电子

电子

先进封装驱动量测需求提升，经营效率提升，KLAC 业绩快速增长

■ 走势比较



相关研究报告

<<存储系统及升级服务驱动，泛林集团业绩快速增长>>--2026-11-02

<<数据中心翻倍、模拟复苏广度提升，德州仪器业绩快速增长>>--2026-11-02

<<安克创新：2026Q3 扣非归母净利润高增，内销业务增速亮眼>>--2026-10-31

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：科磊（KLA）发布最新季度财报（FY2027Q1，2026 年 9 月季度），单季度收入 41.4 亿美元，同比 28.9%；毛利率 61.9%，同比提升 0.6pct；稀释后每股收益 1.2 美元

收入整体快速增长，规模及效率提升，费用率大幅降低。分业务看，产品收入 32.9 亿美元、同比 +33.3%、占 79.4%；服务收入 8.5 亿美元、同比 +14.2%、占 20.6%。分地区看，中国大陆 34.5%、中国台湾地区 24.7%、北美 14.9%、韩国 12%、亚洲其他 5.3%、欧洲 4.7%、日本 3.9%。营业费用 7.0 亿美元、费用率 16.8%，较上年同期的 19.6%、上季的 18.9% 明显摊薄。

AI 驱动先进封装需求提升，带动量测市场大幅增长，公司具有较强卡位优势。客户整体需求强劲，公司提升 CY2026 晶圆设备市场（含先进封装）至约 1,550 亿美元中段，并预计 CY2027 超 2,000 亿美元，公司自身订单维持快速增长。AI 芯片封装与高多层板的检测强度提升，HBM 与 2.5D/3D 封装把前道检测工序带进封装环节，公司具有卡位优势，将直接受益于 AI 驱动下的量测新需求。公司 CY2026 先进封装过程控制设备收入约 11.0 亿美元、同比 +70% 以上，约为该市场增速的近两倍。

12 月季度指引中值环比微增，供应链约束压制当季上限。Q2 FY2027 指引：收入 47.0 亿美元 ±2.0 亿；非 GAAP 毛利率 62.5% ±1.0（GAAP 61.8%）；非 GAAP EPS 1.44 美元 ±0.11（GAAP 1.41 ±0.11）。晶圆代工及逻辑业务占比 60%，存储占比 40%，其中 DRAM 占存储 84%、NAND 占 16%。

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

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

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签约客户发布，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。