

## 设备投资额稳步修复，看好设备零部件国产化机遇

2023 年 06 月 18 日

**事件概述：**美国加州时间 6 月 6 日，SEMI 发布《全球半导体设备市场报告》，报告指出 2023 年 Q1 全球半导体设备出货金额达到 268 亿美元，同比增长 9%，环比下滑 3%。

► **半导体设备市场需求韧性持续。**据日本半导体制造装置协会数据，2022 年全球半导体设备销售额 1076.5 亿美元，其中中国大陆市场销售额 282.7 亿美元，占全球市场份额 26%。

半导体设备投资具有周期性特征，通常有 2 年左右的上行周期和 1-2 年的下行周期。本轮周期增速高点发生在 2021 年 Q1（235.7 亿美元，YOY +51%）。而进入 2022 年以来，受制于下游消费电子等市场需求疲弱，半导体资本开支步入下行周期，设备投资额增速回落。2023 年 Q1 设备销售额看到底部企稳和同比回升（268.1 亿美元，YOY +9%），我们看好半导体设备投资额的稳步恢复。

另一方面，在供给端半导体设备的国产化率仍处于较低水平，进口占比较高。据海关总署数据，2023 年 1-4 月中国大陆半导体设备进口金额达 77 亿美元，国产半导体设备厂商仍有广阔替代空间。

► **设备零部件有望迎来订单修复和国产加速。**设备上游零部件国产化率目前亦处于较低水平。当前在机械加工件和气体/真空系统类零部件领域已经有较多上市公司实现国产化突破，而电气类、机电一体类、光学类零部件则处于关键验证窗口期。

此外，在市场需求端零部件方向亦有望迎来修复。当前诸多设备零部件厂商供应海外龙头设备公司，有较高的海外收入占比，自 2022 年 Q4 以来短期受限于全球半导体投资额的放缓，而展望未来有望迎来海外投资恢复带来的订单复苏+国产替代提速带来的份额提升。

► **投资建议：**半导体设备和零部件有望迎来投资复苏和国产化提速，看好国产设备和零部件厂商的国产化机遇。**重点关注：**1) 半导体设备：中微公司、拓荆科技、芯源微、中科飞测、北方华创、华海清科等；2) 设备零部件：新莱应材、富创精密、英杰电气、正帆科技、江丰电子、福晶科技等。

► **风险提示：**半导体设备市场周期性波动；地缘政治冲突加剧；国产化验证不及预期。

## 重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
300260	新莱应材	36.17	0.85	0.94	1.34	43	39	27	推荐
688409	富创精密	115.71	1.18	1.57	2.22	98	73	52	推荐
300666	江丰电子	71.67	1.00	1.35	1.83	72	53	39	推荐
688012	中微公司	169.90	1.89	2.34	3.03	90	73	56	推荐
688072	拓荆科技	428.00	2.91	4.17	6.39	147	103	67	推荐
688037	芯源微	189.69	1.46	1.99	2.85	130	95	66	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2023 年 6 月 16 日收盘价)

## 推荐

维持评级



分析师 方竞

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@mszq.com

研究助理 张文雨

执业证书：S0100123030013

邮箱：zhangwenyu@mszq.com

## 相关研究

- 1.电子行业点评：MXC500 测试完成，沐曦加速 AI 训练布局-2023/06/15
- 2.电子行业专题：苹果发布 Vision Pro，空间计算时代来临-2023/06/11
- 3.电子行业周报：AI 盛会在即，AMD 揭秘新品新方案-2023/06/11
- 4.电子行业周报：从国际大厂动向看边缘 AI 的未来-2023/06/04
- 5.电子行业周报：AI 行情的思考：合作伙伴重估值潜力-2023/05/29

# 目录

1 半导体设备投资额稳步修复，看好设备零部件国产化机遇.....	3
2 投资建议 .....	5
3 风险提示 .....	5
插图目录 .....	6
表格目录 .....	6

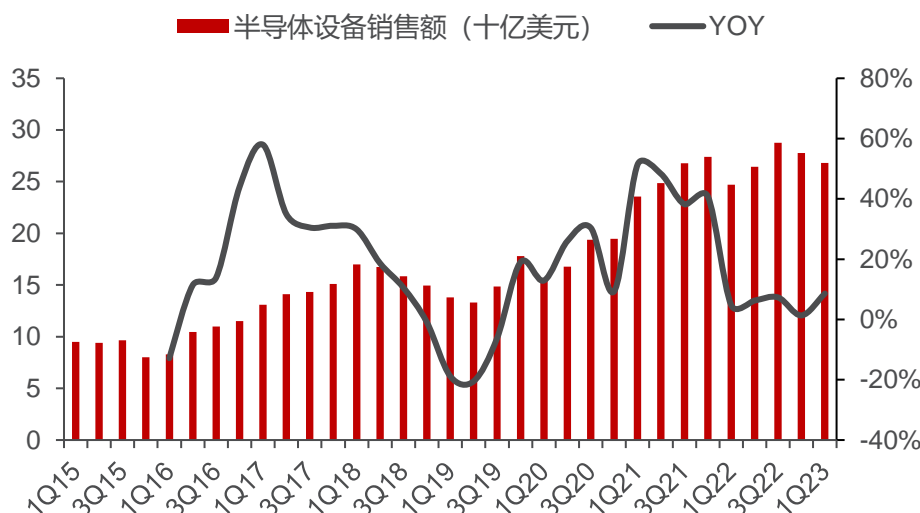
## 1 半导体设备投资额稳步修复，看好设备零部件国产化机遇

美国加州时间 6 月 6 日，SEMI 发布《全球半导体设备市场报告》，报告指出 2023 年 Q1 全球半导体设备出货金额达到 268 亿美元，同比增长 9%，环比下滑 3%。SEMI 总裁兼首席执行官 Ajit Manocha 表示：“尽管宏观经济不景气，产业环境充满挑战，但第一季度半导体设备出货依然强劲。支持人工智能、汽车和其他增长应用的重大技术进步所需的长期战略投资的基本面仍然健康。”

据日本半导体制造装置协会数据，2022 年全球半导体设备销售额 1076.5 亿美元，其中中国大陆市场销售额 282.7 亿美元，占全球市场份额 26%。

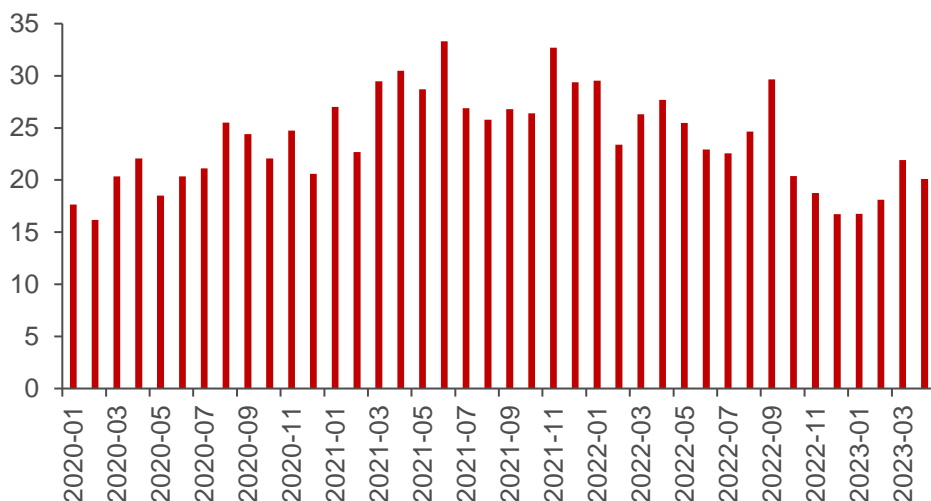
半导体设备投资具有周期性特征，通常有 2 年左右的上行周期和 1-2 年的下行周期。本轮周期增速高点发生在 2021 年 Q1 (235.7 亿美元，YOY +51%)。而进入 2022 年以来，受制于下游消费电子等市场需求疲弱，半导体资本开支步入下行周期，设备投资额增速回落。2023 年 Q1 设备销售额看到底部企稳和同比回升 (268.1 亿美元，YOY +9%)，我们看好半导体设备投资额的稳步恢复。

图1：全球半导体设备销售额



资料来源：日本半导体制造装置协会，Wind，民生证券研究院

另一方面，在供给端半导体设备的国产化率仍处于较低水平，进口占比较高。据海关总署数据，2023 年 1-4 月中国大陆半导体设备进口金额达 77 亿美元，国产半导体设备厂商仍有广阔替代空间。

**图2：中国大陆半导体设备进口金额（亿美元）**


资料来源：海关总署，Wind，民生证券研究院

**上游零部件端亦有望迎来替代加速和订单修复。**当前在机械加工件和气体/真空系统类零部件领域已经有较多上市公司实现国产化突破，而电气类、机电一体类、光学类零部件则处于关键验证窗口期。

**此外，在市场需求端零部件方向亦有望迎来修复。**当前诸多设备零部件厂商供应海外龙头设备公司，有较高的海外收入占比，自 2022 年 Q4 以来短期受限于全球半导体投资额的放缓，而展望未来有望迎来海外投资恢复带来的订单复苏+国产替代提速带来的份额提升。

**表1：半导体设备零部件分类梳理**

分类	占半导体设备市场比例	整体国产化率	高端产品国产化率	国际主要企业	国内主要企业
机械类	12%	相对较高	较低	<b>金属：</b> 京鼎精密、Ferrotec <b>非金属：</b> Ferrotec、Hana、台湾新鹤、美国杜邦	<b>金属：</b> 富创精密、靖江先锋、托伦斯、江丰电子、华亚智能 <b>非金属：</b> 菲利华(石英零部件)、神工股份(硅部件)
电气类	6%	低	尚未国产化	Advanced Energy、MKS	英杰电气、北方华创(旗下的北广科技)
机电一体类	8%	中等	尚未国产化	京鼎精密、Brooks Automation、Rorze、ASML(自产双工机台和浸液系统)	富创精密、新松机器人(机械手)、上海广川(机械手)、京仪自动化(温控系统)、华卓精科(双工机台)
气体/液体/真空系统类	9%	中等	尚未国产化	超科林、Edwards、Ebara、MKS	富创精密、新莱应材、正帆科技、Compart(万业参股)、沈阳科仪、中科仪
仪器仪表类	1%	低	尚未国产化	MKS、Horiba	北方华创(旗下的七星流量计)、万业企业(收购的 Compart System)
光学类	8%	较低	尚未国产化	Zeiss、Cymer、ASML	北京国望光学科技有限公司、长春国科精密光学技术有限公司

资料来源：富创精密招股说明书，芯谋研究，民生证券研究院

## 2 投资建议

半导体设备和零部件有望迎来投资复苏和国产化提速，看好国产设备和零部件厂商的国产化机遇。

**重点关注：1) 半导体设备：**中微公司、拓荆科技、芯源微、中科飞测、北方华创、华海清科等；**2) 设备零部件：**新莱应材、富创精密、英杰电气、正帆科技、江丰电子、福晶科技等。

**表2：重点公司盈利预测、估值与评级**

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
300260	新莱应材	36.17	0.85	0.94	1.34	43	39	27	推荐
688409	富创精密	115.71	1.18	1.57	2.22	98	73	52	推荐
300666	江丰电子	71.67	1.00	1.35	1.83	72	53	39	推荐
688012	中微公司	169.90	1.89	2.34	3.03	90	73	56	推荐
688072	拓荆科技	428.00	2.91	4.17	6.39	147	103	67	推荐
688037	芯源微	189.69	1.46	1.99	2.85	130	95	66	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2023 年 6 月 16 日收盘价)

## 3 风险提示

**半导体设备市场周期性波动：**半导体设备市场具有周期性，若下行周期持续时间超预期、周期回暖不及预期，可能对板块公司业绩造成不利影响。

**地缘政治冲突加剧：**当前国内半导体设备进口比例较大，若地缘政治冲突加剧，可能对国内晶圆厂扩产造成不利影响，从而影响上游设备及零部件需求。

**国产化验证不及预期：**半导体设备及关键零部件研发难度较大，若研发、验证进度不及预期，将会对板块公司业绩造成不利影响。

## 插图目录

图 1：全球半导体设备销售额 .....	3
图 2：中国大陆半导体设备进口金额（亿美元） .....	4

## 表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级 .....	1
表 1：半导体设备零部件分类梳理 .....	4
表 2：重点公司盈利预测、估值与评级 .....	5

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026