



# 机械一周解一惑(18)：半 导体设备板块行业中报综 述



本周推荐组合：国茂股份、景津环保、星球石墨、晶盛机电、北方华创。

上周我们推荐组合：国茂股份、景津环保、迈为股份、山东威达、星球石墨。截止 2021 年 9 月 10 日周区间涨跌幅 2.49%，同期机械设备申万指数涨跌幅 1.18%，同比跑赢设备指数。组合开始至今组合累计收益率 36.90%，跑赢沪深 300 指数 38.01pct，跑赢申万机械指数 25.16pct。

本周核心观点：我们继续看好“专精特新”条线投资机会。一方面在“专精特新”条线中相对传统的赛道，公司估值体系长期因为流动性原因被系统性低估，此次有望提升；另一方面随着关注度提高，公司获得资源能力增强，订单业绩增速中枢向上。具有“专精特新”特点的中型市值公司也应引起关注，尤其对于稀缺性强、卡位关键的优质公司，应当给予“稀缺性溢价”。

本周主题：半导体设备板块中报综述

样本公司 2021H1 营收同比增 71.1%，归母净利润同比增长 161.74%。半导体设备板块属于高成长性行业，尤其在 2020 年疫情导致缺芯以及行业下游扩产需求旺盛的情况下，2021 年上半年半导体设备景气度较高。2021H1 半导体设备板块（7 家样本公司）合计实现收入 85.1 亿元，同比增长 71.1%；2021Q2 实现收入 51.3 亿元，同比增长 71%，由于 2020 年下半年开始疫情逐渐缓和，受到缺芯影响以及半导体国产化需求紧迫，下游 Fab 厂陆续开启扩建规划，由于设备订单交付往往需要至少 6 个月以

上的时间，因此于今年上半年逐渐开始体现在收入上，下半年预计将持续保持同比高速增长。毛利率方面，2021H1 半导体设备板块综合毛利率为 42.15%，同比增长 1.09pct；2021Q2 板块综合毛利率为 42.4%，同比上升 2pct，二季度毛利率维持增长，净利率为 14.87%，同比增 6.32pct，扣非净利率 7.5%，同比上升 7.91%；2021Q2 板块净利率达 15.7%，扣非净利率达 8.4%，部分公司如长川科技、芯源微实现扭亏为盈，因此波动幅度较大。

营收及利润增速高于海外企业，盈利能力仍有待改善。由于国内半导体设备企业处于成长初期，且成长路径均有对标的海外企业，因此我们将其与已处于成熟期的海外公司进行对比，选取了美股半导体设备营收排名前五的上市企业，2021H1 营收合计达 308.18 亿美元，同比增长 33%，净利润达 79.34 亿美元，同比增长 59%，相比国内半导体设备公司，尽管在整体行业景气度较高的情况下，海外龙头企业收入利润均保持高增长，但海外龙头企业收入增速及净利润增速均低于国内企业，反映出国内企业增长高于行业平均，高增长的背后不仅仅是受行业景气度驱动，且伴随着国产替代的进一步深化。

从盈利能力而言，海外公司毛利率均值达 52.96%，同比上升 3 庄建设每月约 10 万片的 12 英寸晶圆产能、投资 23.5 亿美元于深圳建设每月约 4 万片的 12 英寸晶圆产能、投资 88.7 亿美元于上海临港建设每月约 10 万片的 12 英寸晶圆产能。合计规划产能 24 万片，投资额超 1200 亿人民

币，同时加上合肥长鑫、长江存储规划未完工产能，合计未扩建产能超 60 万片，我们按照 1 万片 50 亿人民币投资额测算，未来晶圆厂投资额将超 3000 亿元，根据 Gartner 统计，晶圆厂设备采购额占总投资额的 80%，仅长江存储、中芯国际、合肥长鑫对半导体设备的采购规模达 2400 亿元，分 3~4 年释放；此外如华虹华力、士兰微、积塔半导体、华虹北京燕东、格科微等今年分别规划扩建或新建晶圆厂，未来国内设备采购需求有望大幅上修。

投资建议：建议关注中微公司、北方华创、至纯科技、万业企业、芯源微、精测电子、华峰测控。

风险提示：下游扩产需求不及预期；半导体国产化进程不及预期；采购需求假设风险，下游投资额测算风险。

关键词：环保 疫情

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_35041](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35041)

