



**深度*行业*半导体行业： KLA
21Q4 业绩点评及电话会议纪要：
光学缺陷检测增长强劲 行业需
求看到 2023 年**



KLA 在 2021Q4 业绩说明会上表明，公司在 12 月季度和 2021 日历年均实现创纪录的财务业绩、盈利能力和自由现金流增长，同时创下了连续第六年营收增长的记录。在光学检测产品领域看到广泛强劲的需求，其中，2021 日历年度的晶圆量测系统销售收入增速远超 WFE 增长，成为 WFE 增长最快的领域之一。预计 2022 年 WFE 市场将增长 15%-20%达 1000 亿美元。

会议核心内容

2021 日历年经营业绩靓丽，同时拥有充裕的在手订单。KLA2021 日历年营收增长 34%，达到 82 亿美元，为连续第六年实现营收增长，强劲收入增长包括半导体制程控制系统 46%的销售收入增长，相关服务收入也增长了 14%（含超 75%的经常性合同收入）；EPC 检测业务增长 20%，其中特种工艺半导体制程控制分支增长 11%，PCB、显示器和组件检测分支增长 17%。2021 日历年经营利润和 EPS 分别增长 54%和 61%，自由现金流增长 43%，达到创纪录的 25 亿美元。KLA 表示，在手订单异常强劲，受经济数字化趋势的推动，行业需求将有望继续增长。

预计 2022 日历年 WFE 再次强劲增长 15%-20%达 1000 亿美元，3 月季度营收将受供应紧缺影响而处于年内低位。KLA 表示数字化转型正成为行业的长期需求驱动因素，先进存储器和逻辑器件、新工艺和日益复杂的先进封装和 PCB 技术等需求日益增长，预计 2022 年所有终端市场的行业增长势头将推动 WFE 增长，其中最强劲的增长来自 Foundry/Logic 客

户，而 Memory 投资将由 3DNAND 主导，但仍受到零部件供应紧缺的限制。

公司预计零部件紧缺已由关键零部件扩散至更广泛的范围，多个零部件交付延迟将致使 3 月季度的收入预期降低 8%-10%，预计 2022 日历年 3 月季度收入将位于全年最低点。

光学检测产品组合需求强劲，工艺演进将带来更多的晶圆量测系统需求。KLA2021 日历年的晶圆量测系统销售收入增长 54%，远远超过 WFE 市场估计的 40%增速，为增长速度最快的领域之一。公司表明，包括宽光谱等离子图案晶圆缺陷检测、无图案晶圆检测、裸晶圆检测、宏观检测 MacroInspection 和电子束晶圆缺陷检测等晶圆检测系统的需求正强劲增长，相信未来 GAA、EUV、高深宽比等工艺大大提高了量测的难度和量测控制强度的保持，将迎来更高水平的量测需求。

订单可见度看到 2023 年。目前公司设备供应放缓，但公司客户最近讨论的项目订单交付将主要落地到 2023 年及以后。已经宣布的大型项目都是 2023 日历年的项目。公司确实在 2022 日历年底至 2023 日历年上半年都有相当好的能见度，需求将继续非常支持公司的业务。公司在手订单充裕，公司正为客户提前预订 2023 年所需零部件。

GAA 量测面临新材料、套刻对准技术的新挑战。GAA 采用多种不同的材料，因此会产生不同对比度的挑战；另一个是曝光对准技术，套刻对准在每种器件技术都面临新的挑战。

投资建议

推荐半导体设备板块，推荐组合：盛美上海、精测电子、中微公司、北方华创、万业企业、芯源微、长川科技、华峰测控、晶盛机电；

推荐半导体零部件板块，推荐组合：万业企业、晶盛机电；建议关注：

新莱应材、神工股份、江丰电子

评级面临的主要风险

地缘政治摩擦的不确定；零部件供应链安全的不确定。

关键词：新材料

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_37156

