



半导体设备行业 2021 年 &2022 年一季报总结：收入 端持续高增 关注板块超跌布 局机会



收入端延续高速增长态势，非经常损益导致 2022Q1 板块盈利出现波动。我们选取 10 家半导体设备行业重点标的【北方华创】【中微公司】【盛美上海】【长川科技】【华峰测控】【拓荆科技-U】【芯源微】【至纯科技】

【精测电子】【万业企业】。1) 整体来看，2021 年和 2022Q1 十家半导体设备企业合计实现营收 237.62 亿元、57.76 亿元，分别同比+51.27%、+40.04%，延续较高增长态势；整体归母净利润分别为 40.08 亿元、6.19 亿元，分别同比+69.39%、-5.14%，其中 2022Q1 出现一定波动，主要系部分企业因非经常损益影响净利润出现较大下滑；2) 盈利端，2021 年和 2022Q1 整体销售净利率分别为 17.16%、11.60%，分别同比+1.80pct、-4.21pct，2021 年盈利水平略有提升，2022Q1 盈利水平出现一定下滑，进一步分析：①毛利端，2021 年和 2022Q1 整体毛利率分别同比+2.23pct、+2.01pct，呈现上升的趋势；②费用端，2021 年和 2022Q1 整体期间费用率分别同比-0.71pct、-0.89pct，呈现下降趋势，主要系收入持续扩大带来的规模效应所致。3) 此外，2022Q1 十家半导体设备企业合计存货&合同负债达到 201.45 亿元、96.14 亿元，继续创历史新高，分别同比+59.03%、+57.45%，大幅提升，我们认为充足订单将保障短期业绩继续高增长。

新能源等需求旺盛&疫情影响可控，2022 年半导体行业景气度不必悲观。2022 年半导体设备板块出现大幅回调，核心在于市场对下游景气度存在担忧。我们认为，在新能源汽车等高景气赛道带动下，2022 年行业景气

度不必悲观。1) 全球范围内来看, 据 ICInsights 数据, 在汽车电子等带动下, 2022 年全球半导体销售额有望达到 6806 亿美元, 同比+11%, 将创历史新高。此外, 台积电 2022Q2 营收目标为 176-182 亿美元, 创单季新高, 也足以验证全球旺盛的市场需求。2) 对于国内市场: ①在需求端: 以新能源汽车为例, 2022Q1 我国实现销售 125 万辆, 同比+143%, 需求持续旺盛, 对半导体需求持续增长。②在供给端: 晶圆厂开工率依旧较高, 封测厂稼动率存在分化趋势, 先进封装、汽车电子等领域依旧供不应求, 2022 年下游客户资本开支仍有保障。此外, 市场还普遍担心上海疫情影响 (2020 年上海集成电路产业收入规模约占全国 1/4), 其中物流是核心问题, 4 月底长三角公路物流价格指数已经出现明显回落, 回落至 4 月之前水平, 物流已经得到显著缓解。

投资建议: 下游需求旺盛, 叠加国产替代驱动, 2022 年本土半导体设备行业龙头业绩有望延续高速增长; 交易层面上, 当前半导体设备行业板块估值处在历史底部。重点推荐【芯源微】、【长川科技】、【华峰测控】、【北方华创】、【中微公司】、【盛美上海】、【至纯科技】。建议关注【精测电子】、【拓荆科技-III】 【万业企业】

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_41244

