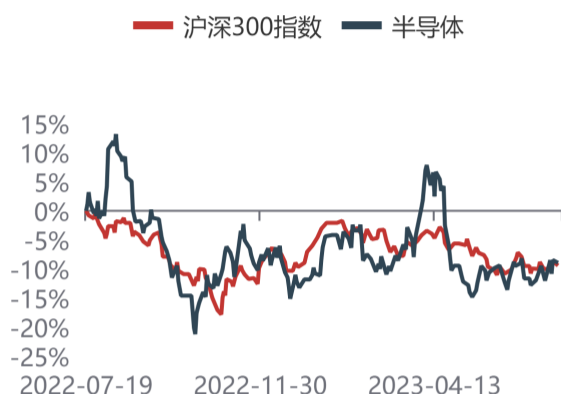


行业点评

阿斯麦Q2业绩创新高，DUV快速出货带来毛利率提升

强于大市(维持)

行情走势图



证券分析师

付强 投资咨询资格编号
S1060520070001
FUQIANG021@pingan.com.cn

徐勇 投资咨询资格编号
S1060519090004
XUYONG318@pingan.com.cn

研究助理

徐碧云 一般证券从业资格编号
S1060121070070
XUBIYUN372@pingan.com.cn



事项:

阿斯麦发布2023财年二季度业绩报告，公司单季实现营业收入69.02亿欧元，同比增长27.10%。

平安观点:

毛利率超出指引，营收再创历史新高：公司2023财年二季单季度营收达到69.02亿欧元，同比增长27.10%，环比增长2.31%，接近此前的指引上限并创历史新高；实现净利润19.42亿欧元，同比增长37.62%，环比减少0.72%。公司单季度的毛利率为51.3%，高于指引，同比提升2.2pct，环比提升0.7pct，主要是浸没式DUV设备快速出货带来的；净利率为28.1%，同比提升2.1pct，环比降低0.9pct。

EUV销售占比下降，新签订单中存储占比提升：按业务划分，公司设备系统收入56亿欧元，安装服务收入约13亿欧元。其中系统销售收入按技术划分，EUV占比降至37%，ArFi占比49%，其余ArF（2%）、KrF（9%）、量测检测（2%）、I线（1%）；按照终端客户应用分，逻辑84%、存储16%（Q1逻辑70%、存储30%）；从地区、国家来看，中国台湾占比34%，韩国、美国、中国大陆分别占27%、10%、24%。从光刻机台出货数量看，阿斯麦共计出货113台机台（环比增加13台），其中EUV出货12台（比Q1减少5台），ArFi出货39台（比Q1增加14台），ArF出货6台（减少1台），KrF出货43台（持平Q1），I线出货13台（增加5台）。Q2新签订单45亿欧元，其中逻辑69%、存储31%（Q1新签订单37.52亿欧元），其中包括EUV设备约16亿欧元。

23年增长预期30%，积压订单仍达380亿欧元：阿斯麦对2023Q3持较为乐观的态度，预计23财年Q3营收的指引区间依然在65-70亿欧元，其中设备安装服务收入约14亿欧元，毛利率指引为约50%。展望2023全财年，鉴于DUV的快速增长，他们预期营收增速可达30%，全年毛利率相比2022年略有提升。DUV的需求依然强劲，尤其是满足不了中国客户的需求，预计DUV系统会比之前预期的375台套更多，DUV收入可能增长50%。但EUV收入从之前40%的预期增幅下调至25%，主要还是需求导致晶圆代工厂尚未做好准备，晶圆投片量减少所致，设备安装服务收入由增长5%预期改为持平。ASML表示，现在普遍认为2023年下半年的复苏将比之前预期的要晚一些，但公司当前有超过380亿欧元的积压订单。公司已和客户就浸没式DUV设备的收入确认时点达成一致，即简化测试协议，在设备运出荷兰工厂时就确认收入，无需等到客户现场安装调试完毕，这意味着2023年确认的收入会变多。关于荷兰政府的出口管制，ASML表示和一个季度前的交流一致，受限的是NXT:2000及后续版本，预期不会对2023年的业绩产生重大影响。

投资建议：当前国内半导体设备及零部件的国产化率依然较低，在美国、荷兰

、日本等国家限制对我国半导体相关的出口及国内代工厂和IDM厂仍在不断扩产的双重背景下，国内设备及零部件的自主可控需求日益强烈，国产半导体设备及零部件公司将迎来发展良机。推荐中微公司、北方华创、中科飞测、华海清科，建议关注拓荆科技、芯源微、富创精密、英杰电气、江丰电子。

风险提示：1) 供应链风险上升。中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压加剧，半导体产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高。2) 政策支持力度不及预期。半导体产业正处在发展的关键时期，很多领域在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。3) 市场需求可能不及预期。消费电子等市场需求依然较为疲软，上市公司收入和业绩增长可能不及预期。4) 国产替代不及预期。如果客户认证周期过长，国内厂商的产品研发技术水平达不到要求，则可能影响国产替代的进程。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2023版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层