

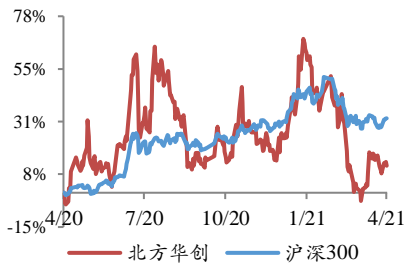
## 拟定增募资不超 85 亿元，加速腾飞

**投资评级：买入（上调）**

报告日期：2021-04-22

收盘价(元)	155.93
近 12 个月最高/最低(元)	233.98/131.95
总股本(百万股)	496
流通股本(百万股)	459
流通股比例(%)	92.52
总市值(亿元)	774
流通市值(亿元)	716

### 公司价格与沪深 300 走势比较



分析师：郭倩倩

执业证书号：S0010520080005

电话：

邮箱：guoqq@hazq.com

分析师：范云浩

执业证书号：S0010520070002

电话：

邮箱：fanyh@hazq.com

### 相关报告

1. 自主创新为基，平台化为翼——60 页深度 2020-07-06
2. 业绩符合预期，稳步前行——2020 中报点评 2020-09-01
3. 加速成长，平台化优势逐步显现——2020 三季度点评 2020-10-27

### 主要观点：

● **事件：**2021 年 4 月 21 日，公司公告非公开发行 A 股股票预案。拟向不超过 35 名特定对象募集不超过 85 亿元资金，用于“半导体装备产业化基地扩产项目（四期）”、“高端半导体装备研发项目”和“高精密电子元器件产业化基地扩产项目（三期）”的建设，并补充流动资金。

● **核心观点：**在全球半导体制造重心转移，后摩尔时代国内制造加速追赶的背景下，公司募投项目着眼于半导体装备前沿技术的开发以及半导体装备和电子元器件产业化能力的快速提升，为夯实产业基础和做大产业规模提供必要条件。募投项目达产后公司将在丰富产品结构、巩固技术优势的同时，提高生产规模和产品产能，增强公司盈利能力，进一步提升品牌影响力。给予“买入”评级。

● **2020 年全球晶圆加工设备市场规模创新高，中国大陆地区居全球首位，国内集成电路设备制造商发展进入新时代**

SEMI 数据披露，2020 年全球晶圆加工设备市场规模达 712 亿美元，yoy+19%，创历史新高；其中，中国大陆地区市场规模达 187.2 亿美元，占比 26.3%，超中国台湾地区，居全球首位，同比增速+39%，仅次于韩国；中国台湾地区与韩国地区分别以 171.5、160.8 亿美元的销售额居第二、第三。全球代工厂及存储器制造重心转移，中国大陆地区成为全球最大的半导体设备市场、国家政策支持，“天时、地利、人和”给国内集成电路设备制造商带来历史性机遇，发展进入新时代。

● **提高生产规模和丰富产品结构，提前布局装备产业扩产资源**

公司拟投入 34.8 亿元募集资金于“半导体装备产业化基地扩产项目（四期）”建设，建成后将成为公司最大的装备生产制造基地，形成年产集成电路设备 500 台、新兴半导体设备 500 台、LED 设备 300 台、光伏设备 700 台的生产能力（合计 2000 台），与公司总部基地形成研发与生产、装备与核心零部件的双向协同。在代工厂产能转移机存储器国产化的背景下，北方华创作为国内半导体设备领军企业，积极推动高端半导体装备国产化，为后摩尔时代国内集成电路产业加速追赶国际先进水平添砖加瓦。

● **重视平台化战略，积极布局下一代关键技术，加深技术护城河**

公司拟投入 24.1 亿元募集资金于“高端半导体装备研发项目”建设，项目投资周期为 5 年，用于开展下一代高端半导体装备产品技术的研发，包括先进逻辑核心工艺设备、先进存储核心工艺设备、先进封装核心工艺设备、新兴半导体核心工艺设备、Mini/MicroLED 核心工艺设备和先进光伏核心工艺设备。公司重视平台化战略，研发项目涵盖逻辑器件、

存储器件等半导体领域与 LED、光伏等泛半导体领域，平滑单一赛道带来的周期波动等风险，并积极布局下一代关键技术，加深护城河。

### ● 缩小与海外龙头之间的差距，资本市场助力腾飞

集成电路装备产业具有资金密集、人才密集、技术密集、全球竞争的特点，研发周期较长，必须通过大量且持续的研发投入，保持产品技术先进性，才可以巩固自身优势并不断前行。海外半导体设备供应商 AMAT 近十年平均研发投入达 16.18 亿美元，历年研发投入占比均在 18%-12%，2020 年 AMAT 研发投入 22.34 亿美元，占比 12.99%。海外刻蚀设备与薄膜沉积设备供应商 LAM 近十年平均研发投入达 8.62 亿美元，历年研发投入占比均在 19%-11%，2020 年 LAM 研发投入 12.52 亿元，占比 12.47%。公司公告显示 2019 年北方华创研发投入 11.37 亿人民币，与国际先进设备供应商有较大差距，定增项目的实施有助于公司借助资本市场的力量，缩小与国际龙头之间的差距，助力公司腾飞。

### ● 投资建议

预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 1.08/1.61/2.26 元，给予“买入”评级。

### ● 风险提示

下游晶圆厂资本开支不及预期，行业竞争加剧、全球贸易摩擦深化带来半导体全产业链不确定性。

### ● 重要财务指标

单位:百万元

主要财务指标	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入	4058	6057	8567	12118
收入同比 (%)	22.1%	49.2%	41.4%	41.5%
归属母公司净利润	309	536	798	1123
净利润同比 (%)	32.2%	73.4%	48.9%	40.7%
毛利率 (%)	40.5%	39.1%	38.9%	39.1%
ROE (%)	5.3%	8.4%	11.1%	13.5%
每股收益 (元)	0.62	1.08	1.61	2.26
P/E	141.37	167.46	112.45	79.90
P/B	7.46	14.03	12.47	10.79
EV/EBITDA	70.66	114.50	111.82	88.98

资料来源: wind, 华安证券研究所

**财务报表与盈利预测**

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2019	2020E	2021E	2022E	会计年度	2019	2020E	2021E	2022E
<b>流动资产</b>	8470	9934	12514	16767	<b>营业收入</b>	4058	6057	8567	12118
现金	2875	1384	671	0	营业成本	2413	3687	5231	7381
应收账款	936	1646	2159	3047	营业税金及附加	28	42	60	85
其他应收款	126	125	180	293	销售费用	238	337	479	682
预付账款	80	175	218	300	管理费用	558	921	1261	1784
存货	3636	5433	7763	10984	财务费用	99	0	0	0
其他流动资产	817	1173	1523	2142	资产减值损失	-6	0	0	0
<b>非流动资产</b>	5265	6040	6773	7547	公允价值变动收益	0	0	0	0
长期投资	0	0	0	0	投资净收益	0	0	0	0
固定资产	1986	2648	3047	3435	<b>营业利润</b>	421	789	1162	1635
无形资产	1389	1852	2127	2383	营业外收入	22	0	0	0
其他非流动资产	1891	1540	1599	1728	营业外支出	3	0	0	0
<b>资产总计</b>	13735	15974	19287	24314	<b>利润总额</b>	439	789	1162	1635
<b>流动负债</b>	4791	6369	8716	12381	所得税	70	135	196	274
短期借款	878	0	0	355	<b>净利润</b>	370	655	967	1361
应付账款	1646	2562	3675	5117	少数股东损益	61	119	169	238
其他流动负债	2266	3807	5041	6910	<b>归属母公司净利润</b>	309	536	798	1123
<b>非流动负债</b>	2844	2844	2844	2844	EBITDA	602	783	809	1028
长期借款	1113	1113	1113	1113	EPS (元)	0.62	1.08	1.61	2.26
其他非流动负债	1731	1731	1731	1731					
<b>负债合计</b>	7635	9213	11560	15225					
少数股东权益	244	363	532	770					
股本	491	496	496	496					
资本公积	3898	3898	3898	3898					
留存收益	1467	2003	2801	3924					
归属母公司股东权	5856	6398	7196	8319					
<b>负债和股东权益</b>	13735	15974	19287	24314					

现金流量表				
单位:百万元				
会计年度	2019	2020E	2021E	2022E
<b>经营活动现金流</b>	-941	635	353	110
净利润	309	536	798	1123
折旧摊销	307	482	335	366
财务费用	80	0	0	0
投资损失	0	0	0	0
营运资金变动	-1699	-498	-945	-1613
其他经营现金流	2070	1150	1909	2971
<b>投资活动现金流</b>	-190	-1253	-1065	-1136
资本支出	-170	-1253	-1065	-1136
长期投资	-20	0	0	0
其他投资现金流	0	0	0	0
<b>筹资活动现金流</b>	2951	-873	0	355
短期借款	326	-878	0	355
长期借款	785	0	0	0
普通股增加	33	6	0	0
资本公积增加	1993	0	0	0
其他筹资现金流	-185	0	0	0
<b>现金净增加额</b>	1818	-1491	-712	-671

主要财务比率				
会计年度	2019	2020E	2021E	2022E
<b>成长能力</b>				
营业收入	22.1%	49.2%	41.4%	41.5%
营业利润	25.9%	87.7%	47.2%	40.7%
归属于母公司净利	32.2%	73.4%	48.9%	40.7%
<b>获利能力</b>				
毛利率 (%)	40.5%	39.1%	38.9%	39.1%
净利率 (%)	7.6%	8.8%	9.3%	9.3%
ROE (%)	5.3%	8.4%	11.1%	13.5%
ROIC (%)	3.0%	3.1%	4.3%	5.1%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率 (%)	55.6%	57.7%	59.9%	62.6%
净负债比率 (%)	125.2%	136.3%	149.6%	167.5%
流动比率	1.77	1.56	1.44	1.35
速动比率	0.99	0.68	0.52	0.44
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.30	0.38	0.44	0.50
应收账款周转率	4.33	3.68	3.97	3.98
应付账款周转率	1.47	1.44	1.42	1.44
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益	0.62	1.08	1.61	2.26
每股经营现金流薄)	-1.90	1.28	0.71	0.22
每股净资产	11.80	12.89	14.49	16.76
<b>估值比率</b>				
P/E	141.37	167.46	112.45	79.90
P/B	7.46	14.03	12.47	10.79
EV/EBITDA	70.66	114.50	111.82	88.98

资料来源:公司公告,华安证券研究所

## 分析师与研究助理简介

**分析师：**郭倩倩：金融学硕士，曾就职于南华基金、方正证券新财富团队，善于从买方投资角度做卖方研究，深入细致，紧密跟踪机械大白马标的，重点覆盖工程机械、锂电设备、通用设备、轨交等行业。2018年水晶球第一名核心成员。执业证书编号：S0010520080005；

**分析师：**范云浩：北京大学计算机技术硕士，曾就职于方正证券研究所，重点覆盖半导体、光伏、缝纫设备等行业，擅长自上而下把握投资机会。2018年新财富最佳分析师第二名核心成员。执业证书编号：S0010520070002。

## 重要声明

### 分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

### 行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。