

北方华创 (002371.SZ)

营收业绩连续高增，平台型龙头持续扩张

北方华创发布 2022 年半年报。公司上半年实现营收 54.43 亿元，yoy+50.9%，归母净利润 7.54 亿元，yoy+143.2%，扣非归母净利润 6.45 亿元，yoy+186.8%。上半年综合毛利率 46.4%，yoy+3.2%，归母净利率 13.9%，yoy+5.3%。22Q2 单季度实现营收 33.1 亿元，yoy+51.4%，qoq+54.9%；22Q2 归母净利润 5.5 亿元，yoy+130.9%，qoq+165.5%；扣非归母净利润 4.9 亿，yoy+154.2%。单季度毛利率 47.5%，净利率 16.6%。分产品结构看，上半年电子工艺装备营收 41.0 亿元，yoy+45.1%，占营收比重 75.3% (21H1 78.3%)，毛利率 36.5%，同比提升 1.6%；电子元器件营收 13.3 亿元，yoy+72.5%，占营收比 24.5% (21H1 21.4%)，毛利率 76.7%，同比提升 3.4%。

收入利润高速增长，存货、订单继续增加。上游设备零部件材料紧张，公司上半年末存货 107 亿元，较 Q1 末增加 10 亿，反映更积极备货、加速生产；合同负债 56.8 亿元，Q1 末为 50.9 亿，在手订单充足并持续增长，下游需求旺盛。

刻蚀、薄膜沉积拳头产品再获招标订单。根据招标网的数据统计，华虹无锡 2022H1 招标刻蚀设备 49 台，北方华创中标 4 台，分别为多晶栅等离子体刻蚀机 2 台和有源区等离子体刻蚀机 2 台；积塔 2022H1 招标刻蚀设备 29 台，其中北方华创中标 13 台，包括金属等离子刻蚀机 7 台，多晶硅刻蚀机 5 台，铝刻蚀机 1 台。华虹无锡 2022H1 招标薄膜沉积设备 60 台，其中北方华创中标 3 台，具体为 PVD (钛、氮化钛、氮化钽和铝铜) 1 台、金属氮化钛溅射掩膜层设备 2 台；积塔 2022H1 招标刻蚀设备 55 台，其中北方华创 6 台，包括 5 台铝铜金属溅射、厚铝铜金属溅射设备。

品类扩张，新客户全面加快导入。当前公司半导体设备工艺覆盖度及客户渗透率持续提升，刻蚀、PVD、CVD、立式炉、清洗机、ALD 等设备新产品客户导入进一步加快，三代半、功率半导体及光伏设备出货量快速增长。电子元器件新产品销售规模持续扩大，上半年在整体营收中占比提升，优化盈利水平。

国产设备平台龙头，成长曲线清晰、确定性持续向上。公司管理改革与股权激励绑定核心骨干，并持续加大研发投入，上半年研发费用 8.2 亿元，yoy+30.9%，占营收比 15.1%；研发投入 14.8 亿元，占营收 27.1%。国产替代、自主链条需求下加速产品类别扩张、新客户平台开拓，装备业务平台化能力大幅增强。预计公司 2022-2024 年收入 145.7/199.1/251.6 亿元，归母净利润 18.5/29.6/40.4 亿元，维持“买入”评级。

风险提示：下游需求不及预期，新产品研发进展不及预期

财务指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	6,056	9,683	14,574	19,908	25,163
增长率 yoy (%)	49.2	59.9	50.5	36.6	26.4
归母净利润 (百万元)	537	1,077	1,854	2,959	4,035
增长率 yoy (%)	73.7	100.7	72.1	59.6	36.4
EPS 最新摊薄 (元/股)	1.02	2.04	3.52	5.61	7.65
净资产收益率 (%)	8.9	6.9	10.8	14.6	16.6
P/E (倍)	277.0	138.0	80.2	50.3	36.9
P/B (倍)	21.9	8.8	8.0	6.9	5.8

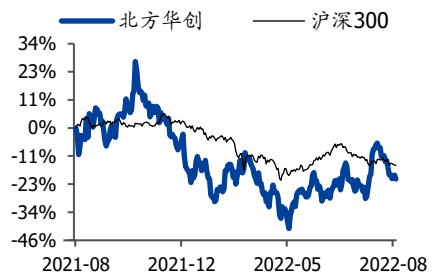
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2022 年 8 月 31 日收盘价

买入 (维持)

股票信息

行业	半导体
前次评级	买入
8月31日收盘价(元)	282.00
总市值(百万元)	148,713.73
总股本(百万股)	527.35
其中自由流通股(%)	93.29
30日日均成交量(百万股)	9.03

股价走势



作者

分析师 郑震湘

执业证书编号: S0680518120002

邮箱: zhengzhenxiang@gszq.com

分析师 余凌星

执业证书编号: S0680520010001

邮箱: shelingxing@gszq.com

研究助理 刘嘉元

执业证书编号: S0680120120006

邮箱: liujiayuan3409@gszq.com

相关研究

- 《北方华创 (002371.SZ): 一季度高速增长, 国产替代持续推进》2022-05-09
- 《北方华创 (002371.SZ): 收入高速增长, 设备品类加速扩张》2021-10-29
- 《北方华创 (002371.SZ): 设备放量、研发加码, 国产设备龙头持续向上》2021-08-31

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com