

华海清科(688120.SH)

CMP设备市场占有率持续提升，新业务开发初显成效

推荐 (维持)

股价:182.15元

主要数据

行业	电子
公司网址	www.hwatsing.com
大股东/持股	清控创业投资有限公司/28.19%
实际控制人	四川省政府国有资产监督管理委员会
总股本(百万股)	159
流通A股(百万股)	114
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	289
流通A股市值(亿元)	207
每股净资产(元)	33.55
资产负债率(%)	38.8

行情走势图



证券分析师

徐碧云	投资咨询资格编号 S1060523070002 XUBIYUN372@pingan.com.cn
徐勇	投资咨询资格编号 S1060519090004 XUYONG318@pingan.com.cn
付强	投资咨询资格编号 S1060520070001 FUQIANG021@pingan.com.cn



事项:

1月21日，公司发布2023年度业绩预告，预计2023年年度实现营业收入23亿元到27亿元，同比增长39.49%至63.75%。

平安观点:

- 新老业务并驾齐驱，营收和盈利规模进一步扩大：**营收方面，公司预计2023年年度实现营业收入23到27亿元，同比增长39.49%至63.75%。利润方面，预计归母净利润6.59亿元到7.74亿元，同比增长31.38%至54.31%；扣非净利润预计为5.53亿元到6.47亿元，同比增长45.54%至70.28%。第四季度单季，公司预计实现营收4.6亿到8.6亿元，以中值6.6亿计算，同比增长28.16%，环比增长8.91%，同环比均实现增长；归母净利润预计在0.95亿到2.10亿元，扣非归母净利润预计在0.94亿到1.88亿元，以中值1.41亿计算，同比增长23.68%，环比减少7.24%。公司2023年度业绩预计较上年同期增长的主要原因系公司CMP产品市场占有率和销售规模持续提高；同时，晶圆再生、CDS和SDS等新业务开发初显成效，提升了公司营收和盈利规模。
- 业务扩展进展顺利，清洗、减薄等领域业务雏形开始显现：**公司高度重视CMP产品的技术和性能升级，推出了满足更多材质工艺和更先进制程要求的新功能、新模块和新产品，同时进一步加大研发投入，持续推进面向更高性能、更先进节点的CMP设备开发及工艺突破。除了CMP之外，公司平台化拓展也取得了积极成效，减薄设备、湿法设备和膜厚检测设备等均有布局，其中12英寸超精密晶圆减薄机Versatile-GP300是业内首次实现12英寸晶圆超精密磨削和CMP全局平坦化的有机整合集成设备，已获得小批量订单，23年已有多台设备发往不同客户端进行验证。公司全资子公司华海清科北京在北京经济技术开发区实施“华海清科集成电路高端装备研发及产业化项目”，用于公司开展化学机械抛光设备、减薄设备、湿法设备等高端半导体设备研发及产业化，建设周期预计为26个月，该项目将进一步扩大公司生产经营规模和提高技术研发实力，从

	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	805	1,649	2,462	3,447	4,481
YOY(%)	108.6	104.9	49.3	40.0	30.0
净利润(百万元)	198	502	708	938	1,174
YOY(%)	102.8	153.0	41.2	32.5	25.2
毛利率(%)	44.7	47.7	46.0	44.9	43.9
净利率(%)	24.6	30.4	28.8	27.2	26.2
ROE(%)	24.5	10.5	12.9	14.7	15.6
EPS(摊薄/元)	1.25	3.16	4.46	5.90	7.39
P/E(倍)	146.0	57.7	40.9	30.9	24.7
P/B(倍)	35.8	6.0	5.3	4.5	3.9

而提升公司核心竞争力。

- **投资建议：**公司已经形成了“设备+服务”业务布局，正在国产化浪潮中充分受益，产品在国内主要晶圆制造产线上得到验证或量产使用，具备较大的成长潜力。我们维持公司的盈利预期，预计公司2023-2025年归母净利润分别为7.08亿元、9.38亿元、11.74亿元，EPS分别为4.46元、5.90元、7.39元，对应1月19日收盘价PE分别为40.9X、30.9X和24.7X。我们持续看好公司后续发展和市场地位，维持对公司的“推荐”评级。
- **风险提示：**1) 下游资本支出不及预期；2) 国产化进度不及预期；3) 市场竞争加剧。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	7122	9362	11968	14916
现金	2057	2817	3539	4467
应收票据及应收账款	439	634	887	1153
其他应收款	8	13	19	24
预付账款	57	85	120	155
存货	2361	3633	5193	6873
其他流动资产	2199	2180	2211	2243
非流动资产	704	605	505	406
长期投资	0	0	0	0
固定资产	553	467	380	293
无形资产	76	64	51	38
其他非流动资产	74	74	74	74
资产总计	7827	9967	12473	15322
流动负债	2476	4001	5664	7435
短期借款	0	0	0	0
应付票据及应付账款	1018	1717	2455	3249
其他流动负债	1458	2284	3210	4186
非流动负债	560	492	430	375
长期借款	180	112	51	-4
其他非流动负债	380	380	380	380
负债合计	3036	4493	6095	7810
少数股东权益	0	0	0	0
股本	107	159	159	159
资本公积	3888	3835	3835	3835
留存收益	796	1479	2384	3517
归属母公司股东权益	4791	5474	6379	7511
负债和股东权益	7827	9967	12473	15322

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	24	813	776	979
净利润	502	708	938	1174
折旧摊销	52	99	99	99
财务费用	-11	-1	-7	-13
投资损失	-26	-26	-26	-26
营运资金变动	-485	45	-220	-249
其他经营现金流	-7	-12	-9	-7
投资活动现金流	-2017	37	34	32
资本支出	123	-0	0	-0
长期投资	-1870	0	0	0
其他投资现金流	-269	37	34	32
筹资活动现金流	3374	-91	-88	-84
短期借款	0	0	0	0
长期借款	-79	-68	-61	-55
其他筹资现金流	3453	-24	-26	-29
现金净增加额	1381	759	722	928

利润表

单位：百万元

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	1649	2462	3447	4481
营业成本	862	1330	1900	2515
税金及附加	16	24	34	44
营业费用	100	123	165	206
管理费用	100	133	179	220
研发费用	217	271	362	448
财务费用	-11	-1	-7	-13
资产减值损失	-6	-9	-12	-16
信用减值损失	-5	-4	-6	-8
其他收益	144	160	190	210
公允价值变动收益	33	33	33	33
投资净收益	26	26	26	26
资产处置收益	0	0	0	0
营业利润	557	789	1044	1306
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	0	3	3	3
利润总额	557	786	1041	1304
所得税	55	78	103	129
净利润	502	708	938	1174
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	502	708	938	1174
EBITDA	597	884	1134	1390
EPS (元)	3.16	4.46	5.90	7.39

主要财务比率

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力				
营业收入(%)	104.9	49.3	40.0	30.0
营业利润(%)	172.4	41.8	32.4	25.1
归属于母公司净利润(%)	153.0	41.2	32.5	25.2
获利能力				
毛利率(%)	47.7	46.0	44.9	43.9
净利率(%)	30.4	28.8	27.2	26.2
ROE(%)	10.5	12.9	14.7	15.6
ROIC(%)	146.5	70.0	99.6	100.7
偿债能力				
资产负债率(%)	38.8	45.1	48.9	51.0
净负债比率(%)	-39.2	-49.4	-54.7	-59.5
流动比率	2.9	2.3	2.1	2.0
速动比率	1.9	1.4	1.2	1.0
营运能力				
总资产周转率	0.2	0.2	0.3	0.3
应收账款周转率	3.8	3.9	3.9	3.9
应付账款周转率	1.09	0.86	0.86	0.86
每股指标(元)				
每股收益(最新摊薄)	3.16	4.46	5.90	7.39
每股经营现金流(最新摊薄)	0.15	5.12	4.88	6.16
每股净资产(最新摊薄)	30.14	34.44	40.13	47.26
估值比率				
P/E	57.7	40.9	30.9	24.7
P/B	6.0	5.3	4.5	3.9
EV/EBITDA	34	28	21	16

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

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2024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

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京

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