

买入（维持）

2024年4月15日

刘梦麟

SAC 执业证书编号：

S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@dgzq.com.cn

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

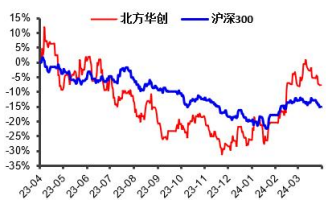
邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

主要数据 2024年4月12日

收盘价（元）	290.00
总市值（亿元）	1,538
总股本（亿股）	5.30
流通股本（亿股）	5.30
ROE（TTM）	15.73
12月最高价（元）	358.03
12月最低价（元）	213.42

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，同花顺

24Q1 营收、归母净利润创同期新高，设备龙头
受益国产替代大趋势

北方华创（002371）2023年业绩快报&24Q1业绩预告点评

投资要点：

事件：公司发布2023年业绩快报和2024年一季度业绩预告。公司2023年实现营收220.79亿元，同比增长50.32%，实现归母净利润38.99亿元，同比增长65.73%。公司预计2024年一季度实现营收54.2亿元-62.40亿元，同比增长40.01%—61.19%，预计24Q1实现归母净利润10.40亿元-12.00亿元，同比增长75.77%—12.81%。

点评：

■ **公司2023年主营业务发展向好，新增订单数大幅增加。**公司2023年实现营收220.79亿元，同比增长50.32%，实现归母净利润38.99亿元，同比增长65.73%，位于此前业绩预告区间内，全年业绩再创新高。单季度来看，公司2023年第四季度实现营收74.82亿元，同比增长60.01%，环比增长64.26%，单季度实现归母净利润10.15亿元，同比增长52.17%，环比下降6.45%。报告期内，公司主营业务发展良好，应用于集成电路领域的刻蚀、薄膜沉积、清洗和炉管等数十种核心工艺装备市场认可度持续提升，工艺覆盖度及市场占有率显著增长，产品销量同比大幅度增加。新增订单方面，公司2023年新签订单超过300亿元，其中集成电路领域占比超70%。

■ **公司Q1营收、归母净利润均创历史同期新高。**按公司业绩预告区间下限计算，公司2024年Q1营收、归母净利润分别为54.20亿元、10.40亿元，均创历史同期新高。报告期内，公司持续聚焦主营业务，精研客户需求，深化技术研发，不断提升核心竞争力。公司应用于集成电路领域的刻蚀、薄膜沉积、清洗和炉管等工艺装备市场份额稳步攀升，收入同比稳健增长。随着公司营收规模的持续扩大，规模效应逐渐显现，成本费用率稳定下降，使得归属于上市公司股东的净利润保持同比增长。

■ **投资建议：**作为国内泛半导体设备领域龙头企业，公司在半导体设备品类布局全面，业务涵盖集成电路、面板、光伏、锂电等多个领域，有望受益半导体行业景气反转和半导体设备国产替代大趋势。预计公司2024—2025年每股收益分别为10.3元和14.3元，对应估值分别为28倍和20倍。

■ **风险提示：**下游晶圆厂扩产不及预期的风险，半导体设备国产替代不及预期的风险。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入	14,688	22,079	30,590	39,799
营业总成本	12,371	17,988	24,608	31,326
营业成本	8,250	12,456	17,401	22,188
营业税金及附加	135	210	291	378
销售费用	802	1,060	1,407	1,711
管理费用	1,421	1,987	2,631	3,303
财务费用	-83	-130	-180	-235
研发费用	1,845	2,098	3,059	3,980
公允价值变动净收益	-3	-1	-1	-1
资产减值损失	-18	-66	-92	-119
营业利润	2,867	4,448	6,271	8,690
加：营业外收入	14	28	16	16
减：营业外支出	27	10	10	10
利润总额	2,854	4,466	6,277	8,696
减：所得税	313	255	358	497
净利润	2,541	4,211	5,918	8,199
减：少数股东损益	188	312	439	608
归母公司所有者的净利润	2,353	3,899	5,480	7,592
摊薄每股收益（元）	4.44	7.35	10.33	14.32
PE（倍）	65.36	39.44	28.06	20.26

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn