

## 华海清科(688120.SH)

## CMP设备市占率持续提升，持续推进新产品新工艺开发

## 推荐 (维持)

股价:162.31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)	113
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	258
流通A股市值(亿元)	183
每股净资产(元)	36.14
资产负债率(%)	40.9

## 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:

公司公布2023年年报和2024年一季报，2023年，公司实现营收25.08亿元，同比增长52.11%；归属母公司股东净利润7.24亿元，同比增长44.29%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利5.50元(含税)，以资本公积向全体股东每10股转增4.90股。2024年一季度，公司实现营收6.80亿元，同比增长10.40%；归属母公司股东净利润2.02亿元，同比增长4.27%。

## 平安观点:

- 新老业务并驾齐驱，营收和盈利规模进一步扩大：2023公司实现营收25.08亿元（+52.11%YoY），归母净利润7.24亿元（+44.29%YoY），扣非后归母净利润6.08亿元（+60.05%YoY），主要系公司CMP产品市场占有率不断提高，晶圆再生业务获得多家大生产线批量订单并长期稳定供货，同时随着公司CMP产品的市场保有量不断扩大，关键耗材与维保服务等业务规模逐步放量。公司整体毛利率和净利率分别是46.02%（-1.70pct YoY）和28.86%（-1.56pct YoY）。从费用端来看，公司期间费用率为21.83%（-2.80pct YoY），其中销售费用率、管理费用率、财务费用率和研发费用率分别为5.38%（-0.7pct YoY）、5.69%（-0.4pct YoY）、-1.35%（-0.68pct YoY）和12.12%（-1.02pct YoY）。2024Q1单季度，公司实现营收6.80亿元（+10.40%YoY，+1.88% QoQ），归母净利润2.02亿元（+4.27%YoY，+26.49% QoQ），扣非后归母净利润1.72亿元（+2.78%YoY）。Q1单季度的毛利率和净利率分别为47.92%（+1.26pct YoY，+3.12pct QoQ）和29.72%（-1.74pct YoY，+5.79pct QoQ）。
- 持续推进新产品新工艺开发，业务扩展进展顺利：公司大力发掘CMP设备、减薄设备、划切设备、湿法设备、测量设备、晶圆再生、耗材服务等集成电路领域的新机会。2023年，公司CMP设备销售实现销售收入22.78亿元，同比增长59.2%，毛利率为46.02%，同比下滑1.63pct。在CMP新型号机台研发方面，公司推出了Universal H300机台，通过创新

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	1,649	2,508	3,580	4,931	6,536
YOY(%)	104.9	52.1	42.8	37.7	32.5
净利润(百万元)	502	724	1,013	1,347	1,744
YOY(%)	153.0	44.3	40.0	33.0	29.4
毛利率(%)	47.7	46.0	48.0	48.0	48.0
净利率(%)	30.4	28.9	28.3	27.3	26.7
ROE(%)	10.5	13.1	15.6	17.3	18.4
EPS(摊薄/元)	3.16	4.55	6.38	8.48	10.97
P/E(倍)	51.4	35.6	25.5	19.1	14.8
P/B(倍)	5.4	4.7	4.0	3.3	2.7

抛光系统架构设计，优化清洗技术模块，大幅提高了整机技术性能，首台机台已发往客户端进行验证，已完成多道工艺的小批量验证，预计2024年实现量产。公司基于自身对CMP设备领域的深耕和技术积累，开发出Versatile-GP300减薄抛光一体机，主要适用于先进封装领域和前道晶圆制造的背面减薄工艺，以满足3D IC对超精密磨削、CMP及清洗的一体化工艺需求，在客户端验证顺利。公司开发的针对后道封装领域的12英寸晶圆减薄贴膜一体机，成功突破了超薄晶圆加工等技术难题，完成工艺开发验证，设备各项性能指标达到预期目标，已取得某集成电路封装测试龙头Demo订单。公司研发出12英寸晶圆边缘切割设备，集成切割、传输、清洗及量测单元，配置高速高扭矩主轴控制、高分辨率视觉对准及测量、高精多轴联动切割、全自动传输及高洁净度清洗等先进技术，具有高精度、工艺开发灵活等优点，2024年上半年已发往某存储龙头厂商进行验证。公司自主研发的清洗设备已批量用于公司晶圆再生生产，首台12英寸单片终端清洗机HSC-F3400机台出厂发往国内大硅片龙头企业进行验证，核心技术指标已满足客户要求。此外，公司以自有CMP设备和清洗设备为依托，积极拓展晶圆再生业务，目前已成为具备Fab装备及工艺技术支持的晶圆再生专业代工厂，晶圆再生产能已经达到10万片/月。

- 投资建议：公司已经形成了“设备+服务”业务布局，积极布局新技术新产品的开发拓展，在CMP设备、减薄设备及其他产品方面取得了积极成果，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。综合公司最新财报，我们调整了公司的盈利预期，预计公司2024-2026年归母净利润分别为10.13亿元（前值为9.38）、13.47亿元（前值为11.74）、17.44亿元（新增），EPS分别为6.38元、8.48元、10.97元，对应4月26日收盘价PE分别为25.5X、19.1X和14.8X。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）下游资本支出可能不及预期：半导体行业周期向下，如若晶圆厂资本开支减缓，可能会对公司的业务产生一定影响。（2）市场竞争加剧：近年来由于市场需求较好，越来越多的厂商进入了半导体设备市场，市场竞争加剧。一旦公司的技术水平、产品品质、服务质量有所下滑，都可能造成公司不能获得新客户或丢失原有客户，被竞争对手拉开差距，市场份额将被抢夺。（3）国产化进度不及预期：如果产品的客户测试认证进展较慢或者国产替代意愿放缓，可能对公司的业绩产生不利影响。（4）美国制裁风险：美国对中国半导体产业的制裁持续升级，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，下游晶圆厂先进制程的扩产可能会受到影响，扩产进度放缓，公司的销售情况可能也会受到影响。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产</b>	7685	11257	14475	18478
现金	2565	3361	4363	5734
应收票据及应收账款	488	694	956	1267
其他应收款	8	16	22	29
预付账款	30	112	154	204
存货	2415	4865	6701	8882
其他流动资产	2179	2209	2279	2363
<b>非流动资产</b>	1432	1473	1479	1451
长期投资	131	129	127	125
固定资产	699	786	837	851
无形资产	68	57	46	35
其他非流动资产	534	501	470	440
<b>资产总计</b>	9117	12729	15954	19929
<b>流动负债</b>	2635	5352	7372	9771
短期借款	0	0	0	0
应付票据及应付账款	902	2073	2855	3784
其他流动负债	1734	3279	4517	5986
<b>非流动负债</b>	964	882	787	679
长期借款	473	391	295	187
其他非流动负债	491	491	491	491
<b>负债合计</b>	3600	6234	8159	10449
少数股东权益	0	0	0	0
股本	159	159	159	159
资本公积	3884	3884	3885	3887
留存收益	1475	2452	3752	5434
<b>归属母公司股东权益</b>	5518	6495	7796	9480
<b>负债和股东权益</b>	9117	12729	15954	19929

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>经营活动现金流</b>	651	1103	1328	1716
净利润	724	1013	1347	1744
折旧摊销	71	157	195	232
财务费用	-34	11	3	-6
投资损失	-53	-29	-29	-29
营运资金变动	-186	-58	-197	-234
其他经营现金流	129	10	9	8
<b>投资活动现金流</b>	-579	-179	-180	-181
资本支出	228	200	203	206
长期投资	-302	0	0	0
其他投资现金流	-505	-379	-383	-387
<b>筹资活动现金流</b>	421	-129	-146	-164
短期借款	0	0	0	0
长期借款	293	-82	-95	-108
其他筹资现金流	128	-46	-51	-56
<b>现金净增加额</b>	493	796	1002	1371

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>营业收入</b>	2508	3580	4931	6536
营业成本	1354	1862	2564	3399
税金及附加	18	23	31	41
营业费用	135	179	247	327
管理费用	143	179	247	327
研发费用	304	394	542	719
财务费用	-34	11	3	-6
资产减值损失	-20	-20	-27	-36
信用减值损失	-12	-8	-11	-15
其他收益	196	143	143	143
公允价值变动收益	-17	0	1	2
投资净收益	53	29	29	29
资产处置收益	0	0	0	0
<b>营业利润</b>	790	1077	1431	1852
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	0	3	3	3
<b>利润总额</b>	790	1074	1428	1849
所得税	66	61	81	105
<b>净利润</b>	724	1013	1347	1744
少数股东损益	0	0	0	0
<b>归属母公司净利润</b>	724	1013	1347	1744
EBITDA	827	1242	1626	2075
EPS (元)	4.55	6.38	8.48	10.97

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>成长能力</b>				
营业收入(%)	52.1	42.8	37.7	32.5
营业利润(%)	41.9	36.4	32.9	29.4
归属于母公司净利润(%)	44.3	40.0	33.0	29.4
<b>获利能力</b>				
毛利率(%)	46.0	48.0	48.0	48.0
净利率(%)	28.9	28.3	27.3	26.7
ROE(%)	13.1	15.6	17.3	18.4
ROIC(%)	73.1	63.6	74.3	80.6
<b>偿债能力</b>				
资产负债率(%)	39.5	49.0	51.1	52.4
净负债比率(%)	-37.9	-45.7	-52.2	-58.5
流动比率	2.9	2.1	2.0	1.9
速动比率	1.9	1.1	1.0	0.9
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.3	0.3	0.3	0.3
应收账款周转率	5.1	5.2	5.2	5.2
应付账款周转率	1.95	1.07	1.07	1.07
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益(最新摊薄)	4.55	6.38	8.48	10.97
每股经营现金流(最新摊薄)	4.10	6.94	8.36	10.79
每股净资产(最新摊薄)	34.72	40.87	49.05	59.65
<b>估值比率</b>				
P/E	35.6	25.5	19.1	14.8
P/B	4.7	4.0	3.3	2.7
EV/EBITDA	31	17	12	9

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	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