

买入（维持）

2024年8月30日

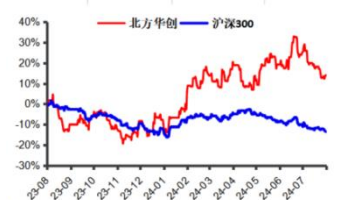
刘梦麟
SAC 执业证书编号：
S0340521070002
电话：0769-22110619
邮箱：
liumenglin@dgzq.com.cn

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8月29日

收盘价（元）	305.18
总市值（亿元）	1,620.57
总股本（亿股）	5.31
流通股本（亿股）	5.31
ROE（TTM）	18.05%
12月最高价（元）	355.66
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

Q2 业绩实现高速增长，泛半导体设备龙头受益
国产替代进程

北方华创（002371）2024年半年报点评

投资要点：

事件：公司公布2024年半年报。报告期内，公司实现营业收入123.35亿元，同比增长46.38%；归属于上市公司股东的净利润27.81亿元，同比增长54.54%。

点评：

■ 受益行业景气度回暖和国产替代持续推进，公司24Q2业绩实现同比、环比高速增长，盈利能力有所提升。据公司半年报，公司2024年上半年实现营收123.35亿元，同比增长46.38%，实现归母净利润27.81亿元，同比增长54.54%，对应24Q2营收为64.76亿元，同比增长42.15%，环比增长10.52%，对应24Q2归母净利润为16.54亿元，同比增长36.98%，环比增长46.82%。盈利能力方面，公司2024年上半年销售毛利率为45.50%，相比上年同期提高3.13个百分点，2024年上半年销售净利率为22.54%，相比上年同期提高0.49个百分点；分季度来看，公司24Q2销售毛利率为47.40%，同比+4.02pct，环比+4.00pct，公司24Q2销售净利率为25.66%，同比-1.62pct，环比+6.56pct。报告期内，全球半导体产业整体呈现复苏迹象，产业链回暖趋势基本确立，进而增大对上游半导体设备需求，公司订单增加带来相应销售量增加。报告期内，公司继续专注于半导体设备、真空及锂电装备和精密电子元器件三大核心业务板块，在集成电路装备领域继续保持国内领先地位，刻蚀、薄膜沉积、炉管、清洗、快速退火等核心工艺装备突破多项关键技术并实现产业化应用，工艺覆盖度及市场占有率显著增长，带动公司实现业绩增长。

■ 坚持研发创新驱动发展，巩固半导体核心装备竞争优势。公司坚持以客户需求为导向，在保持已有技术优势的同时持续加强技术储备，研发投入处于国内同行业领先水平，巩固在半导体基础产品领域的竞争优势。2024年上半年，公司研发费用为13.47亿元（不含资本化支出），相比上年同期增加58.10%，研发费用率达10.92%，相比上年同期提高0.81个百分点。专利数量方面，截至2024年6月30日，公司累计申请专利已超过8,300余件，获得授权专利超过4,900余件，专利数量稳居国内集成电路装备企业首位。展望未来，公司将持续加大研发投入力度，紧密关注前沿技术的发展趋势，并通过研发创新驱动企业成长，推动公司实现高质量发展。

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。

- **强化半导体设备领域平台化布局，深度受益关键领域国产替代趋势。**作为国内泛半导体设备龙头企业，公司在半导体设备领域的布局较为全面，涵盖从前段到后段的多种设备，在半导体设备领域，覆盖薄膜沉积设备（PVD+CVD+ALD）、刻蚀机、氧化炉、退火炉、MFC、清洗机等大部分核心设备。除基础半导体设备外，公司还持续完善产品体系，向先进封装、化合物半导体、硅基 OLED 和 LED 等领域进行拓展，有望成功打破海外垄断，受益关键领域的国产替代趋势。
- **投资建议：**预计公司 2024—2025 年每股收益分别为 11 元和 15 元，对应 PE 分别为 28 倍和 20 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**下游需求复苏不及预期的风险、国产替代不及预期的风险。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	22,079	30,364	39,965	50,819
营业总成本	18,466	25,666	32,987	41,463
营业成本	13,005	17,726	23,128	29,180
营业税金及附加	167	258	340	432
销售费用	1,084	1,670	1,998	2,439
管理费用	1,752	2,429	2,997	3,659
财务费用	-18	30	-72	-91
研发费用	2,475	3,553	4,596	5,844
公允价值变动净收益	-6	-3	-3	-3
资产减值损失	-21	-32	-32	-32
营业利润	4,448	5,992	8,694	11,549
加：营业外收入	22	18	18	18
减：营业外支出	4	11	11	11
利润总额	4,466	5,999	8,701	11,556
减：所得税	433	255	737	979
净利润	4,033	5,745	7,964	10,577
减：少数股东损益	134	——	——	——
归母公司所有者的净利润	3,899	5,745	7,964	10,577
摊薄每股收益（元）	7.34	10.82	15.00	19.92
PE（倍）	41.56	28.21	20.35	15.32

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