

联合研究 | 公司点评 | 北方华创 (002371.SZ)

北方华创：龙头公司优势显著，订单充裕后续增长动力强劲

报告要点

近期北方华创发布 2024 年三季度报告。2024Q3 公司实现营收 80.18 亿元，同比增加 30.12%；实现归母净利润 16.82 亿元，同比增加 55.02%；实现扣非净利润 16.26 亿元，同比增加 57.72%；毛利率为 42.26%，同比增加 5.89pct。2024 年前三季度公司实现营收 203.53 亿元，同比增加 39.51%；实现归母净利润 44.63 亿元，同比增加 54.72%；实现扣非净利润 42.66 亿元，同比增加 61.58%；毛利率为 44.22%，同比增加 4.39pct。

分析师及联系人



赵智勇

SAC: S0490517110001
SFC: BRP550



杨洋

SAC: S0490517070012
SFC: BUW100



倪燕

SAC: S0490520030003



王泽罡

SAC: S0490521120001

北方华创 (002371.SZ)

2024-11-03

北方华创：龙头公司优势显著，订单充裕后续增长动力强劲

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

事件描述

近期北方华创发布 2024 年三季度报告。2024Q3 公司实现营收 80.18 亿元，同比增加 30.12%；实现归母净利润 16.82 亿元，同比增加 55.02%；实现扣非净利润 16.26 亿元，同比增加 57.72%；毛利率为 42.26%，同比增加 5.89pct。2024 年前三季度公司实现营收 203.53 亿元，同比增加 39.51%；实现归母净利润 44.63 亿元，同比增加 54.72%；实现扣非净利润 42.66 亿元，同比增加 61.58%；毛利率为 44.22%，同比增加 4.39pct。

事件评论

- 在手订单充裕，平台化布局加速发展。**截至 2024Q3，公司合同负债和存货金额分别达到 78 亿元和 232 亿元，后续营收增长有保障。持续高强度的研发投入之下，公司近年来成功研发出高密度等离子体化学气相沉积（HDPCVD）、双大马士革 CCP 刻蚀机、立式炉原子层沉积（ALD）、高介电常数原子层沉积（ALD）等多款具有自主知识产权的高端新品，并在多家客户端实现稳定量产。同时，公司在先进封装领域进行了全面布局，可提供 TSV（硅通孔）制造、正面制程-大马士革工艺、背面制程-露铜刻蚀和 RDL（再布线层）工艺的全面解决方案，涉及刻蚀、薄膜、炉管、清洗四大类二十余款装备工艺解决方案。公司产品线不断创新和完善，平台化布局加速发展。
- 股权激励彰显长期增长信心。**2024 年 8 月公司发布《2024 年股票期权激励计划(草案)》，拟向激励对象授予 9,190,450 份股票期权，约占激励计划草案公告时公司股本总额 532,730,358 股的 1.73%。激励对象共计 2,015 人，包括公司公告激励计划时在公司任职的核心技术人才和管理骨干，不包含上市公司董事和上市公司高级管理人员，其中公司核心技术人才 1,774 人，公司管理骨干 241 人。本次股权激励共设置了四个行权期，考核年度为 2025 年-2028 年，考核指标包括营业收入增长率、研发投入、专利申请量、EOE 算数平均值、利润率算数平均值等多个维度。
- 半导体业务国产替代空间广阔，平台型龙头公司行稳致远。**北方华创作为国内半导体设备国资龙头公司，无论是技术层面还是产品层面都具备显著的领先优势，相关设备已在下游一线厂商实现批量导入。且在持续的研发投入之下，公司仍在不断实现新的产品应用，产品矩阵持续完善。在半导体设备国产替代趋势确立的大背景下，公司营收规模和盈利能力有望长期向好发展。我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 56.6 亿元、75.9 亿元、101.2 亿元，对应当前股价市盈率水平分别为 37x、27x、21x，维持“买入”评级。

风险提示

- 下游晶圆厂扩产节奏存在不确定性；
- 研发节奏存在不确定性。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	390.18
总股本(万股)	53,312
流通A股/B股(万股)	53,266/0
每股净资产(元)	54.46
近12月最高/最低价(元)	440.00/213.42

注：股价为 2024 年 10 月 30 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《北方华创：盈利能力显著提升，设备龙头行稳致远》2024-09-03
- 《北方华创：业绩持续高增，盈利能力增强》2024-07-16
- 《北方华创：订单高增长，新产品层出不穷》2024-05-13

更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、下游晶圆厂扩产节奏存在不确定性：半导体设备的销售受晶圆厂资本开支的影响较大，如果晶圆厂扩产节奏变化，或对公司半导体设备的销售产生影响。
- 2、研发节奏存在不确定性：半导体设备根据应用领域可分为先进制程和成熟制程，目前先进制程研发难度仍然较大，公司产品推出节奏存在不确定性，或影响收入增速。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430015)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务（例如：配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资）。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。