

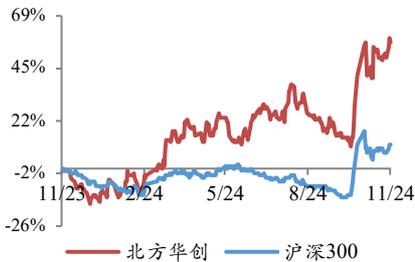
Q3 业绩高增, 持续验证平台型设备公司竞争优势

投资评级: 买入 (维持)

报告日期: 2024-11-06

收盘价 (元)	404.91
近 12 个月最高/最低 (元)	440.00/213.42
总股本 (百万股)	533
流通股本 (百万股)	533
流通股比例 (%)	99.91
总市值 (亿元)	2,159
流通市值 (亿元)	2,157

公司价格与沪深 300 走势比较



分析师: 陈耀波

执业证书号: S0010523060001
邮箱: chenyaobo@hazq.com

分析师: 李美贤

执业证书号: S0010524020002
邮箱: limeixian@hazq.com

相关报告

1. 北方华创: 本土半导体设备龙头, 平台型路径优势明显 2024-10-08

主要观点:

● 事件

公司在 24 年前三季度实现收入 204 亿元, 同比增长 40%; 归母净利润 45 亿元, 同比增长 55%; 扣非净利润 43 亿元, 同比增长 62%。

公司在 24Q3 实现收入 80 亿元, 环比增长 24%, 同比增长 30%; 归母净利润 17 亿元, 环比增长 2%, 同比增长 55%; 扣非净利润 16 亿元, 环比增长 4%, 同比增长 58%。

● 晶圆制造国产化推动下, 设备将持续受益于半导体资本开支攀升

中国大陆为全球半导体设备最大市场, 占前段设备市场比例超三分之一。在国产化推动下, 2026 年, 中国大陆 12 寸晶圆产能占全球比例将达到 25%, 跃升至全球第一的位置, 晶圆开支得以攀升。根据 SEMI 数据, 我国半导体产业自主率将提升至 27%, 但仍存在千亿美金的缺口。

● 国产替代逐步深入, 平台型公司优势明显

持续的高研发投入下, 公司不断取得产品突破。近年来, 公司发布了多款新品, 包括 12 英寸电容耦合等离子体介质刻蚀机 Accura LX 等。近日, 公司 12 英寸 Cygnus 系列 PECVD 设备亦交付客户, 解决了大翘曲硅片的传输和工艺均匀性难题。先进制程工艺之间协同性更高, 平台化公司优势明显, 公司正不断扩展在各下游市场的核心环节布局, 增强竞争优势。

● 投资建议

我们预计 2024-2026 年公司归母净利润分别为 57、79、113 亿元, 对应的 EPS 分别为 11、15、21 元, 对应最新收盘价 PE 分别为 38x、27x、19x。维持公司“买入”评级。

● 风险提示

研发进度不及预期、产业竞争加剧、贸易摩擦加剧

● 重要财务指标

单位:百万元

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	22079	29779	39469	52040
收入同比 (%)	50.3%	34.9%	32.5%	31.9%
归属母公司净利润	3899	5744	7948	11341
净利润同比 (%)	65.7%	47.3%	38.4%	42.7%
毛利率 (%)	41.1%	42.2%	42.5%	44.0%
ROE (%)	16.0%	18.7%	20.6%	22.7%
每股收益 (元)	7.36	10.77	14.91	21.27
P/E	33.37	37.58	27.16	19.03
P/B	5.35	7.04	5.59	4.32
EV/EBITDA	24.00	27.02	19.54	13.83

资料来源: Wind, 华安证券研究所

分析师与研究助理简介

陈耀波，华安证券电子行业首席分析师。北京大学金融管理双硕士，有工科交叉学科背景。曾就职于广发资管，博时基金投资部等，具有 8 年买方投研经验。

李美贤，中国人民大学硕士，2024 年 1 月加入华安证券。曾任职于东兴证券，4 年电子及通信行业研究经验。擅长海外对标复盘，重点覆盖模拟芯片及 SOC，FPGA、GPU 等 AI 芯片相关领域。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表达的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%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，致使无法给出明确的投资评级。