

买入（维持）

Q1 业绩创历史同期新高，多款新品实现突破

北方华创（002371）2024 年业绩快报&25Q1 业绩预告点评

2025 年 4 月 9 日

投资要点：

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

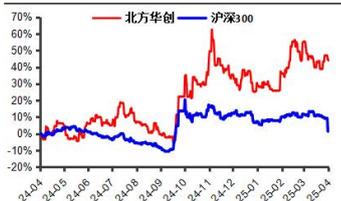
邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

主要数据 2025 年 4 月 8 日

收盘价（元）	431.01
总市值（亿元）	2,301.17
总股本（亿股）	5.34
流通股本（亿股）	5.33
ROE (TTM)	18.87%
12 月最高价（元）	486.69
12 月最低价（元）	278.13

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，同花顺

事件：公司披露2024年业绩快报和2025年一季度业绩预告。公司2024年实现营业收入298.38亿元，同比增长35.14%，实现归母净利润56.21亿元，同比增长44.17%；公司预计2025年一季度实现营业收入73.4亿-89.8亿元，同比增长23.35%~50.91%，预计一季度实现归母净利润14.2亿元-17.4亿元，同比增长24.69%~52.79%。

点评：

- **公司 24Q4 营收创历史单季新高，且 25Q1 业绩创历史同期新高。**公司此前预计 2024 年实现营收 276.0 亿元至 317.80 亿元，同比增长 25.00% 至 43.93%，对应中值为 296.9 亿元，公司实际营收为 298.38 亿元，高于预告中值；分季度来看，公司 24Q4 实现营收 94.85 亿元，同比增长 27%，环比增长 18%，创历史单季度新高；2025 年第一季度，公司单季度营收为 73.8 亿-89.8 亿元，对应中值为 81.6 亿元，同比增长 39%，环比下降 14%；公司单季度归母净利润为 14.2 亿元至 17.4 亿元，对应中值为 15.8 亿元，同比增长 38.7%，环比增长 36%，公司 25Q1 营收、归母净利润均创历史同期新高。
- **多款新品实现技术突破，成熟产品市占率稳步提升。**受益下游逻辑代工大厂维持高资本开支扩产，叠加多品类设备国产替代持续推进，公司在手订单实现同比增长。新品研发方面，报告期内，公司集成电路装备领域电容耦合等离子体刻蚀设备（CCP）、原子层沉积设备（ALD）、高端单片清洗机等多款新产品实现关键技术突破，工艺覆盖度显著增长，同时多款成熟产品市场占有率稳步提升。凭借优良的产品、技术和服务优势，公司市场份额持续扩大，营业收入同比提升。此外，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。
- **并购芯源微完善平台化布局，半导体设备龙头行稳致远。**3月10日，北方华创公告称以现金为对价，协议受让先进制造持有的芯源微 9.49% 股份，合计 19,064,915 股，受让价格为 88.48 元/股，交易金额为 1,686,863,679.20 元。作为国内半导体设备龙头企业，北方华创在刻蚀、薄膜沉积、炉管、清洗等前道设备领域积累深厚，但在光刻领域的涂胶

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。

显影设备方面存在短板，而芯源微是国内唯一具备前道涂胶显影设备量产能力的厂商，产品覆盖 28nm 以上制程，且在化学清洗、先进封装湿法设备等方面有所布局。我们认为，本次并购有助于双方产品形成互补，可形成从前道制造到先进封装的全流程设备供应能力，尤其是在光刻机联机作业、3D 集成等领域形成战略呼应，增强企业长期竞争力。

- **投资建议：**预计公司 2024—2025 年每股收益分别为 11 元和 14 元，对应 PE 分别为 41 倍和 30 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**下游资本开支不及预期的风险，新品研发进展不及预期的风险。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2025/4/8）

科目（百万元）	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	22,079	29,838	39,273	47,583
营业总成本	18,466	24,581	32,102	38,395
营业成本	13,005	17,166	22,727	27,322
营业税金及附加	167	254	334	404
销售费用	1,084	1,253	1,649	1,998
管理费用	1,752	2,387	2,945	3,378
财务费用	-18	30	-71	-86
研发费用	2,475	3,491	4,516	5,377
公允价值变动净收益	-6	-3	-3	-3
资产减值损失	-21	-34	-34	-34
营业利润	4,448	6,527	8,855	11,237
加：营业外收入	22	18	18	18
减：营业外支出	4	34	34	34
利润总额	4,466	6,511	8,839	11,221
减：所得税	433	479	650	825
净利润	4,033	6,032	8,189	10,396
减：少数股东损益	134	411	558	708
归母公司所有者的净利润	3,899	5,621	7,632	9,688
摊薄每股收益（元）	7.35	10.53	14.29	18.15
PE（倍）	59.02	40.94	30.15	23.75

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