公司点评

公司研究

证券研究报告

买入（维持）

Q2 业绩呈季节性波动，平台化布局成效显著

北方华创（002371.SZ）2025 年半年报点评

2025 年 9 月 2 日

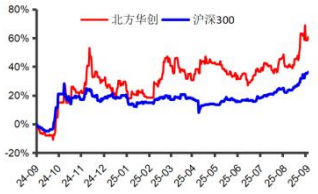
刘梦麟
SAC 执业证书编号：S0340521070002
电话：0769-22110619
邮箱：liumenglin@dgzq.com.cn

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 2025 年 9 月 1 日

收盘价（元）	377.84
总市值（亿元）	2,726.51
总股本（亿股）	7.22
流通股本（亿股）	7.21
ROE(TTM)	17.90%
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

投资要点：

事件：公司发布2025年半年报。公司2025年上半年实现营收161.42亿元，同比增长30.86%，实现归母净利润32.08亿元，同比增长15.37%。

点评：

- **公司 Q2 业绩呈季节性波动，盈利能力同比有所下滑。**公司 2025 年上半年实现营收 161.42 亿元，同比增长 30.86%，实现归母净利润 32.08 亿元，同比增长 15.37%。分季度来看，公司 2025 年第二季度实现营收 79.36 亿元，同比增长 21.84%，环比下降 3.30%，25Q2 归母净利润为 16.27 亿元，同比下降 1.47%，环比增长 2.95%。盈利能力方面，公司 2025H1 销售毛利率为 42.17%，同比下降 3.33pct，销售净利率为 19.83%，同比下降 2.71pct，公司 25Q2 销售毛利率为 41.29%，同比下降 6.10pct，环比下降 1.72pct，25Q2 销售净利率为 20.59%，同比下降 5.07pct，环比提高 1.48pct。我们认为，公司 Q2 营收实现稳健增长，订单量增长带动销售量同比提升，Q2 归母净利润、盈利能力同比下滑系行业正常季节性波动影响，而 25Q2 扣非后归母净利润为 16.11 亿元，同比增长 2.77%，环比增长 2.59%，生产经营总体态势向好。

- **大力加码研发投入，平台化布局成效显著。**报告期内，公司继续以高强度研发投入与专利布局巩固技术领先地位。2025 年上半年，公司研发投入达 29.15 亿元，同比增长 30.01%，累计申请专利 9,900 余件，授权专利 5,700 余件，稳居国内集成电路装备企业首位。受益研发驱动企业成长，公司 2025 年上半年刻蚀、薄膜沉积、热处理和湿法设备等主要半导体设备业务均实现稳健增长，平台化布局成效显著。**（1）刻蚀设备：**公司在刻蚀设备领域，已形成了 ICP、CCP、干法去胶设备、高选择性刻蚀设备和 Bevel 刻蚀设备的全系列产品布局。2025 年上半年，公司刻蚀设备收入超 50 亿元人民币；**（2）薄膜沉积设备：**创在薄膜沉积设备领域，已形成了物理气相沉积、化学气相沉积、外延、原子层沉积、电镀和金属有机化学气相沉积设备的全系列布局。2025 年上半年，公司薄膜沉积设备收入超 65 亿元人民币；**（3）热处理设备：**公司已形成了立式炉和快速热处理设备（RTP）的全系列布局。2025 年上半年，公司热处理设备收入超 10 亿元人民币。**（4）湿法设备：**在湿法设备领域，公司已形成了单片设备、槽式设备全面布局。2025 年上半年，公司完成对沈阳芯源微电子设备股份有限公司的并购，丰富了公司在前道物理清洗

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。

和前道化学清洗领域的布局。2025 年上半年，公司湿法设备收入超 5 亿元人民币（不含芯源微湿法设备收入）。

- **投资建议：**公司是国内半导体设备龙头企业，Q2 业绩受季节性影响呈现小幅波动，但平台化布局进展顺利。预计公司 2025—2026 年每股收益分别为 10 元和 13 元，对应 PE 分别为 37 倍和 29 倍，维持“买入”评级。

- **风险提示：**产品研发不及预期的风险，行业竞争加剧的风险等。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2025/9/1）

科目（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	**29,838**	**39,273**	**47,913**	**58,933**
营业总成本	**24,154**	**31,811**	**38,197**	**46,882**
营业成本	17,051	22,386	27,512	33,827
营业税金及附加	178	295	359	442
销售费用	1,085	1,571	1,821	2,181
管理费用	2,111	2,828	3,402	4,155
财务费用	60	-59	-71	-88
研发费用	3,669	4,791	5,175	6,365
公允价值变动净收益	6	-1	-1	-1
资产减值损失	-75	-61	-75	-92
营业利润	**6,527**	**8,824**	**11,379**	**14,097**
加：营业外收入	18	18	18	18
减：营业外支出	34	22	22	22
利润总额	**6,511**	**8,820**	**11,375**	**14,093**
减：所得税	817	977	1,260	1,561
净利润	**5,694**	**7,843**	**10,115**	**12,532**
减： 少数股东损益	72	534	689	853
归母公司所有者的净利润	**5,621**	**7,309**	**9,427**	**11,679**
摊薄每股收益（元）	**10.53**	**10.13**	**13.06**	**16.18**
PE（倍）	35.87	37.30	28.92	23.35

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。本报告清晰准确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