



2026年09月01日

买入（维持）

报告原因：业绩点评

证券分析师

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

联系人

方逸洋

fyy@longone.com.cn

数据日期	2026/09/01
收盘价	667.70
总股本(万股)	72,569
流通A股/B股(万股)	72,509/0
资产负债率(%)	50.26%
市净率(倍)	10.37
净资产收益率(加权)	8.58
12个月内最高/最低价	968.00/345.00



相关研究

《北方华创（002371）：营收延续高增，平台化规模效应持续显现——公司简评报告》2026.04.23

《北方华创（002371）：2025Q3业绩高速增长，平台化布局成效显著——公司简评报告》2025.11.04

《北方华创（002371）：国内半导体设备平台型企业，充分受益国产替代浪潮——公司深度报告》2025.10.14

北方华创（002371）：营收延续高增，多款设备市占率稳步提升

——公司简评报告

投资要点

- **事件概述：**根据公司发布2026半年度业绩报告，2026上半年公司营业总收入为201.61亿元（yoy+24.90%），归母净利润为33.70亿元（yoy+5.05%），销售毛利率为40.07%（yoy-2.10pct）。公司2026Q2营业总收入为98.39亿元（yoy+23.98%，qoq-4.69%），归母净利润为17.35亿元（yoy+6.64%，qoq+6.15%），销售毛利率为39.33%（yoy-1.96pct，qoq-1.44pct）。
- **平台型半导体设备龙头，市占率稳步提升。**2026上半年公司电子工艺装备收入192.05亿元，同比增长25.86%，占总营收94.53%。在半导体设备行业结构性复苏及国内晶圆厂持续扩产背景下，公司刻蚀、薄膜沉积、热处理、湿法清洗、离子注入、涂胶显影、键合等多品类设备全面发力，工艺覆盖度与市占率稳步提升。芯源微并表进一步补强涂胶显影及键合设备产品线，平台化战略布局持续完善。截至2026H1末，公司合同负债达53.20亿元，较年初增长23.98%，在手订单饱满，为后续业绩释放奠定坚实基础。
- **盈利短期承压，主因战略投入与产品导入。**2026上半年公司净利率16.01%，同比下降3.82个百分点；毛利率40.07%，同比下降2.10个百分点。利润端承压主要系：1）研发投入持续高增，期内研发费用达26.77亿元，同比增长28.87%，用于支持高端设备研发与验证；2）新产品客户端验证过程中零部件迭代成本增加，叠加针对大批量采购客户给予一定商务优惠，中部及东南部区域（收入占比约70%）毛利率为38.69%；3）销售费用因市场拓展团队扩充及芯源微并表因素，同比增加2.95亿元，同比增加63.46%。后续随着新品验证逐步完成、规模效应释放及并表影响消化，公司盈利有望逐步改善。
- **投资建议：**公司作为国内平台型半导体设备龙头，刻蚀、薄膜沉积、热处理等多品类设备市占率持续提升，下游晶圆厂扩产及国产替代加速为业绩增长提供核心驱动力。我们预计公司2026-2028年营业收入分别为506.56、645.57、815.96亿元（2026-2028年原预测值分别是502.88、627.55、762.16亿元），同比增速分别为28.72%、27.44%、26.39%；预计公司2026-2028年归母净利润分别为74.09、105.55、146.48亿元（2026-2028年原预测值分别是71.34、96.45、128.29亿元），同比增长分别为34.16%、42.47%、38.77%。当前市值对应2026、2027、2028年的PE分别为65.40、45.91、33.08倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**1）下游扩产不及预期风险；2）产品验证周期不及预期风险；3）行业竞争加剧风险。

盈利预测与估值简表

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入(百万元)	22079.46	30074.86	39353.11	50655.52	64557.39	81596.26
同比增速(%)	50.32%	36.21%	30.85%	28.72%	27.44%	26.39%
归母净利润(百万元)	3899.07	5621.76	5521.99	7408.50	10554.89	14647.50
同比增速(%)	65.73%	44.18%	-1.77%	34.16%	42.47%	38.77%
毛利率(%)	40.78%	42.94%	40.10%	40.54%	41.10%	41.79%
每股盈利(元)	5.37	7.75	7.61	10.21	14.54	20.18
ROE(%)	16.0%	18.1%	14.6%	16.7%	19.6%	21.8%
PE(倍)	124.27	86.19	87.75	65.40	45.91	33.08

资料来源：携宁，东海证券研究所（数据截至2026年9月1日）

附录：三大报表预测值

利润表

单位: (百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	39,353	50,656	64,557	81,596
%同比增速	31%	29%	27%	26%
营业成本	23,571	30,122	38,026	47,499
毛利	15,782	20,534	26,531	34,097
%营业收入	40%	41%	41%	42%
税金及附加	237	304	387	490
%营业收入	1%	1%	1%	1%
销售费用	1,636	2,026	2,453	3,101
%营业收入	4%	4%	4%	4%
管理费用	3,433	4,306	5,165	6,120
%营业收入	9%	9%	8%	8%
研发费用	5,435	6,838	8,392	10,200
%营业收入	14%	14%	13%	13%
财务费用	229	341	272	174
%营业收入	1%	1%	0%	0%
资产减值损失	-153	-60	-60	-60
信用减值损失	-163	-160	-160	-160
其他收益	1,293	1,570	1,872	2,203
投资收益	-6	6	7	9
净敞口套期收益	0	0	0	0
公允价值变动收益	9	0	0	0
资产处置收益	11	8	11	13
营业利润	5,802	8,082	11,532	16,019
%营业收入	15%	16%	18%	20%
营业外收支	43	40	40	40
利润总额	5,845	8,122	11,572	16,059
%营业收入	15%	16%	18%	20%
所得税费用	436	601	856	1,188
净利润	5,409	7,521	10,716	14,871
%同比增速	-5%	39%	42%	39%
归属于母公司的净利润	5,522	7,409	10,555	14,647
%营业收入	14%	15%	16%	18%
少数股东损益	-113	113	161	223
EPS (元/股)	7.61	10.21	14.54	20.18

主要财务比率

	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS	7.61	10.21	14.54	20.18
BVPS	51.99	61.12	74.21	92.38
PE	87.75	65.40	45.91	33.08
PEG	—	1.91	1.08	0.85
PB	12.84	10.92	9.00	7.23
EV/EBITDA	43.50	43.34	32.39	24.21
ROE	15%	17%	20%	22%
ROIC	9%	12%	15%	18%

资产负债表

单位: (百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	17,337	19,050	23,599	31,958
交易性金融资产	42	42	42	42
应收账款及应收票据	9,290	11,760	14,283	17,697
存货	28,627	35,092	43,207	52,627
预付账款	863	1,054	1,331	1,662
其他流动资产	3,161	3,692	4,239	4,872
流动资产合计	59,321	70,691	86,701	108,858
长期股权投资	300	450	550	650
投资性房地产	51	49	47	45
固定资产合计	7,568	7,764	7,816	7,664
无形资产	10,520	9,417	8,114	6,711
商誉	2,386	2,386	2,391	2,396
递延所得税资产	1,239	1,315	1,315	1,315
其他非流动资产	8,415	9,454	10,374	11,287
资产总计	89,801	101,526	117,309	138,926
短期借款	319	219	119	19
应付票据及应付账款	15,544	19,663	24,823	31,006
预收账款	47	49	52	57
应付职工薪酬	1,690	2,109	2,586	3,182
应交税费	586	810	1,097	1,428
其他流动负债	7,994	8,922	10,697	12,872
流动负债合计	26,180	31,772	39,374	48,565
长期借款	12,973	11,973	10,473	9,473
应付债券	0	0	0	0
递延所得税负债	487	459	459	459
其他非流动负债	6,233	6,651	6,671	6,691
负债合计	45,873	50,855	56,977	65,188
归属于母公司的所有者权益	37,726	44,356	53,857	67,040
少数股东权益	6,202	6,314	6,475	6,698
股东权益	43,928	50,671	60,332	73,738
负债及股东权益	89,801	101,526	117,309	138,926

现金流量表

单位: 百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流净额	2,133	6,741	10,123	13,627
投资	-2,518	-310	-260	-260
资本性支出	-1,420	-2,466	-2,174	-2,013
其他	9	-44	-43	-41
投资活动现金流净额	-3,929	-2,820	-2,477	-2,314
债权融资	7,156	-1,314	-1,580	-1,080
股权融资	485	1	0	0
支付股利及利息	-908	-1,256	-1,519	-1,877
其他	-126	388	0	0
筹资活动现金流净额	6,607	-2,181	-3,099	-2,957
现金净流量	4,798	1,713	4,549	8,359

资料来源：携宁，东海证券研究所，数据截至 2026 年 9 月 1 日

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

二、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并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

五、联系方式：

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221956989
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125