

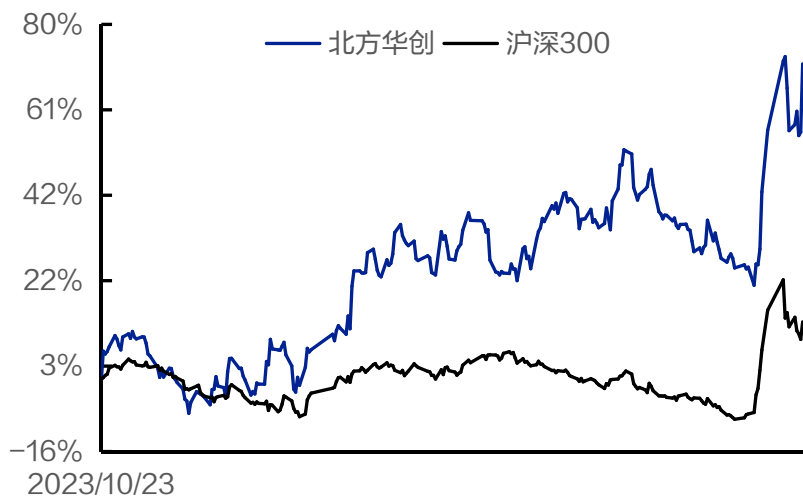
北方华创(002371)深度报告： 半导体设备国产龙头，平台化布局行稳致远

评级：买入(首次覆盖)

姚丹丹(证券分析师)
S0350524060002
yaodd@ghzq.com.cn

郑奇(证券分析师)
S0350524030006
zhengq@ghzq.com.cn

最近一年走势



相对沪深300表现

表现	1M	3M	12M
北方华创	35.1%	12.2%	65.8%
沪深300	23.6%	12.6%	12.7%

市场数据

2024/10/22

当前价格（元）	396.55
52周价格区间（元）	213.42-440.00
总市值（百万）	211,254.22
流通市值（百万）	211,071.31
总股本（万股）	53,273.04
流通股本（万股）	53,226.91
日均成交额（百万）	4,542.24
近一月换手（%）	2.21

- ◆ **半导体设备国产龙头，平台化布局实现多点开花。**北方华创主营半导体装备、真空及锂电装备和精密电子元器件三大业务，在半导体设备方面实现了平台化布局，具体产品包括刻蚀机、PVD、CVD、ALD、氧化/扩散炉、清洗机等多款高端半导体工艺装备，目前已成为国内集成电路高端工艺装备领域的先进企业。
- ◆ **晶圆厂扩产空间可观，自主可控背景下设备国产化率有望提升。**根据TechInsights的数据，2023年广义的中国芯片自给率预计在23.3%左右，若排除外资企业在中国大陆的产值，仅考虑中国本土企业，广义的中国芯片自给率仅为12%左右，本土晶圆厂仍存在较大的扩产空间，国产半导体设备厂商预计将在本土晶圆厂的扩产中充分受益。
- ◆ **ICP刻蚀国产领先，CCP刻蚀顺利突破。**公司深耕ICP刻蚀技术二十余年，已实现多个客户端大批量量产并成为基线设备，同时公司从2021年开始着力进行介质刻蚀设备的研发，已实现逻辑、存储、功率半导体等领域多个关键制程的覆盖。
- ◆ **PVD设备优势显著，CVD&ALD设备全面布局。**公司作为中国PVD工艺装备技术的先行者，在2008年就开始了PVD设备的研发，产品已成为多家客户的基线设备；CVD&ALD设备方面，公司实现了金属硅化物、高介电常数原子层沉积等工艺设备的全方位覆盖，关键技术指标均达到业界领先水平。
- ◆ **热处理设备国内领先，清洗设备持续覆盖。**热处理设备方面，公司的立式炉系列化设备在逻辑和存储工艺制程实现了全面覆盖；清洗设备方面，公司多年来先后突破了多项清洗工艺技术，实现了槽式工艺全覆盖，并突破了高端单片工艺。
- ◆ **投资建议：**预计公司2024-2026年营收分别为300亿元、394亿元、498亿元，同比增速分别为36%、31%、26%，归母净利润分别为58亿元、78亿元、99亿元，同比增速分别为50%、34%、27%，对应当前市值的PE分别为36倍、27倍、21倍。公司是半导体设备国产龙头，在刻蚀、沉积、热处理及清洗设备领域均有布局。首次覆盖，给予“买入”评级。
- ◆ **风险提示：**下游晶圆厂扩产不及预期、新设备验证进度不及预期、行业竞争程度超预期、毛利率提升不及预期、海外上游零部件断供风险。

1、半导体国产设备龙头，平台化布局多点开花

- 1.1 国产半导体设备领军者，平台化布局优势显著
- 1.2 股东持股结构稳定，股权激励绑定核心人才
- 1.3 新签订单稳步提升，业绩增长潜力十足

2、晶圆厂扩产空间可观，自主可控背景下设备国产化率有望提升

- 2.1 中国大陆是半导体行业重要市场，市场份额居全球首位
- 2.2 中国芯片自给率仍需提高，国内晶圆厂扩产空间广阔
- 2.3 海外出口管制趋于严格，自主可控势在必行
- 2.4 多环节均有突破，国内设备厂商发展前景广阔

3、平台型公司优势明显，国产化浪潮显著受益

3.1 刻蚀设备

- 3.1.1 刻蚀为芯片制造重要工序，干法刻蚀为行业主流
- 3.1.2 海外巨头垄断市场，国产厂商崭露头角
- 3.1.3 公司ICP刻蚀国产领先，CCP刻蚀顺利突破

3.2 沉积设备

- 3.2.1 薄膜沉积为芯片制造核心工序之一，技术路线具备多样性
- 3.2.2 海外厂商占据优势份额，国内厂商多领域破局
- 3.2.3 公司PVD设备优势显著，CVD&ALD设备全面布局

3.3 热处理及清洗设备

- 3.3.1 热处理设备应用广泛，国产厂商进展良好
- 3.3.2 清洗设备市场规模可观，国产厂商份额初具规模
- 3.3.3 公司热处理设备国内领先，清洗设备持续覆盖

4、投资建议及风险提示

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/425211131010011340>