

北方华创 (002371) 动态点评

上半年业绩增速略有放缓, 静待旺季来临

2019 年 07 月 19 日

【事项】

- ◆ 公司发布 2019 年半年度业绩快报, 公司 2019 年 1-6 月实现营业收入为 16.55 亿元, 同比增长 18.63%, 营业利润 1.87 亿元, 同比增长 12.53%, 归属上市公司股东的净利润为 1.28 亿元, 同比增长 7.87%。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持 (维持)

东方财富证券研究所

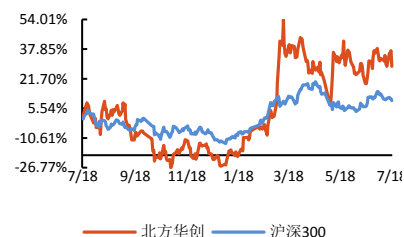
证券分析师: 卢嘉鹏

证书编号: S1160516060001

联系人: 马建华

电话: 021-23586480

相对指数表现



基本数据

总市值 (百万元)	30013.03
流通市值 (百万元)	23547.30
52 周最高/最低 (元)	83.00/35.69
52 周最高/最低 (PE)	183.67/80.05
52 周最高/最低 (PB)	10.15/4.93
52 周涨幅 (%)	28.41
52 周换手率 (%)	685.68

相关研究

- 《业绩高增长符合预期, 设备收入占比提升》
2019.04.25
- 《国产半导体设备航母启航, 目标“芯”辰大海》
2019.03.26
- 《国产半导体设备龙头, 业绩收获期来临》
2019.02.28
- 《非公开募集资金 21 亿元, 加快集成电路设备产业化》
2019.01.07
- 《下游市场需求持续增长, 未来增长空间广阔》
2018.10.29

【评论】

上半年增速稍有放缓，静待下半年恢复高增长。公司上半年营收和净利润增速为18.63%和7.87%，相比去年同期增速33.44%和134.77%稍显逊色，去年的高基数也使得今年增速略微放缓。此外从历史数据来看，16-18年上半年营收占全年比例分别为30.64%，39.65%和38.92%，平均下来上半年与下半年营收比例为0.36比0.64，主要原因是上半年为传统淡季，设备采购和订单转销主要集中在下半年，可以期待下半年业绩恢复高增长。

公司在手订单充足，存货商品中已发货待验收产品占比高。根据公司披露文件可以看到，公司在2019年一季度末电子工艺装备在手订单有31.94亿元，与18年底数据基本持平，电子元器件在手订单2.47亿元，相比18年底1.00亿元有较大幅度提高，此外3月末库存商品金额为17.24元，其中已发货待验收产品金额为15.34亿元占比89%，等待客户产线统一验收后即可转销贡献收入，总体来看订单充足，业绩保障性高。

公司定增项目逐步推进，预计募集20亿资金重点发展高端集成电路装备研发。该项目的实施可以增强公司在刻蚀机、薄膜沉积设备、热处理设备以及清洗设备等关键领域的核心竞争力，使公司紧密跟随国内外客户的芯片生产工艺，在已经掌握28nm设备的基础上，进一步加快14nm设备的产业化进程，并积极开展5/7nm设备的研发工作，为未来10年的发展做好准备，目前针对证监会问询已作出回复，项目在持续推进中。

预计公司2019/2020/2021年营业收入分别为46.94/66.61/95.64亿元。归母净利润分别为3.63/5.48/8.62亿元，EPS分别为0.79/1.20/1.88元，对应PE为83/55/35倍，维持“增持”评级。

【风险提示】

全球半导体市场景气度下行；
新产品研发进度不及预期；
下游晶圆厂建设进度放缓。

盈利预测

项目\年度	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入（百万元）	3323.85	4694.00	6661.00	9564.00
增长率（%）	49.53	41.22	41.90	43.58
EBITDA（百万元）	657.83	885.04	1153.13	1641.16
归母净利润（百万元）	233.69	363.49	547.96	862.48
增长率（%）	86.05	55.54	50.75	57.40
EPS（元/股）	0.51	0.79	1.20	1.88
市盈率（P/E）	128.43	82.57	54.77	34.80
市净率（P/B）	8.46	7.72	6.80	5.72
EV/EBITDA	46.01	33.51	25.22	17.16

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深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；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。