

非金融公司|公司点评|华海清科（688120）

2024 年半年报点评： 业绩稳步增长，盈利持续稳定



| 报告要点

公司发布 2024 年半年度业绩公告，上半年公司实现营业收入 14.97 亿元，同比增长 21.23%；归母净利润 4.33 亿元，同比增长 15.65%；基本每股收益 2.72 元/股。

| 分析师及联系人



熊军

SAC: S0590522040001



王海

SAC: S0590524070004

华海清科(688120)

2024 年半年报点评:

业绩稳步增长, 盈利持续稳定

行业: 电子/半导体
 投资评级: 买入
 当前价格: 136.14 元

基本数据

总股本/流通股本(百万股) 236.72/169.97
 流通 A 股市值(百万元) 23,140.07
 每股净资产(元) 37.01
 资产负债率(%) 42.87
 一年内最高/最低(元) 228.33/119.00

股价相对走势



相关报告



扫码查看更多

事件

公司发布 2024 年半年度业绩公告, 上半年公司实现营业收入 14.97 亿元, 同比增长 21.23%; 归母净利润 4.33 亿元, 同比增长 15.65%; 基本每股收益 2.72 元/股。

➤ 收入/利润规模稳步增长, 盈利能力较为稳定

受益于半导体设备市场发展及公司产品竞争优势, 公司 2024 年上半年 CMP 设备、配套材料、晶圆再生、技术服务以及湿法装备等收入均有较大幅度增长。此外, 上半年公司盈利能力较为稳定, 毛利率、净利率分别为 46.29%、28.91%, 同比分别下滑 0.03pct、1.39pct; 净利率下滑主要系职工薪酬/股份支付费用增加所致, 其中销售费用率增加 0.66pct、管理费用率增加 0.55pct。单季度来看, 公司 Q2 实现营业收入 8.16 亿元, 同比增长 32.03%, 环比增长 20%; 归母净利润 2.31 亿元, 同比增长 27.89%, 环比增长 14.03%; 毛利率、净利率分别为 44.93%、28.24%, 同比分别下滑 1.06pct、0.91pct。环比分别下滑 2.99pct、1.48pct。

➤ 持续推进新品开发, 市场竞争力稳步提升

公司在 CMP 装备、减薄装备及其他产品方面的进展取得了积极成果, 市场竞争力持续提升。CMP 装备, 公司推出了满足更多材质工艺和更先进制程要求的新产品, 全新抛光系统架构已经实现小批量出货, 客户端验证顺利。减薄装备, 公司开发出适用于先进封装及前道制造领域的减薄装备取得较好进展, Versatile-GP300 已取得多个领域头部企业批量订单, Versatile-GM300 已发往国内头部封测企业进行验证。此外, 与减薄抛光工艺匹配的划切装备、清洗装备、供液系统、膜厚测量装备均已实现在客户端的验证或者批量重复订单。

➤ 盈利预测、估值与评级

公司是国内 CMP 设备龙头且新品开拓顺利, 我们预计公司 2024-2026 年营业收入分别为 34.06/44.28/56.65 亿元, 同比增速分别 35.79%/30.01%/27.93%; 归母净利润分别为 9.49/12.03/14.71 亿元, 同比增速分别为 31.17%/26.69%/22.27%; EPS 分别为 4.01/5.08/6.21 元, 对应 PE 分别为 34x/27x/22x。考虑到公司盈利能力较强且新品持续开拓, 给予“买入”评级。

风险提示: 新品研发进展不及预期; 下游晶圆厂扩产不及预期; 晶圆厂稼动率提升不及预期。

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	1649	2508	3406	4428	5665
增长率(%)	104.86%	52.11%	35.79%	30.01%	27.93%
EBITDA(百万元)	597	827	1145	1485	1813
归母净利润(百万元)	502	724	949	1203	1471
增长率(%)	152.98%	44.29%	31.17%	26.69%	22.27%
EPS(元/股)	2.12	3.06	4.01	5.08	6.21
市盈率(P/E)	64.2	44.5	33.9	26.8	21.9
市净率(P/B)	6.7	5.8	5.0	4.3	3.6
EV/EBITDA	33.7	31.3	24.6	18.7	14.9

数据来源: 公司公告、iFind, 国联证券研究所预测; 股价为 2024 年 08 月 16 日收盘价

1. 风险提示

(1) **新品研发进展不及预期。**公司除 CMP 装备外持续开发新设备，若研发进展不及预期，对公司业务进展造成不利影响。

(2) **下游晶圆厂扩产不及预期。**公司半导体设备业务与下游晶圆厂扩产进展高度相关，若下游晶圆厂扩产不及预期，对公司新签订单造成不利影响。

(3) **晶圆厂稼动率提升不及预期。**公司晶圆再生业务与晶圆厂稼动率正相关，若稼动率提升不及预期，或对晶圆再生业务产生不利用影响。

财务预测摘要

资产负债表						利润表					
单位:百万元						单位:百万元					
	2022	2023	2024E	2025E	2026E		2022	2023	2024E	2025E	2026E
货币资金	2057	2565	2829	3329	4078	营业收入	1649	2508	3406	4428	5665
应收账款+票据	439	488	660	858	1098	营业成本	862	1354	1873	2486	3241
预付账款	57	30	40	52	67	营业税金及附加	16	18	22	28	36
存货	2361	2415	3342	4435	5781	营业费用	100	135	153	177	227
其他	2208	2188	2215	2272	2342	管理费用	317	447	511	620	765
流动资产合计	7122	7685	9086	10947	13366	财务费用	-11	-34	-17	-24	-38
长期股权投资	0	131	229	327	425	资产减值损失	-6	-20	-19	-24	-31
固定资产	553	699	907	1261	1408	公允价值变动收益	33	-17	0	0	0
在建工程	0	200	350	225	200	投资净收益	26	53	29	29	29
无形资产	76	68	54	41	27	其他	139	185	135	132	130
其他非流动资产	74	334	334	334	334	营业利润	557	790	1009	1278	1562
非流动资产合计	704	1432	1874	2188	2395	营业外净收益	0	0	-3	-3	-3
资产总计	7827	9117	10960	13136	15761	利润总额	557	790	1006	1275	1559
短期借款	0	0	0	0	0	所得税	55	66	57	72	89
应付账款+票据	1018	902	1247	1656	2158	净利润	502	724	949	1203	1471
其他	1458	1734	2347	3059	3926	少数股东损益	0	0	0	0	0
流动负债合计	2476	2635	3594	4714	6084	归属于母公司净利润	502	724	949	1203	1471
长期带息负债	180	473	479	423	319						
长期应付款	0	0	0	0	0	财务比率					
其他	380	491	491	491	491		2022	2023	2024E	2025E	2026E
非流动负债合计	560	964	971	914	810	成长能力					
负债合计	3036	3600	4565	5629	6895	营业收入	104.86%	52.11%	35.79%	30.01%	27.93%
少数股东权益	0	0	0	0	0	EBIT	181.30%	38.51%	30.83%	26.46%	21.65%
股本	107	159	237	237	237	EBITDA	167.70%	38.48%	38.41%	29.67%	22.12%
资本公积	3888	3884	3806	3806	3806	归属于母公司净利润	152.98%	44.29%	31.17%	26.69%	22.27%
留存收益	796	1475	2352	3464	4823	获利能力					
股东权益合计	4791	5518	6395	7507	8866	毛利率	47.72%	46.02%	45.00%	43.85%	42.79%
负债和股东权益总计	7827	9117	10960	13136	15761	净利率	30.42%	28.86%	27.87%	27.16%	25.96%
						ROE	10.47%	13.12%	14.84%	16.02%	16.59%
						ROIC	146.48%	73.09%	58.01%	50.93%	48.25%
						偿债能力					
						资产负债率	38.79%	39.48%	41.65%	42.85%	43.75%
						流动比率	2.9	2.9	2.5	2.3	2.2
						速动比率	1.9	1.9	1.5	1.3	1.2
						营运能力					
						应收账款周转率	3.8	5.1	5.2	5.2	5.2
						存货周转率	0.4	0.6	0.6	0.6	0.6
						总资产周转率	0.2	0.3	0.3	0.3	0.4
						每股指标(元)					
						每股收益	2.1	3.1	4.0	5.1	6.2
						每股经营现金流	0.1	2.8	3.8	4.9	5.9
						每股净资产	20.2	23.3	27.0	31.7	37.5
						估值比率					
						市盈率	64.2	44.5	33.9	26.8	21.9
						市净率	6.7	5.8	5.0	4.3	3.6
						EV/EBITDA	33.7	31.3	24.6	18.7	14.9
						EV/EBIT	36.9	34.3	28.5	22.1	17.7

数据来源:公司公告、iFinD, 国联证券研究所预测; 股价为 2024 年 08 月 16 日收盘价

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
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6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6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，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号玖安广场A座4层
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼