

北方华创半年报：设备收入和经营现金流增长，利润增幅明显落后于收入；研发投入、客户验证成本和商务折扣压低毛利

中报验证更新 | 财务期截至2026年6月30日，法定披露日为2026-08-26；市场参考截至2026年8月31日收盘。

本内容仅供信息参考，不构成任何投资建议。投资有风险，入市需谨慎。

这次更新先看什么

半年报把北方华创的优势和代价同时呈现：营业收入增长24.90%，经营现金流由上年同期净流出转为净流入37.74亿元，但归母净利润只增长5.05%，综合毛利率降至40.07%。新产品验证、零部件迭代和大批量客户商务优惠，解释了利润没有跟上收入。上一期命题仍未得到完整验证，本次只把新中报放回原来的问题里检查，不把一季或半年增速直接外推全年。

总体看法保持积极：设备收入和经营现金流增长，利润增幅明显落后于收入；研发投入、客户验证成本和商务折扣压低毛利。公司覆盖刻蚀、薄膜沉积、热处理、清洗、离子注入、涂胶显影和键合等多道工艺，主力设备市占率稳步提升，经营现金流转为净流入37.74亿元，核心业务仍有支撑。

半年报把成绩单摊开

指标	2026年上半年	同比或对照
营业收入	201.61亿元	+24.90%
归母净利润	33.70亿元	+5.05%
扣非净利润	33.41亿元	+5.02%
经营活动现金流	37.74亿元	上年同期净流出31.91亿元
综合毛利率	40.07%	上年同期42.17%
研发费用	26.77亿元	+28.87%

北方华创提供集成电路前道和先进封装设备，产品覆盖刻蚀、薄膜沉积、热处理、湿法清洗、离子注入、涂胶显影和键合。上半年收入201.61亿元，同比增长24.90%；公司披露主力设备市占率和工艺覆盖度提升，多款新产品实现规模化供货，键合设备开始客户端批量出货。平台化设备矩阵是优势，但客户验证仍决定订单能否持续。

归母净利润33.70亿元，同比增长5.05%，扣非净利润33.41亿元，同比增长5.02%，两者接近。综合毛利率40.07%，较上年同期42.17%下降2.10个百分点；研发费用26.77亿元，同比增长28.87%，销售费用增加2.95亿元。经营现金流37.74亿元，同比增长218.25%，主要来自销售商品回款增加。利润受投入和折扣拖累，现金却明显改善，后续要看毛利能否随着产品验证回升。

经营传导：增长如何变成利润和现金

半导体设备的价值传导从晶圆厂资本开支开始，经设备验证、交付、工艺覆盖和客户扩产，最后由毛利、研发效率和现金回报确认。北方华创的订单和工艺矩阵给出正面证据，毛利率下滑则提醒新产品放量仍有成本。归母净利润33.70亿元，同比增长5.05%，扣非净利润33.41亿元，同比增长5.02%，两者接近。综合毛利率40.07%，较上年同期42.17%下降2.10个百分点；研发费用26.77亿元，同比增长28.87%，销售费用增加2.95亿元。经营现金流37.74亿元，同比增长218.25%，主要来自销售商品回款增加。利润受投入和折扣拖累，现金却明显改善，后续要看毛利能否随着产品验证回升。

最强反方是收入增长与利润增长相差近20个百分点，毛利率下降2.10个百分点，研发和销售费用继续增加。若客户扩产放缓、验证延后或商务折扣扩大，收入增长会被费用和毛利侵蚀；若新产品批量交付、毛利率回升且现金维持，积极方向可以进一步确认。

行业坐标与公司暴露

公司所在的研究边界是：公司处在半导体设备和工艺配套节点，覆盖刻蚀、薄膜沉积、清洗、热处理及先进封装等环节。行业的价值驱动包括客户资本开支、订单、设备矩阵、验证、交付和研发投入、毛利、经营现金。

对公司的真实暴露在于：客户资本开支和设备验证要经过产品交付、毛利、研发投入与回款，才能形成跨周期回报。首要约束是客户扩产放缓、验证延后或商务折扣加深，会让收入增长被毛利下滑和研发费用抵消。

半导体设备的价值传导从晶圆厂资本开支开始，经设备验证、交付、工艺覆盖和客户扩产，最后由毛利、研发效率和现金回报确认。北方华创的订单和工艺矩阵给出正面证据，毛利率下滑则提醒新产品放量仍有成本。

市场预期与价值边界

2026年8月31日收盘价699.79元，只作最新完整交易日的市场参考锚。价格不替代客户资本开支、设备验证、毛利和回款，也不因价格波动自动改变积极方向。

本期不新增精确盈利预测或价值区间。上期公开框架没有提供可以逐项问责的点预测，半年报虽能更新事实，却不足以建立稳健的全年模型。后续若关键指标连续改善，再重新计算，而不是用股价反推盈利。

反方、风险与证伪

最重要的反方是：公司覆盖刻蚀、薄膜沉积、热处理、清洗、离子注入、涂胶显影和键合等多道工艺，主力设备市占率稳步提升，经营现金流转为净流入37.74亿元，核心业务仍有支撑。

最强反方是收入增长与利润增长相差近20个百分点，毛利率下降2.10个百分点，研发和销售费用继续增加。若客户扩产放缓、验证延后或商务折扣扩大，收入增长会被费用和毛利侵蚀；若新产品批量交付、毛利率回升且现金维持，积极方向可以进一步确认。

若到下一完整财务期，核心增长仍不能带来相应的利润质量、回款或资本回报，原命题的支持力度会下降；若反方指标持续恶化且无法由披露时点解释，则下调方向。

三个时间窗口

未来3个月 未来3个月看三季报的设备交付、客户验证、毛利率和经营现金。收入有支撑，短期关键是新产品成本能否下降。上调条件：若批量交付、毛利率回升且现金保持则上调；若收入增长而毛利继续下滑则下调。下一次检查：2026年三季报：设备交付、毛利与现金。

3至12个月 3到12个月看设备矩阵能否在更多客户和工艺中放量，研发投入是否转成更高的产品回报。上调条件：若多工艺产品持续放量且毛利改善则上调；若研发和销售投入上升而利润率下降则下调。下一次检查：2027年一季报至半年报：产品结构、毛利与研发回报。

1至2年 1到2年看国产设备平台能否穿越半导体资本开支周期，形成稳定的客户、产品和现金循环。长期积极判断不把单期收入增速外推。上调条件：若跨周期订单和现金回报稳定则上调；若资本开支下行并伴随回报下降则下调。下一次检查：2027年年报至2028年半年报：跨周期订单、毛利与现金。

下调条件按同一顺序执行：先看核心经营指标是否恶化，再看利润和现金是否同步承压；这些研究观点不构成买入、卖出、持有、仓位或交易指令。

证据与来源

1. 北方华创2026年半年度报告（交易所披露）（2026-08-26）
2. 北方华创2026年半年度报告（巨潮资讯）（2026-08-26）
3. 交易所北方华创2026年8月31日收盘行情（2026-08-31）
4. 腾讯证券北方华创2026年8月31日收盘行情（2026-08-31）

仅供信息参考，不构成任何投资决策依据。