

# 富创精密 (688409.SH)

## 公司快报

### 24Q3 收入/利润同比高增，盈利能力逐季改善

#### 投资要点

◆ **24Q3 业绩同比高增，盈利能力逐季改善。**受益于国内外市场需求的增长、产品结构不断优化以及公司自身服务客户能力的提升，前三季度营业收入稳健增长。2024 年前三季度，公司累计营收为 23.15 亿元，同比增长 66.54%，其中 2024Q3 公司营收为 8.09 亿元，同比增长 44.01%，环比增长 0.47%。2024 年前三季度，公司累计归母净利润为 1.90 亿元，同比增长 43.72%，其中 2024Q3 公司归母净利润 0.68 亿元，同比增长 86.96%，环比增长 10.69%。主要系公司收入增长，规模效应的体现带动了公司毛利的提升，同时公司经营效率逐渐提高，期间费用下降等综合因素导致。2024 年前三季度公司综合毛利率为 28.78%，分季度来看公司毛利率 2024 年起公司毛利率呈现逐季改善趋势，2024Q1-Q3 公司毛利率分别为 25.39%/27.07%/33.43%。

◆ **紧跟客户产品迭代加速先进制程产品拓展及更先进制程产品研发，国内外产能建设持续推进。**公司主要服务国内、国际头部客户，具有相对研发前瞻性并提前进行研发底层能力建设，目前已布局研发阀门、加热盘、高阶匀气盘等先进制程产品。未来公司会持续加大研发投入，一方面紧跟客户产品迭代，持续提升工艺水平和产品性能；另一方面，公司会紧跟半导体行业技术迭代，加速先进制程产品拓展及更先进制程产品研发。基于以客户为中心的服务理念及公司战略布局的推进，公司在国内向长三角、京津冀地区进行产能布局，在海外新加坡、美国陆续建厂、持续扩张以应对高速增长的市场需求。根据公司半年报披露，（1）沈阳富创：沈阳工厂作为公司主要生产经营地，产能已接近饱和。（2）南通富创：南通工厂已在 2024 上半年陆续释放产能，并贡献一定业绩。（3）北京富创：为加强与北方华创等国内半导体设备厂商合作，公司在北京经济技术开发区新建厂房，并购置精密机械加工、表面处理、焊接、组装等全工艺配套设备，打造公司华北地区半导体设备精密零部件全工艺智能生产基地。（4）新加坡富创：新加坡建厂进度的突破有利于进一步扩大公司国际业务规模。

◆ **半导体设备销售额持续增长带动零部件规模上升。**根据 SEMI 数据，原设备制造商的半导体制造设备全球总销售额预计创下新的行业纪录，2024 年将达到 1,090 亿美元，同比增长 3.4%。半导体制造设备预计在 2025 年持续增长，在前后端细分市场的推动下，2025 年的销售额预计创下 1,280 亿美元的新高。按地区划分看，预计到 2025 年，中国大陆、中国台湾和韩国仍将是设备支出的前三大目的地。随着中国大陆设备采购的持续增长，预计中国大陆将在预测期内保持领先地位。2024 年，运往中国大陆的设备出货金额预计将超过创纪录的 350 亿美元。根据 SEMI 数据估计，2024 年全球半导体设备零部件直接材料市场规模约 492 亿美元，国内半导体设备零部件直接材料市场规模约 164 亿美元。结合行业、设备端新增订单及未来 FAB 客户的需求来看，零部件行业有很大市场空间。

◆ **投资建议：**综合考虑半导体弱复苏及公司三季度财报信息，我们调整公司原有预期。预计 2024 年至 2026 年营业收入分别为 31.31/42.66/50.15 亿元，增速分别为 51.6%/36.3%/17.6%；归母净利润由 3.08/4.40/5.61 亿元调整为 2.75/4.39/5.70 亿

电子 | 半导体设备 III

**增持-A(维持)**

投资评级

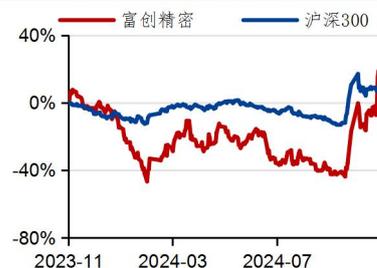
股价(2024-11-04)

63.76 元

#### 交易数据

总市值(百万元)	19,639.86
流通市值(百万元)	11,415.00
总股本(百万股)	308.03
流通股本(百万股)	179.03
12个月价格区间	86.90/32.50

#### 一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	40.37	50.65	7.49
绝对收益	38.55	67.21	17.55

分析师

孙远峰

 SAC 执业证书编号: S0910522120001  
 sunyuanfeng@huajinsc.cn

分析师

王海维

 SAC 执业证书编号: S0910523020005  
 wanghaiwei@huajinsc.cn

报告联系人

宋鹏

songpeng@huajinsc.cn

#### 相关报告

富创精密：24Q2 营收或创季度新高，拟收购亦盛精密夯实平台型战略-华金证券-电子-富创精密-公司快报 2024.7.21

富创精密：24Q1 规模效应初显，零部件国产化持续深入-华金证券-电子-富创精密-公司快报 2024.5.15

富创精密：结构优化致业绩短期承压，扩产 & 国产替代塑造供需两旺-华金证券-电子-公司快报-富创精密 2023.11.28



元，增速分别为 62.8%/59.9%/29.8%；对应 PE 分别为 71.5/44.7/34.5 倍。考虑到富创精密是全球为数不多能够量产应用于 7 纳米工艺制程半导体设备的精密零部件制造商，随着国内对半导体设备需求的不断提高，叠加拟收购计划使半导体零部件平台进一步夯实。在半导体核心产业链自主可控背景下，有望加速半导体设备国产替代进程，为公司发展提供历史机遇。维持“增持-A”评级。

- ◆ **风险提示：**下游终端需求不及预期；新建晶圆厂进程不及预期；公司研发进展不及预期；国内外同行业竞争加剧，造成人才流失风险；本次交易存在不确定性；业务整合不达预期的风险。

#### 财务数据与估值

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	1,544	2,066	3,131	4,266	5,015
YoY(%)	83.2	33.8	51.6	36.3	17.6
归母净利润(百万元)	246	169	275	439	570
YoY(%)	94.2	-31.3	62.8	59.9	29.8
毛利率(%)	32.7	25.2	29.0	30.5	32.2
EPS(摊薄/元)	0.80	0.55	0.89	1.43	1.85
ROE(%)	4.9	3.5	5.4	8.3	10.0
P/E(倍)	80.0	116.4	71.5	44.7	34.5
P/B(倍)	4.2	4.3	4.1	3.9	3.6
净利率(%)	15.9	8.2	8.8	10.3	11.4

数据来源：聚源、华金证券研究所

## 财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产</b>	4417	4077	4277	5844	6044	<b>营业收入</b>	1544	2066	3131	4266	5015
现金	1989	1579	1181	1674	1990	营业成本	1040	1545	2222	2963	3400
应收票据及应收账款	571	886	1322	1687	1850	营业税金及附加	7	9	14	19	23
预付账款	34	21	62	53	81	营业费用	29	37	57	72	81
存货	533	906	914	1580	1302	管理费用	111	221	358	453	519
其他流动资产	1290	685	797	850	820	研发费用	122	206	245	336	395
<b>非流动资产</b>	2223	3513	4622	5838	6491	财务费用	17	7	25	36	65
长期投资	11	90	135	187	242	资产减值损失	-31	-32	-29	-30	-30
固定资产	1065	2193	3290	4229	4736	公允价值变动收益	3	42	22	25	27
无形资产	139	145	158	167	173	投资净收益	12	39	23	26	27
其他非流动资产	1008	1086	1040	1255	1340	<b>营业利润</b>	273	201	313	501	650
<b>资产总计</b>	6640	7590	8899	11682	12535	营业外收入	1	9	4	5	5
<b>流动负债</b>	845	1188	2449	4995	5638	营业外支出	6	13	9	10	10
短期借款	65	76	833	2958	3526	<b>利润总额</b>	267	196	308	496	646
应付票据及应付账款	605	863	1208	1576	1616	所得税	33	28	40	66	87
其他流动负债	174	249	407	460	496	<b>税后利润</b>	235	168	268	430	559
<b>非流动负债</b>	1027	1642	1527	1483	1296	少数股东损益	-11	-1	-7	-9	-11
长期借款	519	1072	1006	948	761	<b>归属母公司净利润</b>	246	169	275	439	570
其他非流动负债	507	569	521	535	536	EBITDA	362	394	571	948	1251
<b>负债合计</b>	1872	2830	3975	6478	6935						
少数股东权益	124	195	188	179	168	<b>主要财务比率</b>					
股本	209	209	309	309	309	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
资本公积	4024	4057	3957	3957	3957	<b>成长能力</b>					
留存收益	412	434	566	755	1005	营业收入(%)	83.2	33.8	51.6	36.3	17.6
归属母公司股东权益	4645	4565	4735	5025	5432	营业利润(%)	101.0	-26.5	55.7	60.3	29.8
<b>负债和股东权益</b>	6640	7590	8899	11682	12535	归属于母公司净利润(%)	94.2	-31.3	62.8	59.9	29.8
						<b>获利能力</b>					
						毛利率(%)	32.7	25.2	29.0	30.5	32.2
						净利率(%)	15.9	8.2	8.8	10.3	11.4
						ROE(%)	4.9	3.5	5.4	8.3	10.0
						ROIC(%)	3.8	3.0	3.9	5.3	6.7
						<b>偿债能力</b>					
						资产负债率(%)	28.2	37.3	44.7	55.5	55.3
						流动比率	5.2	3.4	1.7	1.2	1.1
						速动比率	4.4	2.5	1.3	0.8	0.8
						<b>营运能力</b>					
						总资产周转率	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
						应收账款周转率	3.4	2.8	2.8	2.8	2.8
						应付账款周转率	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1
						<b>估值比率</b>					
						P/E	80.0	116.4	71.5	44.7	34.5
						P/B	4.2	4.3	4.1	3.9	3.6
						EV/EBITDA	49.2	49.9	36.3	23.5	17.9

资料来源: 聚源、华金证券研究所

## 公司评级体系

### 收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

### 风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

孙远峰、王海维声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)