

2022年09月14日

富创精密（688409.SH）

投资要点

◆ 下周一（9月19日）有一家科创板上市公司“富创精密”询价。

◆ **富创精密（688409）**：公司是国内半导体设备精密零部件的领军企业，主要产品包括工艺零部件、结构零部件、模组产品和气体管路四大类，应用于半导体设备、泛半导体设备及其他领域。公司2019-2021年分别实现营业收入2.53亿元/4.81亿元/8.43亿元，YOY依次为12.63%/89.94%/75.21%，三年营业收入的年复合增速55.34%；实现归母净利润-0.33亿元/0.94亿元/1.26亿元，YOY依次为-585.90%/380.43%/35.28%，三年归母净利润的年复合增速164.16%。最新报告期，2022H1公司实现营业收入5.98亿元，同比增长73.16%；实现归母净利润1.01亿元，同比增长129.59%。根据初步预测，公司2022年1-9月预计实现归母净利润16,300至17,500万元，同比增长约98%至113%。

① **投资亮点**：1、公司为半导体设备用精密零部件领域国产龙头，在多个产品上为通过国际主流客户认证的唯一供应商，且为全球少数能够量产用于7nm工艺制程半导体设备的精密零部件厂商之一；目前部分产品已实现自主可控，有望受益于全球半导体设备先进制程发展及半导体设备国产化率的提升。公司是国内半导体设备精密零部件的领军企业，在精密机械制造、表面处理特种工艺、焊接、组装等关键制造工艺上能力领先，部分工艺零部件及结构零部件产品已应用于7nm制程的高温扩散设备、刻蚀设备及薄膜沉积等半导体前道设备中；2021年公司在半导体设备用精密零部件国产厂商中全球市占率排名第一，在传输腔、过渡腔、流量计底座等多个产品上为通过国际主流客户认证的唯一内资企业。通过相继两次承担国家“02重大专项”项目，公司自主研发并掌握了部分精密零部件的制造技术及相关工艺，并得到了应用验证，目前已实现半导体设备部分精密零部件的自主可控。随着全球半导体设备销售规模螺旋式上升，以及半导体设备近年来国产化率的持续提升，公司作为领先的国产精密零部件厂商有望受益。2、当下行业景气度较高，公司紧抓机遇快速释放产能，与下游龙头厂商较好的合作关系有助于公司产能较好消化，助力业绩稳步发展。行业正处于扩产周期，对于半导体设备需求较为旺盛，公司紧抓机遇，自2017年开始预投产能，2019年大量设备验收转固，并于2021年末完成沈阳新厂房的建设，报告期内公司全线产品产能均快速增长。此外，公司募投项目之一南通厂房已提前于2021年启动，北京新厂房的建设也于同时启动，有望进一步扩大公司产能。凭借较为领先的产品及技术，公司已与客户A、东京电子、HITACHI High-Tech和ASMI等全球半导体设备龙头厂商及北方华创、屹唐股份、中微公司、拓荆科技、华海清科、芯源微、中科信装备、凯世通等主流国产半导体设备厂商供应链体系，其中为客户A的全球战略供应商；与国内外半导体设备龙头客户的良好合作或有助于公司新增产能得到较好消化，助力公司业绩稳步发展。

② **同行业上市公司对比**：公司主营业务为半导体设备用精密结构件的研发、生产及销售，选取产品较为相似的华亚智能作为可比公司。根据可比公司来看，2021年度同业平均收入规模为5.30亿元，PE-TTM（算数平均）为50.79X，销售毛利率为39.42%；相较而言，公司的营收规模高于行业平均，毛利率低

新股覆盖研究

股价

交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	156.79
流通股本（百万股）	
12个月价格区间	/

一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-0.89	-1.28	-0.5
绝对收益	-7.48	-11.82	-24.95

分析师

李蕙

 SAC执业证书编号：S0910519100001
 lihui1@huajinsc.cn

相关报告



于行业平均。

- ◆ 风险提示：已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差、具体上市公司风险在正文内容中展示等。

公司近 3 年收入和利润情况

会计年度	2019A	2020A	2021A
主营收入(百万元)	253.4	481.2	843.1
同比增长(%)	12.63	89.94	75.21
营业利润(百万元)	-34.1	108.3	135.9
同比增长(%)	-406.99	-417.38	25.51
净利润(百万元)	-33.3	93.5	126.5
同比增长(%)	-585.90	-380.43	35.28
每股收益(元)	-0.25	0.65	0.81

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、富创精密	4
--------------	---

（一）基本财务状况	4
（二）行业情况	5
（三）公司亮点	6
（四）募投项目投入	7
（五）同行业上市公司指标对比	7
（六）风险提示	8

图表目录

图 1：公司收入规模及增速变化	4
图 2：公司归母净利润及增速变化	4
图 3：公司销售毛利率及净利润率变化	5
图 4：公司 ROE 变化	5
图 5：全球半导体设备销售额及增长率情况	5
表 1：2020 年不同类型半导体设备全球市场规模及富创精密主要产品的全球市场规模预测	6
表 2：公司 IPO 募投项目概况	7
表 3：同行业上市公司指标对比	8

一、富创精密

公司是国内半导体设备精密零部件的领军企业，专注于金属材料零部件精密制造技术，掌握了可满足严苛标准的精密机械制造、表面处理特种工艺、焊接、组装、检测等多种制造工艺，主要产品包括工艺零部件、结构零部件、模组产品和气体管路四大类，应用于半导体设备、泛半导体设备及其他领域。

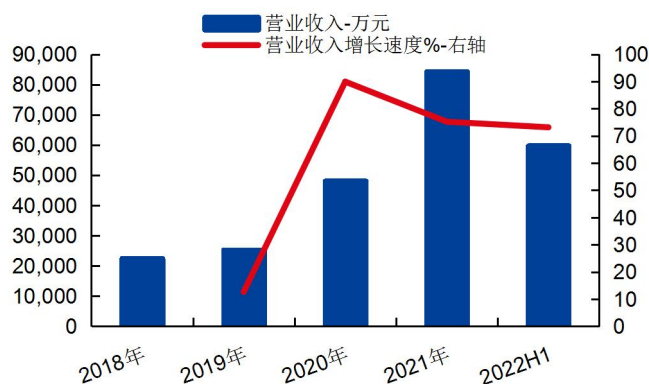
公司是全球为数不多的能够量产应用于 7 纳米工艺制程半导体设备的精密零部件制造商，已进入东京电子、HITACHI High-Tech 和 ASMI 等全球半导体设备龙头厂商供应链体系。同时，基于半导体设备国产化趋势，公司产品已进入包括北方华创、屹唐股份、中微公司、拓荆科技、华海清科、芯源微、中科信装备、凯世通等主流国产半导体设备厂商。公司是国家高新技术企业、国家级专精特新“小巨人”企业、国家高新区瞪羚企业、国家“02 重大专项”及国家智能制造新模式应用项目承担单位、集成电路装备零部件精密制造技术国家地方联合工程研究中心依托单位。

（一）基本财务状况

公司 2019-2021 年分别实现营业收入 2.53 亿元/4.81 亿元/8.43 亿元，YOY 依次为 12.63%/89.94%/75.21%，三年营业收入的年复合增速 55.34%；实现归母净利润-0.33 亿元/0.94 亿元/1.26 亿元，YOY 依次为-585.90%/380.43%/35.28%，三年归母净利润的年复合增速 164.16%。最新报告期，2022H1 公司实现营业收入 5.98 亿元，同比增长 73.16%；实现归母净利润 1.01 亿元，同比增长 129.59%。

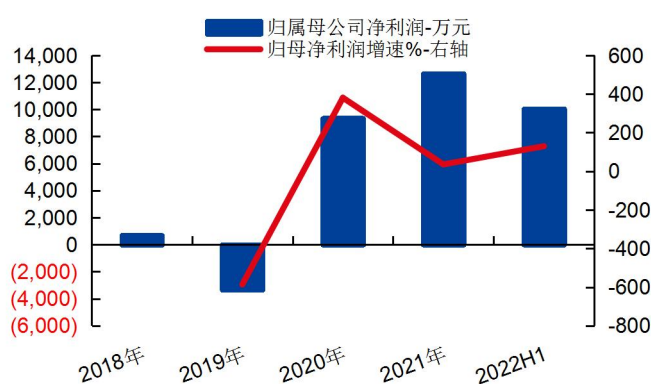
2021 年，公司主营业务收入按产品类型可分为四大板块，分别为结构零部件（3.52 亿元，42.44%）、工艺零部件（1.78 亿元，21.50%）、模组产品（1.61 亿元，19.44%）和气体管路（1.38 亿元，16.62%）。报告期内，结构零部件是公司主营业务收入的主要来源，销售收入占比维持在 40%以上。

图 1：公司收入规模及增速变化



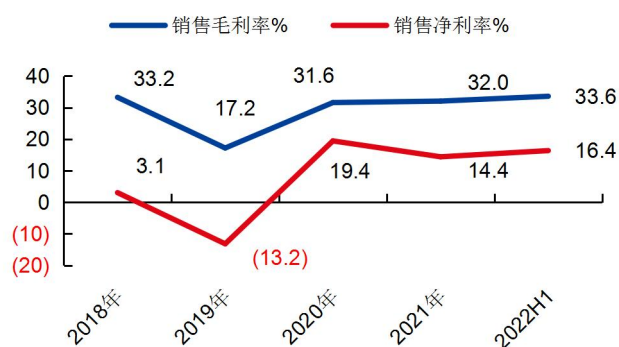
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



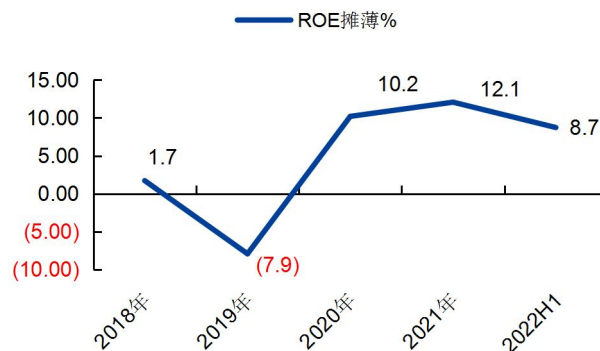
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利润率变化



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 4：公司 ROE 变化



资料来源：Wind，华金证券研究所

（二）行业情况

公司系主要从事半导体设备精密零部件研发和制造的企业，主要产品应用于半导体设备，隶属于半导体设备精密零部件行业。

1、半导体设备精密零部件行业

半导体设备包括光刻设备、刻蚀设备、薄膜沉积设备、清洗设备、离子注入设备、化学机械抛光设备、封装设备、测试设备等。近年，全球半导体设备市场规模逐步扩张。据 WSTS 统计，2010 年到 2020 年，全球半导体产品市场规模从 2,983 亿美元迅速提升至 4,404 亿美元，预计到 2030 年，全球半导体市场规模有望达到万亿美元。半导体设备的市场景气度与半导体市场规模高度相关。根据 SEMI 统计，全球半导体设备销售规模从 2010 年 395 亿美元增长到 2020 年的 712 亿美元，预计到 2030 年全球半导体设备销售额将增长至 1,400 亿美元。

图 5：全球半导体设备销售额及增长率情况



资料来源：SEMI，华金证券研究所

2020 年中国大陆半导体设备的销售额达 187.2 亿美元，成为全球半导体设备第一大市场。随着国内对半导体设备需求的不断提高，综合考虑我国的政策支持及技术突破，全球半导体设备厂商对国产半导体设备精密零部件的采购比例预计会不断提升。

在半导体设备的成本构成中，精密零部件的价值占比较高。根据国内外半导体设备厂商公开披露信息，设备成本构成中一般 90%以上为原材料（即不同类型的精密零部件产品），考虑国际半导体设备公司毛利率一般在 40%-45%左右，从而全部精密零部件市场约为全球半导体设备市场规模的 50%-55%。

根据富创精密招股说明书，2020 年公司主要产品占下游不同类型设备售价的比例以及不同类型半导体设备全球市场规模及富创精密主要产品的全球市场规模预测具体如下：

表 1：2020 年不同类型半导体设备全球市场规模及富创精密主要产品的全球市场规模预测

设备名称	2020 年全球市场规模（亿美元）	工艺和结构零部件占比	模组产品占比	气柜和气体管路占比	公司主要产品全球市场规模（亿美元）
薄膜沉积设备	172	14%	11.50%	9%	59
刻蚀设备	137	19.50%	8%	12.50%	55
光刻设备	134	7.50%	不适用	不适用	10
清洗设备	35	12%	不适用	不适用	4
涂胶显影设备	24	12%	17.50%	不适用	7
化学机械抛光设备	16	19.50%	12.50%	不适用	5
热处理设备	15	17.50%	11.50%	12.50%	6
离子注入设备	14	12%	5%	2%	3
去胶设备	5	17.50%	11.50%	12.50%	2
其他前道设备、测试设备和封装设备等	160	5%	不适用	不适用	8
合计	712	11.80%	5.60%	5.00%	160

资料来源：富创精密招股书，SEMI，华金证券研究所

如不考虑精密零部件备件销售，根据上表保守估计，富创精密目前涉及的半导体设备精密零部件全球市场规模 2020 年约为 160 亿美元，占当年全球半导体设备市场规模的 22%。若根据 SEMI 预测的 2030 年半导体设备市场规模达到 1,400 亿美元，假设比例不变，则富创精密主要产品全球市场规模有望在 2030 年超过 300 亿美元。

（三）公司亮点

1、公司为半导体设备用精密零部件领域国产龙头，在多个产品上为通过国际主流客户认证的唯一供应商，且为全球少数能够量产用于 7nm 工艺制程半导体设备的精密零部件厂商之一；目前部分产品已实现自主可控，有望受益于全球半导体设备先进制程发展及半导体设备国产化率的提升。公司是国内半导体设备精密零部件的领军企业，在精密机械制造、表面处理特种工艺、焊接、组装等关键制造工艺上能力领先，部分工艺零部件及结构零部件产品已应用于 7nm 制程的高温扩散设备、刻蚀设备及薄膜沉积等半导体前道设备中；2021 年公司在半导体设备用精密零部件国产厂商中全球市占率排名第一，在传输腔、过渡腔、流量计底座等多个产品上为通过国际主流客户认证的唯一内资企业。通过相继两次承担国家“02 重大专项”项目，公司自主研发并掌握了部分精密零部件的制造技术及相关工艺，并得到了应用验证，目前已实现半导体设备部分精密零部件的自主可控。随着全球半导体设备销售规模螺旋式上升，以及半导体设备近年来国产化率的持续提升，公司作为领先的国产精密零部件厂商有望受益。

2、当下行业景气度较高，公司紧抓机遇快速释放产能，与下游龙头厂商较好的合作关系有助于公司产能较好消化，助力业绩稳步发展。行业正处于扩产周期，对于半导体设备需求较为旺盛，公司紧抓机遇，自 2017 年开始预投产能，2019 年大量设备验收转固，并于 2021 年末完成沈阳新厂房的建设，报告期内公司全线产品产能均快速增长。此外，公司募投项目之一南通厂房已提前于 2021 年启动，北京新厂房的建设也于同时启动，有望进一步扩大公司产能。凭借较为领先的产品及技术，公司已与客户 A、东京电子、HITACHI High-Tech 和 ASMI 等全球半导体设备龙头厂商及北方华创、屹唐股份、中微公司、拓荆科技、华海清科、芯源微、中科信装备、凯世通等主流国产半导体设备厂商供应链体系，其中为客户 A 的全球战略供应商；与国内外半导体设备龙头客户的良好合作或有助于公司新增产能得到较好消化，助力公司业绩稳步发展。

（四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 1 个项目及补充流动资金。

1、**集成电路装备零部件全工艺智能制造生产基地项目：**本项目新建精密机械制造、焊接、表面处理特种工艺、钣金、管路、组装生产线，并搭建智能信息化管理平台，打造具备核心技术能力的集成电路装备零部件全工艺智能制造生产基地。

表 2：公司 IPO 募投项目概况

序号	项目名称	项目投资总额 (万元)	拟使用募集资金金额 (万元)	项目建设期
1	集成电路装备零部件全工艺智能制造生产基地项目	100,000.00	100,000.00	2 年
2	补充流动资金项目	60,000.00	60,000.00	-
	合计	160,000.00	160,000.00	-

资料来源：公司招股书，华金证券研究所

（五）同行业上市公司指标对比

2021 年度，公司实现营业收入 8.43 亿元，同比增长 75.21%；实现归属于母公司净利润 1.26 亿元，同比增长 35.28%。根据初步预测，公司预计 2022 年 1-9 月实现营业收入为 98,000 至 103,000 万元，同比增长约 71%至 80%；归属于母公司股东的净利润为 16,300 至 17,500 万元，同比增长约 98%至 113%；扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为 12,300 至 13,300 万元，同比增长约 132%至 150%。

公司主营业务为半导体设备用精密结构件的研发、生产及销售，选取产品较为相似的华亚智能作为可比公司。根据可比公司来看，2021 年度同业平均收入规模为 5.30 亿元，PE-TTM（算术平均）为 50.79X，销售毛利率为 39.42%；相较而言，公司的营收规模高于行业平均，毛利率低于行业平均。

表 3：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2021 年 收入(亿 元)	2021 年 收入增速	2021 年归 母净利润 (亿元)	2021 年净 利润增长 率	2021 年 销售毛利 率	2021 年 ROE 摊 薄
003043.SZ	华亚智能	69.92	50.79	5.30	43.93%	1.11	54.67%	39.42%	12.93%
688409.SH	富创精密	/	/	8.43	75.21%	1.26	35.28%	32.04%	12.07%

资料来源：Wind，华金证券研究所

（六）风险提示

公司对第一大客户存在较大依赖的风险、公司研发不能紧跟工艺制程演进及半导体设备更新迭代的风险、国际贸易摩擦的风险、市场竞争的风险、税收优惠及财政补助政策变动的风险、公司首件研制的风险、技术人才流失与核心技术泄密的风险、毛利率波动风险、存货增加导致的风险、汇率波动风险等风险。

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

李蕙声明，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，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

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

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn