

业绩稳健增长，四大类产品全面放量

2024 年 08 月 31 日

事件概述：8 月 29 日，富创精密发布 2024 年半年度报告，公司 24H1 实现营收 15.06 亿元，YOY +81.80%；实现归母净利润 1.22 亿元，YOY +27.30%；实现扣非净利润 1.12 亿元，YOY +346.04%。

► **业绩稳健增长，四大类产品全面放量。**24Q2 单季度公司实现营收 8.05 亿元，YOY +65.21%，QOQ +14.73%；实现归母净利润 0.61 亿元，YOY +9.02%，QOQ +1.56%；实现扣非净利润 0.58 亿元，YOY +170.69%，QOQ +8.00%。受益于国内需求的持续旺盛及海外需求的逐步复苏，公司收入、利润均稳健增长。分业务来看，24H1 公司模组产品收入 5.79 亿元，YOY +67.96%；工艺零部件收入 3.33 亿元，YOY +70.70%；结构类零部件收入 3.90 亿元，YOY +91.65%；气体管路收入 1.45 亿元，YOY +98.68%。四大类产品实现了全面高增。

分业务地区来看，24H1 大陆地区收入 10.86 亿元，YOY +106.57%，其他地区收入 3.61 亿元，YOY +24.26%，大陆地区成为公司主要增长来源。

利润端，公司 24Q2 整体毛利率 27.07%，YOY +0.68pct，QOQ +1.68pct，净利率达 6.63%。

► **半导体设备景气上行，零部件国产化空间广阔。**公司上游设备市场在 2023 年恢复增长，SEMI 预计 2024 年全球半导体设备销售额将达到 1090 亿美元，YOY +3.4%，预计 2025 年将达 1280 亿美元的新高，而 2024 年国内零部件市场规模将达到 164 亿美元，空间广阔。

► **国内海外同步扩充产能。**今年来公司在多个生产基地持续投入：

1) 南通基地：南通基地为公司 IPO 募投项目，战略布局华东市场，拥有精密机械加工、表面处理、焊接、组装等全工艺配套设备，24H1 已经开始释放产能贡献业绩；

2) 北京基地：为加强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，增加华北地区产能供应；

3) 新加坡基地：2023 年 5 月公告宣布出资 4000 万美元设立新加坡子公司，增强海外客户合作。

► **投资建议：**我们预计公司 2024-2026 年营收分别为 30.29/40.93/51.71 亿元，归母净利润分别为 3.05/4.21/5.50 亿元，对应现价 PE 分别为 36/26/20 倍，看好公司在设备零部件领域的领先优势，维持“推荐”评级。

► **风险提示：**产品验证不及预期；下游行业周期性波动；市场竞争加剧。

推荐

维持评级

当前价格：

35.86 元



分析师 方竞

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@mszq.com

分析师 张文雨

执业证书：S0100524060002

邮箱：zhangwenyu@mszq.com

相关研究

1.富创精密 (688409.SH) 2023 年中报点评：中报符合预期，产能布局日渐壮大-2023/08/21

2.富创精密 (688409.SH) 2022 年三季度报点评：季报符合预期，半导体零部件国产替代加速-2022/10/28

3.富创精密 (688409.SH) 新股研究报告：平台型布局，零部件领军-2022/09/30

盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	2,066	3,029	4,093	5,171
增长率 (%)	33.8	46.6	35.1	26.3
归属母公司股东净利润 (百万元)	169	305	421	550
增长率 (%)	-31.3	80.5	38.3	30.7
每股收益 (元)	0.55	0.99	1.37	1.79
PE	65	36	26	20
PB	2.4	2.4	2.3	2.2

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 8 月 30 日收盘价）

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	2,066	3,029	4,093	5,171
营业成本	1,545	2,238	3,015	3,810
营业税金及附加	9	15	20	26
销售费用	37	55	74	93
管理费用	221	273	356	440
研发费用	206	197	246	290
EBIT	127	414	562	717
财务费用	7	43	58	69
资产减值损失	-24	-35	-42	-45
投资收益	39	15	20	26
营业利润	201	351	482	628
营业外收支	-4	-6	-6	-6
利润总额	196	345	476	622
所得税	28	52	71	93
净利润	168	293	405	529
归属于母公司净利润	169	305	421	550
EBITDA	301	604	780	959

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	1,579	1,514	1,467	1,429
应收账款及票据	886	1,141	1,408	1,623
预付款项	21	29	39	50
存货	906	1,146	1,465	1,754
其他流动资产	685	251	259	268
流动资产合计	4,077	4,080	4,638	5,123
长期股权投资	90	90	90	90
固定资产	2,193	2,613	2,960	3,258
无形资产	145	165	185	205
非流动资产合计	3,513	4,056	4,286	4,516
资产合计	7,590	8,136	8,924	9,639
短期借款	76	97	97	97
应付账款及票据	863	1,119	1,340	1,535
其他流动负债	249	341	376	410
流动负债合计	1,188	1,557	1,813	2,042
长期借款	1,072	1,315	1,615	1,815
其他长期负债	569	542	552	562
非流动负债合计	1,642	1,857	2,167	2,377
负债合计	2,830	3,415	3,980	4,419
股本	209	308	308	308
少数股东权益	195	183	167	146
股东权益合计	4,760	4,722	4,944	5,220
负债和股东权益合计	7,590	8,136	8,924	9,639

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	33.75	46.63	35.13	26.34
EBIT 增长率	-54.01	225.73	35.81	27.58
净利润增长率	-31.28	80.53	38.28	30.67
盈利能力 (%)				
毛利率	25.20	26.12	26.34	26.32
净利润率	8.17	10.05	10.29	10.64
总资产收益率 ROA	2.22	3.74	4.72	5.71
净资产收益率 ROE	3.70	6.71	8.82	10.84
偿债能力				
流动比率	3.43	2.62	2.56	2.51
速动比率	2.51	1.72	1.59	1.50
现金比率	1.33	0.97	0.81	0.70
资产负债率 (%)	37.29	41.97	44.60	45.84
经营效率				
应收账款周转天数	114.03	105.01	97.41	91.66
存货周转天数	167.65	165.03	155.87	152.10
总资产周转率	0.29	0.39	0.48	0.56
每股指标 (元)				
每股收益	0.55	0.99	1.37	1.79
每股净资产	14.82	14.73	15.51	16.47
每股经营现金流	-1.25	0.73	1.09	1.77
每股股利	0.50	0.59	0.82	1.07
估值分析				
PE	65	36	26	20
PB	2.4	2.4	2.3	2.2
EV/EBITDA	36.86	18.41	14.25	11.58
股息收益率 (%)	1.39	1.65	2.29	2.99

现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	168	293	405	529
折旧和摊销	175	190	218	243
营运资金变动	-705	-364	-417	-368
经营活动现金流	-386	226	335	544
资本开支	-1,097	-811	-438	-462
投资	455	501	0	0
投资活动现金流	-561	-207	-418	-436
股权募资	72	0	0	0
债务募资	782	351	300	200
筹资活动现金流	532	-83	36	-146
现金净流量	-419	-65	-47	-38

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026