

富创精密 (688409.SH)

增持 (维持)

24Q3 单季营收继续创新高, 毛利率和利润快速改善

富创精密发布 2024 三季报, 24Q3 收入 8.09 亿元, 同比+44%/环比+0.5%; 归母净利润 0.68 亿元, 同比+87%/环比+10.7%; 扣非净利润 0.62 亿元, 同比+424%/环比+6.6%。公司 24Q3 收入再创新高, 毛利率和利润快速改善, 维持“增持”投资评级。

- 2024 前三季度收入利润同比高增长。2024 前三季度收入 23.15 亿元, 同比+66.5%; 毛利率 28.8%, 同比+1.7pcts; 归母净利润 1.9 亿元, 同比+43.7%; 扣非净利润 1.75 亿元, 同比+371%。公司 2024 年以来国内外需求均持续复苏, 同时南通产线产能利用率提升, 规模化效应带来毛利率明显改善, 公司收入利润同比高增长。
- 24Q3 收入创新高, 毛利率快速改善。24Q3 收入 8.09 亿元, 同比+44%/环比+0.5%; 毛利率 33.4%, 同比+7pcts/环比+6.4pcts; 归母净利润 0.68 亿元, 同比+87%/环比+10.7%; 扣非净利润 0.62 亿元, 同比+424%/环比+6.6%。公司收入逐季增长, 持续创历史新高, 同时 24Q3 毛利率和利润同环比明显改善。
- 公司主业快速放量, 积极推进北京亦盛精密收购事项。公司工艺和结构零部件收入持续增长, 模组和气体管路快速放量, 公司同时布局阀门、加热盘、高阶匀气盘等先进制程产品研发。公司亦积极推进北京亦盛精密的收购事项, 未来有望完善硅、碳化硅、石英等非金属零部件, 以及铝等金属零部件产品矩阵, 同时进一步拓展国内主流晶圆厂客户。
- 投资建议。公司 2024 前三季度收入利润同比高增长, 24Q3 收入继续创新高, 公司零部件和模组收入均快速放量, 国内外业务均有复苏。结合三季报, 我们预计公司 2024/2025/2026 年收入为 32.2/45.3/55.8 亿元, 预计归母净利润为 2.8/4.4/5.7 亿元, 对应 PE 为 56.1/36.0/27.6 倍, 维持“增持”投资评级。
- 风险提示: 下游晶圆厂扩产不及预期, 美国半导体设备出口管制加剧, 新品研发不及预期, 行业竞争加剧的风险。

财务数据与估值

会计年度	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业总收入(百万元)	1544	2066	3218	4533	5582
同比增长	83%	34%	56%	41%	23%
营业利润(百万元)	273	201	322	512	693
同比增长	101%	-27%	60%	59%	35%
归母净利润(百万元)	246	169	282	439	573
同比增长	94%	-31%	67%	56%	31%
每股收益(元)	1.18	0.81	0.92	1.43	1.86
PE	43.7	63.7	56.1	36.0	27.6
PB	3.4	3.5	3.4	3.2	3.0

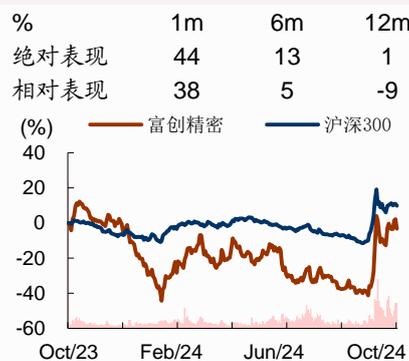
资料来源: 公司数据、招商证券

TMT 及中小盘/电子
当前股价: 51.39 元

基础数据

总股本(百万股)	308
已上市流通股(百万股)	179
总市值(十亿元)	15.8
流通市值(十亿元)	9.2
每股净资产(MRQ)	14.8
ROE(TTM)	5.0
资产负债率	41.3%
主要股东	沈阳先进制造技术产业有限公司
主要股东持股比例	16.98%

股价表现



相关报告

- 1、《富创精密 (688409) —24H1 扣非利润同比高增长, Q2 单季收入再创新高》2024-07-21
- 2、《富创精密 (688409) —24Q1 单季收入创历史新高, 全年收入利润拐点确立》2024-05-05
- 3、《富创精密 (688409) 深度—2024 年设备零部件行业有望加速, 股权激励利润目标彰显净利率触底反弹》2024-03-11

鄢凡 S1090511060002

✉ yanfan@cmschina.com.cn

湛薇 S1090524070008

✉ shenwei3@cmschina.com.cn

王虹宇 研究助理

✉ wanghongyu@cmschina.com.cn

附：财务预测表

资产负债表

单位：百万元	2022	2023	2024E	2025E	2026E
流动资产	4417	4077	3665	4913	5934
现金	1989	1579	169	247	336
交易性投资	1153	501	501	501	501
应收票据	40	109	170	239	294
应收款项	531	778	1181	1664	2049
其它应收款	15	16	25	36	44
存货	533	906	1328	1818	2206
其他	156	188	292	409	504
非流动资产	2223	3513	4766	5953	7079
长期股权投资	11	90	90	90	90
固定资产	1065	2193	3261	4232	5114
无形资产商誉	139	145	330	547	793
其他	1008	1086	1085	1084	1084
资产总计	6640	7590	8431	10866	13013
流动负债	845	1188	1943	4095	5912
短期借款	65	76	490	2130	3541
应付账款	605	863	1276	1747	2120
预收账款	12	12	18	25	30
其他	163	237	159	193	220
长期负债	1027	1642	1642	1642	1642
长期借款	519	1072	1072	1072	1072
其他	507	569	569	569	569
负债合计	1872	2830	3585	5737	7554
股本	209	209	308	308	308
资本公积金	4024	3923	4069	4069	4069
留存收益	412	432	276	562	896
少数股东权益	124	195	192	190	187
归属于母公司所有者权益	4645	4565	4654	4939	5273
负债及权益合计	6640	7590	8431	10866	13013

现金流量表

单位：百万元	2022	2023	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	(22)	(386)	(135)	99	476
净利润	235	168	280	437	570
折旧摊销	116	170	217	334	445
财务费用	38	35	(10)	(10)	(10)
投资收益	(12)	(39)	(80)	(10)	(10)
营运资金变动	(400)	(718)	(563)	(675)	(539)
其它	0	(2)	22	24	20
投资活动现金流	(1938)	(561)	(1398)	(1518)	(1568)
资本支出	(793)	(1097)	(1478)	(1528)	(1578)
其他投资	(1145)	536	80	10	10
筹资活动现金流	3637	532	123	1496	1182
借款变动	821	1408	306	1640	1411
普通股增加	52	0	99	0	0
资本公积增加	3298	(100)	146	0	0
股利分配	(618)	(824)	(438)	(154)	(240)
其他	84	48	10	10	10
现金净增加额	1677	(415)	(1410)	78	90

利润表

单位：百万元	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业总收入	1544	2066	3218	4533	5582
营业成本	1040	1545	2285	3128	3796
营业税金及附加	7	9	2	2	2
营业费用	29	37	55	63	78
管理费用	111	221	306	422	502
研发费用	122	206	322	431	530
财务费用	17	7	(10)	(10)	(10)
资产减值损失	(31)	(32)	(17)	4	0
公允价值变动收益	3	42	0	0	0
其他收益	71	111	50	10	10
投资收益	12	39	30	0	0
营业利润	273	201	322	512	693
营业外收入	1	9	9	9	9
营业外支出	6	13	6	6	6
利润总额	267	196	324	514	695
所得税	33	28	44	77	125
少数股东损益	(11)	(1)	(3)	(3)	(3)
归属于母公司净利润	246	169	282	439	573

主要财务比率

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
年成长率					
营业总收入	83%	34%	56%	41%	23%
营业利润	101%	-27%	60%	59%	35%
归母净利润	94%	-31%	67%	56%	31%
获利能力					
毛利率	32.7%	25.2%	29.0%	31.0%	32.0%
净利率	15.9%	8.2%	8.8%	9.7%	10.3%
ROE	5.3%	3.7%	6.1%	8.9%	10.9%
ROIC	7.2%	3.0%	4.3%	5.8%	6.1%
偿债能力					
资产负债率	28.2%	37.3%	42.5%	52.8%	58.0%
净负债比率	9.0%	16.5%	18.5%	29.5%	35.5%
流动比率	5.2	3.4	1.9	1.2	1.0
速动比率	4.6	2.7	1.2	0.8	0.6
营运能力					
总资产周转率	0.3	0.3	0.4	0.5	0.5
存货周转率	2.6	2.1	2.0	2.0	1.9
应收账款周转率	3.4	2.8	2.9	2.8	2.6
应付账款周转率	2.1	2.1	2.1	2.1	2.0
每股资料(元)					
EPS	1.18	0.81	0.92	1.43	1.86
每股经营净现金	-0.07	-1.25	-0.44	0.32	1.54
每股净资产	15.08	14.82	15.11	16.03	17.12
每股股利	0.30	0.30	0.50	0.78	0.56
估值比率					
PE	43.7	63.7	56.1	36.0	27.6
PB	3.4	3.5	3.4	3.2	3.0
EV/EBITDA	27.5	30.0	20.3	12.9	9.5

资料来源：公司数据、招商证券

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。具体标准如下：

股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。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，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。