

半导体陶瓷材料领军企业！珂玛科技：三季度营收同比大增95%，上市即宣布分红回报股东

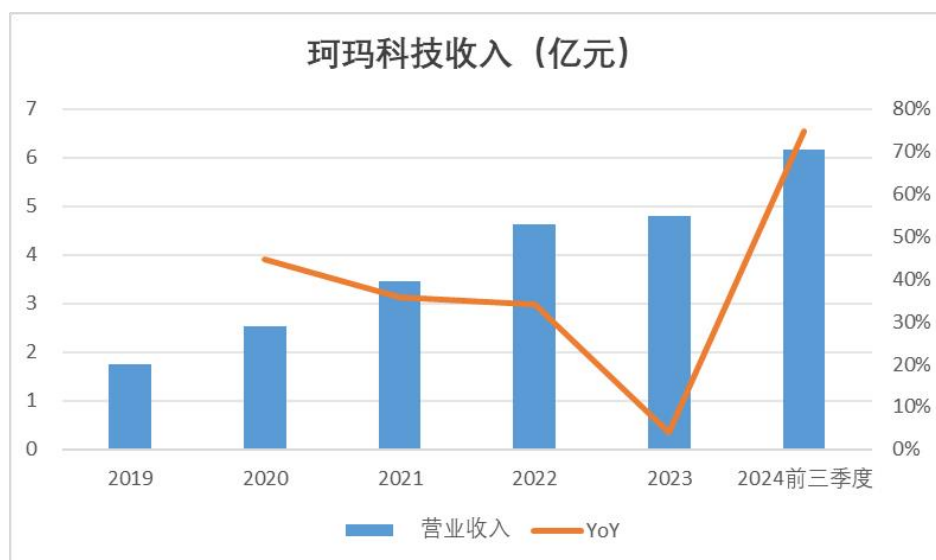
导语：刚上市就宣布三季度分红 4360 万元，占前三季度归母净利润的近 20%，
作者：市值风云 App：小鑫

陶瓷材料以其优良的特性，与金属材料、高分子材料并列为当代“三大固体材料”。陶瓷材料技术也是很多尖端科技如航空航天、半导体等领域中不可或缺的一环。

10月24日，A股上市的先进陶瓷材料公司——珂玛科技（301611.SZ）发布了三季报。

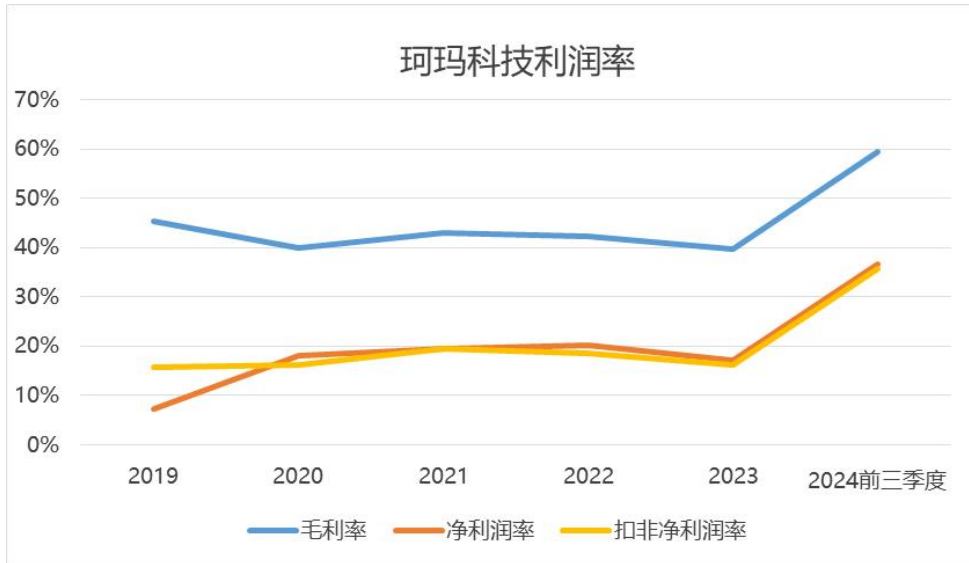
三季度，公司营收同比增长了 95.1%，达到 2.3 亿元，归母净利润同比增长了 275.6%至 8666 万；前三季度，营收累计达到 6.2 亿元，同比增长 74.6%，归母净利润增长 295.4%，接近 2.3 亿元。

这一亮眼的业绩打消了許多人对于公司业绩可持续性的疑虑。



(数据来源：choice 数据，制图：市值风云 APP)

而且更重要的是，珂玛科技实现了高质量的增长，今年前三季度毛利率大幅提高近 20 个百分点。这就是实力的体现了。



(数据来源: choice 数据, 制图: 市值风云 APP)

这背后究竟是什么原因呢?



(来源: 公司官网)

一、内地半导体陶瓷材料领军企业，陶瓷加热器独家国产供应商

珂玛科技成立于 2009 年，总部位于江苏苏州。

公司的核心业务是陶瓷材料，主要应用在半导体、液晶面板、新能源锂电等领域。其中 2023 年，接近一半的收入来自半导体领域（包括 LED 和化合物半导体在

内)，23%的收入来自锂电，还有部分来自显示面板领域。

2021年，公司占国产半导体设备先进结构陶瓷采购总规模的14%，**进一步具体到先进结构陶瓷的国产供应商，公司在其中的占比达到72%，是绝对的领军企业。**

公司的客户中既包括北方华创(002371.SZ)、中微公司(688012.SH)、拓荆科技(688072.SH)、上海微电子、华星光电等国内大厂，也包括国际半导体设备头部厂商。

公司是北方华创连续多年全球金牌供应商，曾被拓荆科技授予2021年杰出质量奖。

单位：万元

序号	客户名称	销售情况	
		销售金额	占主营业务收入比重
2023年度			
1	北方华创	8,936.89	18.70%
2	广东鸿凯	3,983.20	8.34%
3	TCL华星光电	3,703.99	7.75%
4	A公司	3,381.26	7.08%
5	京东方	2,968.59	6.21%
合计		22,973.93	48.07%

(珂玛科技2023年前五大客户)

今年的业绩大增正是来自半导体设备核心部件陶瓷加热器的量产和国产替代，以及下游半导体资本开支回暖和需求提升，导致的氧化铝材质先进陶瓷零部件出货增加。

陶瓷加热器是应用于薄膜沉积设备的一种重要零部件，对晶圆质量和制造良率起关键作用。

目前全球陶瓷加热器市场主要由日本碍子占据，市场份额超50%。**珂玛科技目前是独家国产供应商。去年四季度，陶瓷加热器已经开始给公司贡献收入。**

公司的陶瓷加热器解决了下游晶圆厂商CVD设备关键零部件的“卡脖子”问题，目前已经有多款型号装配于国产SACVD、PECVD、LPCVD和激光退火设备等。

根据弗若斯特沙利文的资料，2023年，中国大陆陶瓷加热器市场规模保守估计为10-13亿元，全球市场规模保守估计为42-57亿元，珂玛科技还有显著的增量空间。

除此之外，公司重点投入研发的还有静电卡盘、超高纯碳化硅套件。目前装配于刻蚀机的8寸型号静电卡盘已经量产，公司下一步将重点研发突破12寸静电卡盘。

静电卡盘的国内市场规模保守估计为7-8亿，全球市场保守估计为36-42亿。除珂玛科技外，目前还没有能大批量产静电卡盘的其他国内厂商，这同样是一个巨大的机会。

重点研发产品名称	产品应用设备图	产品图示	适用半导体设备	功能	2023年市场需求规模		全球主要供应商	公司研发和产业化进展
					全球	中国大陆		
陶瓷加热器			薄膜沉积设备（具体包括CVD、PVD、ALD设备）、激光退火设备	薄膜沉积工艺过程中，均匀加热硅片，使构造稳定的沉积工艺环境，对晶圆质量和制造良率起关键作用	保守估计42~57亿元人民币	保守估计10~13亿元人民币	日本碍子全球份额超过50%	<ul style="list-style-type: none"> (1) 12寸PECVD设备用陶瓷加热器已通过M公司、N公司验证并正为O公司和P公司试制，6寸PECVD设备用陶瓷加热器已量产供应北方华创； (2) 8寸CVD设备用陶瓷加热器目前正在接受N公司验证，12寸SACVD设备用陶瓷加热器已通过N公司验证并转入量产； (3) 12寸激光退火设备用陶瓷加热器已通过客户验证并量产； (4) 12寸LPCVD设备用陶瓷加热器已通过中微公司验证； (5) 12寸带真空吸附陶瓷加热器已收到客户订单并量产； (6) 12寸带静电卡盘功能的650°C高温陶瓷加热器已量产供应Q公司，并在生产中大批量应用
静电卡盘			刻蚀机、部分薄膜沉积设备	通过静电吸附硅片，并吸引等离子体完成刻蚀工艺。在PVD设备中往往与陶瓷加热器搭配使用	保守估计36~42亿元人民币	保守估计7~8亿元人民币	日本特殊陶业是全球第一大供应商，其他供应商包括京瓷集团等	<ul style="list-style-type: none"> (1) 8寸刻蚀机用静电卡盘已经通过B公司测试并量产； (2) 12寸刻蚀机用静电卡盘正在接受B公司测试

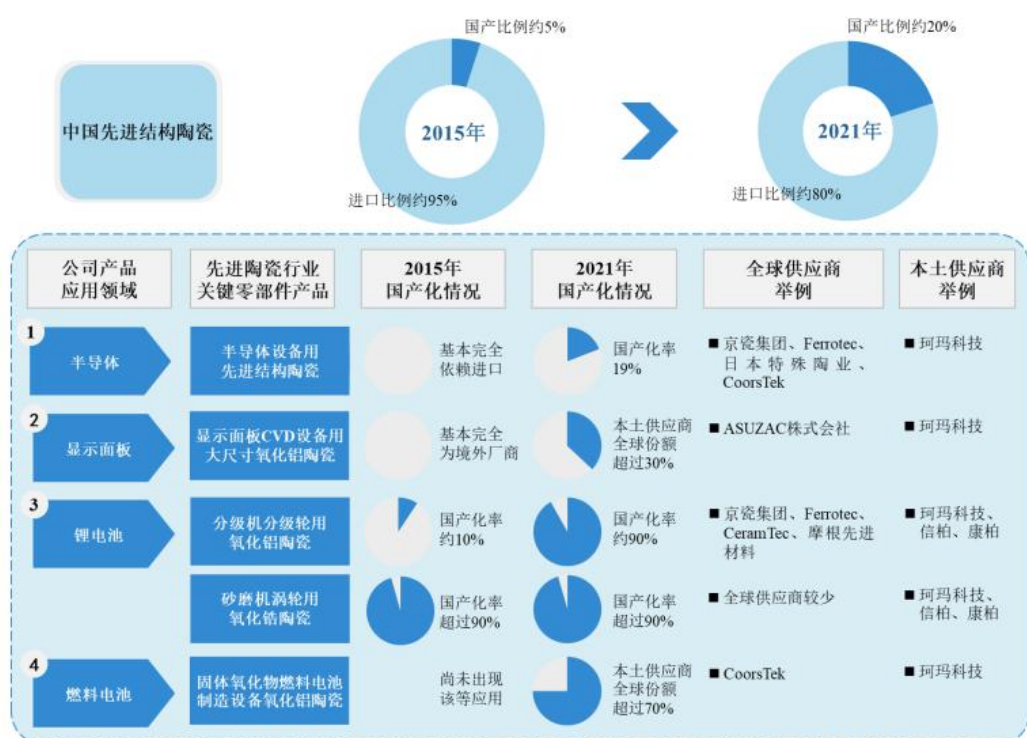
公司的超高纯碳化硅套件目前处于客户验证阶段，国内市场规模保守估计为4-5亿元，国际市场15-19亿元。

重点研发产品名称	产品应用设备图	产品图示	适用半导体设备	功能	2023年市场需求规模		全球主要供应商	公司研发和产业化进展
					全球	中国大陆		
超高纯碳化硅套件			氧化扩散设备	将热源均匀、稳定地传导至晶圆，提供高纯度、稳定的高温环境	保守估计15~19亿元人民币	半导体设备用超高纯碳化硅陶瓷零部件保守估计为4~5亿元人民币	CoorsTek是全球第一大供应商，市场份额超过80%，AGC Inc.全球份额为10~20%	已取得北方华创订单；6寸、12寸半导体设备用套件中晶舟等部分零部件验证通过

资料来源：弗若斯特沙利文

这些独家国产供应的产品自然而然地给公司带来了增长和溢价，而且这种源于先进技术的溢价是健康和可持续的。

另外，在显示面板 CVD 设备市场，公司产品已经量产应用于 CVD 设备、刻蚀设备，未来还将量产应用于 PVD 设备。2021 年，显示面板 CVD 设备用的大尺寸氧化铝陶瓷本土供应商全球份额超 30%，还有增量空间。



数据来源：弗若斯特沙利文

注：显示面板 CVD 设备、固体氧化物燃料电池制造设备的国内制造商少或市场份额低，其陶瓷零部件国产化情况以本土供应商占全球市场份额列示。

二、国家级专精特新“小巨人”，承担“02 专项”陶瓷加热盘关键课题

珂玛技术的核心技术主要来自自主研发。公司的核心技术包括先进陶瓷粉末加工技术、先进陶瓷材料零部件加工制造前道技术、硬脆难加工材料精密加工技术等。

截止招股书，公司拥有国内专利 78 项，其中发明专利 12 项，实用新型专利 66 项，是国家级专精特新“小巨人”企业。

公司还承担了国家“02专项”中“PECVD设备用陶瓷加热盘的关键技术与产业化”，并且积极与下游客户保持联系，主动推动相关产品的验证，使相关产品正式量产。

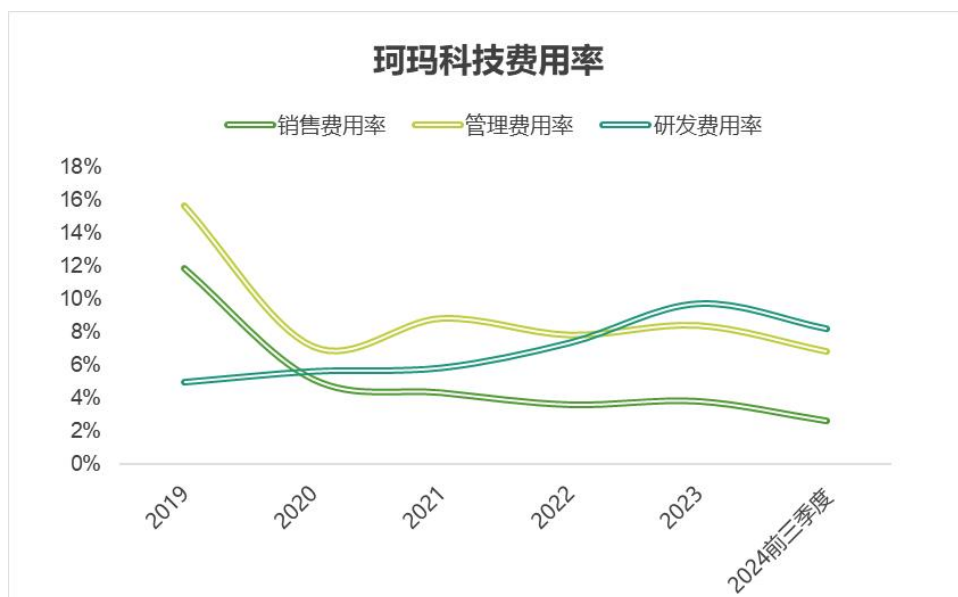
从2009年创立至今，珂玛科技在先进材料种类上不断丰富，在应用领域上从粉体研磨、半导体不断拓展至汽车、燃料电池、医疗器械，客户也从内地逐渐覆盖到海内外。

可以说，不断的研发创新和产品的推陈出新正是公司取得成功的最主要因素之一。

图：公司设立以来主营业务、主要产品或服务、主要经营模式的演变情况



2019年至今，随着公司规模的扩大，研发费用率是唯一一长期保持增长趋势的费用率。



(数据来源: choice 数据, 制图: 市值风云 APP)

剔除股权激励后, 公司的研发费用率已经和行业平均水平接近。

报告期内, 剔除股份支付费用后, 公司与同行业可比公司研发费用率对比如下:

单位: %

可比公司	2023 年度	2022 年度	2021 年度
中瓷电子	10.51	13.78	13.91
富创精密	9.97	7.89	8.80
富乐德	7.58	6.54	6.22
平均值	9.36	9.40	9.64
发行人	9.23	6.92	5.33

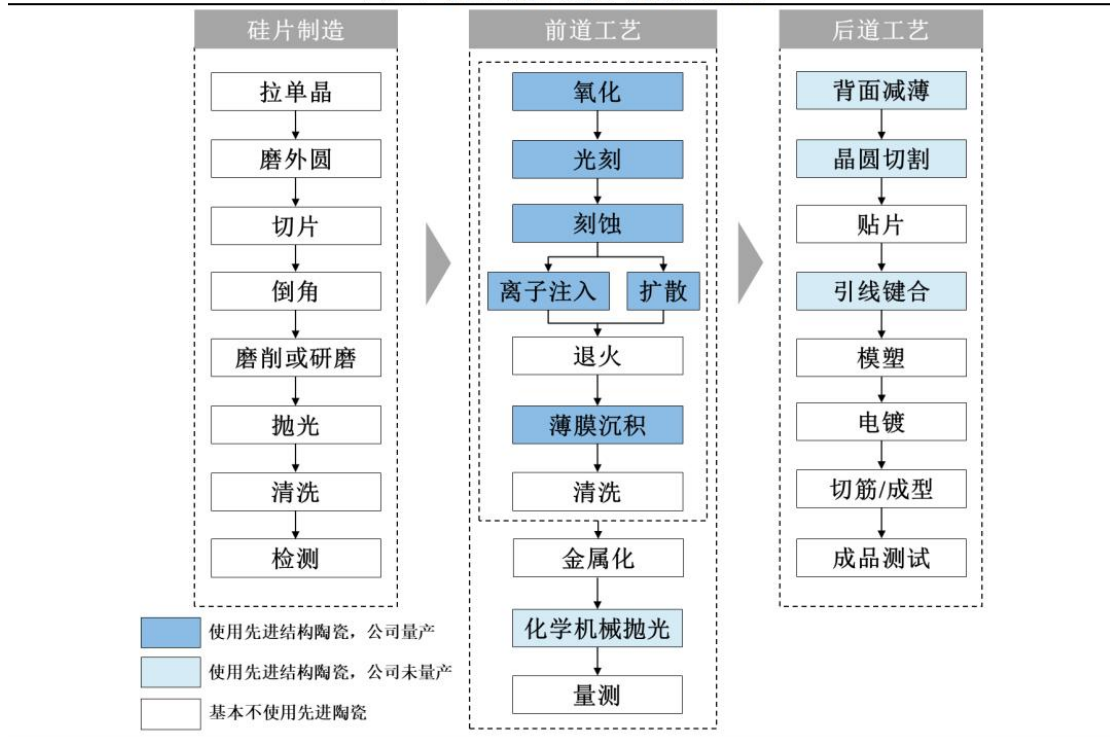
三、产品性能达到国际主流水平, 部分指标达到国际先进水平

说完了先进产品和研发, 相信各位老铁已经对珂玛科技的成长逻辑相当清楚了。不过作为一家制造业企业, 基础材料制备和加工工艺也是公司的核心能力之一。

公司是国内少数掌握半导体设备用先进陶瓷零部件全流程核心技术的企业之一。

在高价值的半导体前道工艺当中, 公司已经覆盖了大多数需要使用先进结构陶瓷的环节。

图：半导体制造中先进陶瓷使用情况



在大多数半导体和泛半导体设备零部件性能指标上, 公司的产品已经达到国际主流水平甚至是国际领先水平。

在陶瓷加热器、静电卡盘这 2 类高价值模块上, 公司产品、样品在部分核心指标上也接近全球主流水平。

公司产品	产业化阶段	核心指标	指标释义	公司样品或产品水平	全球竞争对手主流水平	对应全球厂商	其他国内本土厂商
陶瓷加热器	已通过客户验证并实现量产	尺寸规格	尺寸越大, 对产品材料、制造工艺等技术水平要求越高	6寸、8寸、12寸	6寸、8寸、12寸	日本碍子等	无大批量生产企业
		温度均匀性	产品使用中, 表面最高温度和最低温度之差。指标越小, 性能越优	650℃工作温度下达到≤10℃	5~15℃		
静电卡盘	在研, 处于客户验证阶段	尺寸规格	同上	8寸、12寸	8寸、12寸、18寸	日本特殊陶瓷等	无大批量生产企业
		静电吸附类型	静电吸附类型越多, 可降低“吸附-解吸附时间长度”指标水平的手段越多, 产品性能越优	库仑类	库仑类、约翰逊-拉别克类		
		陶瓷厚度	指标越小, 制作过程断裂风险越高, 技术水平要求越高	0.8~10mm	0.8~10mm		
		使用温度	范围越大, 性能越优	-20~+200℃	-20~+200℃		

资料来源：日本碍子、日本特殊陶瓷等官网

零部件的底层是粉末材料。珂玛科技用于各种半导体前道设备零部件的底层材料主要包括 3 大类：氧化铝、氮化铝、碳化硅。

工艺流程	刻蚀	薄膜沉积	离子注入	光刻及相关的涂胶显影	氧化/扩散、退火、合金等
应用公司产品的前道设备	刻蚀机	PVD、CVD 和 ALD 设备	离子注入设备	光刻机、涂胶显影设备	氧化扩散设备
设备图示					
公司先进陶瓷材料零部件产品	圆环圆筒类、气流导向类、承重固定类、手爪垫片类、模块（部分验证通过）	圆环圆筒类、气流导向类、承重固定类、手爪垫片类、模块（量产）	圆环圆筒类、承重固定类、手爪垫片类	承重固定类、手爪垫片类	承重固定类、手爪垫片类、模块（客户验证）
公司代表性境外客户	A 公司	A 公司、WATLOW	-	-	-
公司代表性境内客户	北方华创、中微公司、长光华芯	北方华创、中微公司、拓荆科技、Q 公司	上海华力微	上海微电子、科益虹源、芯源微	北方华创
公司产品主要材料种类	氧化铝、氮化铝、碳化硅	氧化铝、氮化铝、碳化硅	氧化铝、氮化铝	氧化铝、碳化硅	氧化铝

再加上氧化锆、氧化钇、氧化钛，公司一共积累了 6 种材料组成的基础材料体系。另外，公司还有 2 种在研新材料。

自 2019 年以来，公司基于这些材料累计研发了 13000 余款定制化零部件。

由于近年来美欧日对我国半导体行业的限制增加，原材料供应的安全性也是很重要的一点。

其中，公司的氧化铝原粉、氧化钇熔射粉、氧化铝烧坯半成品、氧化钛烧坯半成品对境外生产商依赖较大。为了保障原材料供应的安全，公司已经积极增加供应商范围，合作进行小批量采购用于产品验证，并对部分原材料进行自产替代。

随着这几年国产替代需求的快速增长，公司产能扩张得非常快，不过产能利用率总体仍然保持在较高水平。

单位：万小时

烧结炉类型	先进陶瓷材料 零部件类别	项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
天然气炉	氧化铝、氧化锆、氧化锆增韧氧化铝等	理论产能工时	6.02	5.86	3.82
		实际生产工时	4.91	5.30	3.64
		产能利用率	81.51%	90.53%	95.26%
真空炉	氮化铝等	理论产能工时	3.03	2.00	2.01
		实际生产工时	2.76	1.91	1.86
		产能利用率	91.13%	95.32%	92.83%
	碳化硅等	理论产能工时	1.76	1.16	1.07
		实际生产工时	1.16	0.63	0.56
		产能利用率	65.98%	54.13%	52.25%

四、刚上市就回报股东 4360 万,占前三季度归母净利润的近 20%

在财务上，2019 年至今，珂玛科技持续盈利，而且多数年份扣非净利润和净利润差别不大，盈利质量很高。

同时，公司一直能够保持正的经营活动现金流。由于资本开支的关系，自由现金流仍然为净流出。

这对于一家创新型企业来说，已经很难得了。



(数据来源：choice 数据，制图：市值风云 APP)

公司刚上市不久，就宣布三季度分红 4360 万元，占前三季度归母净利润的近 20%。

公司管理层表示，三季度分红是出于对全体股东在公司发展上提供帮助的感谢。今年以来，公司业绩实现爆发式增长，也希望通过分红的形式给到投资者更多的回报，和公司一起分享业绩提升带来的红利。

2021-2023 年度，公司则是没有进行任何利润分配，可见其回报股东的诚意。

对于未来，公司表示已经建立了相关的利润政策，将本着重视对投资者的合理投资回报，同时兼顾公司资金需求及持续发展的原则，建立对投资者持续、稳定、科学的回报机制，保持利润分配政策的连续性和稳定性。

结语

珂玛科技是一家先进结构陶瓷生产企业，产品主要面向半导体、液晶面板、新能源锂电等领域。

随着半导体设备零部件等的国产替代需求增加和相关行业的快速增长，公司这几年增长的非常快，尤其是今年前三季度，收入增长了 75%。

同时由于公司是陶瓷加热器等核心零部件的独家国产供应商，公司能够在销售中获得高溢价，盈利能力也大幅提高，前三季度归母净利润增长 295%。目前来看，公司的这种独家国产供应商地位还将持续一段时间。

另外公司的静电卡盘、超高纯碳化硅套件也陆续开始批量生产，公司在静电卡盘上也是独家国产供应商。

自 2009 年成立至今，珂玛科技的成功可以说是以基础陶瓷材料和加工工艺为依托，通过不断研发创新和产品的推陈出新，获取新领域和更广泛地域的客户的结果。

今年三季度,公司刚上市就宣布分红 4360 万元,体现了满满的股东回报的诚意。