

2024 年营收及扣非大幅增长，持续推进研发产品矩阵突破不断——半导体设备系列报告

核心观点

2024 年公司实现营收 30.40 亿元，同比增长 47.14%，集成电路板块收入增幅明显，前五大客户贡献收入同比增长超过 50%，同时持续加大海外市场投入，成功开拓国际头部客户，实现小批量订单突破，先进制程产品进一步获得量产订单，推动海外重点客户贡献的收入同比增长超 40%。研发方面，表面处理核心工艺突破实现自主可控，相关产品客户端进展显著；匀气盘、金属加热盘等新品客户端进展顺利。期待新品推出及新建产能逐步释放后的规模效应持续显现。

事件

2024 年公司实现营收 30.40 亿元，同比增长 47.14%；归母净利润 2.03 亿元，同比增长 20.13%；扣非归母净利润 1.72 亿元，同比增长 98.98%。

2025Q1 公司实现营收 7.62 亿元，同比增长 8.62%；归母净利润 -0.22 亿元，同比下降 136.67%；扣非归母净利润-0.28 亿元，同比下降 152.63%。

简评

2024 年营收及扣非大幅增长，前五大客户贡献收入同比增超 50%

持续聚焦大客户战略，2024 年营收及扣非大幅增长。2024 年公司实现营收 30.40 亿元，同比增长 47.14%，分下游来看，集成电路板块收入 26.93 亿元，同比增长 52.32%，公司前五大客户贡献的收入同比增长超过 50%，非集成电路板块收入 2.70 亿元，同比增长 0.26%。分地区来看，大陆地区及大陆以外地区营收分别为 20.67 亿元、8.97 亿元，同比分别增长 43.95%、48.98%，营收占比分别为 69.75%、30.25%。公司通过深化大客户战略，提升重点客户市场份额；同时持续加大海外市场投入，成功开拓国际头部客户，实现小批量订单突破，先进制程产品进一步获得量产订单，推动海外重点客户贡献的收入同比增长超 40%。

盈利能力及费用端改善明显。盈利能力方面，2024 年公司实现毛利率 25.80%，同比+0.60pct，其中大陆地区及大陆以外地区毛利率分别为 21.23%、36.73%，同比分别-0.17pct、+3.92pct。费用端来看，2024 年公司期间费用率 21.01%，同比-1.76pct，其中销售、管理、研发、财务费用率分别为 1.99%、11.24%、7.28%、0.49%，

富创精密 (688409. SH)

维持

买入

吕娟

lyujuan@csc.com.cn

021-68821610

SAC 编号:S1440519080001

SFC 编号:BOU764

陈宣霖

chenxuanlin@csc.com.cn

SAC 编号:S1440524070007

发布日期： 2025 年 05 月 06 日

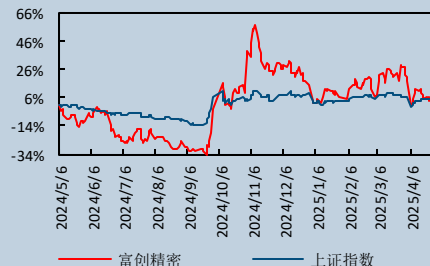
当前股价： 47.51 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-20.76/-18.61	-5.81/-6.68	-34.31/-39.64
12 月最高/最低价 (元)		74.10/31.32
总股本 (万股)		30,621.08
流通 A 股 (万股)		17,721.35
总市值 (亿元)		145.48
流通市值 (亿元)		84.19
近 3 月日均成交量 (万)		616.05
主要股东		
沈阳先进制造技术产业有限公司		17.09%

股价表现



相关研究报告

【中信建投专用设备】富创精密 (688409):国内外需求增长叠加产能逐步释放,营收、业绩创历史新高——半导体设备系列报告
24.11.01

同比分别+0.22pct、+0.56pct、-2.69pct、+0.16pct。

归结到利润端，2024 年公司实现归母净利润 2.03 亿元，同比增长 20.13%，对应归母净利率 6.67%，同比-1.50pct；扣非归母净利润 1.72 亿元，同比增长 98.98%，对应扣非归母净利润 5.66%，同比+2.99pct，主要系持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动收益以及处置金融资产和金融负债收益降幅较大所致。

受多项战略投入集中释放影响，2025Q1 业绩同比降幅较大。公司营业收入同比增长 8.62%，但受多项战略投入集中释放影响，归属于上市公司股东的净利润同比减少 8,258.65 万元。具体影响因素包括①**产能预投**：新增产线转固导致折旧费用增加约 2,472 万元；②**人才储备**：战略性扩招使人工成本及相关费用增加约 4,981 万元；③**研发投入**：研发费用同比新增 765 万元用于关键技术攻关。

持续研发完善产品矩阵，产能布局积极推进完善全球供应能力

表面处理核心工艺突破实现自主可控，相关产品客户端进展显著。2024 年实现量产的“致密 YO 涂层”已在国内头部客户形成千万级规模订单；“N 系列膜层、O 系列膜层”成功适配匀气盘、加热器等关键部件，完成多家国内半导体设备龙头企业的产品认证；“Al-F 膜层”针对 PECVD 设备高温高腐蚀环境开发，目前已完成客户验证并进入小批量生产阶段。

技术研发纵深突破，产品矩阵持续完善。①**匀气盘等**：公司于 2024 年完成新一代产品开发，成功实现加热匀气盘、螺纹斜孔匀气盘等复杂结构产品的量产能力；②**金属加热盘**：实现多型号产品的小批量量产，相关技术已通过国内主流客户认证；③**气体输送系统**：2025 年 3 月宣布将联合投资方收购浙江镭芯电子科技部分股权，进而间接持有行业领军企业 Compant 公司 21.58% 的股权，其具备 35 年气体传输系统研发制造经验；④**真空阀**：完成工艺技术开发并启动客户认证流程，计划逐步实现本土化供应。**依托机械及机电零组件、气体传输系统两大核心产品线协同布局**，公司已构建覆盖半导体零部件全品类的定制化生产能力。

在南通、北京及新加坡均积极推进相关产能布局。南通富创已于 2024 年结项并成功投产；北京富创已部分完成验收，进一步增强华北地区的供应能力；新加坡富创已经完成海外龙头客户验证，直接对接海外市场，已完成核心客户 A1 公司认证并实现接单，同时 A2 客户的认证已完成审核，基于 2025 年美国实施的相关关税政策，新加坡作为关税成本最低的国家之一，未来将成为公司境外主体的重要基地，承接海外龙头客户订单。

盈利预测

预计公司 2025-2027 年营业收入分别为 42.64、54.86、67.93 亿元，同比分别增长 40.28%、28.66%、23.82%，2025-2027 年归母净利润分别为 3.13、4.29、5.62 亿元，同比分别增长 54.34%、37.28%、30.97%，对应 2025-2027 年 PE 估值分别为 46.52x、33.88x、25.87x，维持“买入”评级。

重要财务指标

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	2,065.76	3,039.57	4,264.05	5,486.12	6,792.66
YOY(%)	33.75	47.14	40.28	28.66	23.82
净利润(百万元)	168.69	202.65	312.76	429.34	562.31
YOY(%)	-31.33	20.13	54.34	37.28	30.97
毛利率(%)	25.20	25.80	25.98	26.26	26.68
净利率(%)	8.17	6.67	7.33	7.83	8.28
ROE(%)	3.70	4.42	6.55	8.53	10.48
EPS(摊薄/元)	0.55	0.66	1.02	1.40	1.84
P/E(倍)	86.24	71.79	46.52	33.88	25.87
P/B(倍)	3.19	3.17	3.05	2.89	2.71

资料来源: iFinD, 中信建投

风险分析

1) 产能储备与市场开发错配的风险: 在行业景气度提升过程中, 产业往往加大资本性支出, 对相关设备的采购需求增多; 在行业景气度下降过程中, 产业则可能削减资本支出, 进而对设备的采购需求有所下降。公司在 2023 年内提前储备产能但订单不及预期, 短期内导致折旧增加, 利润承压。

2) 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: 若公司产品研发不能及时满足客户工艺制程演进, 不能紧跟客户产品的更新迭代, 公司的行业地位和未来经营业绩将受到不利影响。

3) 规模增长带来的管理风险: 公司生产经营规模持续增长、组织架构日益庞大, 管理、技术和生产人员数量持续增加, 且异地募投项目建成投产后存在跨区域生产等均对公司的管理层和内部管理水平提出了更高的要求。如公司管理能力不能及时匹配公司经营规模增长, 将影响公司的生产经营和长远发展。

分析师介绍

吕娟

董事总经理，研委会副主任，上海区域总监，高端制造组组长，机械行业首席分析师。复旦大学经济学硕士，法国 EDHEC 商学院金融工程交换生，河海大学机械工程及自动化学士，2007.07-2016.12 曾就职于国泰君安证券研究所任机械首席分析师，2017.01-2019.07 曾就职于方正证券研究所任董事总经理、副所长、机械首席分析师。曾获新财富、金牛、IAMAC、水晶球、第一财经、WIND 最佳分析师第一名。2021 年新财富最佳分析师机械行业第二名。

陈宜霖

中信建投证券机械行业分析师。上海财经大学金融硕士，东南大学机械工程学士。2022 年入职中信建投证券，核心覆盖工程机械、半导体设备等板块。

研究助理

吴雨瑄

wuyuxuan@csc.com.cn

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15% 以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15% 以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
电话：（8610）56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2103 室
电话：（8621）6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇
汇处广电金融中心 35 楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场 2 期 18 楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk