

2024 年泛半导体支撑营收微增，成立合资子公司布局液冷领域——半导体设备系列报告

核心观点

2024 年公司实现营收 28.49 亿元，同比增加 5.08%，泛半导体业务营收 8.61 亿元，同比增长 29.90%，半导体下游支撑营收微增，营收占比 30.21%，同比+5.78pct，食品及医药类业务短期承压。食品主业毛利率呈上升趋势，支撑整体盈利能力提升，2024 年归母及扣非微降。公司重点布局国产化率较低的产品和耗材属性产品，看好后续研发进展，食品下游需求有望 2025 年看到拐点，看好公司国产替代战略。

事件

2024 年公司实现营收 28.49 亿元，同比增加 5.08%；归母净利润 2.26 亿元，同比下降 4.05%；扣非归母净利润 2.27 亿元，同比下降 0.93%。

2025Q1 公司实现营收 6.73 亿元，同比下降 2.33%；归母净利润 0.51 亿元，同比下降 25.56%；扣非归母净利润 0.51 亿元，同比下降 14.60%。

简评

半导体下游带动 2024 年营收微增，食品主业支撑毛利率提升

2024 年半导体下游支撑营收微增，国内营收保持增长。2024 年公司实现营收 28.49 亿元，同比增长 5.08%。**营收分下游来看**，2024 年公司食品类业务营收 16.80 亿元，同比下降 2.84%，营收占比 58.98%，同比-4.81pct；泛半导体业务营收 8.61 亿元，同比增长 29.90%，营收占比 30.21%，同比+5.78pct；医药类业务营收 3.05 亿元，同比下降 3.16%，营收占比 10.70%，同比-0.91pct。**营收分地区来看**，2024 年公司国内营收 21.46 亿元，同比增长 12.39%，营收占比 75.33%，同比+4.91pct；国外营收 7.03 亿元，同比下降 12.35%，营收占比 24.67%，同比-4.91pct。

盈利能力有所提升，利润率相对稳定。盈利能力端来看，2024 年公司实现毛利率 25.72%，同比+0.42pct，其中食品类、泛半导体类、医药类业务毛利率分别为 23.87%、28.88%、27.00%，同比分别+2.49pct、-1.41pct、-9.68pct。**费用端来看**，2024 年公司期间费用率 16.08%，同比+0.96pct，其中销售、管理、研发、财务费用率分别为 5.89%、4.49%、4.32%、1.37%，同比分别+0.29pct、+0.48pct、+0.25pct、-0.06pct。

新莱应材 (300260.SZ)

维持

买入

吕娟

lyujuan@csc.com.cn

021-68821610

SAC 编号:S1440519080001

SFC 编号:BOU764

陈宜霖

chenxuanlin@csc.com.cn

SAC 编号:S1440524070007

发布日期：2025 年 05 月 05 日

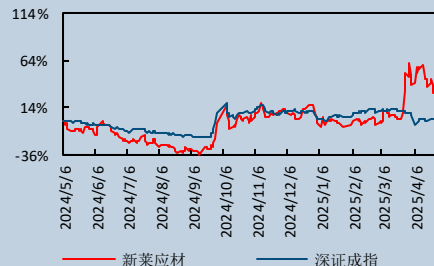
当前股价：31.82 元

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
-15.93/-13.77	35.06/34.18	26.57/21.24
12 月最高/最低价 (元)		40.41/16.13
总股本 (万股)		40,780.68
流通 A 股 (万股)		28,763.69
总市值 (亿元)		129.76
流通市值 (亿元)		91.53
近 3 月日均成交量 (万)		3193.31
主要股东		
李水波		25.06%

股价表现



相关研究报告

【中信建投专用设备】新莱应材 (300260):半导体下游支撑营收稳步增长，看好公司国产替代战略——半导体设备系列报告
24.10.29

归结到利润端，2024 年公司实现归母净利润 2.26 亿元，同比下降 4.05%，对应归母净利率 7.94%，同比-0.76pct；扣非归母净利润 2.27 亿元，同比下降 0.93%，对应扣非归母净利润 7.95%，同比-0.30pct。

中美贸易摩擦导致半导体下游海外营收下降，2025Q1 营收、业绩有所承压。2025Q1 公司实现营收 6.73 亿元，同比下降 2.33%，其中 2025Q1 受中美贸易摩擦与海外对阀门等卡脖子零部件制裁等影响，公司半导体业务海外营收有所下降，导致半导体业务规模同比基本持平，食品及医药类业务尚未出现拐点，同比表现相对平淡。营收规模下降导致公司 2025Q1 归母净利润 0.51 亿元，同比下降 25.56%；扣非归母净利润 0.51 亿元，同比下降 14.60%。

半导体领域加大关键零部件研发，成立合资子公司布局液冷领域

持续加大半导体关键零部件研发。公司持续提供高端高效高洁净泵、超洁净管道管件、超洁净高真空腔体、生物用无菌阀门等系列产品，同时加大研发对控压蝶阀、控压钟摆阀、高性能 ALD 阀、高效率离心泵、应用于高洁净要求的 PVD/CVD 腔体及核心零部件、精密毛细管换热器、均质机等研发优化，提高技术成果转化水平。

与永阳精密成立合资子公司，布局液冷设备与管路并提供整体解决方案。公司与宁波永阳精密合资在昆山市设立江苏菟康普挺精密科技有限公司，可为我国关键行业提供更多的具有自主知识产权的机架式、机柜式、浸没式液冷设备，数据中心/服务器行业的管路研发、生产、销售、配件生产/销售、提供液冷整体解决方案，将打造公司新的利润增长点，提升公司核心竞争力。

投资建议

预计公司 2025-2027 年营业收入分别为 30.55、34.01、37.26 亿元，同比分别增长 7.25%、11.30%、9.56%，2025-2027 年归母净利润分别为 2.65、3.37、4.07 亿元，同比分别增长 16.87%、27.35%、20.88%，对应 2025-2027 年 PE 估值分别为 49.05x、38.52x、31.86x，维持“买入”评级。

重要财务指标

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	2,711.40	2,849.01	3,055.49	3,400.90	3,726.11
YOY(%)	3.49	5.08	7.25	11.30	9.56
净利润(百万元)	235.90	226.34	264.54	336.90	407.25
YOY(%)	-31.58	-4.05	16.87	27.35	20.88
毛利率(%)	25.58	25.72	26.39	27.28	28.00
净利率(%)	8.70	7.94	8.66	9.91	10.93
ROE(%)	13.25	11.62	12.05	13.43	14.11
EPS(摊薄/元)	0.58	0.56	0.65	0.83	1.00
P/E(倍)	55.01	57.33	49.05	38.52	31.86
P/B(倍)	7.29	6.66	5.91	5.17	4.49

资料来源：iFinD，中信建投

风险分析

- （1）**国际贸易风险：**若国际形势持续动荡，公司将面临海外客户流失风险，对经营产生不利影响。
- （2）**下游扩产不及预期风险：**若各行业周期性波动导致下游资本开支减缓，公司将面临市场需求下降的风险，对公司经营业绩造成不利影响。
- （3）**应收账款风险：**公司业务合同执行周期较长，可能会存在部分客户延迟验收或者坏账风险，对公司经营产生不利影响。
- （4）**人才管理风险：**公司规模持续扩大，对核心技术人才和管理人才的需求持续增加，若公司无法引进大量人才，将对公司后续产品开发以及管理经营会造成不利影响。

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