

2025 年 07 月 12 日

江丰电子（300666.SZ）

拟定增不超 19.5 亿，加码静电吸盘/超高纯金属溅射靶材

事件点评

2025 年 07 月 10 日，公司发布《向特定对象发行股票预案》，拟定增募资不超过 19.5 亿元，用于年产 5,100 个集成电路设备用静电吸盘产业化项目、年产 12,300 个超大规模集成电路用超高纯金属溅射靶材产业化项目、上海江丰电子研发及技术服务中心项目、补充流动资金及偿还借款。

◆ **静电吸盘项目：旨在突破生产静电吸盘关键材料技术瓶颈，推动缓解我国供求失衡局面。**静电吸盘是一种适用于真空环境或等离子体环境的超洁净晶圆承载体，其利用静电吸附原理进行超薄晶圆片的平整均匀夹持，此外还发挥散热作用，运用导热系统和通氮气的方式导出加工过程中产生的热量，确保晶圆加工精度和稳定性，广泛应用于光刻机、刻蚀机、薄膜沉积设备等关键工艺环节。静电吸盘使用寿命通常不超过 2 年，属于消耗类零部件，市场需求大，根据 QYResearch 研究统计，2030 年全球晶圆静电吸盘市场规模预计将达到 24.24 亿美元。当前，球静电吸盘市场基本由美国、日本等少数企业占据。我国该领域内主要企业目前可实现小尺寸晶圆制造用静电吸盘的小批量生产销售，先进制程用静电吸盘量产能力不足、仍主要处于研发或客户评价的阶段，静电吸盘整体国产化率不足 10%。公司拟通过国内静电吸盘产业化项目的建设实施，致力突破生产静电吸盘关键材料技术瓶颈，从源头上解决静电吸盘核心材料和设备“卡脖子”难题，最终推动缓解我国高端静电吸盘供求失衡的局面，填补国内半导体关键零部件短板。

◆ **超大规模集成电路用超高纯金属溅射靶材项目：在韩国建设生产基地，加速公司全球化战略布局。**根据弗若斯特沙利文数据，预计至 2027 年全球半导体溅射靶材市场规模将达 251.10 亿元，市场空间广阔，我国半导体集成电路用溅射靶材市场保持稳定增长态势，2018-2024 年，我国半导体溅射靶材市场规模从 15.80 亿元增长至 37.40 亿元，年均复合增长率为 15.44%，预计 2027 年该市场规模将达到 57.40 亿元。公司超高纯靶材业务呈现业务发展快、收入增速高、产能利用率趋于饱和的状态。在全球超高纯溅射靶材需求持续增加及国产化率有待进一步提升背景下，公司已建及在建产能预计无法满足未来的市场需求，公司需进一步突破产能瓶颈。同时，公司目前的生产能力集中于中国大陆，建设全球化生产基地，有利于公司进一步提升对国际知名客户的服务半径和供应份额，缩小与全球头部企业差距，并在复杂严峻的国际环境形势下增强自身的抗风险能力，对公司加速全球化战略布局、提升国际竞争力具有重要意义。公司拟通过在韩国建设先进制程靶材生产基地，一方面有助于公司优化产能布局及突破产能规模，境内产能用以满足国内半导体行业持续增长的靶材需求、进一步推动国内超高纯溅射靶材的国产化程度，境外产能将重点覆盖 SK 海力士、三星等国外客户，提升公司属地化服务能力及国际竞争力，缩小与全球头部企业的差距；另一方面，该项目的实施有助于推进公司和全球上下游产业链企业的深入合作，帮助公司进一步洞悉行业发展趋势、拓展潜在订单和客户，为公司的国际化发展战略奠定基础。

公司快报

电子 | 半导体材料III

投资评级

买入(维持)

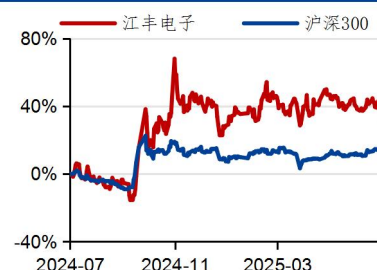
股价(2025-07-11)

69.87 元

交易数据

总市值（百万元）	18,537.96
流通市值（百万元）	15,444.91
总股本（百万股）	265.32
流通股本（百万股）	221.05
12 个月价格区间	80.19/45.16

一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-6.72	-10.32	23.37
绝对收益	-3.63	-3.28	39.13

分析师

熊军

 SAC 执业证书编号：S0910525050001
 xiongjun@huajinsc.cn

分析师

宋鹏

 SAC 执业证书编号：S0910525040001
 songpeng@huajinsc.cn

相关报告

江丰电子：引进韩国静电吸盘技术及采购产线，加快推动精密零部件业务发展-华金证券-电子-江丰电子-公司快报 2025.1.21

江丰电子：北京睿昇并表，半导体精密零部件业务加快发展-华金证券-电子-江丰电子-公司快报 2024.12.15

江丰电子：24Q3 业绩高速增长，靶材&零部件加速放量-华金证券-电子-江丰电子-公司快报 2024.10.24

江丰电子：24H1 业绩稳健增长，精密零部件加速放量-华金证券-电子-江丰电子-公司快报 2024.8.29



◆ **投资建议：** 预计 2025 年至 2027 年，公司营收分别为 47.54/59.57/76.14 亿元，增速分别为 31.9%/25.3%/27.8%；归母净利润分别为 5.25/6.78/9.03 亿元，增速分别为 31.0%/29.1%/33.2%；PE 分别为 35.3/27.4/20.5 倍。考虑到公司在全球晶圆制造溅射靶材领域的市场份额进一步扩大，且在技术上和市场份额方面均跻身全球领先行列，加速推进全球化布局进一步拓宽其产业护城河，叠加半导体精密零部件业务发展势头强劲，新品销售持续放量，维持“买入”评级。

◆ **风险提示：** 下游终端市场需求不及预期风险，新技术、新工艺、新产品无法如期产业化风险，市场竞争加剧风险，产能扩充进度不及预期的风险，系统性风险等。

财务数据与估值

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	2,602	3,605	4,754	5,957	7,614
YoY(%)	12.0	38.6	31.9	25.3	27.8
归母净利润(百万元)	255	401	525	678	903
YoY(%)	-3.7	56.8	31.0	29.1	33.2
毛利率(%)	29.2	28.2	28.5	29.3	30.2
EPS(摊薄/元)	0.96	1.51	1.98	2.55	3.40
ROE(%)	5.3	6.2	8.2	9.8	11.9
P/E(倍)	72.6	46.3	35.3	27.4	20.5
P/B(倍)	4.4	4.1	3.7	3.3	2.9
净利率(%)	9.8	11.1	11.0	11.4	11.9

数据来源：聚源、华金证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	2869	3881	4926	6007	7728
现金	959	1155	1507	1889	2414
应收票据及应收账款	665	1005	1198	1563	1966
预付账款	34	21	52	40	77
存货	1090	1451	1883	2252	2964
其他流动资产	120	249	287	264	307
非流动资产	3403	4809	5652	6462	7538
长期投资	271	427	570	713	857
固定资产	1064	1300	2056	2735	3518
无形资产	437	434	499	564	637
其他非流动资产	1631	2648	2527	2451	2527
资产总计	6272	8689	10578	12470	15266
流动负债	1277	2741	4461	6078	8422
短期借款	185	398	2406	3529	5334
应付票据及应付账款	836	1313	1506	1991	2420
其他流动负债	256	1030	549	558	667
非流动负债	864	1520	1383	1216	1047
长期借款	750	1388	1251	1084	915
其他非流动负债	114	132	132	132	132
负债合计	2142	4262	5844	7294	9469
少数股东权益	-45	-74	-211	-381	-592
股本	265	265	265	265	265
资本公积	3062	3045	3045	3045	3045
留存收益	907	1255	1563	1967	2517
归属母公司股东权益	4174	4502	4946	5556	6389
负债和股东权益	6272	8689	10578	12470	15266

现金流量表(百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	251	-96	135	568	414
净利润	220	274	388	508	692
折旧摊销	143	191	208	298	397
财务费用	-17	15	44	69	92
投资损失	-29	-58	-45	-47	-48
营运资金变动	-242	-739	-445	-242	-702
其他经营现金流	176	221	-15	-18	-17
投资活动现金流	-1026	-1350	-991	-1044	-1408
筹资活动现金流	413	1607	-799	-266	-285
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.96	1.51	1.98	2.55	3.40
每股经营现金流(最新摊薄)	0.95	-0.36	0.51	2.14	1.56
每股净资产(最新摊薄)	15.73	16.97	18.64	20.94	24.08

利润表(百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	2602	3605	4754	5957	7614
营业成本	1842	2589	3397	4214	5316
营业税金及附加	16	19	26	33	42
营业费用	88	115	148	185	228
管理费用	227	273	343	420	533
研发费用	172	217	300	363	457
财务费用	-17	15	44	69	92
资产减值损失	-78	-135	-82	-101	-126
公允价值变动收益	28	18	15	18	17
投资净收益	29	58	45	47	48
营业利润	291	383	522	690	940
营业外收入	1	0	1	1	1
营业外支出	3	2	3	2	2
利润总额	289	382	520	688	938
所得税	69	108	132	180	246
税后利润	220	274	388	508	692
少数股东损益	-35	-127	-137	-169	-211
归属母公司净利润	255	401	525	678	903
EBITDA	464	654	817	1154	1572

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入(%)	12.0	38.6	31.9	25.3	27.8
营业利润(%)	-3.8	31.9	36.2	32.2	36.2
归属于母公司净利润(%)	-3.7	56.8	31.0	29.1	33.2
获利能力					
毛利率(%)	29.2	28.2	28.5	29.3	30.2
净利率(%)	9.8	11.1	11.0	11.4	11.9
ROE(%)	5.3	6.2	8.2	9.8	11.9
ROIC(%)	4.6	4.6	5.0	5.9	6.6
偿债能力					
资产负债率(%)	34.2	49.0	55.2	58.5	62.0
流动比率	2.2	1.4	1.1	1.0	0.9
速动比率	1.3	0.8	0.6	0.6	0.5
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
应收账款周转率	4.7	4.3	4.3	4.3	4.3
应付账款周转率	2.9	2.4	2.4	2.4	2.4
估值比率					
P/E	72.6	46.3	35.3	27.4	20.5
P/B	4.4	4.1	3.7	3.3	2.9
EV/EBITDA	40.2	30.7	25.6	18.5	14.2

资料来源：聚源、华金证券研究所

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

熊军、宋鹏声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

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或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn