

业绩强劲增长，双轮驱动地位稳固

—— 江丰电子 2025 年半年度报告点评

2025 年 8 月 25 日

- 事件：**公司披露 2025 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 20.95 亿元，同比增长 28.71%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.53 亿元，同比增长 56.79%。
- 靶材业务持续成长，精密零部件放量：**2025 年上半年，公司展现了强劲的发展势头，营收和利润均实现了显著增长。公司的传统优势业务—超高纯溅射靶材稳健增长，2025 年上半年该业务板块的营收为 13.25 亿元，占总营收的 63.25%，同比增长 23.91%。作为“第二增长曲线”的半导体精密零部件业务持续放量，2025 年上半年实现营收 4.59 亿元，占总营收的 21.91%，同比增长 15.12%。展望未来，公司在巩固靶材行业头部地位的同时，半导体精密零部件业务稳步崛起，营收有望继续增长。
- 归母净利润表现优异，规模效应有望显现：**2025 年上半年，公司毛利率为 29.72%，同比下降 1.28pct；净利率为 11.12%，较上年同期上升 3.29pct。分业务来看，公司持续强化先端制程产品竞争力，超高纯靶材业务毛利率同比增长 2.93pct，为 33.26%；精密零部件业务毛利率为 23.65%，同比下滑 10.99pct，系零部件业务处于发展初期。目前，公司的黄湖靶材工厂主体工程建设和设备逐步入驻调试，为靶材业务的持续增长夯实基础。同时，公司多个半导体精密零部件生产基地也陆续完成建设并投产，后续随着产能的逐步释放，规模效应显现，精密零部件业务盈利能力也将稳步提升。
- 定增募资增强全球竞争力，技术壁垒高筑：**公司日前推出定增预案，拟向不超过 35 名特定投资者发行 A 股股票，募集资金总额不超过 19.48 亿元。公司计划通过此次定增募资推进韩国半导体溅射靶材生产基地和年产 5100 个集成电路设备用静电吸盘产业化项目，其中境外产能将重点覆盖 SK 海力士、三星等国外客户，进一步增强公司的全球竞争力。在靶材领域，公司是国内超高纯金属溅射靶材产业的领先者，用于高端芯片的钼靶材及环件全球供应链极为紧张，公司具备生产能力；铜锰合金靶材制造难度高，目前只有江丰电子及头部跨国企业掌握了生产此产品的核心技术；公司生产的先端存储芯片用高纯 300mm 硅靶也实现了稳定批量供货。在精密零部件领域，公司抢占市场先机，推动产品线迅速拓展，新品加速放量，实现了多品类精密零部件产品在半导体核心工艺环节的应用，晶圆薄膜沉积工艺用精密温控加热器出货量逐步攀升。随着全球半导体产业持续复苏及国产替代进程的深入推进，江丰电子有望凭借其技术优势和双轮驱动战略，持续受益于行业发展红利。
- 投资建议：**预计公司 2025 至 2027 年分别实现营收 45.06/55.31/67.06 亿元，同比增长 24.99%/22.75%/21.24%，归母净利润为 5.11/6.48/7.76 亿元，同比增长 27.51%/26.86%/19.74%，每股 EPS 为 1.93/2.44/2.92 元，对应当前股价 PE 为 41.53/32.74/27.34 倍，维持“推荐”评级。
- 风险提示：**产品研发的风险；行业周期的风险；下游需求不确定的风险。

江丰电子 (300666.SZ)

推荐 维持评级

分析师

高峰

☎: 010-80927671

✉: gaofeng-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522040001

研究助理

钟宇佳

✉: zhongyujia-yj@chinastock.com.cn

市场数据

2025-08-25

股票代码	300666
A 股收盘价(元)	80.73
上证指数	3,883.56
总股本(万股)	26,532
实际流通 A 股(万股)	22,115
流通 A 股市值(亿元)	178.54

相对沪深 300 表现图

2025-08-25



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

主要财务指标预测

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(亿元)	36.05	45.06	55.31	67.06
收入增长率%	38.57	24.99	22.75	21.24
归母净利润 (亿元)	4.01	5.11	6.48	7.76
利润增速%	56.79	27.51	26.86	19.74
毛利率%	28.17	28.61	29.02	29.44
摊薄 EPS(元)	1.51	1.93	2.44	2.92
PE	52.96	41.53	32.74	27.34
PB	4.71	4.28	3.78	3.32
PS	5.88	4.71	3.84	3.16

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院预测

。

附录：

公司财务预测表

资产负债表 (亿元)	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	38.81	38.20	43.09	48.65
现金	11.55	5.47	4.12	2.95
应收账款	10.05	10.73	13.95	16.85
其它应收款	0.10	0.40	0.46	0.45
预付账款	0.21	0.42	0.52	0.54
存货	14.51	18.68	21.51	25.27
其他	2.38	2.50	2.52	2.59
非流动资产	48.09	58.86	65.32	71.18
长期投资	4.27	5.31	6.32	7.53
固定资产	13.00	14.46	15.79	16.92
无形资产	4.34	5.35	5.83	6.31
其他	26.48	33.74	37.38	40.42
资产总计	86.89	97.06	108.41	119.83
流动负债	27.41	29.25	35.23	40.54
短期借款	3.98	4.05	4.88	5.90
应付账款	12.65	12.88	17.57	21.08
其他	10.78	12.31	12.77	13.57
非流动负债	15.20	19.96	20.25	20.48
长期借款	13.88	18.38	18.68	18.88
其他	1.32	1.58	1.57	1.60
负债合计	42.62	49.21	55.48	61.03
少数股东权益	-0.74	-1.76	-3.21	-5.16
归属母公司股东权益	45.02	49.60	56.14	63.96
负债和股东权益	86.89	97.06	108.41	119.83

现金流量表(亿元)	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	-0.96	1.07	5.50	5.69
净利润	2.74	4.09	5.02	5.82
折旧摊销	2.22	2.08	2.35	2.59
财务费用	0.49	0.00	0.00	0.00
投资损失	-0.58	-0.67	-0.77	-0.30
营运资金变动	-7.03	-5.18	-2.07	-3.47
其它	1.20	0.75	0.97	1.04
投资活动现金流	-13.50	-12.16	-8.03	-8.16
资本支出	-13.75	-10.68	-7.36	-6.80
长期投资	0.24	-1.40	-1.44	-1.65
其他	0.01	-0.08	0.77	0.30
筹资活动现金流	16.07	4.99	1.12	1.24
短期借款	2.13	0.07	0.83	1.01
长期借款	6.38	4.50	0.30	0.20
其他	7.56	0.41	-0.01	0.03
现金净增加额	1.67	-6.08	-1.35	-1.17

资料来源：公司数据，中国银河证券研究院

利润表 (亿元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	36.05	45.06	55.31	67.06
营业成本	25.89	32.17	39.26	47.32
营业税金及附加	0.19	0.24	0.31	0.36
营业费用	1.15	1.40	2.05	2.58
管理费用	2.73	3.68	4.31	5.26
财务费用	0.15	0.00	0.00	0.00
资产减值损失	-1.08	-0.65	-0.78	-0.84
公允价值变动收益	0.18	0.00	0.00	0.00
投资净收益	0.58	0.67	0.77	0.30
营业利润	3.83	5.40	6.73	7.86
营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00
营业外支出	0.02	0.00	0.00	0.00
利润总额	3.82	5.40	6.73	7.86
所得税	1.08	1.30	1.71	2.04
净利润	2.74	4.09	5.02	5.82
少数股东损益	-1.27	-1.02	-1.46	-1.94
归属母公司净利润	4.01	5.11	6.48	7.76
EBITDA	5.44	7.47	9.09	10.45
EPS (元)	1.51	1.93	2.44	2.92

主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	38.57%	24.99%	22.75%	21.24%
营业利润	31.92%	40.71%	24.83%	16.64%
归属母公司净利润	56.79%	27.51%	26.86%	19.74%
毛利率	28.17%	28.61%	29.02%	29.44%
净利率	11.11%	11.34%	11.71%	11.57%
ROE	8.90%	10.30%	11.54%	12.13%
ROIC	3.26%	5.12%	5.83%	6.24%
资产负债率	49.04%	50.70%	51.17%	50.93%
净负债比率	34.40%	55.52%	54.85%	53.47%
流动比率	1.42	1.31	1.22	1.20
速动比率	0.80	0.58	0.53	0.51
总资产周转率	0.48	0.49	0.54	0.59
应收账款周转率	4.32	4.34	4.48	4.35
应付账款周转率	2.47	2.52	2.58	2.45
每股收益	1.51	1.93	2.44	2.92
每股经营现金	-0.36	0.40	2.07	2.14
每股净资产	16.97	18.70	21.16	24.11
P/E	52.96	41.53	32.74	27.34
P/B	4.71	4.28	3.78	3.32
EV/EBITDA	36.65	31.93	26.53	23.31
P/S	5.88	4.71	3.84	3.16

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

高峰，北京邮电大学电子与通信工程硕士，吉林大学工学学士。2 年电子实业工作经验，6 年证券从业经验，曾就职于渤海证券、国信证券、北京信托证券部。2022 年加入中国银河证券研究院，担任电子团队组长，主要从事硬科技方向研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
	中性：	相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
	回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
	谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%~20%之间
	中性：	相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
公司评级	回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn