

Q3 营收实现环比改善，子公司投建半导体核心零部件新项目 —— 半导体设备系列报告

核心观点

2025Q3 实现营收 8.45 亿元，同比增长 13.72%，环比增长 14.76%，2025 年以来营收绝对值及增速逐季度持续改善。前三季度公司毛利率 23.81%，同比-1.19pct，毛利率略有下降，我们判断主要系上半年泛半导体及医药下游盈利能力下降趋势延续所致，费用端略有提高背景下，公司业绩短期承压。此次全资子公司方新精密投建半导体核心零部件新项目，拓展匀气盘与铝腔等零部件及精密洗净服务业务，看好后续公司在泛半导体领域的业务拓展。

事件

2025 年前三季度公司实现营收 22.55 亿元，同比增长 4.31%；归母净利润 1.45 亿元，同比下降 26.66%；扣非后归母净利润 1.38 亿元，同比下降 24.65%。

单 Q3 来看，2025Q3 实现营收 8.45 亿元，同比增长 13.72%；归母净利润 0.37 亿元，同比下降 35.46%；扣非后归母净利润 0.32 亿元，同比下降 37.59%。

简评

Q3 单季度营收环比改善，前三季度业绩短期承压

2025 年以来公司营收表现及增速持续改善，单 Q3 营收实现 13.72% 增长。2025 年前三季度公司实现营收 22.55 亿元，同比增长 4.31%；单 Q3 来看，2025Q3 实现营收 8.45 亿元，同比增长 13.72%，环比增长 14.76%。2025 年以来营收绝对值及增速逐季度持续改善。

毛利率略有下降，费用端管控持续推进。盈利能力方面，2025 年前三季度公司毛利率 23.81%，同比-1.19pct，毛利率略有下降，我们判断主要系泛半导体及医药下游盈利能力下降所致。费用端来看，2025 年前三季度公司期间费用率 15.86%，同比+0.97pct，其中销售、管理、研发、财务费用率分别为 6.10%、4.66%、3.86%、1.24%，同比分别+0.34pct、+0.65pct、+0.25pct、-0.27pct，在营收微增背景下公司费用管控持续推进。

归结到利润端，2025 年前三季度公司实现归母净利润 1.45 亿元，同比下降 26.66%，归母净利率 6.44%，同比-2.72pct；扣非后归母净利润 1.38 亿元，同比下降 24.65%，扣非净利率 6.41%，同比-2.74pct。由于前三季度营收微增，公司毛利率有所下降、叠加

新莱应材 (300260.SZ)

维持

买入

许光坦

xuguangtan@csc.com.cn

SAC 编号:S1440523060002

SFC 编号:BWS812

陈宜霖

chenxianlin@csc.com.cn

SAC 编号:S1440524070007

吴雨瑄

wuyuxian@csc.com.cn

SAC 编号:S1440525070008

发布日期：2025 年 10 月 26 日

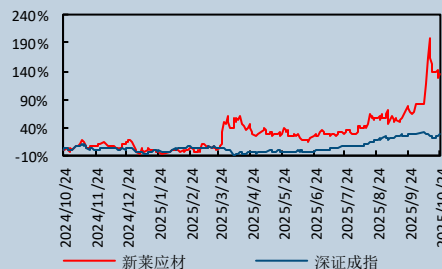
当前股价：59.15 元

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
33.28/29.92	82.39/72.12	134.07/114.47
12 月最高/最低价 (元)		74.78/23.35
总股本 (万股)		40,780.68
流通 A 股 (万股)		28,763.69
总市值 (亿元)		241.22
流通市值 (亿元)		170.14
近 3 月日均成交量 (万)		3884.48
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
24.04.28 (300260):2023 年需求端承压，2024Q1
拐点已现——半导体设备系列报告

费用端略有提升，公司利润率有所下降。

全资子公司方新精密投建新项目，拓展匀气盘与铝腔等零部件及精密洗净服务业务。公司全资子公司方新精密 10 月 23 日与昆山市陆家镇人民政府签署《项目投资框架协议》，总投资 20 亿元建设半导体核心零部件项目，拟主要从事匀气盘、半导体铝腔的研发、生产与销售，并为半导体设备、TFT 设备、OLED 设备提供精密洗净服务，项目达产后预计年产值超 15 亿元。贡献泛半导体零部件及服务业务新增量。

投资建议

预计公司 2025-2027 年营业收入分别为 30.78、33.94、38.39 亿元，同比分别增长 8.03%、10.27%、13.10%，2025-2027 年归母净利润分别为 2.10、2.95、3.80 亿元，同比分别增长-7.16%、40.41%、28.95%，对应 2025-2027 年 PE 估值分别为 114.79x、81.75x、63.40x，维持“买入”评级。

重要财务指标

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	2,711.40	2,849.01	3,077.88	3,394.06	3,838.67
YOY(%)	3.49	5.08	8.03	10.27	13.10
净利润(百万元)	235.90	226.34	210.14	295.05	380.47
YOY(%)	-31.58	-4.05	-7.16	40.41	28.95
毛利率(%)	25.58	25.72	24.66	25.97	26.72
净利率(%)	8.70	7.94	6.83	8.69	9.91
ROE(%)	13.25	11.62	9.84	12.29	13.88
EPS(摊薄/元)	0.58	0.56	0.52	0.72	0.93
P/E(倍)	102.25	106.57	114.79	81.75	63.40
P/B(倍)	13.55	12.38	11.29	10.05	8.80

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

许光坦

中信建投机械首席分析师，上海交通大学硕士，2021.4-2023.5 曾就职于东北证券研究所，2023 年 5 月加入中信建投证券，覆盖工控、传感器、注塑机、机床刀具、锂电设备方向。

陈宜霖

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 年加入中信建投证券研究发展部机械团队，重点覆盖：工程机械、半导体设备、智慧物流等板块。

吴雨璿

机械行业分析师。上海财经大学会计学硕士、财务管理学士。2023 年加入中信建投证券，当前研究方向为工具五金、半导体设备零部件、激光、3D 打印等。

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