



# 江丰电子（300666.SZ）：2025 业绩稳步增长，拟控股凯德石英增强半导体零部件业务核心竞争力

——公司跟踪点评

2026 年 2 月 13 日

推荐/维持

江丰电子

公司报告

## 事件：

2026 年 2 月 5 日，江丰电子（300666.SZ）审议通过了《关于与关联人共同收购北京凯德石英股份有限公司控制权暨关联交易的议案》，江丰拟以现金收购凯德石英控制权，交易完成后凯德将成为其控股子公司。2026 年 1 月 30 日，公司发布 2025 年度业绩预告，公司预计 2025 年度实现营业收入约 46 亿元，较上年同期增长约 28%；归母净利润 4.31~5.11 亿元，同比增长 7.50~27.50%。

## 点评：

**拟控股凯德石英，强化公司半导体零部件业务核心竞争力。**江丰电子 2 月 5 日晚公告，公司及其关联方宁波甬金与张忠恕先生、王毓敏女士等转让方签署协议，拟以现金 5.907647 亿元协议收购北京凯德石英股份有限公司合计 1547.5627 万股，占其总股本的 20.6424%。本次交易完成后，江丰电子将成为凯德石英的控股股东，取得凯德石英的控制权。北京凯德石英股份有限公司主营业务为石英仪器、石英管道、石英舟等石英玻璃制品的研发、生产和销售。凯德石英产品作为下游企业的生产耗材，广泛应用于半导体集成电路芯片领域、光伏太阳能行业领域及其他领域。凯德石英为目前国内具备 8、12 英寸半导体集成电路芯片生产线配套石英玻璃制品加工能力的企业之一。此外，凯德公司连续多年从事 4、6 英寸和 8、12 英寸半导体芯片生产线用石英玻璃制品的出口加工业务，产品主要销往德国、美国和中国台湾等地区，产品种类达上百种，加工技术与产品质量已达到行业较高水平。江丰电子通过整合国内领先的石英玻璃制品加工资源，进一步增强公司半导体零部件业务的核心竞争力

**先进制程产品市场份额持续提升，超高纯金属溅射靶材与半导体精密零部件迎来放量，2025 年营收/利润持续增长。**2025 年江丰电子预计实现营收约 46 亿元，同比增长约 28%；归母净利润 4.31~5.11 亿元，同比增长 7.50~27.50%；扣非归母净利润 3.05~3.85 亿元，同比增长 0.36%~26.75%。主要受益于公司持续提升先进制程产品市场份额，公司超高纯金属溅射靶材的收入持续增长，同时第二增长曲线半导体精密零部件产品收入持续增长。单季度看，25Q4 公司预计实现营收约 13.09 亿元，同比增长约 33.57%，环比增长约 9.45%，续创历史新高；归母净利润 0.30~1.10 亿元；扣非归母净利润 0.12~0.92 亿元。

**核心材料到精密零部件多项目稳步推进。**公司积极推进超高纯金属溅射靶材募投项目的建设投产，目前黄湖靶材工厂主体工程建设顺利、设备正逐步入驻调

## 公司简介：

宁波江丰电子材料股份有限公司从事高纯溅射靶材的研发、生产和销售业务。公司主要产品包括铝靶、钛靶及钛环、钽靶及钽环等。2015 年公司被国家知识产权局评为“国家知识产权优势企业”，并获得“浙江省技术发明一等奖”荣誉。2019 年，公司专利名列“中国企业专利 500 强榜单第 74 位”，并获得“浙江省专利项目绩效评价（专利金奖）”荣誉。

资料来源：同花顺

## 未来 3-6 个月重大事项提示：

无

资料来源：公司公告、同花顺

## 发债及交叉持股介绍：

无

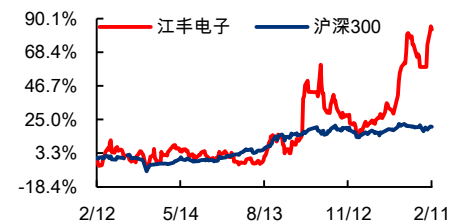
资料来源：公司公告、同花顺

## 交易数据

52 周股价区间（元）	132.2-66.8
总市值（亿元）	346.75
流通市值（亿元）	289.03
总股本/流通 A 股（万股）	26,532/26,532
流通 B 股/H 股（万股）	-/-
52 周日均换手率	5.38

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

## 52 周股价走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

## 分析师：刘航

021-25102913

liuhang-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480522060001

## 研究助理：李科融

021-65462501

likr-yjs@dxzq.net.cn

试，为未来靶材业务的增长、更好地服务客户夯实基础。公司加强在半导体精密零部件领域的多方位战略布局，以满足客户需求为目标，进一步拓宽公司半导体精密零部件的产品线。公司逐步加强各生产基地的产能爬坡、整合管理、差异化布局和效率提升。公司积极开发技术附加值更高、客户需求更迫切、解决“卡脖子”问题的产品品类，加快推进静电吸盘、脆性材料和 Si 电极等项目建设和扩产，提升公司整体竞争力，为公司未来发展打开空间。

执业证书编号：

S1480124050020

**公司盈利预测及投资评级：**公司是国内半导体靶材龙头，半导体零部件业务持续发力，收购凯德石英控股权完善石英件布局。预计 2025-2027 年公司 EPS 分别为 1.92 元，2.75 元和 3.55 元，维持“推荐”评级。

**风险提示：**（1）下游需求放缓；（2）业务拓展不达预期；（3）贸易摩擦加剧。

## 财务指标预测

指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	2,323.88	3,604.96	4,646.13	6,160.06	8,049.46
增长率 (%)	45.80%	38.57%	28.88%	32.58%	30.67%
归母净利润 (百万元)	272.41	400.56	509.17	730.39	942.05
增长率 (%)	148.72%	-3.67%	27.11%	43.45%	28.98%
净资产收益率 (%)	6.12%	8.90%	10.38%	13.31%	15.11%
每股收益(元)	0.96	1.51	1.92	2.75	3.55
PE	135.73	86.56	68.10	47.47	36.81
PB	8.31	7.70	7.07	6.32	5.56

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

附表: 公司盈利预测表

资产负债表	单位:百万元					利润表	单位:百万元				
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>流动资产合计</b>	2,869.05	3,880.88	3,817.21	5,018.55	6,578.54	<b>营业收入</b>	2,323.88	3,604.96	4,646.13	6,160.06	8,049.46
货币资金	958.95	1,155.08	464.61	616.01	804.95	<b>营业成本</b>	1,841.88	2,589.28	3,247.07	4,234.42	5,567.66
应收账款	680.12	1,021.89	1,152.12	1,527.53	1,996.05	营业税金及附	16.37	19.31	24.66	32.70	42.73
其他应收款	24.98	34.06	10.39	41.39	54.88	营业费用	87.62	114.62	144.03	184.80	241.48
预付款项	33.92	21.30	42.52	56.38	73.67	管理费用	226.75	273.31	346.14	443.52	555.41
存货	1,090.40	1,450.61	1,951.71	2,545.17	3,346.54	财务费用	-16.73	15.13	54.57	81.97	91.06
其他流动资产	71.60	221.61	164.85	218.57	285.61	研发费用	171.76	217.29	274.12	369.60	482.97
<b>非流动资产合计</b>	3,402.59	4,808.56	5,177.66	5,462.36	5,725.03	资产减值损失	-77.64	-134.87	-118.01	-141.68	-173.06
长期股权投资	270.65	427.16	412.37	397.59	382.80	公允价值变动	27.85	17.59	0.00	0.00	0.00
固定资产	1,122.08	1,376.30	1,560.47	1,789.83	2,045.02	投资净收益	28.61	58.04	50.96	50.96	50.96
无形资产	436.90	434.03	361.69	289.35	217.02	加: 其他收益	37.86	66.65	52.26	52.26	52.26
其他非流动资产	493.95	410.45	395.72	381.04	366.37	<b>营业利润</b>	290.64	383.42	540.75	774.59	998.31
<b>资产总计</b>	6,271.65	8,689.44	8,994.87	10,480.90	12,303.57	营业外收入	1.44	0.10	0.78	0.78	0.78
<b>流动负债合计</b>	1,277.37	2,741.31	2,947.23	4,239.41	5,762.46	营业外支出	2.61	1.78	3.33	3.33	3.33
短期借款	185.17	398.23	900.48	1,569.94	2,256.06	<b>利润总额</b>	289.47	381.73	538.20	772.04	995.76
应付账款	835.98	1,312.75	1,319.52	1,720.75	2,262.54	所得税	69.03	108.06	129.76	186.13	240.07
其他流动负债	256.21	1,030.33	727.24	948.72	1,243.86	<b>净利润</b>	237.37	273.68	408.44	585.90	755.69
<b>非流动负债合计</b>	864.47	1,520.27	1,315.74	1,073.45	810.55	少数股东损益	-35.04	-126.89	-100.73	-144.49	-186.36
长期借款	784.48	1,431.36	1,226.83	984.55	721.64	归母公司净利润	272.41	400.56	509.17	730.39	942.05
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>主要财务比率</b>					
其他非流动负债	80.00	88.91	88.91	88.91	88.91		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>负债合计</b>	2,141.84	4,261.58	4,262.98	5,312.87	6,573.01	<b>成长能力</b>					
少数股东权益	-44.51	-73.97	-174.70	-319.19	-505.55	营业收入增长	45.80%	38.57%	28.88%	32.58%	30.67%
实收资本(或股)	265.44	265.34	265.34	265.34	265.34	营业利润增长	-3.82%	31.92%	41.03%	43.24%	28.88%
资本公积	3,061.78	3,045.38	3,045.38	3,045.38	3,045.38	归母公司净利润增长	148.72%	-3.67%	27.11%	43.45%	28.98%
未分配利润	847.10	1,191.11	1,595.88	2,176.50	2,925.39	<b>获利能力</b>					
归属母公司股东权益	4,174.31	4,501.83	4,906.60	5,487.23	6,236.11	毛利率(%)	29.20%	28.17%	30.11%	31.26%	30.83%
<b>负债和所有者权益</b>	6,271.65	8,689.44	8,994.87	10,480.90	12,303.57	净利率(%)	8.47%	7.59%	8.79%	9.51%	9.39%
<b>现金流量表</b>						总资产净利润	4.07%	4.61%	5.66%	6.97%	7.66%
						ROE(%)	6.12%	8.90%	10.38%	13.31%	15.11%
<b>经营活动现金流</b>	231.89	-127.27	-32.95	764.21	878.21	<b>偿债能力</b>					
净利润	220.44	273.68	332.04	509.50	679.28	资产负债率(%)	34%	49%	47%	51%	53%
折旧摊销	142.65	190.75	454.06	550.52	592.54	流动比率	2.25	1.42	1.30	1.18	1.14
财务费用	-16.73	15.13	54.57	81.97	91.06	速动比率	1.31	0.80	0.56	0.52	0.50
营运资金变动	-242.40	-738.99	-923.12	-427.23	-534.12	<b>营运能力</b>					
其他经营现金流	156.54	190.20	100.47	100.41	100.41	总资产周转率	0.41	0.41	0.52	0.59	0.65
<b>投资活动现金流</b>	-1,026.09	-1,349.92	-796.26	-808.26	-828.26	应收账款周转	3.83	3.53	4.03	4.03	4.03
资本支出	838.74	1,371.34	838.00	850.00	870.00	应付账款周转	2.20	2.05	2.50	2.50	2.50
长期投资	-193.56	24.33	0.00	0.00	0.00	<b>每股指标(元)</b>					
其他投资现金流	-1,671.27	-2,745.59	-1,634.26	-1,658.26	-1,698.26	每股收益(最新)	0.96	1.51	1.92	2.75	3.55
<b>筹资活动现金流</b>	412.79	1,607.22	138.74	195.45	138.99	每股净现金流(最新)	0.78	1.04	-2.65	0.52	0.68
短期借款	33.53	213.05	502.25	669.47	686.12	每股净资产(最新)	15.73	16.97	18.49	20.68	23.50
长期借款	547.85	646.89	-204.53	-242.29	-262.91	<b>估值比率</b>					
普通股增加	-0.13	-0.10	0.00	0.00	0.00	P/E	135.73	86.56	68.10	47.47	36.81
资本公积增加	-58.88	-16.39	0.00	0.00	0.00		8.31	7.70	7.07	6.32	5.56
<b>现金净增加额</b>	-374.91	135.60	-690.47	151.39	188.94	EV/EBITDA	37.25	32.63	34.78	26.13	21.99

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	电子行业 2026 年度策略: 掘金 AI 创新周期	2025-12-17
行业普通报告	电子行业: 明确科技产业“十五五”期间重点地位, 国产化替代有望加速—“十五五”规划点评	2025-10-29
公司普通报告	江丰电子 (300666.SZ): 靶材业务稳健增长, 零部件业务放量在即—2025 年半年报业绩点评	2025-09-08
行业深度报告	电子行业 2025 年中期展望: AI 浪潮推动电子行业进入新发展阶段, 三大核心领域增长动能值得关注	2025-06-12
行业深度报告	【东兴电子】激光雷达行业五问五答—新技术前瞻专题系列 (九)	2025-05-30
行业深度报告	电子行业: 2024 年电子板块迎来复苏, 2025 一季度营收利润同环比均实现快速增长—行业年报点评	2025-05-23
公司普通报告	江丰电子 (300666.SZ): 双轮驱动业绩高增, 精密部件开启成长新篇章—2024 年报业绩点评	2025-05-06
行业普通报告	电子行业: 关税壁垒倒逼产业升级, 国产化替代有望加速—中美关税政策点评	2025-04-08
行业深度报告	偏光片行业: 解码偏光片国产替代加速与中大尺寸增量机遇 ——泛半导体材料研究系列之二—泛半导体材料研究系列之二	2025-03-26
行业深度报告	爆款突围与生态扩张: 小米手机、可穿戴及汽车业务的协同效应与产业重构启示	2025-03-14
公司普通报告	江丰电子 (300666.SZ): 三季度业绩持续增长, 回购彰显经营信心—2024 年三季度报业绩点评	2024-10-28
公司普通报告	江丰电子 (300666.SZ): 收入增长 35.91%, 战略布局显成效—2024 年半年报业绩点评	2024-09-02

资料来源: 东兴证券研究所

## 分析师简介

### 刘航

电子行业首席分析师&科技组组长, 复旦大学硕士, 2022年6月加入东兴证券研究所。曾就职于华力微电子、诚通证券研究所和国海证券资管, 证书编号: S1480522060001。

## 研究助理简介

### 李科融

电子行业研究助理, 曼彻斯特大学金融硕士, 2024年加入东兴证券研究所, 主要覆盖半导体、面板等板块。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 在此申明, 本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果, 引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源, 力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下, 本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议, 市场有风险, 投资者在决定投资前, 务必要审慎。投资者应自主作出投资决策, 自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写, 东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内, 与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下, 我公司及其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头寸并进行交易, 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。本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为东兴证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用, 未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导, 本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

公司投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):  
以报告日后的 6 个月内, 公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率 15% 以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

回避: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):  
以报告日后的 6 个月内, 行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好: 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: 010-66554070

传真: 010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层

邮编: 200082

电话: 021-25102800

传真: 021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编: 518038

电话: 0755-83239601

传真: 0755-23824526