

电子

2026年05月05日

江丰电子 (300666)

——靶材迎半导体景气提升，零件加速国产化

报告原因：有业绩公布需要点评

买入 (维持)

市场数据：2026年04月30日

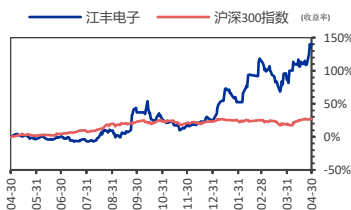
收盘价(元)	179.71
一年内最高/最低(元)	191.11/67.70
市净率	9.2
股息率%(分红/股价)	0.17
流通A股市值(百万元)	39,737
上证指数/深证成指	4,112.16/15,107.55

注：“股息率”以最近一年已公布分红计算

基础数据：2026年03月31日

每股净资产(元)	19.54
资产负债率%	57.69
总股本/流通A股(百万)	265/221
流通B股/H股(百万)	-/-

一年内股价与大盘对比走势：



相关研究

《江丰电子(300666)点评：定增拟募资19.5亿元，投资靶材及静电吸盘等项目》
2025/11/17

《江丰电子(300666)点评：零部件加快国产替代，靶材高端化驱动业绩高增》
2025/04/25

证券分析师

杨海晏 A0230518070003
yanghy@swsresearch.com

研究支持

杨紫璇 A0230524070005
yangzx@swsresearch.com
袁航 A0230521100002
yuanhang@swsresearch.com

联系人

杨海晏 A0230518070003
yanghy@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

投资要点：

- **公告：**1) 2026Q1 营收 13.06 亿元，同比增长 30.49%，归母净利润 2.10 亿元，同比增长 33.42%。**业绩略超预期。**2) 平板显示靶材业务子公司股权变更。全资子公司北京丰科晶晟拟增资扩股引入战略投资者北京丰科芯创、北京芯创智造二期创业投资基金(有限合伙)，本次增资完成后，丰科晶晟的注册资本由 40,000 万元增至 89,200 万元，江丰电子持有丰科晶晟的股权比例将由 100%降至 44.843%，丰科晶晟从全资子公司变更为参股公司。
- **超高纯金属至溅射靶材垂直一体化，汇丰电子、同创普润引领全产业链自主可控。**江丰电子连续多年被中国半导体行业协会评为“中国半导体材料十强企业”；2021 年，公司“超高纯铝钛铜钽金属溅射靶材制备技术及应用”项目荣获 2020 年度国家技术发明二等奖；2022 年，公司获评“制造业单项冠军示范企业(2023-2025 年)”。经过数年的科技攻关和产业化应用，江丰电子已发展成为靶材行业领先企业，掌握了半导体用超高纯钽(Ta)、铜(Cu)、钛(Ti)、铝(Al)靶材的晶粒晶向精细调控技术、大面积无缺陷焊接技术、精密机械加工技术及高洁净清洗封装技术等关键技术，全面覆盖先进制程、成熟制程和特色工艺领域。在半导体超高纯金属溅射靶材领域，江丰电子已成为中芯国际、台积电、SK 海力士等国内外知名厂商的重要供应商。
- **江丰电子投资年产 5100 只静电吸盘项目，解决核心材料和设备“卡脖子”难题。**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，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，全球静电吸盘市场基本由美国应材、泛林、日本 TOTO、SHINKO 等少数企业占据；我国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%。
- **半导体零部件 2025 年营收 10.84 亿元，同比增长 22.24%。**江丰零部件产品已经在 PVD、CVD、刻蚀(Etch)、离子注入、光刻、氧化扩散等半导体核心工艺环节得到广泛应用，可量产匀气盘(Shower head)、硅电极等 4 万多种零部件。
- **上调盈利预测，维持“买入”评级。**江丰电子半导体零部件受益于自主可控趋势，新品静电卡盘投产在即，有望拉高毛利率；靶材产品具备先进制程配套能力，营收稳步增长。由于 26Q1 靶材和零件双主业营收加速，以及靶材业务毛利率提升，将 2026-27 年营收预测从 58/75 亿元上调至 59/80 亿元，将归母净利润预测从 6.7/9.2 亿元上调至 8.7/12.6 亿元，新增 2028 年营收及归母净利润预测 107/17.6 亿元。2026 年 PE 55X，维持“买入”评级。
- 风险提示：晶圆厂扩产规模及节奏不及预期，晶圆厂产能利用率不及预期。

财务数据及盈利预测

	2025	2026Q1	2026E	2027E	2028E
营业总收入(百万元)	4,604	1,306	5,942	8,042	10,666
同比增长率(%)	27.7	30.5	29.1	35.3	32.6
归母净利润(百万元)	500	210	868	1,257	1,760
同比增长率(%)	24.7	33.4	73.8	44.8	40.0
每股收益(元/股)	1.89	0.79	3.27	4.74	6.63
毛利率(%)	27.2	32.9	32.4	34.0	34.1
ROE(%)	10.1	4.0	15.0	18.3	21.0
市盈率	95		55	38	27

注：“净资产收益率”是指摊薄后归属于母公司所有者的 ROE

财务摘要

百万元	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	3,605	4,604	5,942	8,042	10,666
其中：营业收入	3,605	4,604	5,942	8,042	10,666
减：营业成本	2,589	3,353	4,014	5,310	7,024
减：税金及附加	19	20	26	36	47
主营业务利润	997	1,231	1,902	2,696	3,595
减：销售费用	115	132	184	241	320
减：管理费用	273	315	386	523	693
减：研发费用	217	262	357	483	640
减：财务费用	15	81	66	42	14
经营性利润	377	441	909	1,407	1,928
加：信用减值损失（损失以“-”填列）	-27	-11	-24	-25	0
加：资产减值损失（损失以“-”填列）	-108	-98	-100	-100	0
加：投资收益及其他	142	226	229	229	199
营业利润	383	557	1,013	1,512	2,126
加：营业外净收入	-2	-3	0	0	0
利润总额	382	553	1,013	1,512	2,126
减：所得税	108	139	205	315	446
净利润	274	414	808	1,197	1,680
少数股东损益	-127	-85	-60	-60	-80
归属于母公司所有者的净利润	401	500	868	1,257	1,760

资料来源：公司公告，申万宏源研究

【投资收益及其他】包括投资收益、其他收益、净敞口套期收益、公允价值变动收益、资产处置收益等

【营业外净收入】营业外收入减营业外支出

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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，并对本报告的内容和观点负责。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。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。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。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东团队	茅炯	021-33388488	maojiong@swhysc.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swhysc.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swhysc.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swhysc.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swhysc.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现 20%以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现 5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数 (A 股)、恒生中国企业指数 (H 股)、纳斯达克指数 (美股)

法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司 (隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”) 在中华人民共和国境内 (香港、澳门、台湾除外) 发布，仅供本公司的客户 (包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户) 使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司强烈建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及 (若有必要) 咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。