

电子

2026年05月08日

# 富创精密 (688409)

## ——储备半导体零件核心技术，26Q1 营收增速修复

**报告原因：有业绩公布需要点评****增持 (维持)****市场数据：** 2026年05月07日

收盘价(元)	126.58
一年内最高/最低(元)	135.52/45.03
市净率	8.6
股息率%(分红/股价)	0.12
流通A股市值(百万元)	38,760
上证指数/深证成指	4,180.09/15,641.89

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)	14.76
资产负债率%	48.87
总股本/流通A股(百万)	306/306
流通B股/H股(百万)	-/-

**一年内股价与大盘对比走势：****相关研究**

《富创精密(688409)点评：24H1 大陆半导体零件营收 yoy +107%》  
2024/09/01

《N 富创(688409)深度：半导体设备零件领军，四大品类共迎成长快车道》  
2022/10/08

**证券分析师**

杨海晏 A0230518070003  
yanghy@swsresearch.com  
刘建伟 A0230521100003  
liujw@swsresearch.com

**研究支持**

杨紫璇 A0230524070005  
yangzx@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：**2026Q1 营收 10.43 亿元，同比增长 36.84%，归母净利润 5794.49 万元，同比增长 361.52%。2025 年营收 35.43 亿元，同比+16.58%，归母净利润-861.15 万元，同比下跌 104.25%。**2026Q1 业绩符合预期。**
- 富创精密以大客户战略为核心，提供半导体设备机械及机电零部件和气体传输系统产品与服务。**公司是半导体零部件领域的领军企业，产品主要为半导体设备、泛半导体设备及其他领域的精密零部件，主要包括：机械及机电零部件（腔体、内衬、匀气盘等工艺零部件及腔体模组、阀体模组等模组产品）、气体传输系统（气柜、气体管路等产品），相关产品成功通过国内外龙头客户验证并实现量产。
- 2026 年全球半导体设备规模将达 1450 亿美元。**根据 SEMI 2025《年终总半导体设备预测报告》，2025 年全球半导体制造设备总销售额达 1,330 亿美元，创历史新高，同比增长 13.7%；刻蚀、薄膜沉积等前道核心设备需求随先进逻辑、存储产线扩产大幅提升，预计 2026 年、2027 年全球半导体制造设备销售额将继续攀升至 1,450 亿美元、1,560 亿美元。
- 作为国产半导体设备精密零部件头部企业，公司聚焦刻蚀、薄膜沉积、涂胶显影、化学机械抛光、离子注入、量测和检测等关键工艺领域。**2025 年，公司在核心零部件与技术领域实现三项重要突破：一，攻克 CMP 抛光盘加工瓶颈，相关重点客户市场份额提升；二，自主研发超临界清洗腔体，实现微米级加工精度；三，建成国内领先的镀金能力，反射率已达国内领先，突破深孔均匀镀金等技术难点。围绕匀气盘、特殊涂层、加热盘、静电卡盘及阀门五大产品专项，重点攻坚 2026 年发力的加热盘、阀门核心技术，稳步推进静电卡盘 3-5 年长期技术研发规划，持续优化已量产的匀气盘、特殊涂层工艺
- 围绕“产能布局、人才储备、技术研发”三大战略方向前瞻投入，推进海内外产能建设。南通富创 2024 年投产，北京富创于 2025 年顺利投产，2025 年投资设立新加坡全资子公司 Nova-Tech Mfg Pte. Ltd. 及其子公司**
- 新增盈利预测，维持“增持”评级。**维持 2026 年营收及归母净利润预测 53/6.0 亿元，新增 2027-28 年营收预测 62/68 亿元，归母净利润预测 5.8/6.4 亿元，维持增持评级。
- 风险提示：半导体景气周期下行，新产品拓展不及预期，良率爬坡不及预期。

**财务数据及盈利预测**

	2025	2026Q1	2026E	2027E	2028E
营业总收入(百万元)	3,543	1,043	5,282	6,180	6,794
同比增长率(%)	16.6	36.8	49.1	17.0	9.9
归母净利润(百万元)	-9	58	603	576	642
同比增长率(%)	-104.3	-	-	-4.5	11.4
每股收益(元/股)	-0.03	0.19	1.97	1.88	2.10
毛利率(%)	22.2	27.1	24.9	25.2	25.2
ROE(%)	-0.2	1.3	11.9	10.5	10.6
市盈率	-4,501		64	67	60

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	3,040	3,543	5,282	6,180	6,794
其中：营业收入	3,040	3,543	5,282	6,180	6,794
减：营业成本	2,255	2,756	3,965	4,625	5,085
减：税金及附加	24	28	42	49	54
主营业务利润	761	759	1,275	1,506	1,655
减：销售费用	61	84	90	100	100
减：管理费用	342	374	370	494	543
减：研发费用	221	273	317	371	408
减：财务费用	15	51	51	46	37
经营性利润	122	-23	447	495	567
加：信用减值损失（损失以“-”填列）	6	8	0	0	0
加：资产减值损失（损失以“-”填列）	-77	-114	0	0	0
加：投资收益及其他	155	161	207	137	137
营业利润	205	31	654	631	704
加：营业外净收入	-13	-4	6	0	0
利润总额	192	27	660	631	704
减：所得税	27	44	65	63	70
净利润	165	-16	595	568	634
少数股东损益	-38	-8	-8	-8	-8
归属于母公司所有者的净利润	203	-9	603	576	642

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](mailto:compliance@swsresearch.com) 索取有关披露资料或登录 [www.swsresearch.com](http://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。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。