

江丰电子(300666.SZ)

2026 年 08 月 26 日

靶材产能持续释放，零部件平台化布局加速推进

——公司信息更新报告

投资评级：买入(维持)

陈蓉芳（分析师）

祁海超（联系人）

chenrongfang@kysec.cn

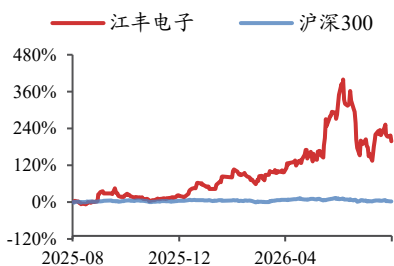
qihaichao@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

证书编号：S0790125070022

日期	2026/8/25
当前股价(元)	235.50
一年最高最低(元)	418.99/72.51
总市值(亿元)	649.91
流通市值(亿元)	521.50
总股本(亿股)	2.76
流通股本(亿股)	2.21
近 3 个月换手率(%)	630.82

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《零部件平台化稳步推进，靶材毛利率提升近 3 pct—公司信息更新报告》

-2026.4.20

《超高纯靶材+精密零部件两轮驱动，成长动能释放—公司信息更新报告》

-2025.8.28

● “零部件+靶材”双轮驱动，营收/归母稳步增长，维持“买入”评级

2026H1 公司实现营业收入 27.37 亿元/yoy+30.68%；归母净利润 5.40 亿元/yoy+113.61%；扣非归母净利润 2.06 亿元/yoy+17.15%。公司毛利率 30.2%/yoy+0.48pct，净利率 17.3%/yoy+6.14pct。先进制程与存储已进入新一轮扩产周期，资本开支持续上修，打开设备厂商以及配套零部件厂商成长空间，公司作为国内头部零部件平台型供应商，有望充分受益；同时公司靶材具备全球领先竞争实力，看好公司在新建产能争取更高份额。我们上修公司盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润 8.96/13.24/17.98 亿元(2026-2028 原值为 8.66/11.43/15.36 亿元)，当前股价对应 72.6/49.1/36.2 倍 PE，维持“买入”评级。

● 铜锰靶/钨靶稳定供应，宁波产能 5.2 万个的靶材项目已部分投入使用

2026H1 公司超高纯金属溅射靶材业务实现收入 16.71 亿元/yoy+26.08%，持续受益于先进制程晶圆制造需求增长以及国产替代推进。公司持续完善高端靶材产品体系，300mm 铜锰合金靶材产量持续提升，用于先进制程的高致密 300mm 钨靶实现稳定批量供货。报告期内，宁波江丰电子年产 5.2 万个超大规模集成电路用超高纯金属溅射靶材产业化项目部分已投入使用转固。

● 零部件平台化布局持续推进，静电吸盘/脆性材料/Showerhead 等项目加速

2026H1 公司半导体精密零部件业务实现收入 6.45 亿元/yoy+40.59%，销售规模快速提升。公司持续推进零部件平台化布局，目前已形成覆盖气体分配盘(Shower Head)、Si 电极等多类型产品体系，产品应用于 PVD、CVD、刻蚀、离子注入等半导体核心工艺环节。目前公司正在加快推进静电吸盘、脆性材料、Showerhead 等项目的建设 and 扩产，未来随着国内半导体设备国产化进程推进以及客户导入持续深化，公司零部件业务有望依托产品拓展和平台化能力实现持续成长。

● 风险提示：研发及客户认证不及预期、半导体周期波动、行业竞争加剧。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	3,605	4,604	6,318	8,282	10,539
YOY(%)	38.6	27.7	37.2	31.1	27.3
归母净利润(百万元)	401	500	896	1,324	1,798
YOY(%)	56.8	24.7	79.3	47.8	35.8
毛利率(%)	28.2	27.2	31.2	33.5	34.5
净利率(%)	11.1	10.8	14.2	16.0	17.1
ROE(%)	6.2	8.6	10.5	13.6	15.7
EPS(摊薄/元)	1.45	1.81	3.25	4.80	6.51
P/E(倍)	162.2	130.1	72.6	49.1	36.2
P/B(倍)	14.4	13.1	8.5	7.3	6.1

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	3881	4536	6207	7438	9226
现金	1155	1311	2181	2735	3882
应收票据及应收账款	1005	1245	1563	1749	2083
其他应收款	10	49	31	74	59
预付账款	21	38	50	61	84
存货	1451	1541	2082	2509	2798
其他流动资产	238	352	300	309	320
非流动资产	4809	6047	6633	6768	6653
长期投资	427	453	486	520	553
固定资产	1300	2880	3751	4119	4175
无形资产	434	443	432	420	408
其他非流动资产	2648	2271	1964	1710	1518
资产总计	8689	10583	12840	14207	15879
流动负债	2741	3562	3431	4129	4843
短期借款	398	457	526	604	694
应付票据及应付账款	1313	1674	2196	2829	3363
其他流动负债	1030	1430	710	696	786
非流动负债	1520	2195	1996	1609	1104
长期借款	1388	1898	1699	1311	806
其他非流动负债	132	298	298	298	298
负债合计	4262	5757	5427	5737	5947
少数股东权益	-74	-143	-260	-432	-667
股本	265	265	345	345	345
资本公积	3045	3081	4912	4912	4912
留存收益	1255	1674	2293	3208	4451
归属母公司股东权益	4502	4969	7673	8902	10599
负债和股东权益	8689	10583	12840	14207	15879

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	-96	470	733	1381	1867
净利润	274	414	779	1151	1563
折旧摊销	191	262	260	316	351
财务费用	15	81	100	93	80
投资损失	-58	-83	-83	-83	-83
营运资金变动	-739	-370	-322	-105	-65
其他经营现金流	221	166	-2	8	21
投资活动现金流	-1350	-1207	-733	-339	-124
资本支出	1380	1303	825	427	193
长期投资	24	81	-33	-33	-33
其他投资现金流	6	16	126	122	103
筹资活动现金流	1607	634	870	-488	-596
短期借款	213	59	68	78	90
长期借款	638	510	-199	-388	-505
普通股增加	-0	-0	80	0	0
资本公积增加	-16	36	1831	0	0
其他筹资现金流	772	29	-910	-178	-181
现金净增加额	167	-112	870	554	1147

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	3605	4604	6318	8282	10539
营业成本	2589	3353	4348	5509	6899
营业税金及附加	19	20	34	42	52
营业费用	115	132	152	190	232
管理费用	273	315	366	456	559
研发费用	217	262	322	422	538
财务费用	15	81	100	93	80
资产减值损失	-108	-98	-137	-189	-244
其他收益	66	110	110	110	110
公允价值变动收益	18	34	29	31	30
投资净收益	58	83	83	83	83
资产处置收益	0	-1	-0	-0	-0
营业利润	383	557	1051	1566	2108
营业外收入	0	0	1	1	0
营业外支出	2	3	3	2	3
利润总额	382	553	1049	1564	2106
所得税	108	139	270	413	543
净利润	274	414	779	1151	1563
少数股东损益	-127	-85	-117	-173	-234
归属母公司净利润	401	500	896	1324	1798
EBITDA	654	929	1346	1891	2432
EPS(元)	1.45	1.81	3.25	4.80	6.51

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	38.6	27.7	37.2	31.1	27.3
营业利润(%)	31.9	45.2	88.8	49.0	34.6
归属于母公司净利润(%)	56.8	24.7	79.3	47.8	35.8
获利能力					
毛利率(%)	28.2	27.2	31.2	33.5	34.5
净利率(%)	11.1	10.8	14.2	16.0	17.1
ROE(%)	6.2	8.6	10.5	13.6	15.7
ROIC(%)	4.6	5.7	7.6	10.1	12.1
偿债能力					
资产负债率(%)	49.0	54.4	42.3	40.4	37.5
净负债比率(%)	35.3	50.2			
流动比率	1.4	1.3	1.8	1.8	1.9
速动比率	0.8	0.8	1.1	1.1	1.3
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.6	0.7
应收账款周转率	4.3	4.1	4.5	5.0	5.5
应付账款周转率	2.5	2.7	2.7	2.6	2.7
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	1.45	1.81	3.25	4.80	6.51
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.35	1.70	2.66	5.00	6.76
每股净资产(最新摊薄)	16.31	18.01	27.80	32.26	38.41
估值比率					
P/E	162.2	130.1	72.6	49.1	36.2
P/B	14.4	13.1	8.5	7.3	6.1
EV/EBITDA	126.6	89.9	60.7	42.7	32.4

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入(Buy)	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持(outperform)	预计相对强于市场表现 5% ~ 20%；
	中性(Neutral)	预计相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
	减持(underperform)	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好(overweight)	预计行业超越整体市场表现；
	中性(Neutral)	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡(underperform)	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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金融工具的邀请或向人做出邀请。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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn