

富创精密（688409）

2026 年中报点评：业绩高速增长，看好平台化零部件龙头充分受益

增持（维持）

2026 年 09 月 01 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 李文意

执业证书：S0600524080005

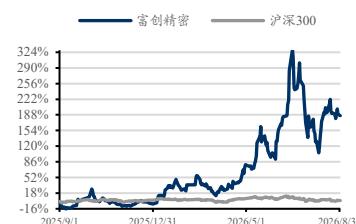
liwenyi@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	3,040	3,543	5,236	8,201	10,945
同比（%）	47.14	16.58	47.77	56.62	33.46
归母净利润（百万元）	202.65	(8.61)	357.65	657.27	1,014.67
同比（%）	20.13	(104.25)	4,253.13	83.78	54.38
EPS-最新摊薄（元/股）	0.66	(0.03)	1.17	2.15	3.31
P/E（现价&最新摊薄）	309.20	(7,276.31)	175.20	95.33	61.75

投资要点

- **业绩高速增长，盈利能力显著改善：**2026 年上半年营业总收入 23.18 亿元，同比+34.45%，主要系下游晶圆厂资本开支增加带动上游设备及零部件需求逐层落地，公司前期深耕的大客户战略及产业布局成果集中显现；归母净利润 1.34 亿元，同比+992.90%，主要系规模效应带动毛利提升，持续优化内部管理使用期间费用率同比下降，以及对外股权投资产生公允价值变动收益 4142.25 万元对当期利润形成积极贡献；扣非归母净利润 0.90 亿元，同比扭亏为盈。26Q2 单季营业总收入 12.75 亿元，同比+32.55%，环比+22.28%；归母净利润 0.76 亿元，同比+121.37%，环比+31.55%；扣非归母净利润 0.52 亿元，同比+93.69%，环比+36.79%。
- **盈利能力显著改善，费用率整体优化：**2026H1 毛利率为 26.89%，同比+0.36pct；销售净利率为 6.79%，同比+6.57pct。期间费用率为 19.20%，同比-3.96pct，其中销售费用率为 2.08%，同比-0.13pct；管理费用率为 8.15%，同比-4.58pct；研发费用率为 6.70%，同比-0.33pct；财务费用率为 2.27%，同比+1.08pct，主要系利息支出及汇兑损失增加。研发投入合计 1.55 亿元，同比+28.09%，研发投入占营业收入比例为 6.70%，同比-0.33pct。26Q2 单季毛利率为 26.75%，同比-1.66pct，环比-0.31pct；销售净利率为 7.25%，同比+3.35pct，环比+1.03pct。
- **经营性现金流大幅改善，存货规模稳步增长：**截至 2026 年 6 月末公司合同负债为 0.06 亿元，较年初-2.74%；存货为 11.35 亿元，较年初+8.32%。2026H1 公司经营性现金流净额为 2.87 亿元，同比+91.73%，主要系销售商品收到的现金同比增长，公司持续优化应收账款管理、销售回款质量提升，同时经营性支出得到有效控制。26Q2 单季经营性现金流净额为 3.72 亿元，同比+151.48%，环比由负转正。
- **匀气盘、静电卡盘、金属加热盘等核心零部件协同突破，表面处理与气体传输技术持续领先：**（1）匀气盘：26H1 完成多款高度集成化新型匀气盘研发，多层钎焊内腔匀气盘实现全流程自主可控生产，匀气盘业务收入同比翻倍，高难度复杂结构产品已导入国内半导体先进制程领域。（2）静电卡盘与金属加热盘：均成功突破海外技术壁垒，通过国内外头部设备厂商验证实现国产化替代并跻身核心供应商行列；铝合金加热盘实现多款量产及多型号小批量供货，不锈钢加热盘实现多型号规模化生产。（3）表面处理特种工艺：“N 系列膜层”完成近千万级订单生产与交付，建成国内领先的镀金工艺技术能力并承接千万级新增订单，“致密 YO 涂层”“PS 类 SHD 产品”持续验证并进入放量阶段。（4）气体传输系统：气柜 S6 仿真技术处于行业领先水平，核心先进制程外延设备中气柜新品设计已覆盖国内头部设备商。产能方面，北京工厂已于 2025 年下半年投产运营，南通工厂顺利爬产，规模化效应逐步显现。
- **盈利预测与投资评级：**考虑到部分产品放量及产能释放仍需一定周期，我们下调公司 2026 年归母净利润为 3.6（原值 4.8）亿元，上调 2027 年归母净利润为 6.6（原值 6.5）亿元，新增预测 2028 年公司归母净利润为 10.1 亿元。公司当前市值对应 2026-2028 年动态 PE 分别为 175/95/62X，尽管短期业绩释放节奏有所放缓，但公司作为国内半导体设备精密零部件龙头，核心客户覆盖持续深化，叠加国产替代推进及新品类拓展，中长期成长逻辑仍然清晰，维持“增持”评级。
- **风险提示：**下游需求波动风险、市场竞争加剧风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	204.63
一年最低/最高价	59.20/333.33
市净率(倍)	13.53
流通 A 股市值(百万元)	62,659.91
总市值(百万元)	62,659.91

基础数据

每股净资产(元,LF)	15.13
资产负债率(% ,LF)	50.81
总股本(百万股)	306.21
流通 A 股(百万股)	306.21

相关研究

- 《富创精密(688409)：2025 三季报点评：业绩短期承压，看好零部件龙头平台化布局下的长期成长性》
2025-11-03
- 《富创精密(688409)：2025 年中报点评：业绩短期承压，看好零部件龙头平台化布局下的长期成长性》
2025-09-03

富创精密三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	3,672	5,315	5,736	9,405	营业总收入	3,543	5,236	8,201	10,945
货币资金及交易性金融资产	773	1,574	1,572	1,479	营业成本(含金融类)	2,756	3,820	5,915	7,821
经营性应收款项	1,639	2,327	2,473	4,550	税金及附加	28	42	66	88
存货	1,048	1,074	1,390	2,955	销售费用	84	105	164	219
合同资产	2	5	8	11	管理费用	374	550	820	1,040
其他流动资产	210	334	293	410	研发费用	273	408	640	821
非流动资产	5,213	5,781	6,150	6,454	财务费用	51	17	25	33
长期股权投资	631	631	631	631	加:其他收益	132	105	164	219
固定资产及使用权资产	3,877	4,056	4,260	4,528	投资净收益	4	26	41	55
在建工程	129	451	581	582	公允价值变动	29	0	0	0
无形资产	182	247	283	318	减值损失	(107)	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	(3)	0	0	0
长期待摊费用	4	4	4	4	营业利润	31	425	777	1,198
其他非流动资产	390	390	390	390	营业外净收支	(4)	(4)	(4)	(4)
资产总计	8,885	11,095	11,885	15,860	利润总额	27	421	773	1,194
流动负债	2,151	4,113	4,246	7,206	减:所得税	44	63	116	179
短期借款及一年内到期的非流动负债	922	922	922	922	净利润	(16)	358	657	1,015
经营性应付款项	993	2,772	2,728	5,527	减:少数股东损益	(8)	0	0	0
合同负债	6	153	237	313	归属母公司净利润	(9)	358	657	1,015
其他流动负债	230	267	359	444	每股收益-最新股本摊薄(元)	(0.03)	1.17	2.15	3.31
非流动负债	2,166	2,166	2,166	2,166	EBIT	55	416	761	1,176
长期借款	1,662	1,662	1,662	1,662	EBITDA	462	828	1,342	1,771
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	22.23	27.04	27.88	28.54
租赁负债	43	43	43	43	归母净利率(%)	(0.24)	6.83	8.01	9.27
其他非流动负债	462	462	462	462	收入增长率(%)	16.58	47.77	56.62	33.46
负债合计	4,318	6,280	6,413	9,372	归母净利润增长率(%)	(104.25)	4,253.13	83.78	54.38
归属母公司股东权益	4,454	4,702	5,359	6,374					
少数股东权益	114	114	114	114					
所有者权益合计	4,567	4,816	5,473	6,488					
负债和股东权益	8,885	11,095	11,885	15,860					

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	387	1,997	1,041	886	每股净资产(元)	14.54	15.36	17.50	20.82
投资活动现金流	(1,455)	(958)	(913)	(849)	最新发行在外股份(百万股)	306	306	306	306
筹资活动现金流	554	(191)	(130)	(130)	ROIC(%)	(0.48)	4.83	8.32	11.61
现金净增加额	(515)	849	(2)	(93)	ROE-摊薄(%)	(0.19)	7.61	12.26	15.92
折旧和摊销	406	412	581	595	资产负债率(%)	48.59	56.60	53.95	59.09
资本开支	(825)	(984)	(954)	(904)	P/E(现价&最新股本摊薄)	(7,276.31)	175.20	95.33	61.75
营运资本变动	(145)	1,120	(290)	(803)	P/B(现价)	14.07	13.33	11.69	9.83

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下,东吴证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(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,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),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;

中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>