

富创精密（688409）

2026 年三季报点评：业绩高速增长，看好平台化零部件龙头成长性

增持（维持）

2026 年 10 月 29 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）	180.57	(4,249.23)	102.31	55.67	36.06

投资要点

■ **26 年 Q3 业绩高速增长，行业高景气度确立：** 2026 年前三季度公司实现营业总收入 38.00 亿元，同比+39.19%；归母净利润 2.33 亿元，同比+522.10%；扣非归母净利润 1.89 亿元，同比+844.04%，收入与利润均实现高速增长。单季度来看，26Q3 实现营业总收入 14.82 亿元，同比+47.31%，环比+16.28%；归母净利润 0.99 亿元，同比+292.82%，环比+29.91%；扣非归母净利润 0.99 亿元，同比+358.48%，环比+91.33%。公司业绩增长势头强劲，盈利能力持续改善，体现出平台化零部件布局与规模效应的积极作用。

■ **盈利能力持续改善，单季度利润率保持较高水平：** 2026 年前三季度公司毛利率约为 25.95%，同比+1.01pct；净利率约为 6.87%，同比+5.91pct，盈利能力较上年同期显著提升。26Q3 单季毛利率为 24.48%，同比+2.25pct，环比-2.27pct；净利率为 6.99%，同比+4.75pct，环比-0.26pct。公司前三季度盈利能力明显改善，利润增速显著高于收入增速。

■ **前三季度经营性现金流同比大幅改善，Q3 单季净流出略有收窄：** 2026 年前三季度公司经营活动产生的现金流量净额为 1.93 亿元，同比+263.35%。其中，26Q3 单季度经营活动产生的现金流量净额为-0.93 亿元，净流出规模同比略有收窄。

■ **核心零部件平台化布局持续推进，国产替代与产能释放值得关注：** 公司围绕半导体设备核心零部件持续拓展产品矩阵，重点布局匀气盘、静电卡盘、金属加热盘、表面处理及气体传输系统等领域。（1）匀气盘：持续推进高度集成化产品研发，多层钎焊内腔匀气盘实现全流程自主可控生产，复杂结构产品逐步导入国内先进制程领域。（2）静电卡盘与金属加热盘：持续突破关键技术与海外技术壁垒，推进国内外头部设备厂商验证及国产化替代，拓展多型号产品量产与供货。（3）表面处理特种工艺：持续提升高端涂层及镀金工艺能力，推进相关产品验证、订单交付与规模化应用。（4）气体传输系统：持续推进气柜产品研发与客户导入，拓展先进制程设备应用。产能方面，北京工厂已投产运营，南通工厂持续爬产，随着客户需求释放及产能利用率提升，公司规模化效应有望进一步显现。

■ **盈利预测与投资评级：** 考虑到产品放量节奏，我们维持公司 2026-2028 年归母净利润预测分别为 3.6/6.6/10.1 亿元；对应当前股价 PE 为 102/56/36 倍，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)	119.50
一年最低/最高价	63.13/333.33
市净率(倍)	7.74
流通 A 股市值(百万元)	36,592.19
总市值(百万元)	36,592.19

基础数据

每股净资产(元,LF)	15.43
资产负债率(%，LF)	54.02
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)：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》

2026-09-01

《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)	(4,249.23)	102.31	55.67	36.06
营运资本变动	(145)	1,120	(290)	(803)	P/B (现价)	8.22	7.78	6.83	5.74

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>