



精智达（688627.SH）：股权激励彰显长期发展信心，半导体测试设备新订单释放成长动能

——公司动态跟踪点评

事件：

2月7日，精智达发布2025年限制性股票激励计划；2025年2月10日，公司发布公告，近日与某客户签订了半导体测试设备采购协议，合同总金额为人民币3.22亿元。

点评：

发布股权激励计划，高考核目标彰显长期发展信心。公司计划授予的限制性股票数量为36万股，占公告时公司股本总额的0.38%，其中首次授予29.10万股，预留授予6.90万股。授予价格（含预留授予）为39.74元/股，激励对象不超过48人，包括公司董事、高级管理人员及核心业务人员（不包括独立董事、监事）。计划采取的激励工具为第二类限制性股票，股票来源为公司从二级市场回购的公司A股普通股股票和/或向激励对象定向发行的公司A股普通股。以2023年的营业收入、2023年半导体业务营业收入为基数，首次授予考核目标为2025年，营收增长率不低于60%且半导体业务营收增长率不低于500%；2026年，营收增长率不低于110%且半导体业务营收增长率不低于800%；2027年，营收增长率不低于180%且半导体业务营收增长率不低于1300%。

半导体测试业务设备大单落地，半导体业务有望迎来放量。2025年2月10日公司发布公告，近日与某客户签订了半导体测试设备采购协议，合同总金额为人民币3.22亿元。若合同顺利履行预计将对公司2025年至2026年度经营业绩产生积极影响。结合股权激励计划中公司对于半导体业务的考核目标，彰显公司此块业务的长期发展信心，公司半导体业务有望迎来逐步放量。

公司自研半导体成品测试机取得重大进展，已向客户送样机进行验证。FT测试机主要应用于芯片完成封装后，对封装完成后的芯片进行功能和电参数测试。该产品使用专用ASIC芯片，最高可实现9Gbps信号输出与校准，系统通道数量为国外同类产品的1.5倍，可应用于DDR4、DDR5、LPDDR4、LPDDR5等芯片成品测试。该产品已完成公司内部测试，测试结果均达到设计要求，公司已向客户提供样机进行验证。该产品能够丰富公司半导体测试设备产品线，提升公司市场竞争力，促进公司经营持续、健康、稳定发展，并助力本土产业加速升级及产业链安全保障。

公司盈利预测及投资评级：公司是新型显示检测设备和半导体存储器件测试设备行业领先企业，半导体测试设备新订单释放成长动能，业绩有望持续增长。预计2024-2026年公司EPS分别是1.48元、2.31元和3.08元，维持“推荐”评级。

风险提示：（1）下游需求不及预期；（2）市场竞争加剧风险；（3）技术迭代风险。

2025年2月18日

推荐/维持

精智达

公司报告

公司简介：

深圳精智达技术股份有限公司主营业务为新型显示器件检测设备的研发、生产和销售。公司的主要产品为新型显示器件检测设备、半导体存储器件测试设备等。公司致力于先进产业技术探索，进行工程技术开发与成果转化。在国家推动新型显示器件产业发展的过程中，公司积极承担了深圳市技术攻关重点项目、深圳市2020年战略性新兴产业专项资金新兴产业扶持计划、深圳市2020年首台（套）重大技术装备扶持计划等项目。公司作为主要起草单位与工信部电子第五研究所及行业龙头企业共同制定《移动终端用电容式触摸屏通用技术规范》，推动触摸屏行业技术规范的制定。报告期内，公司被评为国家级专精特新“小巨人”企业，荣获中国电子材料行业协会、中国光学光电子行业协会液晶分会“中国新型显示产业链发展贡献奖（2019年度）——协同开发奖”。以上成果和荣誉标志着公司研发实力和技术水平得到了业界的广泛认可。

资料来源：公司公告、同花顺

未来3-6个月重大事项提示：

无

资料来源：公司公告、同花顺

发债及交叉持股介绍：

无

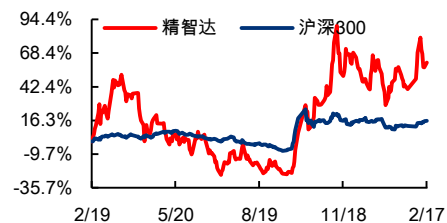
资料来源：公司公告、同花顺

交易数据

52周股价区间（元）	95.45-37.45
总市值（亿元）	76.34
流通市值（亿元）	57.99
总股本/流通A股（万股）	9,401/9,401
流通B股/H股（万股）	-/-
52周日均换手率	5.06

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

52周股价走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：刘航

021-25102913

liuhang-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480522060001

分析师：任天辉

010-66554037

renth@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480523020001

研究助理：李科融

021-65462501

likr-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480124050020

财务指标预测

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	504.58	648.56	915.87	1,288.04	1,756.53
增长率（%）	10.10%	28.53%	41.22%	40.63%	36.37%
归母净利润（百万元）	66.18	115.68	138.90	216.95	289.51
增长率（%）	-2.54%	74.79%	20.07%	56.18%	33.45%
净资产收益率（%）	10.98%	6.73%	7.53%	10.64%	12.59%
每股收益(元)	0.70	1.23	1.48	2.31	3.08
PE	115.34	65.99	54.96	35.19	26.37
PB	12.67	4.44	4.14	3.74	3.32

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

附表：公司盈利预测表

资产负债表	单位:百万元					利润表	单位:百万元				
	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E		2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产合计	729.25	1,760.80	1,896.22	2,146.63	2,572.38	营业收入	504.58	648.56	915.87	1,288.04	1,756.53
货币资金	216.31	740.63	759.75	672.62	673.96	营业成本	319.00	386.74	541.14	758.06	1,030.42
应收账款	235.47	289.80	334.98	471.09	642.44	营业税金及附加	2.15	3.28	4.06	5.71	7.79
其他应收款	3.82	4.52	5.34	7.80	10.97	营业费用	55.09	65.59	82.43	115.92	158.09
预付款项	3.51	4.83	9.24	13.00	17.73	管理费用	25.47	32.67	44.88	59.25	79.04
存货	259.55	237.58	386.66	541.66	736.27	财务费用	-3.27	-10.47	-2.12	-1.67	-1.49
其他流动资产	9.89	482.63	397.79	437.30	487.03	研发费用	46.05	71.85	109.90	128.80	173.90
非流动资产合计	232.72	235.69	449.44	585.29	654.21	资产减值损失	-15.52	-20.05	-13.74	-14.17	-21.08
长期股权投资	55.13	53.87	52.96	52.05	51.14	公允价值变动收	0.48	4.12	0.00	0.00	0.00
固定资产	20.24	33.33	56.22	94.97	138.64	投资净收益	0.84	11.78	6.50	6.50	6.50
无形资产	2.17	3.06	15.05	30.79	34.45	加：其他收益	23.18	31.97	23.55	23.55	23.55
其他非流动资产	142.62	141.65	156.65	149.15	146.65	营业利润	69.08	126.72	151.88	237.84	317.75
资产总计	961.97	1,996.49	2,345.66	2,731.93	3,226.59	营业外收入	1.83	3.05	1.66	1.66	1.66
流动负债合计	343.66	264.47	481.91	674.92	918.02	营业外支出	0.03	0.24	0.56	0.56	0.56
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	利润总额	70.88	129.54	152.98	238.93	318.85
应付账款	235.73	202.35	309.80	433.98	589.91	所得税	6.70	17.57	17.31	27.04	36.08
预收款项	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	净利润	64.19	111.98	135.67	211.90	282.77
一年到期非流动	107.93	62.12	172.12	240.94	328.11	少数股东损益	-2.00	-3.71	-3.23	-5.05	-6.74
非流动负债合计	10.12	11.03	21.08	24.30	22.28	归属母公司净利	66.18	115.68	138.90	216.95	289.51
长期借款	3.79	5.45	15.50	18.72	16.70	主要财务比率					
应付债券	6.33	5.58	5.58	5.58	5.58						
负债合计	353.78	275.50	503.00	699.23	940.30	成长能力	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
少数股东权益	5.47	1.76	-1.47	-6.52	-13.26	营业收入增长	10.10%	28.53%	41.22%	40.63%	36.37%
实收资本（或股	70.51	94.01	94.01	94.01	94.01	营业利润增长	-10.31%	83.44%	19.85%	56.59%	33.60%
资本公积	398.13	1,375.20	1,375.20	1,375.20	1,375.20	归母净利润增速	-2.54%	74.79%	20.07%	56.18%	33.45%
未分配利润	134.09	250.02	374.93	570.01	830.35	获利能力					
归属母公司股东权益	602.72	1,719.23	1,844.13	2,039.22	2,299.55	毛利率(%)	36.78%	40.37%	40.92%	41.15%	41.34%
负债和所有者权	961.97	1,996.49	2,345.66	2,731.93	3,226.59	净利率(%)	12.72%	17.27%	14.81%	16.45%	16.10%
现金流量表						总资产净利润	6.88%	5.79%	5.92%	7.94%	8.97%
						ROE(%)	10.98%	6.73%	7.53%	10.64%	12.59%
经营活动现金流	-38.81	-18.88	247.05	90.93	137.14	偿债能力					
净利润	64.19	111.98	108.05	184.28	255.15	资产负债率(%)	37%	14%	21%	26%	29%
折旧摊销	5.89	8.59	15.34	28.23	40.18	流动比率	2.12	6.66	3.93	3.18	2.80
财务费用	-3.27	-10.47	-2.12	-1.67	-1.49	速动比率	1.33	5.05	2.91	2.16	1.78
营运资金变动	-129.08	-148.29	101.15	-144.54	-181.31	营运能力					
其他经营现金流	24.29	31.08	31.13	31.13	31.13	总资产周转率	0.52	0.32	0.39	0.47	0.54
投资活动现金流	-142.21	-441.30	-226.09	-161.09	-106.09	应收账款周转率	2.14	2.24	2.73	2.73	2.73
资本支出	12.09	17.73	230.00	165.00	110.00	应付账款周转率	1.84	2.70	2.31	2.31	2.31
长期投资	-128.11	-430.40	0.00	0.00	0.00	每股指标（元）					
其他投资现金流	-26.19	-28.64	-456.09	-326.09	-216.09	每股收益(最新摊	0.70	1.23	1.48	2.31	3.08
筹资活动现金流	-21.36	981.34	-1.83	-16.97	-29.71	每股净现金流(最新	-0.76	-2.15	0.05	-1.11	-0.19
短期借款增加	-9.51	0.00	0.00	0.00	0.00	每股净资产(最新	6.41	18.29	19.62	21.69	24.46
长期借款增加	-0.89	1.66	10.05	3.22	-2.03	估值比率					
普通股增加	0.00	23.50	0.00	0.00	0.00	P/E	115.34	65.99	54.96	35.19	26.37
资本公积增加	5.43	977.07	0.00	0.00	0.00	P/B	12.67	4.44	4.14	3.74	3.32
现金净增加额	-199.57	521.24	19.12	-87.13	1.34	EV/EBITDA	101.72	58.07	40.18	25.62	19.12

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	行业深度：复盘历史上的英飞凌，如何走出行业低谷期？—海外硬科技龙头复盘研究系列（十二）	2025-02-06
行业普通报告	电子行业：DeepSeek 开源模型性价比突出，R1 模型性能对标 OpenAI o1 正式版—行业动态跟踪点评	2025-02-06
公司普通报告	维信诺（002387.SZ）：重大资产重组有序推进，公司积极响应 OLED 中尺寸需求—公司动态跟踪点评	2025-01-24
行业深度报告	【东兴电子】先进封装行业：CoWoS 五问五答—新技术前瞻专题系列（七）	2025-01-08
行业深度报告	电子行业 2025 年投资展望：关注硬件创新	2024-12-18
行业深度报告	【东兴科技】智驾芯片行业的春天—新技术前瞻专题系列（六）	2024-11-11
行业深度报告	【东兴科技】空中成像行业：风起于青萍之末—新技术前瞻专题系列（五）	2024-11-08
行业深度报告	【东兴科技】纯血鸿蒙五问五答	2024-10-14
行业深度报告	光刻机行业：国之重器，路虽远行则将至—海外硬科技龙头复盘研究系列之九	2024-08-22

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

刘航

复旦大学工学硕士，2022 年 6 月加入东兴证券研究所，现任电子行业首席分析师兼科技组组长。曾就职于 Foundry 厂、研究所和券商资管，分别担任工艺集成工程师、研究员和投资经理。证书编号：S1480522060001。

任天辉

机械行业研究员，新加坡管理大学应用金融学硕士，厦门大学控制工程硕士，厦门大学自动化学士，2015 年加入东兴证券，从事机械行业研究。

研究助理简介

李科融

电子行业研究助理，曼彻斯特大学金融硕士，2024 年加入东兴证券，主要覆盖 OLED、消费电子防护、半导体检测设备、模拟芯片等板块。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级 (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)：
以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (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)：
以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526