



精智达（688627.SH）：半导体业务爆发，新型显示业务再突破

——2024 年业绩点评

2025 年 5 月 8 日

推荐/维持

精智达

公司报告

事件：

2025 年 4 月 25 日，精智达发布 2024 年度报告：公司 2024 年实现营业收入 8.03 亿元，同比增长 23.83%；归母净利润 0.80 亿元，同比下降 30.71%；扣非归母净利润 0.69 亿元，同比下降 18.37%。

点评：

公司 2024 年度营收同比增长 23.83%，扣非归母净利润同比减少 18.37%，毛利率短期下滑，半导体业务发展势头强劲。2024 年报告期内，公司实现营业收入 8.03 亿元，同比增长 23.83%；扣非归母净利润 0.69 亿元，同比下降 18.37%。公司毛利率达 32.82%，同比下降 7.55pct。主要系收入结构战略调整，毛利率在爬坡阶段，导致整体毛利率有所下滑。分业务来看，新型显示器件检测实现营收 5.53 亿元，同比减少 2.09%，毛利率为 32.93%，同比下降 6.50pct，主要因为其中毛利率相对较高的 Cell 段产品占比有所下降。半导体业务线收入占比大幅上升至超 30%，报告期内公司半导体业务收入 2.49 亿元，同比增长 199%，毛利率为 32.38%，同比增加 5.54pct，发展势头强劲。

半导体存储器件测试设备领域，公司持续加强产品市场优势并丰富产品类。报告期内，公司 DRAM 老化测试修复设备、MEMS 探针卡等产品出货量持续提升，保持国产设备供应商中的领先地位。公司具备晶圆裸片测试功能、旨在提升客户研发设计和品质验证效率的存储器通用测试验证机获得批量订单并且实现验收，自主研发测试机平台已经获得客户认可。与此同时公司持续推动满足针对先进封装测试要求的升级版 CP 测试机、高速 FT 测试机等核心测试设备研发及客户验证工作。根据 TechInsights 的数据显示，2024 年全球存储器测试设备销售额达到 15 亿美元，同比增长 36.4%，预计 2025 年将进一步攀升至 19 亿美元，年复合增长率达 26.7%。存储测试机目前主要被爱德万、泰瑞达等国外厂商占据主要市场份额，国产替代空间大，公司凭借在存储器件测试设备领域丰富的技术积累，需求有望进一步提升。

重点客户取得订单突破，新型显示器件应用场景不断丰富。公司作为国内领先的 AMOLED 以及微显示器件检测系统解决方案提供商，报告期内，（1）率先取得国内 AMOLED G8.6 高世代线关键检测设备订单；（2）持续取得 Micro LED 领域相关检测设备订单，加强在微显示领域业务布局；（3）首次取得 AR/VR 终端头部厂商的订单，在海外市场扩展方面取得重大进展；（4）成功研发高分辨率成像式色度仪器并向市场推广，产品结构得到进一步拓展和完善。随着 AR/VR 产品及 AI 眼镜带动微显示技术产业化进程全面提速、中尺寸 AMOLED 投资增加，产线开始建设以及新型显示器件制造智能化升级需求拉动新型检测需求，新型显示器件应用场景不断丰富，新型显示行业的发展对于国内测试设备行业的厂商，提供了更加广阔的发展空间。

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 2025-2027 年公司 EPS 分别是 1.92 元、2.89 元和 3.84 元，维持“推荐”

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

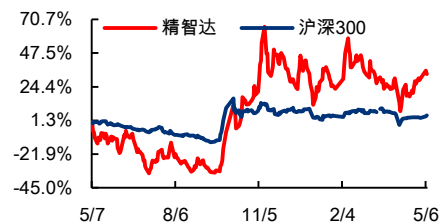
52 周股价区间（元）	95.45-37.45
总市值（亿元）	72.05
流通市值（亿元）	54.73
总股本/流通 A 股（万股）	9,401/9,401
流通 B 股/H 股（万股）	-/-
52 周日均换手率	3.59

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

52 周股价走势图

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。



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	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	648.56	803.13	1,203.06	1,652.71	2,065.73
增长率 (%)	28.53%	23.83%	49.80%	37.37%	24.99%
归母净利润 (百万元)	115.68	80.16	180.83	271.78	360.72
增长率 (%)	74.79%	-30.71%	125.59%	50.29%	32.73%
净资产收益率 (%)	6.73%	4.66%	9.60%	12.77%	14.70%
每股收益(元)	1.23	0.85	1.92	2.89	3.84
PE	62.28	89.88	39.84	26.51	19.97
PB	4.19	4.18	3.82	3.38	2.94

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				
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产合计	1,760.8	1,388.16	1,624.24	1,956.51	2,412.21	营业收入	648.56	803.13	1,203.06	1,652.71	2,065.73
货币资金	740.63	508.78	294.53	165.27	206.57	营业成本	386.74	539.58	757.52	1,024.24	1,252.32
应收账款	289.80	468.64	600.33	824.70	1,030.80	营业税金及附加	3.28	3.62	5.54	7.61	9.52
其他应收款	4.52	5.34	4.67	9.23	12.68	营业费用	65.59	41.40	78.20	110.73	138.40
预付款项	4.83	10.50	11.02	15.14	18.93	管理费用	32.67	39.25	55.34	76.02	92.96
存货	237.58	142.85	427.42	577.91	706.60	财务费用	-10.47	-7.37	-0.94	0.20	1.42
其他流动资产	482.63	252.72	281.72	360.81	433.46	研发费用	71.85	109.69	132.34	165.27	204.51
非流动资产合计	235.69	642.20	854.43	988.63	1,053.83	资产减值损失	-20.05	-25.38	-18.05	-18.18	-24.79
长期股权投资	53.87	78.51	75.66	72.82	69.97	公允价值变动收	4.12	8.11	0.00	0.00	0.00
固定资产	33.33	41.22	63.71	101.91	144.87	投资净收益	11.78	-0.26	4.12	4.12	4.12
无形资产	3.06	3.48	15.40	31.07	34.66	加：其他收益	31.97	14.14	23.10	23.10	23.10
其他非流动资产	141.65	508.34	523.34	515.84	513.34	营业利润	126.72	73.57	184.23	277.66	369.03
资产总计	1,996.4	2,030.35	2,478.68	2,945.14	3,466.04	营业外收入	3.05	0.74	1.88	1.88	1.88
流动负债合计	264.47	293.13	580.80	809.23	1,015.94	营业外支出	0.24	0.77	0.35	0.35	0.35
短期借款	0.00	0.00	0.00	22.68	51.62	利润总额	129.54	73.54	185.76	279.19	370.56
应付账款	202.35	239.09	430.60	582.21	711.86	所得税	17.57	-6.21	9.02	13.56	17.99
预收款项	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	净利润	111.98	79.75	176.74	265.63	352.56
一年到期非流动	62.12	54.03	150.20	204.33	252.46	少数股东损益	-3.71	-0.41	-4.09	-6.14	-8.15
非流动负债合计	11.03	13.90	16.03	15.82	13.79	归属母公司净利	115.68	80.16	180.83	271.78	360.72
长期借款	5.45	8.40	10.53	10.33	8.29	主要财务比率					
应付债券	5.58	5.50	5.50	5.50	5.50						
负债合计	275.50	307.03	596.83	825.05	1,029.73	成长能力	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
少数股东权益	1.76	1.35	-2.74	-8.88	-17.04	营业收入增长	28.53%	23.83%	49.80%	37.37%	24.99%
实收资本（或股	94.01	94.01	94.01	94.01	94.01	营业利润增长	83.44%	-41.94%	150.41%	50.71%	32.91%
资本公积	1,375.2	1,377.24	1,377.24	1,377.24	1,377.24	归母净利润增速	74.79%	-30.71%	125.59%	50.29%	32.73%
未分配利润	250.02	250.72	413.33	657.72	982.09	获利能力					
归属母公司股东权益	1,719.2	1,721.97	1,884.58	2,128.97	2,453.34	毛利率(%)	40.37%	32.82%	37.03%	38.03%	39.38%
负债和所有者权	1,996.4	2,030.35	2,478.68	2,945.14	3,466.04	净利率(%)	17.27%	9.93%	14.69%	16.07%	17.07%
现金流量表						总资产净利润	5.79%	3.95%	7.30%	9.23%	10.41%
						ROE(%)	6.73%	4.66%	9.60%	12.77%	14.70%
经营活动现金流	-18.88	6.48	25.33	35.29	156.59	偿债能力					
净利润	111.98	79.75	149.39	238.29	325.21	资产负债率(%)	14%	15%	24%	28%	30%
折旧摊销	8.59	10.11	14.92	27.96	41.95	流动比率	6.66	4.74	2.80	2.42	2.37
财务费用	-10.47	-7.37	-0.94	0.20	1.42	速动比率	5.05	3.59	1.68	1.33	1.30
营运资金变动	-148.29	-86.05	-162.66	-255.78	-236.62	营运能力					
其他经营现金流	31.08	9.77	28.74	28.74	28.74	总资产周转率	0.32	0.40	0.49	0.56	0.60
投资活动现金流	-441.30	-156.43	-224.43	-159.43	-104.43	应收账款周转率	2.24	1.71	2.00	2.00	2.00
资本支出	17.73	23.20	230.00	165.00	110.00	应付账款周转率	2.70	2.70	2.34	2.34	2.34
长期投资	-430.40	-151.64	0.00	0.00	0.00	每股指标（元）					
其他投资现金流	-28.64	-27.99	-454.43	-324.43	-214.43	每股收益(最新摊	1.23	0.85	1.92	2.89	3.84
筹资活动现金流	981.34	-88.32	-15.15	-5.11	-10.86	每股净现金流(最新	-2.15	-0.17	-2.56	-1.61	0.34
短期借款增加	0.00	0.00	0.00	22.68	28.94	每股净资产(最新	18.29	18.32	20.05	22.65	26.10
长期借款增加	1.66	2.95	2.13	-0.21	-2.03	估值比率					
普通股增加	23.50	0.00	0.00	0.00	0.00	P/E	62.28	89.88	39.84	26.51	19.97
资本公积增加	977.07	2.05	0.00	0.00	0.00	P/B	4.19	4.18	3.82	3.38	2.94
现金净增加额	521.24	-238.54	-214.25	-129.25	41.30	EV/EBITDA	58.07	83.43	34.88	23.29	17.34

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
行业普通报告	机械行业：新关税落地，关注新质生产力	2025-04-07
行业深度报告	机械行业：低空经济有望迎商业化拐点	2025-04-02
行业普通报告	机械行业：高端装备步入深海	2025-03-21
行业普通报告	机械行业：政府工作报告从提振消费、未来产业、有效投资三维度利好机械设备行业	2025-03-06
行业普通报告	机械行业：深圳将发布专项政策，人形机器人有望充分受益——可选是否添加副标题	2025-02-24
公司普通报告	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	2025-02-18
行业深度报告	机械行业：冰雪产业高质量发展利好制冷设备	2024-12-15
行业深度报告	机械行业 2025 年投资展望——机械行业 2025 年投资展望:中小市值估值持续修复，关注顺周期与高成长	2024-12-11
行业深度报告	机械行业：工业母机是人形机器人批量化生产降本的核心	2024-12-04
公司深度报告	精智达（688627.SH）：“精”于求索，“智”造卓越——海外硬科技龙头复盘研究系列（十）	2024-09-02

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

刘航

电子行业首席分析师&科技组组长，复旦大学工学硕士，2022年6月加入东兴证券研究所。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	上海	深圳
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层	虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层	福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526