

精测电子(300567)

报告日期: 2023年04月15日

# 斩获 1.16 亿半导体前道设备订单，业务进入高速成长通道

## ——精测电子点评报告

### 投资要点

- 事件：公司近日签订 1.16 亿半导体前道设备订单合同**  
 公司控股子公司上海精测近日与客户签订了两份销售合同，向客户出售多台半导体前道量测、检测设备，总交易金额合计 1.16 亿元。
- 点评 1：业务进入高速成长通道，已公布在手订单约 5.3 亿元**  
 公司公告披露，截至 2022 年 6 月，公司半导体前道检测量测设备在手订单 4.1 亿元，本次新增订单 1.16 亿元，已公布订单总计约 5.3 亿元。该业务 2021 年收入约 1.1 亿元，在手订单金额已经大幅超越往年确认收入，公司半导体前道设备业务已经进入高速成长通道，未来增长可期。
- 点评 2：产品覆盖度有望进一步提升，巩固领军地位**  
 公司半导体前道检测设备收入主要来自膜厚量测系统、光学关键尺寸量测系统、电子束缺陷检测系统、光学缺陷检测系统。公司持续加大研发投入，正在向价值量更大的明场有图形缺陷领域布局，2022 年 4 月，公司官方订阅号披露，公司已经斩获两台明场检测设备订单，预计在 2022 年 10 月出机。随着公司持续研发投入，和半导体产业链逆全球化加速，我们预计 2023 年公司在明场有图形缺陷领域或将取得进一步突破，提升产品覆盖度，巩固行业领军地位。
- 盈利预测与估值**  
 我们预计公司 2022-2024 年营收分别为 27.94/33.82/43.02 亿元，同比增长 15.98%/21.05%/27.19%；预计 2022-2024 年归母净利润分别为 2.84/3.55/5.06 亿元，同比增速分别为 47.57%/25.23%/42.42%。对应 EPS 为 1.02/1.28/1.82 元，对应 PE 分别为 107/85/60 倍。公司业务处在拥有广阔市场、关系国家产业链安全的重要赛道，未来发展前景光明，维持“买入”评级。
- 风险提示**  
 消费电子复苏不及预期、新能源/半导体拓展不及预期、毛利率下滑风险

### 投资评级：买入(维持)

**分析师：邱世梁**  
 执业证书号：S1230520050001  
 qiushiliang@stocke.com.cn

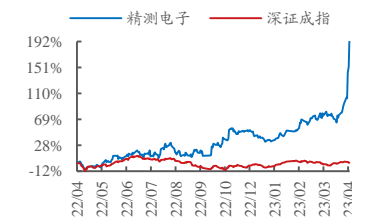
**分析师：王华君**  
 执业证书号：S1230520080005  
 wanghuajun@stocke.com.cn

**研究助理：周艺轩**  
 zhouyixuan@stocke.com.cn

### 基本数据

收盘价	¥ 108.98
总市值(百万元)	30,312.20
总股本(百万股)	278.14

### 股票走势图



### 相关报告

- 1 《平板显示检测设备龙头，半导体前道检测核心标的》 2023.03.21
- 2 《规模优势已现，饱满订单助力公司产销两旺》 2017.10.26
- 3 《国产 OLED 进程加速，设备厂商优先受益》 2017.10.18

### 财务摘要

(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	2408.95	2793.96	3382.17	4301.87
(+/-) (%)	16.01	15.98	21.05	27.19
归母净利润	192.29	283.76	355.35	506.08
(+/-) (%)	-31.31	47.57	25.23	42.42
每股收益(元)	0.69	1.02	1.28	1.82
P/E	157.64	106.82	85.30	59.90

资料来源：浙商证券研究所

## 表附录：三大报表预测值

### 资产负债表

(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>流动资产</b>	3810	4253	4538	5313
现金	1474	1574	1356	1374
交易性金融资产	0	0	0	0
应收账款	924	1118	1307	1698
其它应收款	24	32	36	46
预付账款	76	115	115	152
存货	943	1110	1394	1708
其他	369	305	331	335
<b>非流动资产</b>	2237	2570	2946	3316
金额资产类	0	0	0	0
长期投资	216	226	221	221
固定资产	662	956	1277	1531
无形资产	212	245	259	276
在建工程	764	814	850	936
其他	383	329	340	352
<b>资产总计</b>	6047	6823	7484	8630
<b>流动负债</b>	1672	2241	2567	3256
短期借款	630	865	901	1344
应付款项	665	906	1170	1346
预收账款	0	99	40	68
其他	377	371	456	498
<b>非流动负债</b>	833	822	833	829
长期借款	229	229	229	229
其他	604	593	604	600
<b>负债合计</b>	2505	3063	3400	4086
少数股东权益	228	162	130	84
归属母公司股东权益	3315	3599	3954	4460
<b>负债和股东权益</b>	6047	6823	7484	8630

### 现金流量表

(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>经营活动现金流</b>	(182)	398	251	70
净利润	140	218	323	460
折旧摊销	68	74	96	120
财务费用	48	58	61	72
投资损失	(19)	(19)	(25)	(39)
营运资金变动	(498)	149	106	(195)
其它	80	(82)	(310)	(349)
<b>投资活动现金流</b>	(606)	(432)	(442)	(439)
资本支出	(488)	(396)	(430)	(438)
长期投资	4	(9)	5	(0)
其他	(122)	(27)	(16)	(0)
<b>筹资活动现金流</b>	1033	133	(27)	387
短期借款	(338)	235	36	443
长期借款	(56)	0	0	0
其他	1427	(102)	(63)	(56)
<b>现金净增加额</b>	245	100	(218)	18

### 利润表

(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>营业收入</b>	2409	2794	3382	4302
营业成本	1365	1572	1903	2406
营业税金及附加	16	18	22	28
营业费用	208	252	287	344
管理费用	229	244	281	344
研发费用	426	503	592	731
财务费用	48	58	61	72
资产减值损失	22	(9)	(3)	4
公允价值变动损益	(15)	(10)	15	15
投资净收益	19	19	25	39
其他经营收益	78	88	90	100
<b>营业利润</b>	176	252	371	526
营业外收支	(4)	(4)	(4)	(4)
<b>利润总额</b>	172	248	367	522
所得税	33	30	44	62
<b>净利润</b>	140	218	323	460
少数股东损益	(52)	(65)	(32)	(46)
<b>归属母公司净利润</b>	192	284	355	506
EBITDA	263	370	519	711
EPS (最新摊薄)	0.69	1.02	1.28	1.82

### 主要财务比率

	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>成长能力</b>				
营业收入	16.01%	15.98%	21.05%	27.19%
营业利润	-38.60%	42.83%	47.27%	41.98%
归属母公司净利润	-31.31%	47.57%	25.23%	42.42%
<b>获利能力</b>				
毛利率	43.34%	43.74%	43.74%	44.07%
净利率	5.81%	7.81%	9.55%	10.69%
ROE	7.12%	7.77%	9.06%	11.73%
ROIC	3.58%	5.28%	6.98%	8.30%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	41.42%	44.89%	45.44%	47.35%
净负债比率	38.04%	37.15%	34.70%	40.04%
流动比率	2.28	1.90	1.77	1.63
速动比率	1.71	1.40	1.22	1.11
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.44	0.43	0.47	0.53
应收账款周转率	2.91	2.77	2.86	2.95
应付账款周转率	2.05	2.21	2.05	2.15
<b>每股指标(元)</b>				
每股收益	0.69	1.02	1.28	1.82
每股经营现金	-0.65	1.43	0.90	0.25
每股净资产	11.92	12.94	14.22	16.03
<b>估值比率</b>				
P/E	157.64	106.82	85.30	59.90
P/B	9.14	8.42	7.67	6.80
EV/EBITDA	76.07	81.78	58.70	43.35

资料来源：浙商证券研究所

## 股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。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。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>