

精测电子(300567.SZ)

业绩符合预期，半导体业务拓展顺利

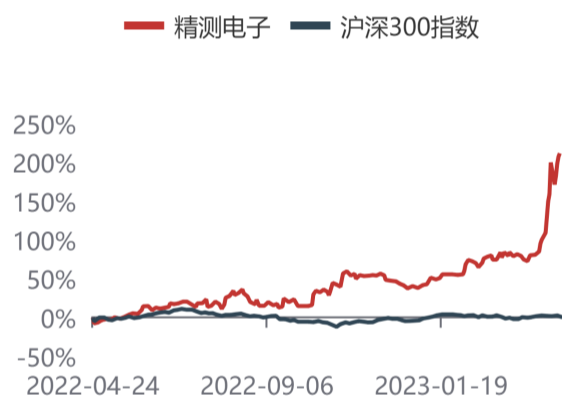
推荐 (维持)

股价:113.28元

主要数据

行业	电子
公司网址	www.wuhanjingce.com
大股东/持股	彭骞/25.21%
实际控制人	彭骞
总股本(百万股)	278
流通A股(百万股)	207
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	315
流通A股市值(亿元)	234
每股净资产(元)	11.47
资产负债率(%)	55.9

行情走势图



证券分析师

徐勇 投资咨询资格编号
S1060519090004
XUYONG318@pingan.com.cn

付强 投资咨询资格编号
S1060520070001
FUQIANG021@pingan.com.cn

研究助理

徐碧云 一般证券从业资格编号
S1060121070070
XUBIYUN372@pingan.com.cn



事项:

公司公布2022年年报，2022年公司实现营收27.31亿元（13.35%YoY），归属上市公司股东净利润2.72亿元（41.36%YoY），拟向全体股东每10股派发现金红利3.00元（含税）。

平安观点:

- 业绩符合预期，保持高强度研发投入：**2022年公司实现营收27.31亿元（13.35%YoY），归属上市公司股东净利润2.72亿元（41.36%YoY），扣非后归母净利1.21亿元（4.06%YoY）。2022年公司整体毛利率和净利率分别是44.39%（1.05pctYoY）和7.62%（1.81pctYoY），公司业绩符合预期。**分业务来看：**2022年公司显示、半导体和新能源类营收分别为21.69亿元（-1.41%YoY）、1.83亿元（34.12%YoY）和3.43亿元（561.64%YoY），营收占比分别为79.43%、6.69%和12.56%，毛利率分别为45.46%（1.73pctYoY）、51.14%（14.12pctYoY）和31.37%（0.82pctYoY）。费用端：2022年公司销售费用率、管理费用率和财务费用率分别为8.23%（-0.41pctYoY）、9.60%（0.10pctYoY）和1.09%（-0.90pctYoY），费用率基本稳定。公司始终保持比较高的研发强度，2022年公司研发投入5.89亿元，较21年增长29.70%，占营业收入21.58%。其中，显示检测领域研发投入3.20亿元，同比增长18.47%；半导体检测领域研发投入2.12亿元，同比增长31.84%；新能源领域研发投入0.57亿元，同比增长143.36%
- 半导体业务拓展顺利，在手订单充足：**目前公司是国内半导体检测设备领域领军企业之一，已基本形成在半导体检测前道、后道全领域的布局，公司子公司武汉精鸿主要聚焦自动测试设备（ATE）领域（主要产品是存储芯片测试设备），老化（Burn-In）产品线在国内一线客户实现批量重复订单、CP（ChipProbe，晶片探测）/FT（FinalTest，最终测试，即出厂测试）产品线相关产品已取得相应订单并完成交付。公司子公司上海精测主要聚焦半导体前道检测设备领域，致力于半导体前道量

	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	2,409	2,731	3,613	4,517	5,647
YOY(%)	16.0	13.4	32.3	25.1	25.0
净利润(百万元)	192	272	366	484	614
YOY(%)	-20.9	41.4	34.8	32.1	27.0
毛利率(%)	43.3	44.4	44.0	45.0	45.0
净利率(%)	8.0	10.0	10.1	10.7	10.9
ROE(%)	5.8	8.4	10.5	12.5	14.2
EPS(摊薄/元)	0.69	0.98	1.32	1.74	2.21
P/E(倍)	163.9	115.9	86.0	65.1	51.3
P/B(倍)	9.7	9.9	9.2	8.3	7.4

测检测设备的研发及生产。上海精测膜厚产品（含独立式膜厚设备）、电子束设备已取得国内一线客户的批量订单；OCD设备获得多家一线客户的验证通过，且已取得部分订单；半导体硅片应力测量设备也取得客户订单并完成交付，明场光学缺陷检测设备已取得突破性订单，且已完成首台套交付。2022年公司在半导体领域在手订单约8.91亿元，随着公司技术水平的不断提高、产品成熟度以及市场对公司产品的认可度不断提升，公司半导体检测业务有望持续增长。

- **新能源领域深化合作，稳步前行：**公司锂电池生产检测系统主要用于锂电池生产、锂电池功性能、安全性及可靠性检测，包括锂电池化成分容、充放电检测、BMS检测、EOL检测及工况模拟检测等。公司与创新航签署《战略合作伙伴协议》，确定公司为其锂电设备的优选合作商，在锂电设备领域开展深度合作，共同研发迭代产品，提升双方产业竞争力。另外，公司在新能源领域核心产品化成分容自动测试系统已获得重复批量订单，实现大批量销售；切叠一体机获得批量订单，目前正在陆续的交付过程中，2022公司在新能源领域在手订单约4.82亿元。
- **投资建议：**我们维持公司23/24年盈利预测，新增25年盈利预测，预计2023-2025年公司实现归母净利润3.66亿元、4.84亿元、6.14亿元，对应当前股价的市盈率分别为86倍、65倍、51倍。公司作为面板检测设备龙头，半导体检测设备顺利推进，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**1) 全球疫情加重风险。如果新冠肺炎全球疫情持续加重，将对全球经济生产造成冲击，影响公司业绩。2) 大客户占比过高风险。公司上游面板行业高度集中，如果公司大客户订单发生明显波动，对公司业绩将会产生直接影响。3) 新产品开发不及时。面板行业产品技术升级较快，如果公司新品研发不及时，将不利于公司市场开拓。4) 下游投资下滑风险；近年来面板行业向大陆加速转移，如果遭遇重大变化，面板行业投资下滑或不大预期，将对公司业绩产生明显影响。5) 半导体设备技术研发风险。半导体行业技术含量高、设备价值大，公司面临研发投入大、新产品研发及认证不达预期的风险。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	4282	4927	6126	7657
现金	941	1084	1355	1694
应收票据及应收账款	1782	1935	2420	3025
其他应收款	47	45	57	71
预付账款	78	105	132	165
存货	1354	1608	1974	2468
其他流动资产	80	150	188	235
非流动资产	3192	3478	3638	3688
长期投资	255	283	310	338
固定资产	1575	2008	2314	2494
无形资产	312	261	209	158
其他非流动资产	1050	927	805	698
资产总计	7474	8406	9764	11345
流动负债	3073	3853	5045	6427
短期借款	1266	1766	2477	3219
应付票据及应付账款	1216	1395	1713	2142
其他流动负债	591	692	855	1067
非流动负债	874	832	741	614
长期借款	541	499	408	280
其他非流动负债	333	333	333	333
负债合计	3948	4685	5786	7041
少数股东权益	301	223	121	-10
股本	278	278	278	278
资本公积	1925	1925	1925	1925
留存收益	1022	1295	1655	2112
归属母公司股东权益	3225	3498	3858	4315
负债和股东权益	7474	8406	9764	11345

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	-25	498	516	647
净利润	208	289	381	484
折旧摊销	105	441	568	678
财务费用	30	88	110	135
投资损失	-92	-34	-34	-34
营运资金变动	-392	-222	-445	-553
其他经营现金流	117	-64	-64	-64
投资活动现金流	-956	-630	-630	-630
资本支出	787	700	700	700
长期投资	-174	0	0	0
其他投资现金流	-1569	-1330	-1330	-1330
筹资活动现金流	404	275	386	322
短期借款	636	499	711	742
长期借款	3	-42	-91	-128
其他筹资现金流	-236	-181	-234	-293
现金净增加额	-572	143	271	339

利润表

单位：百万元

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	2731	3613	4517	5647
营业成本	1518	2023	2485	3106
税金及附加	23	11	14	17
营业费用	225	325	407	452
管理费用	262	341	390	480
研发费用	574	686	858	1073
财务费用	30	88	110	135
资产减值损失	-15	-18	-23	-28
信用减值损失	-46	-6	-8	-10
其他收益	135	98	98	98
公允价值变动收益	-15	100	100	100
投资净收益	92	34	34	34
资产处置收益	-0	-0	-0	-0
营业利润	249	346	456	578
营业外收入	1	0	0	0
营业外支出	6	3	3	3
利润总额	244	343	453	575
所得税	36	54	71	91
净利润	208	289	381	484
少数股东损益	-64	-78	-103	-130
归属母公司净利润	272	366	484	614
EBITDA	379	872	1130	1388
EPS (元)	0.98	1.32	1.74	2.21

主要财务比率

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力				
营业收入(%)	13.4	32.3	25.0	25.0
营业利润(%)	41.5	38.7	31.8	26.8
归属于母公司净利润(%)	41.4	34.8	32.1	27.0
获利能力				
毛利率(%)	44.4	44.0	45.0	45.0
净利率(%)	10.0	10.1	10.7	10.9
ROE(%)	8.4	10.5	12.5	14.2
ROIC(%)	6.8	5.7	6.9	7.9
偿债能力				
资产负债率(%)	52.8	55.7	59.3	62.1
净负债比率(%)	24.6	31.7	38.4	41.9
流动比率	1.4	1.3	1.2	1.2
速动比率	0.9	0.8	0.8	0.7
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.4	0.5	0.5
应收账款周转率	1.5	1.9	1.9	1.9
应付账款周转率	1.45	1.67	1.67	1.67
每股指标(元)				
每股收益(最新摊薄)	0.98	1.32	1.74	2.21
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.09	1.79	1.85	2.32
每股净资产(最新摊薄)	11.40	12.38	13.67	15.31
估值比率				
P/E	115.9	86.0	65.1	51.3
P/B	9.9	9.2	8.3	7.4
EV/EBITDA	41	39	30	25

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2023版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023号平安金融中心B座25层
邮编:518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333号平安金融大厦26楼
邮编:200120

北京

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心北楼16层
邮编:100033