

2023年06月29日

精智达（688627.SH）

新股覆盖研究

投资要点

◆ 下周二（7月4日）有一家科创板上市公司“精智达”询价。

◆ **精智达（688627）：**公司是检测设备与系统解决方案提供商，主要从事新型显示器件检测设备的研发、生产和销售业务。公司2020-2022年分别实现营业收入2.85亿元/4.58亿元/5.05亿元，YOY依次为81.10%/61.00%/10.10%，三年营业收入的年复合增速47.51%；实现归母净利润0.28亿元/0.68亿元/0.66亿元，YOY依次为6054.81%/146.91%/-2.54%，三年归母净利润的年复合增速429.09%。最新报告期，2023Q1公司实现营业收入0.51亿元，同比增加548.28%；归母净利润-0.03亿元，亏损同比缩窄。根据初步预测，公司2023年上半年预计实现归母净利润为2,900.00至4,300.00万元，同比增长40.44%至108.24%。

① **投资亮点：**1、公司在AMOLED中后段制程检测设备领域处于行业领先。新型显示检测设备按制程主要可分为Array、Cell及Module三大段，其中公司深耕AMOLED领域Cell及Module制程的检测设备，2015年至今逐渐形成了光学检测及校正修复系统、老化系统、触控检测系统等丰富产品线，实现了Cell光学检测设备、Cell老化设备等多种设备的国产替代，在该领域取得了领先地位；根据CINNO Research报告，公司在2021年中国大陆AMOLED行业Cell/Module制程检测设备厂商销售额排名第三，市场占比约13%；在Cell/Module制程检测设备的投资占比60%以上的自动光学检测及校正修复设备这一主要细分市场，公司产品在中国大陆保有量份额从2017年的3%提升至2021年的15%，位居业内第二。2、半导体存储器件测试设备领域逐步发力，行业龙头加持或助推公司发展。公司2020年以来逐步拓展业务领域至半导体测试设备，目前以代理销售韩国半导体存储器件测试设备领先企业UniTest等的设备为主，覆盖晶圆测试系统、老化修复系统、封装测试系统等产品。在此基础上，结合原有技术积累，公司逐步筹备自研产品线，目前已开展了DRAM测试机及探针卡预研，形成了MEMS探针卡连接系统设计、老化修复系统调试及应用等阶段性技术储备，且现正与UniTest合作研发DRAM晶圆老化测试设备。另外，公司股东屹唐华创的合伙人之一、股东深圳外滩的实际控制人为国内存储龙头兆易创新，或在半导体设备业务拓展上予以公司一定资源支持。

② **同行业上市公司对比：**选取同行业中的精测电子、华兴源创、深科达、凌云光为精智达的可比上市公司。从上述可比公司来看，2022年平均收入规模为20.97亿元，可比PE-TTM（剔除负值、异常值/算术平均）为54.02X，销售毛利率为40.80%；相较而言，公司营收规模和销售毛利率水平平均低于同行业平均水平。

◆ **风险提示：**已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差等。具体上市公司风险在正文内容中展示。

公司近3年收入和利润情况

会计年度	2020A	2021A	2022A
主营收入(百万元)	284.7	458.3	504.6

交易数据

总市值(百万元)	
流通市值(百万元)	
总股本(百万股)	70.51
流通股本(百万股)	
12个月价格区间	/

分析师

李蕙

SAC执业证书编号：S0910519100001
lihui1@huajinsc.cn

相关报告

智迪科技-新股专题覆盖报告（智迪科技）
-2023年第133期-总第330期 2023.6.29
埃科光电-新股专题覆盖报告（埃科光电）
-2023年第132期-总第329期 2023.6.29
赛维时代-新股专题覆盖报告（赛维时代）
-2023年第131期-总第328期 2023.6.25
昊帆生物-新股专题覆盖报告（昊帆生物）
-2023年第129期-总第326期 2023.6.21
誉辰智能-新股专题覆盖报告（誉辰智能）
-2023年第128期-总第325期 2023.6.21



同比增长(%)	81.10	61.00	10.10
营业利润(百万元)	31.9	77.0	69.1
同比增长(%)	-3,832.93	141.81	-10.31
净利润(百万元)	27.5	67.9	66.2
同比增长(%)	6,054.81	146.91	-2.54
每股收益(元)	0.51	0.99	0.94

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、精智达	4
（一）基本财务状况	4
（二）行业情况	5
（三）公司亮点	9
（四）募投项目投入	9
（五）同行业上市公司指标对比	9
（六）风险提示	10

图表目录

图 1：公司收入规模及增速变化	5
图 2：公司归母净利润及增速变化	5
图 3：公司销售毛利率及净利润率变化	5
图 4：公司 ROE 变化	5
图 5：中国大陆新型显示器件产能分布及产业规模	6
图 6：中国大陆新型显示器件产线设备市场规模	7
图 7：中国大陆新型显示器件检测设备市场规模	7
图 8：全球半导体设备市场规模及产品结构	8
图 9：中国大陆半导体测试设备市场规模及产品结构	8
表 1：公司 IPO 募投项目概况	9
表 2：同行业上市公司指标对比	10

一、精智达

公司是检测设备与系统解决方案提供商，主要从事新型显示器件检测设备的研发、生产和销售业务，产品广泛应用于以 **AMOLED** 为代表的新型显示器件制造中光学特性、显示缺陷、电学特性等功能检测及校准修复，并逐步向半导体存储器件测试设备领域延伸发展。

作为国家级专精特新“小巨人”及高新技术企业，公司始终坚持研发导向、客户导向，致力于检测设备的自主可控和国产化替代。公司在光学检测及校正修复技术、电学信号检测技术、精密机械自动化与控制技术、软件算法技术等领域深耕多年，形成了新型显示器件 **Cell** 及 **Module** 制程的光学检测及校正修复系统、老化系统、触控检测系统等拥有自主知识产权的丰富产品线，为新型显示器件行业客户提供系统的检测解决方案。同时，公司基于自身在新型显示器件检测领域的技术积累，通过本地化交付、合作开发及本地化生产、自主研发生产等业务模式，面向半导体存储器件行业布局了晶圆测试系统、老化修复系统、封装测试系统等产品线，开展了 **DRAM** 测试机及探针卡预研，形成了 **MEMS** 探针卡连接系统设计、老化修复系统调试及应用等阶段性技术储备。

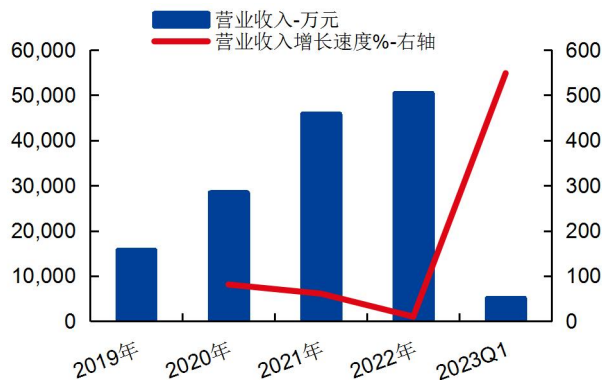
凭借多年的研发创新和技术积累，深刻把握行业客户对于良率与效率提升的核心需求，公司与下游主要新型显示器件厂商建立了稳定的合作关系，积累了成熟的量产经验，实现了 **Cell** 光学检测设备、**Cell** 老化设备等多种关键检测设备的国产化替代。

（一）基本财务状况

公司 2020-2022 年分别实现营业收入 2.85 亿元/4.58 亿元/5.05 亿元，YOY 依次为 81.10%/61.00%/10.10%，三年营业收入的年复合增速 47.51%；实现归母净利润 0.28 亿元/0.68 亿元/0.66 亿元，YOY 依次为 6054.81%/146.91%/-2.54%，三年归母净利润的年复合增速 429.09%。最新报告期，2023Q1 公司实现营业收入 0.51 亿元，同比增加 548.28%；归母净利润-0.03 亿元，相比上年同期-0.17 亿元而言，亏损有所缩窄。

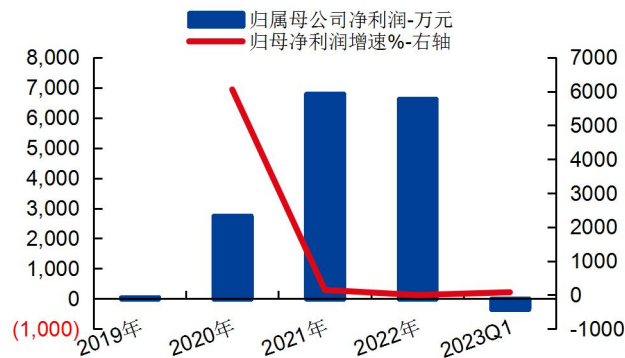
2022 年，公司主营收入按产品类型可分为两大板块，分别为新型显示器件检测设备（4.43 亿元，88.61%）、半导体存储器件测试设备（0.57 亿元，11.39%）；其中新型显示器件检测设备领域主要包括光学检测及校正修复系统（2.53 亿元，50.47%）、老化系统（1.35 亿元，26.97%）、触控检测系统（0.18 亿元，3.53%）、信号发生器（0.32 亿元，6.44%）和检测系统配件（0.06 亿元，1.21%）。2020 年至 2022 年报告期间，新型显示器件检测设备领域始终为公司的核心产品及主要收入来源，销售收入占比维持在 83%以上。

图 1：公司收入规模及增速变化



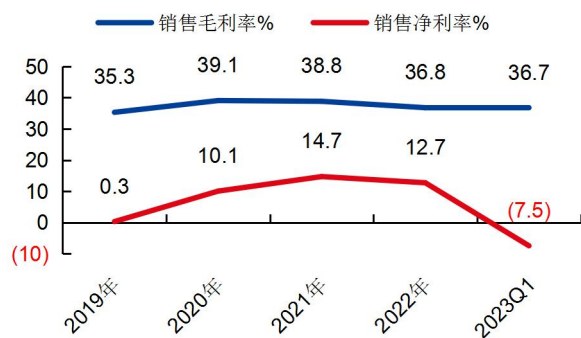
资料来源：wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



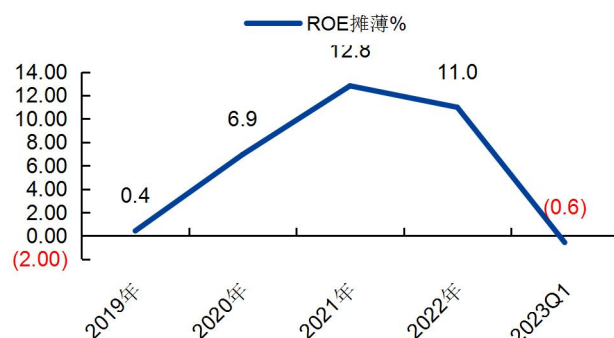
资料来源：wind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利率变化



资料来源：wind，华金证券研究所

图 4：公司 ROE 变化



资料来源：wind，华金证券研究所

（二）行业情况

公司是检测设备与系统解决方案提供商，主要从事新型显示器件检测设备的研发、生产和销售业务，产品广泛应用于以 AMOLED 为代表的新型显示器件制造中光学特性、显示缺陷、电学特性等功能检测及校准修复，并逐步向半导体存储器件测试设备领域延伸发展；根据业务属性，公司属于新型电子元器件及设备制造行业，细分行业为新型显示器件检测设备行业、半导体测试设备行业。

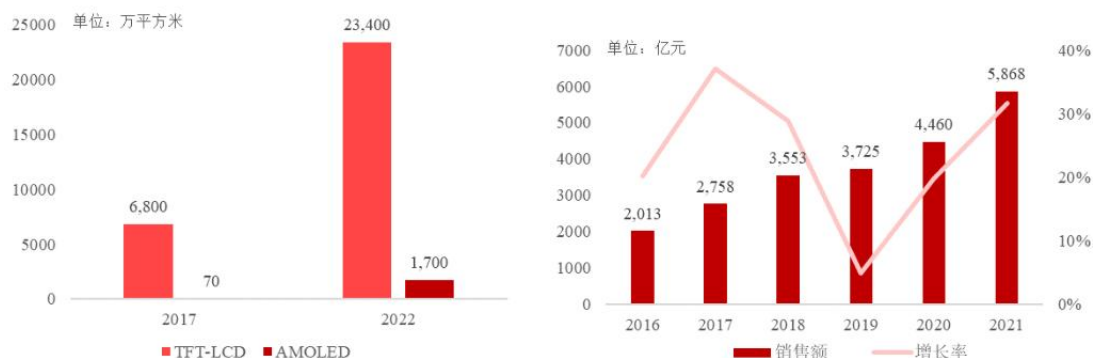
1、新型显示器件检测设备行业

显示器件在信息交流中承担了人机交互作用，是信息传输过程中的关键环节。

新型显示器件行业属于资金和技术密集型行业，围绕新型显示技术发展起来的产业具有投资规模大、技术进步快、辐射范围广、产业集聚度高等特点，目前全球参与竞争主要企业仅十余家，主要集中在中国大陆地区、韩国、中国台湾地区及日本。

根据中国电子信息产业发展研究院报告，截至 2022 年 11 月，中国大陆已建成新型显示器件产线年产能达到 2.34 亿平方米 TFT-LCD 和 0.17 亿平方米 AMOLED；中国大陆新型显示器件产业营收从 2012 年度的 740 亿元持续增长至 2021 年度的 5,868 亿元，年复合增长率达到 25.8%，产业规模位居全球第一；同期进出口情况逆转，从 2012 年的贸易逆差 140.5 亿美元转变为 2021 年的顺差 84.96 亿美元。

图 5：中国大陆新型显示器件产能分布及产业规模

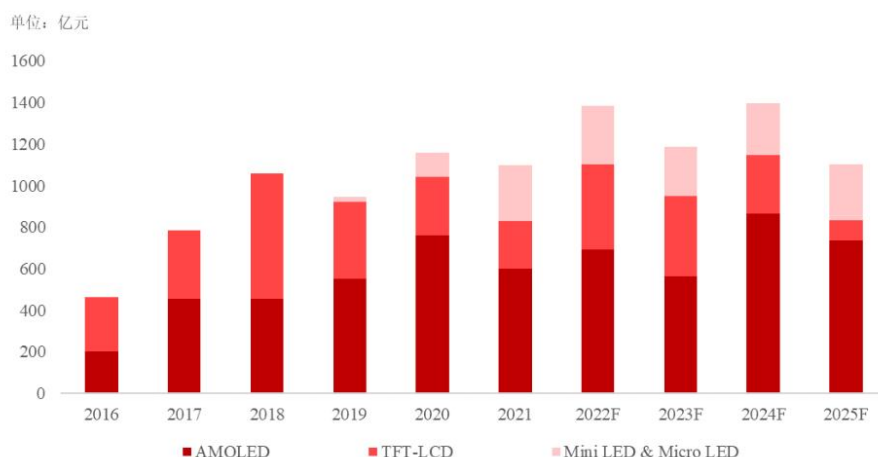


资料来源：中国电子信息产业发展研究院，华金证券研究所

新型显示器件制造设备主要包括显影设备、蒸镀设备、激光设备、组装设备、检测设备等。新型显示器件制造设备行业发展受下游产业的新增产线投资及因新技术、新产品不断出现所产生的产线升级投资所驱动，与显示产业的发展具有极高的联动性。根据北京市电子科技情报研究所报告，在新型显示器件产线的投资中，通常表现出“产能扩产、设备先行”的特征，对设备的投资占产线总投资的 60%-80%。

根据 CINNO Research 报告，2021 年中国大陆新型显示器件产线设备投资约 1,100 亿元，其中 AMOLED 约 600 亿元，占比 55%，Mini LED/Micro LED 约 271 亿元，占比 24%，TFT-LCD 约 228 亿元，占比 21%。TFT-LCD 预计各厂商将在 2022 年有启动新的建厂和扩产计划，投资规模小幅增加；AMOLED 随着高世代技术成熟，预计设备投资规模将在 2024 年到达新高约 866 亿元；Mini LED/Micro LED 凭借高对比度、高亮度、高动态范围、寿命长等性能，逐渐成为行业追捧的前沿科技，预估到 2025 年设备投资将达 270 亿元。

图 6：中国大陆新型显示器件产线设备市场规模

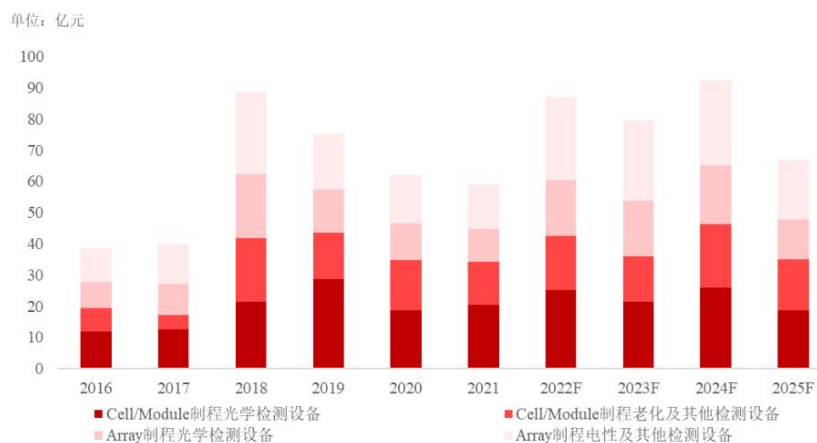


资料来源：CINNO Research，华金证券研究所

检测贯穿 AMOLED、TFT-LCD 等新型显示器件生产过程的 Array（阵列）-Cell（成盒）-Module（模组）三大制程中，检测设备主要包括 Array 制程光学检测设备、Array 制程电性及其他检测设备，Cell/Module 制程光学检测设备、Cell/Module 老化、触控及其他检测设备等。

根据 CINNO Research 报告，2021 年中国大陆新型显示器件检测设备市场规模约为 59 亿元，其中 Cell/Module 制程检测设备约为 34 亿元。新的建厂和扩产将带动检测设备市场在 2024 年达到 92 亿元，其中 Cell/Module 制程检测设备市场规模在 2024 年将达到 46 亿元。

图 7：中国大陆新型显示器件检测设备市场规模



资料来源：CINNO Research，华金证券研究所

2、半导体测试设备行业

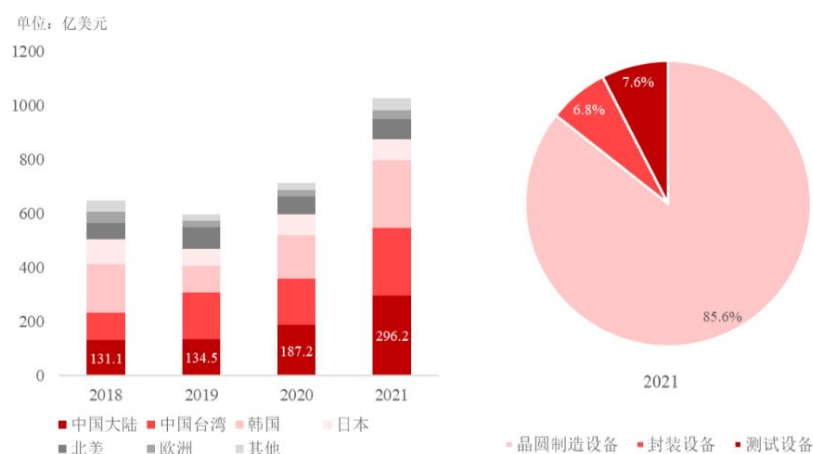
半导体器件是利用半导体材料特殊电特性来完成特定功能的电子器件，按照国际通行的半导体器件产品标准，半导体器件可以分为集成电路（IC）和分立器件（O-S-D）。

根据 WSTS 统计，2021 年全球半导体器件销售市场规模为 5,560 亿美元，同比增长 26%；其中，集成电路市场规模为 4,629 亿美元，逻辑电路和存储器市场规模分别为 1,548 亿美元和 1,538 亿美元，合计占集成电路总产值的 67%。

根据 WSTS 统计，中国已经连续多年成为全球最大的半导体销售市场，2021 年中国市场规模为 1,925 亿美元，占比达到 35%，同比增长 27%，超过全球半导体产业整体增速。

根据 SEMI 统计，2021 年，全球半导体设备销售额相比 2020 年的 712 亿美元增长了 44%，达到 1,026 亿美元；中国大陆地区已成为半导体设备的最大市场，销售额增长 58%，达到 296 亿美元；2021 年，晶圆制造设备、封装设备、测试设备分别占半导体设备市场的 85.6%、6.8%和 7.6%。根据 SEMI 预测，2022 年，全球半导体设备销售额增长至 1,085 亿美元的新高，其中，测试设备销售额达到 76 亿美元。

图 8：全球半导体设备市场规模及产品结构

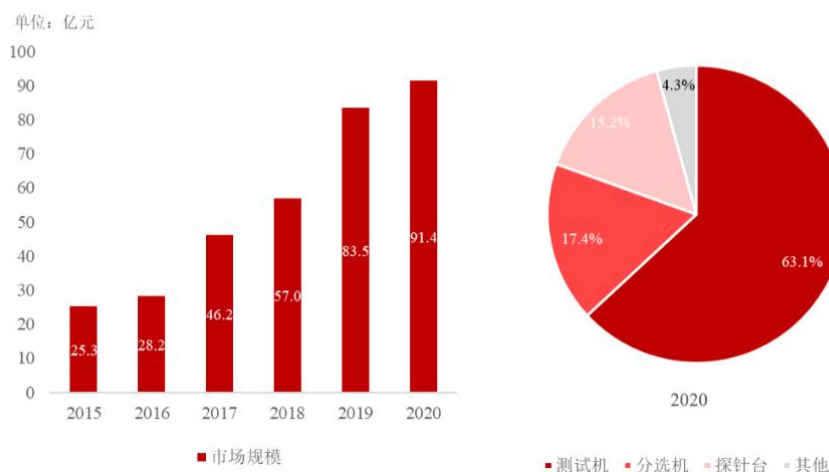


资料来源：SEMI，华金证券研究所

半导体测试贯穿整个半导体制造过程，广义上的半导体测试设备包括前道量测设备和后道测试设备。前道量测设备包括量测类和缺陷检测类质量控制设备；后道测试设备包括测试机、探针台、探针卡等晶圆测试设备，及测试机、老化修复设备、分选机等封装测试设备。

根据 SEMI 统计，2020 年，中国大陆半导体测试设备市场规模约为 91.4 亿元，2015-2020 年复合增长率达 29.3%；测试机占测试设备市场规模的 63.1%；存储器件测试机和 SoC（系统级芯片）测试机分别约占测试机品类的 44%和 23%，是最主要的应用领域。

图 9：中国大陆半导体测试设备市场规模及产品结构



资料来源：SEMI，华金证券研究所

（三）公司亮点

1、公司在 AMOLED 中后段制程检测设备领域处于行业领先。新型显示检测设备按制程主要可分为 Array、Cell 及 Module 三大段，其中公司深耕 AMOLED 领域 Cell 及 Module 制程的检测设备，2015 年至今逐渐形成了光学检测及校正修复系统、老化系统、触控检测系统等丰富产品线，实现了 Cell 光学检测设备、Cell 老化设备等多种设备的国产替代，在该领域取得了领先地位；根据 CINNO Research 报告，公司在 2021 年中国大陆 AMOLED 行业 Cell/Module 制程检测设备厂商销售额排名第三，市场占比约 13%；在 Cell/Module 制程检测设备的投资占比 60% 以上的自动光学检测及校正修复设备这一主要细分市场，公司产品在中国大陆保有量份额从 2017 年的 3% 提升至 2021 年的 15%，位居业内第二。

2、半导体存储器件测试设备领域逐步发力，行业龙头加持或助推公司发展。公司 2020 年以来逐步拓展业务领域至半导体测试设备，目前以代理销售韩国半导体存储器件测试设备领先企业 UniTest 等的设备为主，覆盖晶圆测试系统、老化修复系统、封装测试系统等产品。在此基础上，结合原有技术积累，公司逐步筹备自研产品线，目前已开展了 DRAM 测试机及探针卡预研，形成了 MEMS 探针卡连接系统设计、老化修复系统调试及应用等阶段性技术储备，且现正与 UniTest 合作研发 DRAM 晶圆老化测试设备。另外，公司股东屹唐华创的合伙人之一、股东深圳外滩的实际控制人为国内存储龙头兆易创新，或在半导体设备业务拓展上予以公司一定资源支持。

（四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 2 个项目及补充流动资金。

- 新一代显示器件检测设备研发项目：**本项目拟通过扩展研发场地、购置研发设备、增加研发人员投入等手段，结合未来市场需求，持续投入“AMOLED 显示器件检测技术研究及检测设备升级研发”“大尺寸超高分辨率显示器件相关生产检测技术和设备研发”和“微型化显示器件相关生产检测技术和设备研发”，以期公司能够巩固在新型显示器件检测设备领域的技术和市场地位，并为国家显示产业的进步做出贡献。
- 新一代半导体存储器件测试设备研发项目：**公司拟通过扩展研发场地、购置研发设备、增加研发人员投入等手段，结合未来市场需求，持续投入“动态存储技术测试系统研发”和“MEMS 探针卡研发试制”，以期提升公司技术竞争能力，在一定程度上满足行业客户对关键测试设备的需求，建立在国内半导体测试设备行业的优势地位。

表 1：公司 IPO 募投项目概况

序号	项目名称	项目投资总额 (万元)	拟使用募集资金金 额(万元)	项目建设期
1	新一代显示器件检测设备研发项目	19,804.75	19,800.00	36 个月
2	新一代半导体存储器件测试设备研发项目	16,205.67	16,200.00	36 个月
3	补充流动资金	24,000.00	24,000.00	--
	合计	60,010.42	60,000.00	--

资料来源：公司招股书，华金证券研究所

（五）同行业上市公司指标对比

2022 年度，公司实现营业收入 5.05 亿元，同比增长 10.10%；实现归属于母公司净利润 0.66 亿元，同比下降 2.54%。根据初步预测，公司预计 2023 年 1-6 月，营业收入为 22,000.00 至 28,000.00 万元，同比增长 3.13%至 31.25%；归属于母公司所有者的净利润为 2,900.00 至 4,300.00 万元，同比增长 40.44%至 108.24%；扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为 1,400.00 至 2,800.00 万元，同比下滑 21.36%至增长 57.28%。

公司是检测设备与系统解决方案提供商，主要从事新型显示器件检测设备的研发、生产和销售业务。基于可比口径结合公司的产品特点、应用领域特征，选取同行业中的精测电子、华兴源创、深科达、凌云光为精智达的可比上市公司。从上述可比公司来看，2022 年平均收入规模为 20.97 亿元，可比 PE-TTM（剔除负值、异常值/算术平均）为 54.02X，销售毛利率为 40.80%；相较而言，公司营收规模和销售毛利率水平平均低于同行业平均水平。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2022 年 收入 (亿元)	2022 年收 入增速	2022 年 归母净利 润(亿元)	2022 年净 利润增长 率	2022 年销 售毛利率	2022 年 ROE 摊薄
300567.SZ	精测电子	254.81	99.81	27.31	13.35%	2.72	41.36%	44.39%	8.43%
688001.SH	华兴源创	138.08	43.56	23.20	14.84%	3.31	5.44%	52.08%	8.71%
688328.SH	深科达	21.06	-35.65	5.89	-35.36%	-0.36	-164.30%	33.42%	-4.85%
688400.SH	凌云光	136.92	64.48	27.49	12.83%	1.88	9.12%	33.31%	4.82%
688627.SH	精智达	/	/	5.05	10.10%	0.66	-2.54%	36.78%	10.98%

资料来源：Wind（数据截至日期：2023 年 6 月 29 日），华金证券研究所

（六）风险提示

技术开发及升级迭代风险、技术人员流失的风险、核心技术泄密的风险、客户集中度较高的风险、对维信诺及其参股公司等主要客户存在重大依赖的风险、半导体存储器件测试设备业务拓展存在重大不确定性的风险、原材料采购风险等风险。

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

李蕙声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.cn