

2024年03月11日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

2023 年利润大幅提升，存储测试设备静待花开

—精智达（688627.SH）公司事件点评报告

增持(首次)

事件

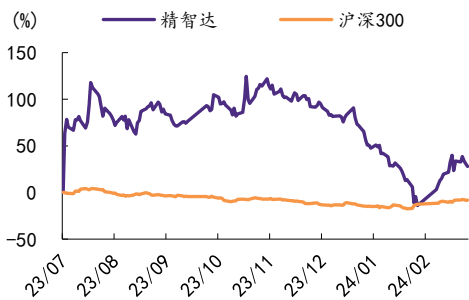
分析师：毛正 S1050521120001
maozheng@cfsc.com.cn

基本数据

2024-03-08

当前股价(元)	62.89
总市值(亿元)	59
总股本(百万股)	94
流通股本(百万股)	21
52周价格范围(元)	40.25-105
日均成交额(百万元)	136.46

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

精智达发布 2023 年度业绩快报公告：公司 2023 年度实现营业收入 64,856.33 万元，同比增长 28.53%；归属于母公司所有者的净利润 11,676.08 万元，同比增长 76.73%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 8,542.26 万元，同比增长 62.29%。

投资要点

■ 显示、存储检测设备拉动营收利润双增长

公司 2023 年度实现营业收入 64,856.33 万元，同比增长 28.53%，营业收入快速增长，主要得益于公司新型显示检测设备和半导体存储器件测试设备的市场认可度持续提升，拉动销售规模快速增长。公司 2023 年度营业利润同比增长 85.53%，利润总额同比增长 84.80%，归属于母公司所有者的净利润同比增长 76.73%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润同比增长 62.29%，基本每股收益同比增长 54.26%，盈利水平大幅提升，主要是公司客户结构优化和产品结构变化，销售规模扩大，从而影响盈利能力大幅提升。

■ 显示检测设备领先厂商，面板市场需求持续增长

受益于下游消费电子终端回暖影响，另外叠加 IT、车载市场对中尺寸 OLED 应用的新需求，OLED 面板的市场需求呈现持续增长态势。而国内面板产能缺口较大，面板企业正在加快产能布局，对面板检测设备需求持续增长。公司积极布局 Micro-LED、Micro-OLED 等微型显示领域，已持续取得 Micro-LED 相关检测设备订单。公司面板业务整体保持稳健增长，客户结构也较 2022 年明显优化，微型显示领域的有关技术开发、设备验证等工作也在有序开展中。

■ 存储客户开拓显著突破，投资高铂科技打造核心竞争力

公司基于自身在新型显示器件检测领域的技术积累，面向半导体存储器件测试行业积极布局，战略聚焦 DRAM 测试机及探针卡等产品的自主研发。公司半导体存储器件测试设备目前进展顺利，其中 DRAM 晶圆老化测试设备已完成技术开发和测试等工作，进入验证阶段；DRAM 测试机仍处于持续研发测试阶段；探针卡业务取得显著突破，进入批量交付阶段，整体

趋势乐观。公司已开发长鑫科技、沛顿科技、晋华集成等半导体客户并实现产品交付。同时，公司以自有资金人民币2,900万元投资深圳高铂科技有限公司，其自研的信号处理引擎芯片专注存储测试应用，覆盖DDR4、DDR5、LPDDR4、LPDDR5等产品，已于2023年10月正式投片。作为ATE整机领域的国产替代方案，本次投资高铂科技有助于快速推进公司测试设备的核心信号处理引擎芯片国产化，通过延伸产业链布局，有利于公司在ATE设备领域打造核心技术竞争力及安全可靠的供应链。

盈利预测

预测公司2023-2025年收入分别为6.49、9.30、12.23亿元，EPS分别为1.24、1.80、2.49元，当前股价对应PE分别为50.6、34.9、25.2倍，公司在新型显示检测设备积累雄厚，布局存储检测设备打造第二增长曲线，公司已开发长鑫科技、沛顿科技、晋华集成等半导体客户并实现产品交付，我们认为，随着AI和高性能计算需求的增长，全球存储需求不断增加、DRAM存储芯片价格连续上涨将会带动对上游存储检测设备的需求，公司存储测试设备放量，有望持续受益，首次覆盖，给予“增持”投资评级。

风险提示

行业竞争加剧的风险；新产品新技术研发的风险；公司规模扩张引起的管理风险；产品落地放量不及预期的风险；下游需求不及预期的风险；业务协同不及预期的风险；投资标的公司持续亏损的风险。

预测指标	2022A	2023E	2024E	2025E
主营收入（百万元）	505	649	930	1,223
增长率（%）	10.1%	28.6%	43.4%	31.4%
归母净利润（百万元）	66	117	169	234
增长率（%）	-2.5%	76.6%	44.9%	38.3%
摊薄每股收益（元）	0.94	1.24	1.80	2.49
ROE（%）	10.9%	16.2%	19.1%	21.1%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2022A	2023E	2024E	2025E	利润表	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产:					营业收入	505	649	930	1,223
现金及现金等价物	216	303	374	578	营业成本	319	372	527	680
应收款	153	197	255	268	营业税金及附加	2	3	4	5
存货	260	287	400	451	销售费用	55	76	112	147
其他流动资产	100	97	140	183	管理费用	25	32	47	61
流动资产合计	729	885	1,168	1,480	财务费用	-3	-8	-10	-16
非流动资产:					研发费用	46	58	84	110
金融类资产	0	0	0	0	费用合计	123	158	231	302
固定资产	12	16	17	16	资产减值损失	-8	-5	-3	0
在建工程	7	3	1	0	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	2	2	2	2	投资收益	1	1	1	1
长期股权投资	55	55	55	55	营业利润	69	124	182	252
其他非流动资产	156	156	156	156	加:营业外收入	2	2	1	1
非流动资产合计	233	232	231	229	减:营业外支出	0	0	0	0
资产总计	962	1,117	1,399	1,709	利润总额	71	126	183	253
流动负债:					所得税费用	7	13	18	25
短期借款	0	0	0	0	净利润	64	113	164	227
应付账款、票据	236	256	334	376	少数股东损益	-2	-4	-5	-7
其他流动负债	35	35	35	35	归母净利润	66	117	169	234
流动负债合计	344	385	504	588					
非流动负债:					主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
长期借款	0	0	0	0	成长性				
其他非流动负债	10	10	10	10	营业收入增长率	10.1%	28.6%	43.4%	31.4%
非流动负债合计	10	10	10	10	归母净利润增长率	-2.5%	76.6%	44.9%	38.3%
负债合计	354	395	514	598	盈利能力				
所有者权益					毛利率	36.8%	42.7%	43.4%	44.3%
股本	71	94	94	94	四项费用/营收	24.4%	24.4%	24.9%	24.7%
股东权益	608	721	885	1,111	净利率	12.7%	17.5%	17.7%	18.6%
负债和所有者权益	962	1,117	1,399	1,709	ROE	10.9%	16.2%	19.1%	21.1%
					偿债能力				
现金流量表	2022A	2023E	2024E	2025E	资产负债率	36.8%	35.4%	36.7%	35.0%
净利润	64	113	164	227	营运能力				
少数股东权益	-2	-4	-5	-7	总资产周转率	0.5	0.6	0.7	0.7
折旧摊销	4	1	1	1	应收账款周转率	3.3	3.3	3.6	4.6
公允价值变动	0	0	0	0	存货周转率	1.2	1.3	1.3	1.5
营运资金变动	-100	-27	-94	-24	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	-34	84	67	197	EPS	0.94	1.24	1.80	2.49
投资活动现金净流量	-142	1	1	1	P/E	67.0	50.6	34.9	25.2
筹资活动现金净流量	263	0	-1	-1	P/S	8.8	9.1	6.4	4.8
现金流量净额	87	84	67	198	P/B	7.4	8.2	6.7	5.3

资料来源: Wind、华鑫证券研究

■ 电子通信组介绍

毛正：复旦大学材料学硕士，三年美国半导体上市公司工作经验，曾参与全球领先半导体厂商先进制程项目，五年商品证券投研经验，2018-2020 年就职于国元证券研究所担任电子行业分析师，内核组科技行业专家；2020-2021 年就职于新时代证券研究所担任电子行业首席分析师，iFind 2020 行业最具人气分析师，东方财富 2021 最佳分析师第二名；东方财富 2022 最佳新锐分析师；2021 年加入华鑫证券研究所担任电子行业首席分析师。

高永豪：复旦大学物理学博士，曾先后就职于华为技术有限公司，东方财富证券研究所，2023 年加入华鑫证券研究所。

吕卓阳：澳大利亚国立大学硕士，曾就职于方正证券，4 年投研经验。2023 年加入华鑫证券研究所，专注于半导体材料、半导体显示、碳化硅、汽车电子等领域研究。

何鹏程：悉尼大学金融硕士，中南大学软件工程学士，曾任职德邦证券研究所通信组，2023 年加入华鑫证券研究所。专注于消费电子、卫星互联网、光通信等领域研究。

张璐：香港大学硕士，经济学专业毕业，于 2023 年 12 月加入华鑫证券研究所。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。