



# 精智达 (688627.SH)

买入 (维持评级)

公司点评  
证券研究报告

## 收入同比大增，半导体业务进展顺利

### 业绩简评

公司 2024 年 4 月 25 日披露 2023 年报及 24 年一季报，23 年实现营收 6.49 亿元，同比增长 28.53%；实现归母净利润 1.16 亿元，同比增长 75.10%；1Q24 实现营收 0.83 亿元，同比增长 62.25%；实现归母净利润-0.14 亿元，受毛利率下降及研发费用率大幅上升的影响，公司 1Q24 利润由盈转亏。

### 经营分析

**持续加大研发投入，双轮共驱公司成长。**公司持续加大自主研发力度，23 年研发投入达 7.19 千万元，同比+56.02%，研发费用率 11.08%，研发重点方向为微显示检测设备，高端存储器 CP 测试机和 FT 测试机等产品。公司 23 年新型显示检测设备业务实现收入 5.65 亿元，同比+27.33%，半导体存储器测试设备实现收入 0.83 亿元，同比+45.52%，实现较大幅度增长。

**存储测试机业务进展顺利，平台型存储测试设备公司雏形已现。**存储测试机技术难度大，价值量高，目前主要被爱德万、泰瑞达等国外厂商占据主要市场份额。公司目前存储领域晶圆测试机样机验证工作接近完成，FT 测试机的高速接口 ASIC 芯片已进入工程流片阶段，为后续覆盖 HBM 等存储器件晶圆测试机做好供应链基础。此外，公司探针卡产品、老化修复设备已批量交付，成为国内主要存储厂商二供，平台型存储测试设备公司已初步形成。

**公司是新型显示器件检测设备核心厂商。**公司 23 年年报披露，目前公司已经涵盖从 Cell 段到 Module 段所有的检测设备，市占率持续提升，在主流面板厂 2023 年中尺寸线扩产建设中获取了批量订单。我们看好公司在国内 G8.6AMOLED 生产线的计划建设项目中深度受益。

### 盈利预测、估值与评级

预测公司 2024-2026 年归母净利润分别为 1.33、1.62、2.35 亿元，同比+14.56%、22.41%、45.13%，公司现价对应 PE 估值为 41.98、34.29、23.63 倍，维持买入评级。

### 风险提示

下游需求不及预期、新产品市场拓展不及预期、限售股解禁以及大客户依赖程度过高的风险。

电子组

分析师：樊志远 (执业 S1130518070003)

fanzhiyuan@gjzq.com.cn

市价 (人民币)：59.18 元

相关报告：

1.《精智达公司深度研究：显示检测设备领先厂商，存储测试设备打开第...》，2023.12.18



### 公司基本情况 (人民币)

项目	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	505	649	929	1,223	1,566
营业收入增长率	10.10%	28.53%	43.21%	31.68%	28.00%
归母净利润(百万元)	66	116	133	162	235
归母净利润增长率	-2.54%	74.79%	14.56%	22.41%	45.13%
摊薄每股收益(元)	0.939	1.231	1.410	1.726	2.504
每股经营性现金流净额	-0.46	-0.11	1.99	0.41	2.16
ROE(归属母公司)(摊薄)	10.98%	6.73%	7.19%	8.13%	10.62%
P/E	0.00	72.47	41.98	34.29	23.63
P/B	0.00	4.88	3.02	2.79	2.51

来源：公司年报、国金证券研究所



附录：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)							资产负债表 (人民币百万元)							
	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E		2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E	
<b>主营业务收入</b>	<b>458</b>	<b>505</b>	<b>649</b>	<b>929</b>	<b>1,223</b>	<b>1,566</b>	货币资金	410	216	741	728	751	943	
增长率		10.1%	28.5%	43.2%	31.7%	28.0%	应收款项	36	211	252	325	402	489	
<b>主营业务成本</b>	<b>-280</b>	<b>-319</b>	<b>-387</b>	<b>-588</b>	<b>-777</b>	<b>-939</b>	存货	201	260	238	419	596	618	
%销售收入	61.2%	63.2%	59.6%	63.3%	63.5%	60.0%	其他流动资产	67	42	531	548	564	588	
<b>毛利</b>	<b>178</b>	<b>186</b>	<b>262</b>	<b>341</b>	<b>446</b>	<b>626</b>	流动资产	714	729	1,761	2,020	2,314	2,637	
%销售收入	38.8%	36.8%	40.4%	36.7%	36.5%	40.0%	%总资产	89.1%	75.8%	88.2%	88.7%	89.5%	90.8%	
<b>营业税金及附加</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>-3</b>	<b>-5</b>	<b>-6</b>	<b>-9</b>	长期投资	55	55	55	55	55	55	
%销售收入	0.4%	0.4%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%	固定资产	10	20	23	34	46	51	
<b>销售费用</b>	<b>-56</b>	<b>-55</b>	<b>-66</b>	<b>-98</b>	<b>-130</b>	<b>-157</b>	%总资产	1.2%	2.1%	1.2%	1.5%	1.8%	1.8%	
%销售收入	12.1%	10.9%	10.1%	10.5%	10.6%	10.0%	无形资产	3	7	7	7	8	8	
<b>管理费用</b>	<b>-26</b>	<b>-25</b>	<b>-33</b>	<b>-46</b>	<b>-71</b>	<b>-94</b>	非流动资产	88	233	236	258	271	269	
%销售收入	5.7%	5.0%	5.0%	5.0%	5.8%	6.0%	%总资产	10.9%	24.2%	11.8%	11.3%	10.5%	9.2%	
<b>研发费用</b>	<b>-34</b>	<b>-46</b>	<b>-72</b>	<b>-102</b>	<b>-128</b>	<b>-172</b>	<b>资产总计</b>	<b>802</b>	<b>962</b>	<b>1,996</b>	<b>2,278</b>	<b>2,584</b>	<b>2,906</b>	
%销售收入	7.4%	9.1%	11.1%	11.0%	10.5%	11.0%	短期借款	15	5	5	5	5	5	
<b>息税前利润 (EBIT)</b>	<b>60</b>	<b>57</b>	<b>88</b>	<b>90</b>	<b>111</b>	<b>195</b>	应付款项	130	241	207	317	434	496	
%销售收入	13.1%	11.3%	13.6%	9.7%	9.1%	12.4%	其他流动负债	112	99	53	104	145	188	
<b>财务费用</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>10</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>17</b>	流动负债	257	344	264	426	584	689	
%销售收入	-0.4%	-0.6%	-1.6%	-1.6%	-1.2%	-1.1%	长期贷款	0	0	0	0	0	0	
<b>资产减值损失</b>	<b>-7</b>	<b>-16</b>	<b>-20</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	其他长期负债	8	10	11	11	12	12	
<b>公允价值变动收益</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	负债	265	354	275	437	596	701	
<b>投资收益</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>12</b>	<b>16</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>普通股股东权益</b>	<b>530</b>	<b>603</b>	<b>1,719</b>	<b>1,842</b>	<b>1,995</b>	<b>2,217</b>	
%税前利润	9.1%	1.2%	9.1%	10.7%	10.6%	7.6%	其中：股本	71	71	94	94	94	94	
<b>营业利润</b>	<b>77</b>	<b>69</b>	<b>127</b>	<b>146</b>	<b>176</b>	<b>262</b>	未分配利润	60	121	225	348	501	722	
营业利润率	16.8%	13.7%	19.5%	15.7%	14.4%	16.7%	少数股东权益	7	5	2	-1	-6	-11	
<b>营业外收支</b>	<b>-1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>负债股东权益合计</b>	<b>802</b>	<b>962</b>	<b>1,996</b>	<b>2,278</b>	<b>2,584</b>	<b>2,906</b>	
<b>税前利润</b>	<b>76</b>	<b>71</b>	<b>130</b>	<b>149</b>	<b>179</b>	<b>265</b>	<b>比率分析</b>		2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
利润率	16.5%	14.0%	20.0%	16.0%	14.6%	16.9%	<b>每股指标</b>							
<b>所得税</b>	<b>-8</b>	<b>-7</b>	<b>-18</b>	<b>-19</b>	<b>-21</b>	<b>-34</b>	每股收益	0.963	0.939	1.231	1.410	1.726	2.504	
所得税率	10.9%	9.4%	13.6%	13.0%	12.0%	13.0%	每股净资产	7.516	8.548	18.287	19.597	21.223	23.577	
<b>净利润</b>	<b>67</b>	<b>64</b>	<b>112</b>	<b>130</b>	<b>157</b>	<b>230</b>	每股经营现金净流	1.110	-0.463	-0.112	1.988	0.412	2.161	
少数股东损益	0	-2	-4	-3	-5	-5	每股股利	0.000	0.000	0.000	0.100	0.100	0.150	
<b>归属于母公司的净利润</b>	<b>68</b>	<b>66</b>	<b>116</b>	<b>133</b>	<b>162</b>	<b>235</b>	<b>回报率</b>							
净利率	14.8%	13.1%	17.8%	14.3%	13.3%	15.0%	净资产收益率	12.81%	10.98%	6.73%	7.19%	8.13%	10.62%	
							总资产收益率	8.47%	6.88%	5.79%	5.82%	6.28%	8.10%	
							投入资本收益率	9.70%	8.40%	4.43%	4.24%	4.88%	7.66%	
							<b>增长率</b>							
							主营业务收入增长率	61.00%	10.10%	28.53%	43.21%	31.68%	28.00%	
							EBIT增长率	97.94%	-5.49%	55.61%	1.84%	22.98%	75.83%	
							净利润增长率	146.91%	-2.54%	74.79%	14.56%	22.41%	45.13%	
							总资产增长率	14.19%	19.95%	107.54%	14.11%	13.44%	12.43%	
							<b>资产管理能力</b>							
							应收账款周转天数	48.5	67.2	104.9	100.0	95.0	90.0	
							存货周转天数	263.2	263.3	234.6	260.0	280.0	240.0	
							应付账款周转天数	162.0	161.2	149.4	150.0	160.0	150.0	
							固定资产周转天数	7.8	9.0	13.1	11.4	10.6	8.5	
							<b>偿债能力</b>							
							净负债/股东权益	-73.56%	-34.82%	-60.23%	-55.64%	-52.63%	-56.17%	
							EBIT利息保障倍数	-34.8	-17.4	-8.4	-6.1	-7.4	-11.4	
							资产负债率	32.99%	36.78%	13.80%	19.19%	23.04%	24.11%	

来源：公司年报、国金证券研究所



市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	0	1	2	3
增持	0	0	3	4	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	0.00	1.75	1.67	1.00

来源：聚源数据

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性  
3.01~4.0=减持

投资评级的说明：

买入：预期未来6—12个月内上涨幅度在15%以上；

增持：预期未来6—12个月内上涨幅度在5%—15%；

中性：预期未来6—12个月内变动幅度在-5%—5%；

减持：预期未来6—12个月内下跌幅度在5%以上。



**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】  
国金证券研究服务



【公众号】  
国金证券研究