

精测电子(300567.SZ)

在手订单充足，半导体类扩充顺利

推荐 (维持)

股价:53元

主要数据

行业	电子
公司网址	www.wuhanjingce.com
大股东/持股	彭骞/25.48%
实际控制人	彭骞
总股本(百万股)	273
流通A股(百万股)	202
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	145
流通A股市值(亿元)	107
每股净资产(元)	11.98
资产负债率(%)	56.5

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
徐碧云	投资咨询资格编号 S1060523070002 XUBIYUN372@pingan.com.cn
郭冠君	投资咨询资格编号 S1060524050003 GUOGUANJUN625@pingan.com.cn



事项:

公司公布2024年半年报，2024年上半年公司实现营收11.21亿元（0.96%YoY），归属上市公司股东净利润0.50亿元（312%YoY）。

平安观点:

- 持续研发投入，在手订单充足：**2024年上半年公司实现营收11.21亿元（0.96%YoY），归属上市公司股东净利润0.50亿元（312%YoY）。2024年上半年公司整体毛利率和净利率分别是43.09%（-0.67pctYoY）和3.94%（4.61pctYoY）。2024年第二季度公司实现营收7.03亿元（38.14%YoY），归属上市公司股东净利润0.66亿元。业务分类来看：1）显示领域：公司通过继续保持在显示领域的高研发投入，不断优化调整产品结构，持续提升精益生产管理能力和加大了毛利率相对较高的新产品市场投入。2024H1显示领域实现销售收入7.76亿元，同比增长5.35%，其中第二季度实现销售收入5.07亿元，同比增长50.28%。2）半导体领域：随着公司技术水平的不断提高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开拓迅速，订单以及销售收入持续增长。2024H1公司在整个半导体板块实现销售收入2.23亿元，同比增长86.17%。3）新能源领域：受到市场竞争加剧、客户整体验收节奏放缓影响。2024H1新能源领域实现销售收入0.94亿元，同比下降59.83%。研发投入方面：公司继续保持研发投入强度，公司2024年上半年研发投入3.01亿元，较上年同期增长2.62%（显示检测领域研发投入1.35亿元，同比下降6.85%；半导体检测领域研发投入1.34亿元，同比增长31.29%；新能源领域研发投入0.32亿元，同比下降31.07%）。在手订单方面：截止半年报，公司取得在手订单金额总计约34.41亿元，其中显示领域在手订单约10.38亿元、半导体领域在手订单约17.67亿元、新能源领域在手订单约6.37亿元，公司半导体、新能源领域已成为公司经营业绩的重要支撑。

- 半导体业务拓展顺利，半导体检测前道、后道全布局：**目前公司已基本

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	2,731	2,429	2,867	3,383	4,025
YOY(%)	13.4	-11.0	18.0	18.0	19.0
净利润(百万元)	272	150	255	346	456
YOY(%)	41.4	-44.8	69.6	36.0	31.7
毛利率(%)	44.4	48.9	46.0	46.0	46.0
净利率(%)	10.0	6.2	8.9	10.2	11.3
ROE(%)	8.4	4.1	7.0	9.0	11.0
EPS(摊薄/元)	0.99	0.55	0.93	1.27	1.67
P/E(倍)	53.3	96.6	56.9	41.9	31.8
P/B(倍)	4.6	4.3	4.4	4.1	3.8

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测检测设备的研发及生产，设备应用于硅片加工、晶圆制造、科研实验室、第三代半导体四大领域。上海精测膜厚系列产品、OCD设备、电子束设备、半导体硅片应力测量设备、明场光学缺陷检测设备为核心产品均处于国内行业领先地位。其中膜厚系列产品、OCD设备、电子束设备已取得国内先进制程重复性订单；半导体硅片应力测量设备验证通过且已取得国内多家头部客户重复性订单；明场光学缺陷检测设备已完成首台套交付及验收，且已取得先进制程正式订单；有图形暗场缺陷检测设备等其他储备的产品目前正处于研发、认证以及拓展的过程中。同时，为了抓住数据中心、超算、AI等行业快速发展对高性能芯片带来的强劲需求，公司积极对先进封装技术进行战略布局，通过增资湖北江城实验室科技服务有限公司，深化与核心客户的战略合作与绑定，加强在研发、产品、市场等方面的深度融合

- **投资建议：**一方面，公司所处的半导体检测设备领域，特别是前道量测领域，生产线的国产设备供给率较低，公司是少数几个可以生产前道量测的上市公司，具有稀缺性；另一方面，公司在半导体行业的布局从前道量测设备拓展至半导体制造封装产业链，半导体领域在手订单约17.67亿元，为公司未来经营业绩提供重要支撑。我们维持盈利预测，预计2024-2026年公司实现归母净利润2.55亿元、3.46亿元、4.56亿元，对应当前股价的市盈率分别为57倍、42倍、32倍。因此，维持公司“推荐”评级。
- **风险提示：**1) 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。2) 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。3) 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及预期，将对公司业绩产生明显影响。4) 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	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	5482	4244	5008	5959
现金	1850	717	846	1006
应收票据及应收账款	1864	1823	2151	2560
其他应收款	24	35	42	50
预付账款	164	122	144	172
存货	1489	1436	1695	2017
其他流动资产	90	110	130	155
非流动资产	3739	3923	3988	3945
长期投资	302	335	368	402
固定资产	2039	2356	2555	2636
无形资产	298	252	205	157
其他非流动资产	1100	980	860	751
资产总计	9221	8167	8995	9904
流动负债	2952	2337	3384	4512
短期借款	1160	593	1329	2072
应付票据及应付账款	954	1062	1253	1491
其他流动负债	838	682	802	950
非流动负债	2051	1763	1432	1064
长期借款	1647	1359	1028	660
其他非流动负债	404	404	404	404
负债合计	5002	4099	4816	5576
少数股东权益	514	434	326	184
股本	278	273	273	273
资本公积	1974	1745	1745	1745
留存收益	1453	1615	1836	2126
归属母公司股东权益	3706	3633	3854	4144
负债和股东权益	9221	8167	8995	9904

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	-52	846	638	754
净利润	89	175	238	314
折旧摊销	144	499	618	726
财务费用	51	107	97	112
投资损失	-10	-40	-40	-40
营运资金变动	-384	57	-324	-405
其他经营现金流	58	48	48	48
投资活动现金流	-558	-691	-691	-691
资本支出	448	650	650	650
长期投资	-51	0	0	0
其他投资现金流	-954	-1341	-1341	-1341
筹资活动现金流	1571	-1288	182	97
短期借款	-107	-567	736	743
长期借款	1106	-288	-331	-368
其他筹资现金流	572	-434	-223	-277
现金净增加额	963	-1133	129	161

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	2429	2867	3383	4025
营业成本	1240	1548	1827	2174
税金及附加	27	25	29	35
营业费用	229	229	271	322
管理费用	298	310	355	408
研发费用	641	625	698	765
财务费用	51	107	97	112
资产减值损失	-10	-12	-14	-17
信用减值损失	-5	-24	-29	-34
其他收益	202	200	200	200
公允价值变动收益	-15	0	0	0
投资净收益	10	40	40	40
资产处置收益	5	2	2	2
营业利润	129	229	306	401
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	2	4	4	4
利润总额	127	225	302	398
所得税	37	50	63	84
净利润	89	175	238	314
少数股东损益	-61	-79	-108	-142
归属母公司净利润	150	255	346	456
EBITDA	322	831	1017	1235
EPS (元)	0.55	0.93	1.27	1.67

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入(%)	-11.0	18.0	18.0	19.0
营业利润(%)	-48.2	77.5	33.3	31.4
归属于母公司净利润(%)	-44.8	69.6	36.0	31.7
获利能力				
毛利率(%)	48.9	46.0	46.0	46.0
净利率(%)	6.2	8.9	10.2	11.3
ROE(%)	4.1	7.0	9.0	11.0
ROIC(%)	2.9	4.8	5.6	6.5
偿债能力				
资产负债率(%)	54.2	50.2	53.5	56.3
净负债比率(%)	22.7	30.4	36.2	39.9
流动比率	1.9	1.8	1.5	1.3
速动比率	1.3	1.1	0.9	0.8
营运能力				
总资产周转率	0.3	0.4	0.4	0.4
应收账款周转率	1.3	1.6	1.6	1.6
应付账款周转率	1.43	1.64	1.64	1.64
每股指标(元)				
每股收益(最新摊薄)	0.55	0.93	1.27	1.67
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.19	3.09	2.33	2.76
每股净资产(最新摊薄)	12.44	12.17	12.98	14.04
估值比率				
P/E	96.6	56.9	41.9	31.8
P/B	4.3	4.4	4.1	3.8
EV/EBITDA	81	20	17	14

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2024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

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层