

2024年08月28日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

存储和显示双轮驱动，检测设备国产化加速

—精智达（688627.SH）公司事件点评报告

增持(维持)

事件

分析师：毛正 S1050521120001
maozheng@cfsc.com.cn
联系人：张璐 S1050123120019
zhanglu2@cfsc.com.cn

基本数据

2024-08-27

当前股价(元)	40.3
总市值(亿元)	38
总股本(百万股)	94
流通股本(百万股)	71
52周价格范围(元)	37.45-105
日均成交额(百万元)	84.55

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《精智达（688627）：2023 年利润大幅提升，存储测试设备静待花开》2024-03-11

精智达发布 2024 年半年度报告：2024 年上半年公司实现营业收入 3.62 亿元，同比增长 46.15%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.38 亿元，同比增长 10.57%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.31 亿元，同比增长 45.34%。

投资要点

■ 营收利润高质量增长，Q2 毛利率环比大幅提升

公司深耕新型显示器件检测设备业务和半导体存储器测试设备业务，各项工作计划顺利开展，并不断取得新的突破，经营业绩持续保持稳健快速增长。公司上半年实现营收 3.62 亿元，同比增长 46.15%，净利润 0.38 亿元，同比增长 10.57%；其中 Q2 单季度实现营收 2.79 亿元，同比增长 41.96%，净利润 0.53 亿元，同比增长 46.88%，毛利率为 43.21%，环比提升近 10 个百分点，总体经营规模和盈利水平保持高质量的增长态势。

■ 新型显示检测核心厂商，显示需求提升驱动成长

国内两条 G8.6 AMOLED 生产线启动带来设备新一轮需求。公司积极研发适用于 G8.6 AMOLED 的 Cell 及 Module 相关检测设备，同步在前道 Array 检测设备环节快速布局、加强研发；在 Micro LED、Micro OLED 等微型显示领域，公司研制并量产出信号发生器、晶圆检测设备、光学检测及校正修复设备、终端成品检测设备等系列产品，获得良好销售业绩。据 Omdia 的预测，2026 年中国 OLED 面板产能有望占全球 49.04%，进一步带动配套设备国产化加速。此外，Mini/Micro 显示需求提升将驱动公司业绩进一步增长。

■ 半导体存储测试产品全覆盖研发，样机验证稳步推进

基于 ALPG 处理器及编译器、高精度 TG 时序生成器、DRAM 测试及修复等技术的积累，公司开展了针对半导体存储器后道测试工艺的全覆盖产品研发，包括 CP 测试机及探针卡、老化设备、FT 测试机等。其中老化、探针卡、DRAM 通用检测验证系统等已经获得客户订单且市占率持续提升；初代 CP 测试机已完成样机验证，升级版工程样机验证工作完成，量产样机

各关键模块开始厂内验证；FT 工程样机已搬入客户现场进入验证阶段。

■ 盈利预测

预测公司 2024-2026 年收入分别为 9.03、12.03、15.82 亿元，EPS 分别为 1.63、2.16、2.69 元，当前股价对应 PE 分别为 24.7、18.6、15.0 倍。随着存储对半导体测试设备的拉动以及显示设备的稳定增长，后续营收和利润有望持续提升，维持“增持”投资评级。

■ 风险提示

宏观经济的风险，产品研发不及预期的风险，行业竞争加剧的风险，下游需求不及预期的风险。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
主营业务收入（百万元）	649	903	1,203	1,582
增长率（%）	28.5%	39.2%	33.3%	31.5%
归母净利润（百万元）	116	153	203	253
增长率（%）	74.8%	32.5%	32.6%	24.3%
摊薄每股收益（元）	1.23	1.63	2.16	2.69
ROE（%）	6.7%	8.2%	9.8%	10.9%

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	2023A	2024E	2025E	2026E	利润表	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产:					营业收入	649	903	1,203	1,582
现金及现金等价物	741	869	914	970	营业成本	387	533	704	924
应收款	225	297	379	477	营业税金及附加	3	5	6	8
存货	238	324	428	562	销售费用	66	90	120	158
其他流动资产	558	492	552	628	管理费用	33	45	60	79
流动资产合计	1,761	1,982	2,273	2,636	财务费用	-10	-24	-26	-27
非流动资产:					研发费用	72	99	132	174
金融类资产	312	312	312	312	费用合计	160	210	287	384
固定资产	23	19	15	12	资产减值损失	-14	-5	3	0
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	4	0	0	0
无形资产	3	3	3	3	投资收益	12	0	0	0
长期股权投资	54	54	54	54	营业利润	127	172	231	288
其他非流动资产	156	156	156	156	加:营业外收入	3	3	1	1
非流动资产合计	236	231	227	224	减:营业外支出	0	0	0	0
资产总计	1,996	2,213	2,500	2,860	利润总额	130	175	232	289
流动负债:					所得税费用	18	26	35	43
短期借款	0	0	0	0	净利润	112	149	197	245
应付账款、票据	202	265	350	460	少数股东损益	-4	-4	-6	-7
其他流动负债	49	49	49	49	归母净利润	116	153	203	253
流动负债合计	264	332	423	540					
非流动负债:					主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
长期借款	0	0	0	0	成长性				
其他非流动负债	11	11	11	11	营业收入增长率	28.5%	39.2%	33.3%	31.5%
非流动负债合计	11	11	11	11	归母净利润增长率	74.8%	32.5%	32.6%	24.3%
负债合计	275	343	434	551	盈利能力				
所有者权益					毛利率	40.4%	41.0%	41.5%	41.6%
股本	94	94	94	94	四项费用/营收	24.6%	23.3%	23.9%	24.3%
股东权益	1,721	1,869	2,066	2,309	净利率	17.3%	16.5%	16.4%	15.5%
负债和所有者权益	1,996	2,213	2,500	2,860	ROE	6.7%	8.2%	9.8%	10.9%
					偿债能力				
现金流量表	2023A	2024E	2025E	2026E	资产负债率	13.8%	15.5%	17.4%	19.3%
净利润	112	149	197	245	营运能力				
少数股东权益	-4	-4	-6	-7	总资产周转率	0.3	0.4	0.5	0.6
折旧摊销	7	5	4	3	应收账款周转率	2.9	3.0	3.2	3.3
公允价值变动	4	0	0	0	存货周转率	1.6	1.7	1.7	1.7
营运资金变动	-133	-25	-155	-190	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	-14	124	40	51	EPS	1.23	1.63	2.16	2.69
投资活动现金净流量	-441	5	4	3	P/E	32.7	24.7	18.6	15.0
筹资活动现金净流量	583	0	-1	-2	P/S	5.8	4.2	3.1	2.4
现金流量净额	128	129	43	52	P/B	2.2	2.0	1.8	1.6

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、算力硬件等领域研究。

张璐：早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所，研究方向为功率半导体、先进封装。

■ 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。