

半导体设备进入 R&D 收获期，Q3 业绩大幅改善

——半导体设备系列报告

核心观点

2024Q3 公司营收同比增长 63.35%，在半导体测试设备领域的研发投入进入收获期，技术、产品和市场等方面均取得重大进展，半导体下游成为最快增长极，营收增长超 100%。规模效应下费用率改善明显，业绩实现快速增长。此外，公司持续推进研发投入，半导体设备核心产品已实现先进制程覆盖，受益于先进制程以及国内重点核心客户扩产在 2024Q4 落地，公司半导体领域订单增长有望提速。

事件

2024 前三季度公司实现营业收入 18.31 亿元，同比增长 18.50%；归母净利润 0.82 亿元，同比增长 752.58%；扣非归母净利润 0.01 亿元，同比增长 100.81%。

单季度来看，2024Q3 公司实现营业收入 7.10 亿元，同比增长 63.35%；归母净利润 0.32 亿元，同比增长 231.25%；扣非归母净利润 0.04 亿元，同比增长 110.24%。

简评

半导体设备销售、签单快速增长，成为公司最快增长极

半导体设备带动公司营收大幅增长。2024 前三季度公司实现营业收入 18.31 亿元，同比增长 18.50%，其中来自显示、半导体、新能源的营收分别为 12.68 亿元、4.08 亿元、1.23 亿元，同比分别增长 20.54%、95.33%、-51.51%。单季度来看，2024Q3 公司实现营业收入 7.10 亿元，同比增长 63.35%，其中来自显示、半导体、新能源的营收分别为 4.93 亿元、1.80 亿元、0.29 亿元，同比分别增长 55.96%、108.36%、51.86%。

公司在半导体测试领域的研发投入进入收获期，在技术、产品和市场等方面均取得重大进展，半导体下游成为最快增长极；显示领域受益于大尺寸 OLED 新工厂投资、micro-OLED 新增投资扩产项目和原有 OLED 旧产线升级改造等积极因素，营收表现持续向好；新能源领域受限于产品结构、行业周期和客户结构等方面影响，公司设备验收节奏有所放缓。

盈利能力进入修复期，规模效应下费用率改善明显。盈利能力方面，2024Q3 公司实现毛利率 43.97%，同比-4.60pct，同比仍有下降，但较 2024 上半年已有修复，其中半导体领域毛利率较 2024

精测电子 (300567.SZ)

维持

买入

吕娟

lyujuan@csc.com.cn

021-68821610

SAC 编号:S1440519080001

SFC 编号:BOU764

陈宣霖

chenxuanlin@csc.com.cn

SAC 编号:S1440524070007

发布日期：2024 年 10 月 28 日

当前股价：62.41 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
40.31/20.98	6.32/-6.20	-26.73/-38.33
12 月最高/最低价 (元)		92.50/44.48
总股本 (万股)		27,346.68
流通 A 股 (万股)		20,204.81
总市值 (亿元)		170.67
流通市值 (亿元)		126.10
近 3 月日均成交量 (万)		579.22
主要股东		
彭赛		25.64%

股价表现



相关研究报告

24.09.08

【中信建投专用设备】精测电子 (300567):半导体确收及订单持续高增,上半年业绩同比改善明显——半导体设备系列报告

【中信建投专用设备】精测电子

上半年提升约 6.77pct，主要系 2024 上半年低毛利率的基础膜厚产品占比较高，进入 2024Q3 后随着膜厚、电子束产品交付恢复正常，毛利率改善明显。费用端来看，2024Q3 公司期间费用率 46.77%，同比-17.96pct，其中销售、管理、研发、财务费用率分别为 8.51%、10.23%、24.36%、3.67%，同比分别-2.39pct、-4.38pct、-11.10pct、-0.09pct。收入规模快速增长，规模效应下公司各项费用率均有明显改善。

归结到利润端，2024Q3 公司实现归母净利润 0.32 亿元，同比增长 231.25%，对应归母净利率 4.57%，同比+10.25pct；扣非归母净利润 0.04 亿元，同比增长 110.24%，对应扣非归母净利率 0.52%，同比+8.79pct。受益于收入规模的快速增长，叠加费用率的持续改善，公司业绩实现大幅增长。2024Q3 公司非经常性损益达 0.29 亿元，同比增长 155.43%，其中政府补助达 0.26 亿元，为公司非经常性损益的主要来源，政府补助的提升支撑公司归母净利润增长快于扣非净利润。

在手订单充足支撑后续业绩，持续加大半导体领域研发投入

半导体、新能源领域在手订单持续增长，后续业绩支撑强劲。在手订单角度看，截至 2024 年 10 月 25 日，公司在手订单金额总计约 31.68 亿元，同比下降 1.22%，其中显示、半导体、新能源领域在手订单分别约 8.31 亿元、16.90 亿元、6.46 亿元，同比分别-29.64%、+13.50%、+20.07%。**合同负债及存货角度来看**，截至 2024Q3 末，公司实现合同负债 4.89 亿元，同比增长 25.61%；存货 19.14 亿元，同比增长 28.55%。从订单结构来看，半导体领域为公司订单最主要贡献点，受益于先进制程以及国内重点核心客户扩产在 2024Q4 落地，公司半导体领域订单增长有望提速。

持续推进研发投入，半导体领域核心产品已实现先进制程覆盖。2024 前三季度公司研发投入 4.74 亿元，同比增长 5.09%，其中显示领域研发投入 2.12 亿元，同比下降 5.69%，半导体领域研发投入 2.16 亿元，同比增长 33.12%，新能源研发投入 4704.98 万元，同比下降 27.52%。公司持续加大半导体领域以先进制程突破为主的研发投入力度，目前核心产品均已覆盖先进制程，膜厚产品、OCD 设备以及电子束缺陷复查设备已取得先进制程重复性订单；截至 2024 年 10 月 25 日，公司关于先进制程工艺节点的明场缺陷检测设备已完成交付。此外，在显示领域公司积极调整产品结构，加大面板中、前道制程设备、智能和精密光学仪器以及 OLED、Micro-OLED 等新型显示产品研发力度，进一步提高海外核心客户的扩展力度。

投资建议

预计公司 2024-2026 年实现归母净利润分别为 1.75、2.66、3.39 亿元，同比分别增长 16.81%、51.96%、27.06%，对应 2024-2026 年 PE 估值分别为 97.34x、64.05x、50.41x，维持“买入”评级。

重要财务指标

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	2,730.57	2,429.37	2,875.99	3,663.42	4,400.75
YOY(%)	13.35	-11.03	18.38	27.38	20.13
净利润(百万元)	271.83	150.10	175.34	266.45	338.56
YOY(%)	41.36	-44.78	16.81	51.96	27.06
毛利率(%)	44.39	48.95	49.59	50.35	50.92
净利率(%)	9.95	6.18	6.10	7.27	7.69
ROE(%)	8.43	4.05	4.59	6.68	8.06
EPS(摊薄/元)	0.99	0.55	0.64	0.97	1.24
P/E(倍)	62.79	113.70	97.34	64.05	50.41
P/B(倍)	5.38	5.02	4.86	4.63	4.38

资料来源: iFinD, 中信建投

风险分析

- 1) 下游扩产不及预期风险：**若下游检测行业投资强度降低，公司将面临市场需求下降的风险，对公司经营业绩造成不利影响。
- 2) 技术研发风险：**若公司技术研发不及预期或产业认证无法达到客户标准，公司将面临客户丢失等不利影响。
- 3) 全球贸易摩擦风险：**若全球贸易摩擦导致公司供应链持续紧张，公司生产能力、交货进度将受到不同程度的影响受限。
- 4) 市场竞争加剧风险：**公司在检测领域内竞争对手众多，若公司无法有效应对市场竞争环境，则会面临行业地位下降等不利影响。

分析师介绍

吕娟

董事总经理，研委会副主任，上海区域总监，高端制造组组长，机械行业首席分析师。复旦大学经济学硕士，法国 EDHEC 商学院金融工程交换生，河海大学机械工程及自动化学士，2007.07-2016.12 曾就职于国泰君安证券研究所任机械首席分析师，2017.01-2019.07 曾就职于方正证券研究所任董事总经理、副所长、机械首席分析师。曾获新财富、金牛、IAMAC、水晶球、第一财经、WIND 最佳分析师第一名。2021 年新财富最佳分析师机械行业第二名。

陈宣霖

中信建投证券机械行业分析师。上海财经大学金融硕士，东南大学机械工程学士。2022 年入职中信建投证券，核心覆盖工程机械、半导体设备等板块。

研究助理

吴雨瑄

wuyuxuan@csc.com.cn

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15% 以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15% 以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10% 以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10% 以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内 容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内 容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
 电话：（8610）56135088
 联系人：李祉瑶
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2103 室
 电话：（8621）6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心 35 楼
 电话：（86755）8252-1369
 联系人：曹莹
 邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
 中环交易广场 2 期 18 楼
 电话：（852）3465-5600
 联系人：刘泓麟
 邮箱：charleneliu@csci.hk