

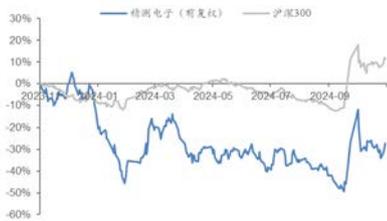
2024Q3 业绩持续增长，半导体量检测设备先进制程不断突破

投资评级：增持（维持）

报告日期：2024-11-7

收盘价 (元)	63.75
近 12 个月最高/最低 (元)	92.19 / 44.48
总股本 (百万股)	273.47
流通股本 (百万股)	202.05
流通股比例 (%)	73.88%
总市值 (亿元)	174.34
流通市值 (亿元)	128.81

公司价格与沪深 300 走势比较



分析师：张帆

执业证书号：S0010522070003

邮箱：zhangfan@hazq.com

分析师：徒月婷

执业证书号：S0010522110003

邮箱：tuyueting@hazq.com

相关报告

- 《精测电子：检测设备领军企业，半导体前后道量检测设备持续突破》
2024-9-26

主要观点：

● 事件概况

精测电子于 2024 年 10 月 24 日发布 2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入为 18.31 亿元，同比增加 18.5%；归母净利润为 0.82 亿元，同比增加 752.58%；毛利率为 43.43%，同比下降 1.68pct；归母净利率为 4.49%，同比增加 5.31pct。

2024 年第三季度实现营业收入 7.10 亿元，同比增长 63.35%，环比增长 0.93%；归母净利润为 0.32 亿元，同比上升 231.25%，环比下降 50.71%；毛利率为 43.97%，同比下降 4.60pct；归母净利率为 4.57%，同比上升 10.25pct。

● 业务布局不断优化，半导体业务增长领先

公司继续加大战略研发投入，不断优化产品和客户构成，强化产品升级并加强研发创新，各项业务均取得了较大的突破和进展。2024 年 1-9 月公司在显示板块实现销售收入 126,827.50 万元，较上年同比增加 20.54%；半导体板块实现销售收入 40,796.73 万元，较上年同比增长 95.33%；新能源领域实现销售收入 12,265.83 万元，较上年同比减少 51.51%。截至 2024 年 10 月 24 日，公司取得在手订单金额总计约 31.68 亿元，其中显示领域在手订单约 8.31 亿元、半导体领域在手订单约 16.90 亿元、新能源领域在手订单约 6.46 亿元。

● 研发引领创新，显示及半导体领域不断拓展产品外延

2024 年 1-9 月公司研发投入 47,434.15 万元，较去年同期增长 2,296.33 万元。在显示测试领域，不断突破创新，积极调整产品结构，加大了面板中、前道制程设备、智能和精密光学仪器以及 OLED、Micro-OLED 等新型显示产品研究开发力度，进一步提高海外核心客户的扩展力度；同时，公司不断优化内部管理水平，持续提升精益生产管理能力和成本控制。在半导体测试领域，公司是国内半导体检测设备领域领军企业之一，在技术、产品和市场方面均取得了重大进展，公司核心产品已覆盖先进制程，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；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。

● 投资建议

考虑到公司验收节奏和产品结构调整，我们对前次预测水平小幅调整，预测公司 2024-2026 年营业收入分别为 27.98/33.82/39.93 亿元（调整前为 27.98/33.82/38.36 亿元），归母净利润分别为 1.97/3.34/4.08 亿元（调整前为 2.44/3.60/4.33 亿元），以当前总股本 2.73 亿股计算的摊薄 EPS 为 0.72/1.22/1.49 元。公司当前股价对 2024-2026 年预测 EPS 的 PE 倍数分别为 88/52/43 倍，考虑到公司作为显示和半导体前道的检测设备领军企业，在半导体先进制程的检测设备进展具备长期成长性，维持“增持”评级。

● 风险提示

1) 半导体检测设备研发及推广不及预期的风险。2) 面板行业周期性波动及客户较为集中的风险。3) 新能源行业扩产不及预期及海外拓展进度不及预期的风险。4) 行业竞争加剧及关键技术和人才流失风险。5) 研究依据的信息更新不及时, 未能充分反映公司最新状况的风险。

重要财务指标

单位:百万元

主要财务指标	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	2,429	2,798	3,382	3,993
收入同比(%)	-11.0%	15.2%	20.9%	18.1%
归属母公司净利润	150	197	334	408
净利润同比(%)	-44.8%	31.5%	69.2%	22.1%
毛利率(%)	48.9%	45.5%	47.3%	48.4%
ROE(%)	3.6%	4.6%	7.6%	9.0%
每股收益(元)	0.55	0.72	1.22	1.49
P/E	116.1	88.3	52.2	42.8
P/B	4.7	4.5	4.2	4.0
EV/EBITDA	53.49	49.67	37.33	31.72

资料来源: wind, 华安证券研究所

财务报表与盈利预测

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2023	2024E	2025E	2026E	会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
流动资产	5,482	4,712	4,891	5,403	营业收入	2,429	2,798	3,382	3,993
现金	1,850	1,960	1,597	1,558	营业成本	1,240	1,525	1,784	2,061
应收账款	1,502	1,028	1,242	1,466	营业税金及附加	27	24	31	39
其他应收款	24	33	41	51	销售费用	229	238	281	323
预付账款	164	81	95	109	管理费用	298	322	382	443
存货	1,489	1,131	1,324	1,529	财务费用	51	13	(9)	(2)
其他流动资产	452	479	591	689	资产减值损失	(10)	(13)	(11)	(12)
非流动资产	3,739	4,157	4,251	4,235	公允价值变动收益	(15)	(15)	(15)	(15)
长期投资	302	302	302	302	投资净收益	10	40	48	33
固定资产	2,011	2,364	2,504	2,569	营业利润	129	169	285	347
无形资产	298	318	336	353	营业外收入	0	0	(1)	0
其他非流动资产	1,129	1,173	1,109	1,011	营业外支出	2	2	2	2
资产总计	9,221	8,868	9,142	9,638	利润总额	127	167	282	345
流动负债	2,952	2,517	2,686	3,057	所得税	38	49	83	102
短期借款	1,160	500	400	400	净利润	89	118	199	243
应付账款	870	1,060	1,127	1,401	少数股东损益	(61)	(80)	(135)	(165)
其他流动负债	922	957	1,160	1,256	归属母公司净利润	150	197	334	408
非流动负债	2,051	2,051	2,051	2,051	EBITDA	322	331	448	528
长期借款	273	273	273	273	EPS (元)	0.55	0.72	1.22	1.49
其他非流动负债	415	415	415	415					
负债合计	5,002	4,568	4,737	5,107	主要财务比率				
少数股东权益	514	434	299	134	会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
股本	278	273	273	273	成长能力				
资本公积	1,871	1,871	1,871	1,871	营业收入	-11.03%	15.18%	20.87%	18.07%
留存收益	1,334	1,476	1,737	2,021	营业利润	-48.22%	30.99%	68.29%	21.92%
归属母公司股东权益	3,706	3,867	4,106	4,396	归属于母公司净利润	-44.78%	31.51%	69.16%	22.08%
负债和股东权益	9,221	8,868	9,142	9,638	获利能力				
					毛利率(%)	48.95%	45.51%	47.25%	48.38%
					净利率(%)	3.68%	4.21%	5.89%	6.09%
					ROE(%)	3.56%	4.59%	7.58%	9.00%
					ROIC(%)	2.63%	2.91%	4.39%	5.40%
					偿债能力				
					资产负债率(%)	54.25%	51.51%	51.82%	52.99%
					净负债比率(%)	-9.89%	-27.60%	-20.97%	-19.54%
					流动比率	1.86	1.87	1.82	1.77
					速动比率	1.35	1.42	1.33	1.27
					营运能力				
					总资产周转率	0.26	0.32	0.37	0.41
					应收账款周转率	1.64	2.21	2.98	2.95
					应付账款周转率	1.29	1.58	1.63	1.63
					每股指标 (元)				
					每股收益(最新摊薄)	0.55	0.72	1.22	1.49
					每股经营现金流(最新摊薄)	(0.12)	5.07	0.14	0.86
					每股净资产(最新摊薄)	13.55	14.14	15.01	16.08
					估值比率				
					P/E	116.1	88.3	52.2	42.8
					P/B	4.7	4.5	4.2	4.0
					EV/EBITDA	53.49	49.67	37.33	31.72

资料来源: WIND, 华安证券研究所

分析师与研究助理简介

分析师：张帆，华安机械行业首席分析师，机械行业从业2年，证券从业16年，曾多次获得新财富分析师。

分析师：徒月婷，华安机械行业分析师，南京大学金融学本硕，曾供职于中泰证券、中山证券。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、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，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深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；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；

中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；

减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

公司评级体系

买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；

增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；

中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；

减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；

卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。