

联合研究 | 公司点评 | 精测电子（300567.SZ）

精测电子：收入高增长，半导体新产品落地

报告要点

近期精测电子发布 2024 年三季度报告。2024Q3 公司实现营收 7.10 亿元，同比增加 63.35%；实现归母净利润 0.32 亿元，同比增加 231.25%；实现扣非净利润 0.04 亿元，同比增加 110.24%；毛利率为 43.97%，同比减少 4.6pct。2024 年前三季度公司实现营收 18.31 亿元，同比增加 18.50%；实现归母净利润 0.82 亿元，同比扭亏为盈；实现扣非净利润 0.007 亿元，同比扭亏为盈；毛利率为 43.43%，同比减少 1.7pct。

分析师及联系人



杨洋

SAC: S0490517070012
SFC: BUW100



赵智勇

SAC: S0490517110001
SFC: BRP550



倪蕤

SAC: S0490520030003



王泽罡

SAC: S0490521120001

精测电子（300567.SZ）

2024-11-16

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

精测电子：收入高增长，半导体新产品落地

事件描述

近期精测电子发布 2024 年三季度报告。2024Q3 公司实现营收 7.10 亿元，同比增加 63.35%；实现归母净利润 0.32 亿元，同比增加 231.25%；实现扣非净利润 0.04 亿元，同比增加 110.24%；毛利率为 43.97%，同比减少 4.6pct。2024 年前三季度公司实现营收 18.31 亿元，同比增加 18.50%；实现归母净利润 0.82 亿元，同比扭亏为盈；实现扣非净利润 0.007 亿元，同比扭亏为盈；毛利率为 43.43%，同比减少 1.7pct。

事件评论

- **面板业务显著改善，半导体业务稳步成长。**2024Q3 公司显示、半导体、新能源业务分别实现收入 4.93 亿元、1.80 亿元、0.29 亿元，同比增速分别为 55.96%、108.36%、51.86%；2024 年前三季度公司显示、半导体、新能源业务分别实现收入 12.68 亿元、4.08 亿元、1.23 亿元，同比增速分别为 20.54%、95.33%、-51.51%。截至报告披露日，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。在半导体检测领域，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；截至报告披露日，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。
- **研发投入持续高强度，掘金半导体检测优质赛道。**2024 年前三季度，公司研发费用为 4.68 亿元，同比增加 6.7%，占营收比重为 25.6%，维持在高水平。报告期内公司进一步加大了半导体领域的研发投入，实现了先进制程工艺节点的明场缺陷检测设备的交付。半导体量检测设备是保证芯片生产高成品率的关键，贯穿于集成电路生产全过程，属于核心设备之一，具备市场规模大、技术门槛高、产品型号多等特点。2023 年其全球市场规模约 128 亿美元，仅次于刻蚀、薄膜和光刻，占全球半导体设备市场规模约 12%，目前国产化率还处于较低水平，具备较大的提升空间。此外，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。
- **基石业务稳健经营，新业务空间广阔。**平板显示检测业务随着下游市场逐步温和回暖，情况开始逐步修复改善。半导体检测和新能源检测业务是公司第二增长曲线，基本形成前道、后道全领域布局，部分产品也已取得批量订单，随着产品的完善升级和下游客户的验证导入，半导体检测业务具备深厚发展潜力。我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 1.8 亿元、3.3 亿元、4.7 亿元，对应 PE 分别为 118x、64x、45x，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、新产品落地存在不确定性；
- 2、面板行业资本开支存在不确定性。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	76.82
总股本(万股)	27,347
流通A股/B股(万股)	20,205/0
每股净资产(元)	12.00
近12月最高/最低价(元)	92.50/44.30

注：股价为 2024 年 11 月 14 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《精测电子：半导体业务在手订单充裕，核心产品实现订单突破》2024-09-03
- 《精测电子：在手订单充裕，半导体业务发展提速》2024-04-29
- 《精测电子：业绩短期承压，半导体业务居领先地位》2023-11-14

更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、新产品落地存在不确定性：公司现阶段在半导体和新能源领域仍处于产品完善阶段，新产品的研发进度及落地节奏对公司未来业绩影响较大。
- 2、面板行业资本开支存在不确定性：平板显示检测业务仍是公司重要的收入来源，若下游面板厂的资本开支发生变化，或对公司的设备销售产生一定影响。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	2429	2919	3696	4456	货币资金	1850	5798	4900	6432
营业成本	1240	1586	1868	2213	交易性金融资产	0	0	0	0
毛利	1189	1333	1828	2243	应收账款	1502	-319	1859	-374
%营业收入	49%	46%	49%	50%	存货	1489	2651	2019	2898
营业税金及附加	27	29	30	36	预付账款	164	159	187	221
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	476	784	334	933
销售费用	229	248	314	356	流动资产合计	5482	9072	9300	10109
%营业收入	9%	9%	9%	8%	长期股权投资	302	302	302	302
管理费用	298	321	370	401	投资性房地产	2	-13	-28	-48
%营业收入	12%	11%	10%	9%	固定资产合计	2011	2552	3046	3495
研发费用	641	700	813	936	无形资产	298	298	298	298
%营业收入	26%	24%	22%	21%	商誉	35	35	35	35
财务费用	51	58	70	93	递延所得税资产	30	30	30	30
%营业收入	2%	2%	2%	2%	其他非流动资产	1061	1538	1428	1328
加: 资产减值损失	-10	-10	-10	-10	资产总计	9221	13815	14411	15549
信用减值损失	-5	-5	0	0	短期贷款	1160	1160	1160	1160
公允价值变动收益	-15	-15	-15	-20	应付款项	870	804	961	1006
投资收益	10	20	50	50	预收账款	0	0	0	0
营业利润	129	116	407	591	应付职工薪酬	166	135	159	188
%营业收入	5%	4%	11%	13%	应交税费	58	73	74	89
营业外收支	-2	0	0	0	其他流动负债	699	1954	2000	2518
利润总额	127	116	407	591	流动负债合计	2952	4125	4353	4961
%营业收入	5%	4%	11%	13%	长期借款	273	3700	3700	3700
所得税费用	37	14	49	71	应付债券	1362	1362	1362	1362
净利润	89	102	358	520	递延所得税负债	3	3	3	3
归属于母公司所有者的净利润	150	178	329	472	其他非流动负债	413	443	443	443
少数股东损益	-61	-77	29	49	负债合计	5002	9633	9861	10469
EPS (元)	0.54	0.65	1.20	1.73	归属于母公司所有者权益	3706	3745	4084	4565
现金流量表 (百万元)					少数股东权益	514	437	466	515
	2023A	2024E	2025E	2026E	股东权益	4219	4182	4550	5080
经营活动现金流净额	-32	1883	-278	2174	负债及股东权益	9221	13815	14411	15549
取得投资收益收回现金	8	20	50	50	基本指标				
长期股权投资	-47	0	0	0		2023A	2024E	2025E	2026E
资本性支出	-515	-1200	-600	-600	每股收益	0.54	0.65	1.20	1.73
其他	-4	0	0	0	每股经营现金流	-0.11	6.89	-1.02	7.95
投资活动现金流净额	-558	-1180	-550	-550	市盈率	162.26	117.78	63.86	44.53
债券融资	1069	0	0	0	市净率	6.58	5.61	5.14	4.60
股权融资	309	-100	0	0	EV/EBITDA	73.07	58.39	33.77	22.99
银行贷款增加 (减少)	-63	3427	0	0	总资产收益率	1.6%	1.3%	2.3%	3.0%
筹资成本	-135	-113	-70	-93	净资产收益率	4.1%	4.8%	8.1%	10.3%
其他	391	30	0	0	净利率	6.2%	6.1%	8.9%	10.6%
筹资活动现金流净额	1571	3244	-70	-93	资产负债率	54.2%	69.7%	68.4%	67.3%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	982	3948	-897	1531	总资产周转率	0.29	0.25	0.26	0.30

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看淡	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

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。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430015)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江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，经营证券业务许可证编号为：10060000。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的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。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的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。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。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、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。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。