

伟测科技 (688372.SH)

24年营收创历史新高，行业复苏促高端产品需求释放

财务指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	733	737	1,077	1,300	1,590
增长率 yoy (%)	48.6	0.5	46.2	20.8	22.3
归母净利润(百万元)	244	118	128	235	295
增长率 yoy (%)	84.3	-51.6	8.8	84.0	25.7
ROE (%)	10.2	4.8	5.0	8.6	9.9
EPS 最新摊薄(元)	2.14	1.04	1.12	2.06	2.59
P/E(倍)	43.8	90.3	83.6	45.4	36.1
P/B(倍)	4.5	4.3	4.2	3.9	3.6

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

事件: 公司发布了 2024 年业绩快报, 2024 年全年, 公司营收 10.77 亿元, 同比+46.21%; 归母净利润 1.28 亿元, 同比+8.84%; 扣非净利润 1.08 亿元, 同比+19.39%。

全年营收创历史新高, 多因素压制盈利增速: 受益于半导体行业景气度回升及高端测试业务放量。其中, 高算力芯片 (CPU/GPU/AI) 及高可靠性芯片 (工业类、汽车电子类) 测试需求显著提升, 公司全年营收创历史新高。盈利水平方面, 利润增速明显低于营收增速, 主因系 24 年前三季度股份支付费用、研发投入及新建项目折旧摊销等成本增长较快。此外, 截至 2024 年年末, 公司总资产扩张 36.33%, 主因系继续扩大测试产能而购入大量机器设备及新建厂房, 为后续业绩增长奠定基础。

高端测试业务占比明显提升, 产能利用率持续提高: 2024 年公司聚焦高端芯片测试赛道, 重点突破高算力 (CPU/GPU/AI 芯片) 及高可靠性 (工业、汽车电子) 测试领域。2024 年以来, 在测试方案开发方面, 公司突破了 5G 射频芯片、高性能 CPU 芯片、高性能算力芯片、FPGA 芯片、复杂 SoC 芯片等各类高端芯片的测试工艺难点, 成功实现了国产化。产能方面, 公司继续加码“高端芯片测试”和“高可靠性芯片测试”的产能建设, 强化“高端芯片测试”和“高可靠性芯片测试”领域的差异化竞争优势, 不断缩小公司与国际领先的独立第三方集成电路测试企业的差距。公司产能利用率不断提高, 高端产品测试业务占比明显提升。

受益行业景气度提升, 高端测试需求释放可期: 据 Gartner 咨询和法国里昂证券预测, 未来几年中国大陆集成电路测试的市场每年继续保持两位数的增长速度, 2027 年中国大陆测试服务市场将达到 740 亿元。随着我国新能源汽车的飞速发展和自动驾驶时代的临近, 车规级芯片国产化的需求越来越迫切, 不同于普通芯片的测试, 车规级芯片对可靠性的要求十分苛刻, 其测试过程需要使用三温探针台、三温分选机和老化测试设备。未来几年, 随着国产车规级芯片陆续进入大规模量产爆发期, 高可靠性测试需求增加。未来, 公司技术卡位与测试需求释放形成共振, 市场份额及盈利水平有望同步提升。

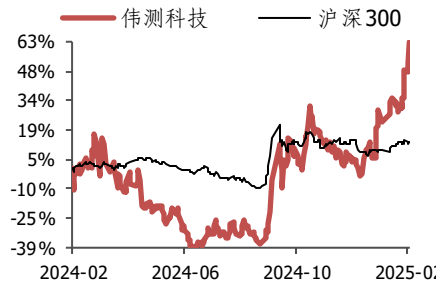
维持“买入”评级: 我们看好未来集成电路行业整体景气度提升, 市场对测试需求增加, 公司产能利用率有望不断提高, 及高端产品测试业务占比不断

增持 (维持评级)

股票信息

行业	电子
2025年2月26日收盘价(元)	93.64
总市值(百万元)	10,659.49
流通市值(百万元)	7,368.73
总股本(百万股)	113.83
流通股本(百万股)	78.69
近3月日均成交额(百万元)	246.23

股价走势



作者

分析师 邹兰兰

执业证书编号: S1070518060001

邮箱: zoulalan@cgws.com

相关研究

- 《24Q3 盈利能力显著修复, 高端测试占比提升提供长期增长动能—伟测科技 (688372.SH) 公司动态点评》2024-10-22
- 《24H1 营收实现稳健增长, 期待高端测试业务助力长期盈利修复—伟测科技 (688372.SH) 公司动态点评》2024-09-04
- 《营收再创历史新高, 聚焦高端测试领域—伟测科技 (688372.SH) 公司动态点评》2024-03-05

提升,进而提升公司盈利水平。预估公司 2024-2026 年归母净利润分别为 1.28 亿元、2.35 亿元、2.95 亿元, EPS 分别为 1.12、2.06 元、2.59 元, PE 分别为 84X、45X、36X。

风险提示: 技术更新不及预期及研发失败风险; 行业景气度不及预期; 行业竞争加剧风险; 进口设备依赖风险。

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	1647	855	1220	1733	1654
现金	648	252	549	752	758
应收票据及应收账款	232	310	242	492	446
其他应收款	17	18	45	25	59
预付账款	1	1	1	2	1
存货	5	5	20	3	25
其他流动资产	744	269	363	459	364
非流动资产	1738	2753	3594	3958	4417
长期股权投资	0	0	0	0	0
固定资产	1306	1964	2702	3103	3556
无形资产	32	41	45	50	56
其他非流动资产	400	748	847	806	805
资产总计	3386	3608	4814	5691	6071
流动负债	411	523	1671	2418	2616
短期借款	136	103	1026	2074	1785
应付票据及应付账款	93	227	476	166	625
其他流动负债	182	193	169	177	206
非流动负债	594	626	593	533	479
长期借款	476	477	468	402	344
其他非流动负债	118	149	125	131	135
负债合计	1006	1149	2264	2951	3095
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	87	113	113	113	113
资本公积	1888	1897	1897	1897	1897
留存收益	405	449	550	721	939
归属母公司股东权益	2380	2459	2550	2740	2976
负债和股东权益	3386	3608	4814	5691	6071

现金流量表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	500	463	681	27	1159
净利润	244	118	128	235	295
折旧摊销	122	222	186	244	296
财务费用	34	37	46	102	123
投资损失	-1	-14	-5	-7	-9
营运资金变动	54	58	313	-549	453
其他经营现金流	47	41	13	2	1
投资活动现金流	-1469	-685	-1160	-679	-646
资本支出	802	1222	942	648	756
长期投资	-710	515	0	0	0
其他投资现金流	44	21	-217	-30	110
筹资活动现金流	1473	-173	-137	-189	-224
短期借款	33	-32	923	1048	-290
长期借款	310	1	-10	-66	-58
普通股增加	22	26	0	0	0
资本公积增加	1215	9	0	0	0
其他筹资现金流	-106	-176	-1051	-1172	124
现金净增加额	505	-396	-616	-841	290

利润表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	733	737	1077	1300	1590
营业成本	377	450	862	864	1096
营业税金及附加	1	2	2	2	3
销售费用	17	24	9	28	10
管理费用	34	52	25	61	75
研发费用	69	104	32	59	47
财务费用	34	37	46	102	123
资产和信用减值损失	-5	-5	-5	-5	-5
其他收益	48	17	23	29	23
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	1	14	5	7	9
资产处置收益	1	2	1	1	1
营业利润	245	96	124	216	264
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	245	96	124	216	264
所得税	1	-22	1	5	11
净利润	244	118	128	235	295
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	244	118	128	235	295
EBITDA	395	346	350	551	669
EPS (元/股)	2.14	1.04	1.12	2.06	2.59

主要财务比率

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入 (%)	48.6	0.5	46.2	20.8	22.3
营业利润 (%)	60.6	-60.9	29.1	74.7	22.3
归属母公司净利润 (%)	84.3	-51.6	8.8	84.0	25.7
获利能力					
毛利率 (%)	48.6	39.0	19.9	33.5	31.1
净利率 (%)	33.2	16.0	11.9	18.0	18.6
ROE (%)	10.2	4.8	5.0	8.6	9.9
ROIC (%)	8.5	4.6	4.0	6.1	7.8
偿债能力					
资产负债率 (%)	29.7	31.9	47.0	51.8	51.0
净负债比率 (%)	7.6	24.2	44.5	71.0	54.2
流动比率	4.0	1.6	0.7	0.7	0.6
速动比率	3.7	1.3	0.6	0.7	0.6
营运能力					
总资产周转率	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3
应收账款周转率	4.1	2.7	3.9	3.6	3.4
应付账款周转率	4.1	3.1	3.3	3.5	3.3
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	2.14	1.04	1.12	2.06	2.59
每股经营现金流 (最新摊薄)	4.39	4.06	5.98	0.24	10.18
每股净资产 (最新摊薄)	20.91	21.60	22.40	24.07	26.15
估值比率					
P/E	43.8	90.3	83.6	45.4	36.1
P/B	4.5	4.3	4.2	3.9	3.6
EV/EBITDA	25.8	32.0	32.9	22.2	17.9

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上	强于大市	预期未来6个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间	中性	预期未来6个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间	弱于大市	预期未来6个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深300指数		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路2026号能源大厦南塔楼16层
邮编：518033

传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层
邮编：200126

传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层
邮编：100044

传真：86-10-88366686