

公司研究 | 点评报告 | 伟测科技 (688372.SH)

伟测科技 2024 年年报&2025 年一季报点评：行业春风已至，产能扩张&产品高端化蓄力成长

报告要点

4月28日，伟测科技公告《上海伟测半导体科技股份有限公司2024年年度报告》、《上海伟测半导体科技股份有限公司2025年第一季度报告》，2024年公司实现总营业收入10.77亿元，同比增长46.21%；实现归母净利润1.28亿元，同比增长8.67%。2025年第一季度公司实现总营业收入2.85亿元，同比增长55.39%；实现归母净利润0.26亿元，同比扭亏。

分析师及联系人



杨洋

SAC: S0490517070012

SFC: BUW100



钟智铨

SAC: S0490522060001

伟测科技 (688372.SH)

伟测科技 2024 年年报&2025 年一季报点评：行业春风已至，产能扩张&产品高端化蓄力成长

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

4 月 28 日，伟测科技公告《上海伟测半导体科技股份有限公司 2024 年年度报告》、《上海伟测半导体科技股份有限公司 2025 年第一季度报告》，2024 年公司实现总营业收入 10.77 亿元，同比增长 46.21%；实现归母净利润 1.28 亿元，同比增长 8.67%。2025 年第一季度公司实现总营业收入 2.85 亿元，同比增长 55.39%；实现归母净利润 0.26 亿元，同比扭亏。

事件评论

- **公司产能扩张迎半导体行业需求回暖，稼动率回升驱动收入&利润双双高增。**2024 年随着半导体行业整体库存逐步去化、下游需求逐步复苏，大量国产高端芯片和车规级芯片进入量产阶段，市场对高端芯片和高可靠性芯片测试需求明显增加。受益于行业复苏、新客户导入、高强度研发投入、测试产品结构优化、产能利用率不断提高等原因，2024 年公司实现营业收入 10.77 亿元，同比+46.21%，其中 2024Q4 单季度实现了 3.36 亿元的营业收入，同比大幅增长 52.25%，单季度业绩再创历史新高；同时，随着公司整体稼动率的提升、产品结构的高端化，公司归母净利润显著提升，2024Q4 单季度归母净利润达 0.55 亿元，同环比分别大幅增长 129.34%、13.89%，带动 2024 年的归母净利润提升至 1.28 亿元，同比增长 8.67%。2025Q1 在整体产能增长、稼动率相比同期明显改善的驱动下，公司实现单季度营业收入 2.85 亿元，同比延续近三季度超 50%的同比增长趋势，同比增速达 55.39%，环比受季度性影响小幅下滑；实现归母净利润 0.26 亿元，同比实现扭亏。
- **产品高端化驱动成长，稼动率提升带动盈利能力向好。**公司聚焦高算力芯片、先进架构及先进封装芯片、高可靠性芯片的测试需求，特别是在 CPU、GPU、AI、FPGA 等领域的测试服务，这不仅符合当前技术发展趋势，也为公司带来了显著的竞争优势。公司在 2024 年继续加大“高端芯片测试”和“高可靠性芯片测试”的产能和研发投入，持续聚焦高算力芯片、先进架构及先进封装芯片、高可靠性芯片的测试服务领域。在产品高端化的驱动下，公司稼动率持续提升，毛利率显著增长，2024Q4 毛利率上升至 43.12%，同比+2.93pct，环比+0.67pct，带动净利率实现单季度达 19.68%，同比+6.85pct，环比+3.20pct。
- **转债项目加码高端测试。**公司此前公告可转债项目，拟进一步采购高端核心机台，如爱德万 V93000 EXA、爱德万 V93000、爱德万 T5830、泰瑞达 UltraFlex Plus、泰瑞达 UltraFlex 等高端测试机台近 200 台，以及“高可靠性芯片测试”所需的三温探针台、三温分选机和老化测试设备等设备近 200 台，优先服务于高算力芯片（CPU、GPU、AI、FPGA）、先进架构及先进封装芯片（SoC、Chiplet、SiP）的测试需求，“高可靠性芯片测试”优先服务于车规级、工业级芯片的测试需求。高端测试产能&先进技术有望进一步提升公司竞争优势和市占率，在以 AI 为核心的先进封测需求不断增加背景下驱动公司进入高增阶段。
- 我们预计公司 2025-2027 年营业收入分别为 14.10、17.75、21.89 亿元，归母净利润分别为 1.87、2.57、3.63 亿元，对应 PE 为 43X、31X、22X，给予“买入”评级。

风险提示

- 1、半导体下游需求不及预期；
- 2、可转债发行募集、投资进度不及预期的风险。

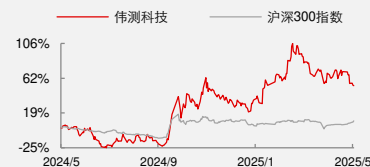
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	70.74
总股本(万股)	11,383
流通A股/B股(万股)	7,869/0
每股净资产(元)	23.33
近12月最高/最低价(元)	99.99/33.97

注：股价为 2025 年 5 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

- 《伟测科技 2024 年三季报点评：产品高端化迎需求回暖，经营效率显著提升》2024-11-01
- 《伟测科技 2024 年中报点评：稼动率提升带动单季度再创历史新高，盈利能力改善曙光已现》2024-09-18
- 《伟测科技 2024 年一季报点评——蓄势待发，踏浪而行》2024-05-06



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、半导体行业下游需求如 AI、消费电子终端品等受技术发展进度、宏观经济影响，存在发展阶段、终端需求量不及预期的风险。
- 2、可转债发行及后续投资进度受整体监管及资本市场变化影响，存在募集发行或投资落地进度不及预期的风险。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	1077	1410	1775	2189	货币资金	414	1071	952	1057
营业成本	677	865	1075	1315	交易性金融资产	0	0	0	0
毛利	400	545	700	874	应收账款	353	505	618	770
%营业收入	37%	39%	39%	40%	存货	10	12	15	19
营业税金及附加	3	3	3	4	预付账款	2	2	3	4
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他流动资产	261	277	280	290
销售费用	36	49	62	66	流动资产合计	1041	1868	1869	2139
%营业收入	3%	4%	4%	3%	长期股权投资	0	0	0	0
管理费用	72	99	124	142	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	7%	7%	7%	7%	固定资产合计	2887	3423	3873	4166
研发费用	142	183	222	263	无形资产	40	42	43	44
%营业收入	13%	13%	13%	12%	商誉	0	0	0	0
财务费用	36	43	42	45	递延所得税资产	23	23	23	23
%营业收入	3%	3%	2%	2%	其他非流动资产	928	1328	1511	1700
加: 资产减值损失	0	0	0	0	资产总计	4919	6683	7318	8072
信用减值损失	-3	0	0	0	短期贷款	171	205	250	291
公允价值变动收益	0	0	0	0	应付款项	352	424	538	654
投资收益	3	7	9	11	预收账款	0	0	0	0
营业利润	136	199	276	386	应付职工薪酬	40	54	66	81
%营业收入	13%	14%	16%	18%	应交税费	12	13	18	21
营业外收支	0	0	0	0	其他流动负债	212	286	290	304
利润总额	136	199	276	386	流动负债合计	786	982	1160	1351
%营业收入	13%	14%	16%	18%	长期借款	1356	1556	1756	1956
所得税费用	8	12	19	23	应付债券	0	1175	1175	1175
净利润	128	187	257	363	递延所得税负债	0	0	0	0
归属于母公司所有者的净利润	128	187	257	363	其他非流动负债	158	153	153	153
少数股东损益	0	0	0	0	负债合计	2300	3866	4245	4635
EPS (元)	1.13	1.65	2.25	3.19	归属于母公司所有者权益	2619	2817	3074	3437
现金流量表 (百万元)					少数股东权益	0	0	0	0
	2024A	2025E	2026E	2027E	股东权益	2619	2817	3074	3437
经营活动现金流净额	622	743	1021	1245	负债及股东权益	4919	6683	7318	8072
取得投资收益收回现金	3	7	9	11	基本指标				
长期股权投资	0	0	0	0		2024A	2025E	2026E	2027E
资本性支出	-1478	-1331	-1351	-1348	每股收益	1.13	1.65	2.25	3.19
其他	53	-197	0	0	每股经营现金流	5.46	6.52	8.97	10.94
投资活动现金流净额	-1421	-1521	-1342	-1337	市盈率	51.79	42.98	31.38	22.17
债券融资	0	1175	0	0	市净率	2.54	2.86	2.62	2.34
股权融资	14	11	0	0	EV/EBITDA	15.66	12.18	10.14	8.24
银行贷款增加 (减少)	946	234	245	241	总资产收益率	2.6%	2.8%	3.5%	4.5%
筹资成本	-70	-31	-42	-45	净资产收益率	4.9%	6.6%	8.3%	10.6%
其他	20	46	0	0	净利率	11.9%	13.3%	14.5%	16.6%
筹资活动现金流净额	911	1435	203	196	资产负债率	46.8%	57.8%	58.0%	57.4%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	111	657	-118	105	总资产周转率	0.25	0.24	0.25	0.28

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 / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

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。