

2025 年 08 月 22 日

伟测科技（688372.SH）

公司快报

25H1 营收/利润强劲增长，持续加码高端/高可靠性测试产能

投资要点

◆ **25H1 营收/利润强劲增长，业务结构/盈利质量双提升。**2025H1 以来，随着 AI 及汽车电子相关产品不断渗透、国产替代加速推进、先进封装测试需求增加且得益于公司扩大高端测试产能的前瞻性策略与高效运营，公司整体产能利用率不断提高，规模效应进一步释放利润空间，公司业务结构优化和盈利质量得到双提升。公司 2025H1 实现营业收入 6.34 亿元，同比增长 47.53%，其中，第二季度实现营业收入 3.49 亿元，单季度营收创出历史新高。2025H1 公司实现归母净利润 1.01 亿元，同比增长 831.03%；扣非后归母净利润 0.54 亿元，同比增长 1,173.61%。营收与利润实现强劲增长主要因为：一是在市场开拓、业务结构优化、研发成果转化、财务管理及产能效率提升等方面的举措成效显著；二是去年同期受行业下滑需求疲软影响，业绩基数相对较低；三是股份支付费用较去年同期有所下降。

◆ **“高端测试”和“高可靠性测试”需求前景广阔，持续加码相关产能建设。**（1）需求：在高端芯片方面，2018 年以后，SoC 主控芯片、CPU、GPU、AI、FPGA 等各类高端芯片的发展获得国内芯片设计公司的空前重视。各类高端芯片不断经过研发迭代、持续升级，部分产品已经进入量产阶段，大部分产品在近几年内陆续进入大规模量产爆发期，高端芯片测试的市场前景广阔。随着我国新能源汽车的飞速发展和自动驾驶时代的来临，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，因此又被称为“高可靠性测试”。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。（2）产能建设：基于公司自身战略规划考量、兼顾不同客户的不同测试需求、集成电路行业新产品和终端应用对产品的需求和要求，以及对行业整体发展的认知，2025 年公司稳步实施扩产计划，继续购入爱德万 V93000、泰瑞达 UltraFlex Plus、泰瑞达 UltraFlex 等高端测试相关设备。目前产能分布在上海总部和子公司，无锡产能已超过上海，是最大的生产基地。上海后续拿地建设投资后产能会增加，目前上海基本没有空间增加产能。产能释放主要在无锡和南京，测试产能随着设备购置和客户订单进入量产逐步释放。公司产能规模，尤其是高端测试产能规模在中国大陆独立第三方测试企业中处于相对优势水平，高端测试设备数量在中国大陆行业领先。在此基础上，公司进一步夯实公司在中国大陆独立第三方测试企业中的行业领先地位。

◆ **投资建议：**我们预计 2025-2027 年，公司营收分别为 14.55/18.81/23.66 亿元，同比分别为 35.1%/29.3%/25.8%；归母净利润分别为 1.96/2.97/4.01 亿元，同比分别为 52.7%/51.7%/35.1%；对应 PE 为 58.0/38.2/28.3 倍。考虑到伟测科技为中国大陆高端芯片测试服务主要头部供应商，公司作为中国大陆高端测试稀缺性标的，随着“高端测试”和“高可靠性测试”产能释放，叠加国产算力等推进，盈利能力有望持续增长，维持“增持”评级。

◆ **风险提示：**行业与市场波动风险；国际贸易摩擦风险；新技术、新工艺、新产品无

电子 | 集成电路III

增持(维持)

投资评级

股价(2025-08-21)

76.20 元

交易数据

总市值（百万元）	11,349.50
流通市值（百万元）	7,868.26
总股本（百万股）	148.94
流通股本（百万股）	103.26
12 个月价格区间	92.86/36.56

一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	29.13	35.96	116.89
绝对收益	34.08	45.45	145.99

分析师

熊军

 SAC 执业证书编号：S0910525050001
 xiongjun@huajinsc.cn

分析师

宋鹏

 SAC 执业证书编号：S0910525040001
 songpeng@huajinsc.cn

相关报告



法如期产业化风险；项目建设进程不及预期；主要原材料/设备供应及价格变动风险等。

财务数据与估值

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	737	1,077	1,455	1,881	2,366
YoY(%)	0.5	46.2	35.1	29.3	25.8
归母净利润(百万元)	118	128	196	297	401
YoY(%)	-51.5	8.7	52.7	51.7	35.1
毛利率(%)	39.0	37.1	38.4	39.6	40.5
EPS(摊薄/元)	0.79	0.86	1.31	1.99	2.69
ROE(%)	4.8	4.9	7.1	9.9	12.0
P/E(倍)	96.2	88.5	58.0	38.2	28.3
P/B(倍)	4.6	4.3	4.1	3.8	3.4
净利率(%)	16.0	11.9	13.5	15.8	17.0

数据来源：聚源、华金证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	855	1041	1021	1171	1364
现金	252	414	125	147	163
应收票据及应收账款	310	354	501	647	808
预付账款	1	2	1	3	2
存货	5	10	12	15	18
其他流动资产	287	260	382	359	373
非流动资产	2753	3878	4476	5028	5636
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	1964	2887	3472	3970	4513
无形资产	41	40	44	49	54
其他非流动资产	748	951	960	1009	1069
资产总计	3608	4919	5498	6200	7000
流动负债	523	786	1407	2053	2714
短期借款	103	171	792	1125	1808
应付票据及应付账款	227	369	259	552	487
其他流动负债	193	246	356	376	419
非流动负债	626	1514	1313	1132	932
长期借款	477	1356	1182	991	789
其他非流动负债	149	158	132	142	143
负债合计	1149	2300	2721	3186	3646
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	113	114	149	149	149
资本公积	1897	1965	1931	1931	1931
留存收益	449	540	683	893	1177
归属母公司股东权益	2459	2619	2777	3014	3354
负债和股东权益	3608	4919	5498	6200	7000

现金流量表(百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	463	622	526	1152	1039
净利润	118	128	196	297	401
折旧摊销	222	329	479	629	798
财务费用	37	36	71	86	106
投资损失	-14	-3	-6	-6	-6
营运资金变动	58	69	-221	149	-258
其他经营现金流	41	63	8	-3	-2
投资活动现金流	-685	-1421	-1234	-1162	-1368
筹资活动现金流	-173	911	-237	-298	-336

每股指标(元)

每股收益(最新摊薄)	0.79	0.86	1.31	1.99	2.69
每股经营现金流(最新摊薄)	3.11	4.17	3.53	7.74	6.98
每股净资产(最新摊薄)	16.51	17.58	18.64	20.23	22.51

利润表(百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	737	1077	1455	1881	2366
营业成本	450	677	897	1135	1408
营业税金及附加	2	3	3	4	6
营业费用	24	36	41	51	61
管理费用	52	72	91	117	149
研发费用	104	142	181	219	266
财务费用	37	36	71	86	106
资产减值损失	-5	-3	-10	-11	-13
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	14	3	6	6	6
营业利润	96	136	192	289	388
营业外收入	0	1	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	96	136	192	289	388
所得税	-22	8	-4	-8	-13
税后利润	118	128	196	297	401
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	118	128	196	297	401
EBITDA	348	552	734	1008	1300

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入(%)	0.5	46.2	35.1	29.3	25.8
营业利润(%)	-60.9	41.8	41.5	50.3	34.4
归属于母公司净利润(%)	-51.5	8.7	52.7	51.7	35.1
获利能力					
毛利率(%)	39.0	37.1	38.4	39.6	40.5
净利率(%)	16.0	11.9	13.5	15.8	17.0
ROE(%)	4.8	4.9	7.1	9.9	12.0
ROIC(%)	4.7	4.7	5.0	7.0	8.0
偿债能力					
资产负债率(%)	31.9	46.8	49.5	51.4	52.1
流动比率	1.6	1.3	0.7	0.6	0.5
速动比率	1.3	1.0	0.6	0.5	0.4
营运能力					
总资产周转率	0.2	0.3	0.3	0.3	0.4
应收账款周转率	2.7	3.2	3.4	3.3	3.3
应付账款周转率	2.8	2.3	2.9	2.8	2.7
估值比率					
P/E	96.2	88.5	58.0	38.2	28.3
P/B	4.6	4.3	4.1	3.8	3.4
EV/EBITDA	34.1	23.2	18.4	13.5	10.9

资料来源：聚源、华金证券研究所

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：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，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

熊军、宋鹏声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.cn