

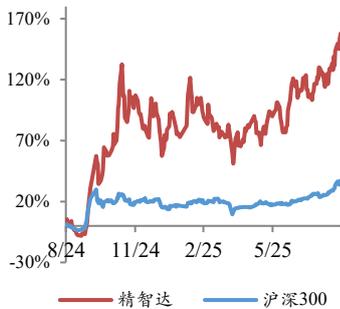
精智达公司点评：2025 年上半年半导体业务高速增长，研发持续投入巩固优势

投资评级：买入（维持）

报告日期：2025-08-30

收盘价（元）	105.4
近 12 个月最高/最低（元）	107.5/36.70
总股本（百万股）	9,401
流通股本（百万股）	7,235
流通股比例（%）	76.96
总市值（亿元）	99.09
流通市值（亿元）	76.26

公司价格与沪深 300 走势比较



分析师：陈耀波

执业证书号：S0010523060001
邮箱：chenyaobo@hazq.com

分析师：李元晨

执业证书号：S0010524070001
邮箱：liyc@hazq.com

相关报告

- 精智达技术：半导体测试设备技术和订单双重落地，助力公司长期稳健发展 20250314
- 精智达公司点评：研发持续投入攻坚克难，产品结构持续优化未来可期 20250503

主要观点：

● 精智达发布 2025 年半年报

公司 2025 年上半年实现营业收入 4.43 亿元，同比 2024 年上半年营业收入的 3.61 亿元增长 22.68%；公司 2025 年上半年实现扣非归母净利润为 2738 万元，同比 2024 年上半年扣非归母净利润 3103.76 万元下降 11.78%。利润下降主要系本期薪酬费用等同比增加所致。

● 公司半导体业务获得重大突破，半导体业务营收大幅增长

在半导体测试设备领域，公司业务保持快速增长，实现业务收入 31,321.74 万元，同比大幅增长 376.52%。因全球存储及 AI 领域订单需求旺盛，为国产替代创造了加速推进的契机。公司通过技术突破，成本优化与生态协同，在 DRAM 老化测试修复设备、MEMS 探针卡等产品实现出货量稳步提升，巩固国产设备供应商领先地位。市场拓展方面，公司市占率持续攀升，上半年首次取得超 3 亿元的重大订单（涵盖 FT 测试机等核心产品），标志测试机系统获得市场验证；KGSDCP 测试机、高速 FT 测试机等核心测试设备的客户验证工作同步推进，深化对前沿场景的覆盖；关键技术层面，自主研发的 9Gbps ASIC 芯片通过客户认证（可适配高速 FT/CP 测试机）；受益于产品国产化进程深化，业务毛利率持续优化。

● 公司研发持续投入，聚焦高端存储测试设备，同时向算力芯片测试领域拓展

在核心测试设备自主研发方面，CP 测试机与高速 FT 测试机研发按计划进行，主要进展包括：针对封装后 DRAM 芯片颗粒的测试及修复 FT 测试机研发顺利完成，已于 2025 年 2 月取得客户正式订单，目前已进入量产交付阶段；高速 FT 测试机、适用于先进封装的 KGSDCP 测试机量产样机厂内验证按计划稳步推进；加大用于先进封装的 MEMS 探针卡研发投入，相关产品已通过客户验证并取得订单。应用于高速 FT 测试机和 KGSDCP 测试机的 9Gbps 高速前端接口 ASIC 芯片已经完成验证测试，该芯片功能丰富，除转发高速信号外，可产生 ps 级误差的高精度时序，其 PE 具备多种驱动能力；后续将进一步集成多种功能，通过集成化提升高速信号性能，降低测试机设计要求，并显著改善信号一致性。公司此举旨在打破国外技术垄断，以自研芯片为核心构建竞争优势，推动国产高速测试机在高端市场的突破与应用并布局先进产品。

在存储器件测试领域，公司延伸投入 NAND FLASH 测试设备、高规格 Memory Handler 设备及探针卡关键技术，构建“设备系统—核心耗材”协同研发矩阵。其中部件端深度布局探针卡核心技术，一方面聚焦多层板平整度难题，攻坚关键部件技术；另一方面针对 2.4Gbps 高频信号测试等前沿需求，前瞻布局高速探针卡开发。2025 年上半年内项目研发推进高效，目标形成对测试设备硬件与核心部件基础技术的覆盖。

在算力芯片测试领域，公司持续加码研发投入 SoC 测试机，样机规格

在硬件架构、测试通道性能及多域协同能力目标实现关键突破。通过高密度通道集成技术和多协议协同测试架构，有效解决了高端算力芯片在多模块并行测试、高速信号完整性和多域参数同步等方面的测试挑战，能够满足 AI 训练芯片、数据中心处理器等高端半导体器件的测试需求，为算力芯片从研发验证到规模化量产提供完整的测试解决方案。

● **新型显示业务是公司原基石业务，公司持续开展新型显示研发**

在新型显示器件检测技术自主研发方面，公司将 G8.6 代线检测、微显示检测及前道制程相关设备作为重点研发方向，同步推进技术突破与产品落地。2025 年上半年，公司通用视觉检测平台和通用深度学习检测平台均进入客户验证阶段，其中通用视觉检测平台可在单一工作站内实现综合性检查补偿一体机的高标准检测需求，显著提升检测效率与质量管控水平，通用深度学习检测平台核心模块功能完备、检测速度与精度均达领先行业标准，双平台可适配 LCD、AMOLED 等各类显示产品以及 Mini LED、Micro LED、Micro OLED 等新一代显示器件检测，标志着 AI 与检测技术融合的自主可控能力跃升。公司加快推进前道制程所需检测设备的产品开发与验证，满足客户国产化需求。

● **投资建议**

我们预计公司 2025-2027 年的营业收入分别为 12.26 亿元、16.36 亿元和 20.95 亿元，对比前值 2025-2027 年营收预期的 12.02 亿元、15.80 亿元和 19.79 亿元有所提升；公司归母净利润 2025-2027 年分别为 1.80 亿元、2.72 亿元和 3.95 亿元，对比前值 2025-2027 年归母净利润预期的 1.77 亿元、2.35 亿元和 3.16 亿元有所提升。对应 2025-2027 年 PE 分别为 55X/36X/25X。维持“买入”评级。

● **风险提示**

存储厂扩产不及预期，下游需求不及预期，面板厂扩产不及预期。

● **重要财务指标**

单位:百万元

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	803	1226	1636	2095
收入同比 (%)	23.8%	52.7%	33.4%	28.1%
归属母公司净利润	80	180	272	395
净利润同比 (%)	-30.7%	124.3%	51.3%	45.0%
毛利率 (%)	32.8%	38.6%	39.2%	41.0%
ROE (%)	4.7%	9.5%	12.6%	15.5%
每股收益 (元)	0.86	1.91	2.89	4.20
P/E	85.16	55.10	36.41	25.10
P/B	3.98	5.25	4.59	3.88
EV/EBITDA	82.50	41.70	28.22	19.13

资料来源: wind, 华安证券研究所

分析师与研究助理简介

陈耀波 (执业证书号: S0010523060001): 北京大学管理学硕士, 香港大学金融学硕士, 华中科技大学电信系学士。8年买方投研经验, 历任广发资管电子研究员, TMT组组长, 投资经理助理; 博时基金投资经理助理。行业研究框架和财务分析体系成熟, 擅长买方视角投资机遇分析对比, 全面负责团队电子行业研究工作。

李元晨 (执业证书号: S0010524070001): 墨尔本大学会计和金融学本科, 悉尼大学数据分析和金融学硕士。2022年加入华安证券研究所, 目前重点覆盖 MEMS 和传感器、AI 芯片、半导体设备零部件和科创板股等。

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;
- 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。