

公司研究 | 点评报告 | 伟测科技 (688372.SH)

伟测科技 2025 年中报点评: 2025Q2 业绩高增, 需求来临+高稼动率+高速扩产筑长期成长通道

报告要点

8月20日, 伟测科技公告2025年中期业绩, 2025H1公司实现营收6.34亿元, 同比+47.53%, 实现归母净利润1.01亿元, 较去年同期大幅增长831.03%, 扣非归母净利润0.54亿元, 同比+1173.61%; 其中, 2025Q2公司单季度实现营收3.49亿元, 同比+41.68%, 环比+22.38%, 实现归母净利润0.75亿元, 同比+573.34%, 环比大增189.99%, 扣非归母净利润0.4亿元, 同比+373.96%, 环比+178.94%, 季度收入创公司历史新高, 公司已然进入高增通道。

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 2025 年中报点评:2025Q2 业绩高增,需求来临+高稼动率+高速扩产筑长期成长通道

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

8月20日,伟测科技公告2025年中期业绩,2025H1公司实现营收6.34亿元,同比+47.53%,实现归母净利润1.01亿元,较去年同期大幅增长831.03%,扣非归母净利润0.54亿元,同比+1173.61%;其中,2025Q2公司单季度实现营收3.49亿元,同比+41.68%,环比+22.38%,实现归母净利润0.75亿元,同比+573.34%,环比大增189.99%,扣非归母净利润0.4亿元,同比+373.96%,环比+178.94%,季度收入创公司历史新高,公司已然进入高增通道。

事件评论

- **半导体行业延续乐观增长走势,稼动率回升驱动收入&利润双双高增。**2025年半导体行业预期延续乐观增长走势:AIoT、工业控制、汽车电子等领域高速增长,AI技术不断渗透、国产替代加速。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,2025H1公司实现营业收入6.34亿元,同比+47.53%,实现归母净利润1.01亿元,较去年同期大幅增长831.03%,扣非归母净利润0.54亿元,同比+1173.61%;其中,2025Q2公司单季度实现营收3.49亿元,同比+41.68%,环比+22.38%,实现归母净利润0.75亿元,同比+573.34%,环比大增189.99%,扣非归母净利润0.4亿元,同比+373.96%,环比+178.94%,季度收入创公司历史新高,季度净利润也保持快速增长的趋势,在需求提升和产能扩张驱动下,公司已然进入高增通道。
- **公司前瞻性扩产策略驱动成长,盈利能力持续向好。**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。受益于智能驾驶渗透率提升、数据中心与AI算力爆发和国产替代加速三大趋势,2.5D/3D、chiplet或SiP等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,公司盈利能力也在快速增长:2025Q2毛利率达35.99%,同比+5.93pct,环比+3.32pct,净利率达21.53%,同比大幅增长17pct,环比+12.45pct,扣非净利率达11.33%,同比增长接近8pct,环比+6.36pct,未来随着核心客户需求上量,公司稼动率或将保持较高水平,盈利能力有望进一步提升。
- **转债项目加码高端测试,资本开支延续高增。**公司此前公告可转债项目,拟进一步采购高端核心机台以及“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。目前,可转债募集资金已到位并积极投入伟测半导体无锡集成电路测试基地项目(无锡项目)、伟测集成电路芯片晶圆级及成品测试基地项目(南京项目),投入进度分别为89.19%和97.18%。同时,2025Q2资本开支达5.94亿元,同比+77.71%,环比+23.20%,在上海、南京、无锡三大基地快速扩产,结合未来拟投10亿元的成都基地,高增的产能可适配快速成长的国内AI、智驾需求,在国内核心客户引领下走向长期高速增长通道。
- 我们预计公司2025-2027年营业收入分别为16.20、21.58、29.75亿元,归母净利润分别为2.75、4.18、6.70亿元,对应PE为41X、27X、17X,给予“买入”评级。

风险提示

- 1、半导体下游需求不及预期的风险;
- 2、扩产项目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)	80.62
总股本(万股)	14,894
流通A股/B股(万股)	10,326/0
每股净资产(元)	18.26
近12月最高/最低价(元)	99.99/35.23

注:股价为2025年8月22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》2025-05-16
- 《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



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、半导体下游需求不及预期的风险。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、扩产项目投资进度不及预期的风险。公司需要通过保持资本开支来进行产能扩张以保持增长趋势，因宏观波动、融资环境等存在变化的可能，项目投资的资金来源、投资进度存在不及预期的风险。

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	1620	2158	2975	货币资金	414	1318	1318	1672
营业成本	677	985	1223	1615	交易性金融资产	0	0	0	0
毛利	400	635	935	1360	应收账款	353	580	752	1046
%营业收入	37%	39%	43%	46%	存货	10	14	18	23
营业税金及附加	3	3	4	6	预付账款	2	3	4	5
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他流动资产	261	282	288	306
销售费用	36	49	65	89	流动资产合计	1041	2197	2379	3052
%营业收入	3%	3%	3%	3%	长期股权投资	0	0	0	0
管理费用	72	113	140	193	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	203	270	357	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	1213	1396	1585
加: 资产减值损失	0	0	0	0	资产总计	4919	6898	7714	8870
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	483	612	803
投资收益	3	8	11	15	预收账款	0	0	0	0
营业利润	136	292	449	713	应付职工薪酬	40	61	75	100
%营业收入	13%	18%	21%	24%	应交税费	12	15	21	29
营业外收支	0	0	0	0	其他流动负债	212	312	316	338
利润总额	136	292	449	713	流动负债合计	786	1076	1274	1560
%营业收入	13%	18%	21%	24%	长期借款	1356	1556	1756	1956
所得税费用	8	18	31	43	应付债券	0	1175	1175	1175
净利润	128	275	418	670	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	275	418	670	其他非流动负债	158	148	148	148
少数股东损益	0	0	0	0	负债合计	2300	3956	4354	4840
EPS (元)	1.13	1.85	2.81	4.50	归属于母公司所有者权益	2619	2942	3360	4031
					少数股东权益	0	0	0	0
现金流量表 (百万元)					股东权益	2619	2942	3360	4031
	2024A	2025E	2026E	2027E	负债及股东权益	4919	6898	7714	8870
经营活动现金流净额	622	821	1138	1491					
取得投资收益收回现金	3	8	11	15	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	1.85	2.81	4.50
其他	53	-82	0	0	每股经营现金流	5.46	5.51	7.64	10.01
投资活动现金流净额	-1421	-1405	-1341	-1333	市盈率	51.79	41.30	27.16	16.93
债券融资	0	1175	0	0	市净率	2.54	3.86	3.38	2.82
股权融资	14	29	0	0	EV/EBITDA	15.66	14.27	11.12	8.24
银行贷款增加(减少)	946	234	245	241	总资产收益率	2.6%	4.0%	5.4%	7.6%
筹资成本	-70	-31	-42	-45	净资产收益率	4.9%	9.3%	12.4%	16.6%
其他	20	80	0	0	净利率	11.9%	17.0%	19.4%	22.5%
筹资活动现金流净额	911	1488	203	196	资产负债率	46.8%	57.3%	56.4%	54.6%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	111	904	1	354	总资产周转率	0.25	0.27	0.30	0.36

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情形范围内，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。