

伟测科技（688372.SH）

25Q3 业绩同比快速增长，加码高端&高可靠性芯片测试产能

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	737	1,077	1,530	2,022	2,650
增长率 yoy（%）	0.5	46.2	42.1	32.1	31.1
归母净利润（百万元）	118	128	272	348	443
增长率 yoy（%）	-51.6	8.7	111.8	28.2	27.3
ROE（%）	4.8	4.9	9.5	11.1	12.6
EPS 最新摊薄（元）	0.79	0.86	1.82	2.34	2.98
P/E（倍）	122.8	113.0	53.3	41.6	32.7
P/B（倍）	5.9	5.5	5.1	4.6	4.1

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 2025 年三季报，2025 年前三季度公司实现营业收入 10.83 亿元，同比+46.22%；实现归母净利润 2.02 亿元，同比+226.41%；实现扣非净利润 1.44 亿元，同比+173.31%。2025 年 Q3 公司实现营业收入 4.48 亿元，同比+44.40%，环比+28.44%；实现归母净利润 1.01 亿元，同比+98.11%，环比+34.85%；实现扣非净利润 0.90 亿元，同比+86.20%，环比+128.06%。

25Q3 业绩同比快速增长，盈利能力进一步提升：2025 年 Q3，公司业绩同比实现快速增长，主要系受益于 AI 领域测试需求井喷、智能驾驶渗透率持续提升、消费电子复苏和技术升级带来的先进封装测试需求提升以及国产替代加速带动本土测试需求的增加且得益于公司前瞻性高端测试产能扩张策略、加大研发投入与高效运营，赢得了客户认可，公司产能利用率不断提升和高端产品占比不断优化，推动了收入和净利润强劲、高质量增长。2025 年 Q3，公司毛利率为 44.59%，同比+2.14pct；净利率为 22.61%，同比+6.13pct；盈利能力进一步提升。费用端：25Q3 销售/管理/研发/财务费用率分别为 2.75%/4.73%/9.93%/4.56%，同比-0.56/-1.94/-1.95/1.85pct。

加码高端&高可靠性芯片测试产能，新客户拓展稳步推进：2025 年上半年，公司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）。截至 2025 年上半年，无锡项目和南京项目募集资金投入进度分别达到 89.19%和 97.18%。公司拟使用 13 亿元人民币投资伟测集成电路芯片晶圆级及成品测试基地项目（二期）加码“高端芯片测试”和“高可靠性芯片测试”的产能建设；拟使用 9.87 亿元投资建设“伟测科技上海总部基地项目”加强公司市场竞争力和综合实力；拟使用 10 亿元在成都投资建厂扩大市场份额完善全国战略布局。南京二期项目和成都项目尚在筹划中，上海总部基地项目已取得土地使用权。截至 2025 年上半年，公司整体产能利用率达 90%以上。公司的技术实力、服务品质、产能规模获得了行业的高度认可，积累

买入（上调评级）

股票信息

行业	电子
2025 年 11 月 5 日收盘价（元）	94.80
总市值（百万元）	14,130.29
流通市值（百万元）	14,130.29
总股本（百万股）	149.05
流通股本（百万股）	149.05
近 3 月日均成交额（百万元）	746.51

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

- 1、《24 年营收创历史新高，行业复苏促高端产品需求释放—伟测科技（688372.SH）公司动态点评》
2025-03-03

了广泛的客户资源。截至 2025 年上半年，公司客户数量 200 余家，客户涵盖芯片设计、制造、封装、IDM 等类型的企业，其中不乏紫光展锐、中兴微电子、晶晨股份、兆易创新、复旦微电、比特大陆、安路科技、甬矽电子、卓胜微、普冉股份、中芯国际、瑞芯微、纳芯微、集创北方、翱捷科技等知名厂商。

半导体行业景气度有序复苏，高端芯片测试的市场前景广阔：随着 AIoT、工业控制、汽车电子等领域高速增长，AI 技术不断渗透和国产替代加速，2025 年半导体行业预期延续乐观增长走势。自 2024 年以来，半导体行业景气度有序复苏。根据 WSTS 最新预测，2025 年全球半导体市场规模将达 7280 亿美元，较 2024 年增长 15.4%。同时，2026 年全球半导体市场有望进一步扩张至 8000 亿美元，实现同比增长 9.9%。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。在测试方案开发方面，公司建立起了从软件开发到硬件设计的完整研发体系，拥有基于爱德万 V93000、泰瑞达 J750、泰瑞达 UltraFlex 和 Chroma 等中高端平台的复杂 SoC 测试解决方案开发能力，可开发的芯片类型包括 CPU、GPU、AI、IOT、云计算芯片、高速数字通信芯片、高速数字接口芯片、射频收发芯片、射频前端芯片、数模转换芯片、图像传感器芯片、汽车动力和安全控制芯片、车规毫米波雷达芯片、闪存存储芯片、区块链芯片、MEMS、图像识别、FPGA、DSP、MCU、数据加密、高精度电源管理芯片等，在行业内持续保持方案开发的领先优势。

上调至“买入”评级：公司基于自身战略规划考量、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 UltraFlexPlus、泰瑞达 UltraFlex 等高端测试相关设备。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提升，进而提升公司盈利水平。我们上调至“买入”评级，预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 2.72 亿元、3.48 亿元、4.43 亿元，EPS 分别为 1.82、2.34、2.98 元/股，PE 分别为 53X、42X、33X。

风险提示：下游需求复苏不及预期，客户拓展不及预期，新增产能释放不及预期风险，汇率波动影响。

财务报表和主要财务比率
资产负债表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	855	1041	1415	1789	2200
现金	252	414	556	756	977
应收票据及应收账款	310	354	566	740	905
其他应收款	18	9	29	21	45
预付账款	1	2	2	4	4
存货	5	10	10	17	19
其他流动资产	269	251	251	251	251
非流动资产	2753	3878	4920	5885	7206
长期股权投资	0	0	0	0	0
固定资产	1964	2887	3853	4754	5959
无形资产	41	40	44	49	54
其他非流动资产	748	951	1023	1082	1193
资产总计	3608	4919	6335	7674	9406
流动负债	523	786	2066	3235	4681
短期借款	103	171	1147	2186	3316
应付票据及应付账款	227	369	538	623	859
其他流动负债	193	246	381	426	506
非流动负债	626	1514	1417	1294	1208
长期借款	477	1356	1259	1137	1050
其他非流动负债	149	158	158	158	158
负债合计	1149	2300	3483	4530	5888
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	113	114	148	148	148
资本公积	1897	1965	1931	1931	1931
留存收益	449	540	750	999	1318
归属母公司股东权益	2459	2619	2852	3144	3518
负债和股东权益	3608	4919	6335	7674	9406

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	569	762	1173
净利润	118	128	272	348	443
折旧摊销	222	329	281	379	495
财务费用	37	36	76	133	187
投资损失	-14	-3	-5	-6	-7
营运资金变动	58	69	-56	-93	55
其他经营现金流	41	63	1	-0	-1
投资活动现金流	-685	-1421	-1317	-1338	-1807
资本支出	1222	1483	1322	1344	1815
长期投资	515	60	0	0	0
其他投资现金流	21	1	6	7	8
筹资活动现金流	-173	911	-86	-263	-275
短期借款	-32	67	976	1039	1129
长期借款	1	879	-97	-123	-87
普通股增加	26	0	34	0	0
资本公积增加	9	68	-34	0	0
其他筹资现金流	-176	-104	-966	-1180	-1318
现金净增加额	-396	111	-835	-839	-909

利润表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	737	1077	1530	2022	2650
营业成本	450	677	919	1213	1590
营业税金及附加	2	3	3	4	6
销售费用	24	36	31	41	50
管理费用	52	72	73	87	108
研发费用	104	142	173	217	280
财务费用	37	36	76	133	187
资产和信用减值损失	-5	-3	-2	-1	-1
其他收益	17	24	23	28	23
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	14	3	5	6	7
资产处置收益	2	1	1	1	1
营业利润	96	136	281	360	458
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	281	360	459
所得税	-22	8	9	12	15
净利润	118	128	272	348	443
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	118	128	272	348	443
EBITDA	346	501	635	865	1134
EPS (元/股)	0.79	0.86	1.82	2.34	2.98

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	42.1	32.1	31.1
营业利润 (%)	-60.9	41.8	106.9	28.2	27.3
归属母公司净利润 (%)	-51.6	8.7	111.8	28.2	27.3
获利能力					
毛利率 (%)	39.0	37.1	39.9	40.0	40.0
净利率 (%)	16.0	11.9	17.7	17.2	16.7
ROE (%)	4.8	4.9	9.5	11.1	12.6
ROIC (%)	4.6	3.6	6.0	6.7	7.3
偿债能力					
资产负债率 (%)	31.9	46.8	55.0	59.0	62.6
净负债比率 (%)	24.2	55.0	80.8	97.6	112.5
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	0.3
应收账款周转率	2.7	3.3	3.3	3.1	3.2
应付账款周转率	3.1	2.5	2.5	2.5	2.5
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.79	0.86	1.82	2.34	2.98
每股经营现金流 (最新摊薄)	3.11	4.17	3.82	5.11	7.88
每股净资产 (最新摊薄)	16.51	17.58	19.15	21.11	23.62
估值比率					
P/E	122.8	113.0	53.3	41.6	32.7
P/B	5.9	5.5	5.1	4.6	4.1
EV/EBITDA	43.0	31.6	26.3	20.2	16.2

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：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层
 邮编：100031
 传真：86-10-88366686