



# 精智达（688627.SH）：半导体测试领域业务快速增长，各领域业务进展顺利

## ——公司 2025 年报点评

### 事件：

2026 年 4 月 10 日，精智达发布 2025 年年度报告，报告期内，实现营业收入 11.28 亿元，同比增长 40.46%；归母净利润为 6542.12 万元，同比下降 18.39%。

### 点评：

公司 2025 年度营收同比增长超四成，存储测试业务成为核心增长引擎，利润端受股份支付费用影响短期承压。公司 2025 年实现营业收入 11.28 亿元，同比增长 40.46%；归母净利润为 6542.12 万元，同比下降 18.39%，毛利率为 36.71%，同比增长 3.95pct。营收增长主要系公司在半导体设备领域业绩快速增长，报告期内，公司先后签订不含税金额分别为 3.22 亿元、3.23 亿元的半导体领域重大订单；存储测试设备业务收入同比增长 151.31%，存储测试设备业务营收规模首次超过 AMOLED 检测设备业务，业务结构持续优化。利润端方面，公司实现归母净利润 6542.12 万元，同比下降 18.39%，主要系股份支付费用影响所致；若剔除该因素，归母净利润同比增长 4.75%。与此同时，公司经营质量显著提升，经营活动现金流净额 1.05 亿元，同比大幅增长 623.21%。公司 2025 年研发投入达 1.83 亿元，同比增长 66.94%，研发投入占营收比重提升至 16.23%，较上年提高 2.57 个百分点，支撑了公司在存储测试、探针卡、算力芯片测试及 XR/AMOLED 检测等方向的持续突破。分季度来看，Q1/Q2/Q3/Q4 分别实现营收 1.52 亿元/2.92 亿元/3.09 亿元/3.75 亿元，收入规模逐季攀升，Q4 单季为全年高点。

半导体测试检测设备正处于新一轮景气上行周期。当前，半导体产业正逐步进入由 AI 算力基础设施、先进逻辑芯片、先进封装技术与高端存储器件共同驱动的新一轮上行周期。旺盛的市场需求直接传导至供给端，全球晶圆厂产能加速扩张，到 2030 年全球晶圆产能预计由 2020 年的 2510 万片/月增至 4450 万片/月，其中中国产能由 490 万片/月增至 1410 万片/月，市场份额由 20% 提升至 32%。同时，AI 服务器带动 HBM、服务器 DRAM 及企业级 SSD 需求提升，存储产业由传统周期波动转向“结构性紧平衡”。全球主要存储厂商正将更多先进制程和新增产能优先投向 HBM 及高端服务器存储产品，并纷纷公布相应扩产计划，进一步强化结构性紧平衡的发展态势。算力芯片、高带宽存储（HBM）等高端芯片需求激增，此类芯片功能复杂、数据吞吐量巨大，上述供需矛盾直接转化为高端测试设备的刚性市场需求。据 SEMI 统计，2025 年全球半导体测试设备销售额预计同比增长 48.1%，且 2026—2027 年仍将延续增长。

业务布局迈向平台化、多场景协同发展阶段。公司围绕存储测试设备、算力芯片测试设备、探针卡、XR 检测设备及 AMOLED 检测设备五大核心板块持续完善产品矩阵。报告期内，9Gbps 高速 FT 测试机实现交付、18Gbps 项目稳步推进。XR 系列设备多款定制化新产品实现批量交付且海外收入首次大幅增长。探针卡作为半导体下游核心战略资源，公司已稳固占据核心客户国内主力供应商地位。在 AMOLED 检测设备领域，公司与其他头部面板厂商持续开展

2026 年 4 月 16 日

推荐/维持

精智达

公司报告

### 公司简介：

深圳精智达技术股份有限公司的主营业务是半导体测试检测设备及系统解决方案。公司的主要产品是存储器晶圆测试设备、存储器老化测试及修复设备、存储器封装测试设备、光学检测及校正修复系统、老化系统、信号发生器及光学仪器、检测系统配件。公司是国家级专精特新“小巨人”企业。

资料来源：同花顺

### 未来 3-6 个月重大事项提示：

无

资料来源：公司公告、同花顺

### 发债及交叉持股介绍：

无

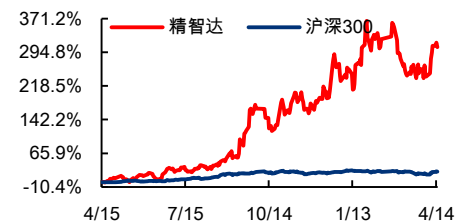
资料来源：公司公告、同花顺

### 交易数据

|                |             |
|----------------|-------------|
| 52 周股价区间（元）    | 316.0-67.78 |
| 总市值（亿元）        | 258.95      |
| 流通市值（亿元）       | 199.29      |
| 总股本/流通 A 股（万股） | 9,401/9,401 |
| 流通 B 股/H 股（万股） | -/-         |
| 52 周日均换手率      | 5.78        |

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

### 52 周股价走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

### 分析师：刘航

021-25102913

liuhang-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480522060001

### 研究助理：李科融

021-65462501

likr-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480124050020

技术对接和联合验证，已完成 G8.6 AMOLED 产线关键检测技术方案的全流程验证。展望未来，公司将继续以“半导体测试检测设备平台型企业”为战略目标，在巩固 DRAM 测试领先优势的基础上，加快推进高速 FT 测试机、HBM KGSD CP 测试机等高端产品落地，推动算力芯片测试设备对标国际先进水平并导入战略客户验证，同时在 MEMS 探针卡、XR 海外合作及中尺寸 OLED 检测等方向持续拓展，叠加研发投入强度提升与 AI 技术在测试检测场景中的进一步融合，未来有望持续受益于 AI 算力、先进封装、国产替代与新型显示渗透带来的产业机遇。

**公司盈利预测及投资评级：**公司是新型显示检测设备和半导体存储器件测试设备行业领先企业，业绩有望持续增长。预计 2026-2028 年公司 EPS 分别为 2.83 元、3.91 元和 4.97 元，维持“推荐”评级。

**风险提示：**（1）下游需求不及预期；（2）市场竞争加剧风险；（3）技术迭代风险。

## 财务指标预测

| 指标          | 2024A   | 2025A    | 2026E    | 2027E    | 2028E    |
|-------------|---------|----------|----------|----------|----------|
| 营业收入 (百万元)  | 803.13  | 1,128.06 | 1,840.85 | 2,498.63 | 3,223.63 |
| 增长率 (%)     | 23.83%  | 40.46%   | 63.19%   | 35.73%   | 29.02%   |
| 归母净利润 (百万元) | 80.16   | 65.42    | 265.98   | 367.64   | 467.31   |
| 增长率 (%)     | -30.71% | -18.39%  | 306.57%  | 38.22%   | 27.11%   |
| 净资产收益率 (%)  | 4.66%   | 3.80%    | 13.79%   | 16.60%   | 18.14%   |
| 每股收益(元)     | 0.85    | 0.70     | 2.83     | 3.91     | 4.97     |
| PE          | 331.50  | 406.19   | 99.91    | 72.28    | 56.86    |
| PB          | 15.43   | 15.42    | 13.77    | 12.00    | 10.31    |

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

附表：公司盈利预测表

| 资产负债表          | 单位:百万元  |          |          |          |          | 利润表            | 单位:百万元  |          |          |          |          |
|----------------|---------|----------|----------|----------|----------|----------------|---------|----------|----------|----------|----------|
|                | 2024A   | 2025A    | 2026E    | 2027E    | 2028E    |                | 2024A   | 2025A    | 2026E    | 2027E    | 2028E    |
| <b>流动资产合计</b>  | 1,388.1 | 1,839.52 | 2,158.76 | 2,828.73 | 3,574.68 | <b>营业收入</b>    | 803.13  | 1,128.06 | 1,840.85 | 2,498.63 | 3,223.63 |
| 货币资金           | 508.78  | 704.10   | 184.09   | 249.86   | 322.36   | <b>营业成本</b>    | 539.58  | 713.72   | 1,001.96 | 1,329.49 | 1,709.67 |
| 应收账款           | 468.64  | 592.71   | 954.65   | 1,295.76 | 1,671.74 | 营业税金及附加        | 3.62    | 6.60     | 9.46     | 12.84    | 16.56    |
| 其他应收款          | 5.34    | 4.67     | 5.44     | 11.58    | 15.71    | 营业费用           | 41.40   | 54.10    | 119.66   | 167.41   | 215.98   |
| 预付款项           | 10.50   | 12.35    | 19.31    | 26.21    | 33.82    | 管理费用           | 39.25   | 66.16    | 110.45   | 149.92   | 193.42   |
| 存货             | 142.85  | 210.02   | 391.86   | 519.96   | 668.65   | 财务费用           | -7.37   | -11.17   | 4.13     | 15.24    | 24.92    |
| 其他流动资产         | 252.72  | 314.91   | 597.27   | 721.22   | 857.84   | 研发费用           | 109.69  | 183.12   | 276.13   | 374.79   | 483.54   |
| <b>非流动资产合计</b> | 642.20  | 505.92   | 706.95   | 828.96   | 881.02   | 资产减值损失         | -25.38  | -67.67   | -75.17   | -102.03  | -131.63  |
| 长期股权投资         | 78.51   | 59.42    | 53.41    | 47.40    | 41.39    | 公允价值变动收        | 8.11    | 3.10     | 0.00     | 0.00     | 0.00     |
| 固定资产           | 41.22   | 85.96    | 106.63   | 142.04   | 181.24   | 投资净收益          | -0.26   | -7.25    | 1.42     | 1.42     | 1.42     |
| 无形资产           | 3.48    | 3.95     | 15.80    | 31.39    | 34.89    | 加:其他收益         | 14.14   | 23.79    | 23.30    | 23.30    | 23.30    |
| 其他非流动资产        | 508.34  | 263.41   | 278.41   | 270.91   | 268.41   | <b>营业利润</b>    | 73.57   | 67.50    | 268.63   | 371.64   | 472.63   |
| <b>资产总计</b>    | 2,030.3 | 2,345.44 | 2,865.70 | 3,657.69 | 4,455.70 | 营业外收入          | 0.74    | 0.35     | 1.38     | 1.38     | 1.38     |
| <b>流动负债合计</b>  | 293.13  | 555.55   | 867.06   | 1,374.53 | 1,812.95 | 营业外支出          | 0.77    | 0.47     | 0.49     | 0.49     | 0.49     |
| 短期借款           | 0.00    | 0.00     | 192.60   | 478.48   | 660.48   | <b>利润总额</b>    | 73.54   | 67.38    | 269.52   | 372.53   | 473.52   |
| 应付账款           | 239.09  | 408.05   | 513.68   | 681.60   | 876.51   | 所得税            | -6.21   | -2.65    | 1.06     | 1.47     | 1.87     |
| 预收款项           | 54.03   | 147.50   | 160.78   | 214.45   | 275.96   | <b>净利润</b>     | 79.75   | 70.03    | 268.45   | 371.06   | 471.65   |
| 一年到期非流动        | 13.90   | 36.37    | 36.53    | 32.72    | 25.82    | 少数股东损益         | -0.41   | 4.61     | 2.47     | 3.41     | 4.34     |
| <b>非流动负债合计</b> | 8.40    | 30.59    | 30.74    | 26.94    | 20.04    | 归属母公司净利        | 80.16   | 65.42    | 265.98   | 367.64   | 467.31   |
| 长期借款           | 1,388.1 | 1,839.52 | 2,158.76 | 2,828.73 | 3,574.68 | <b>主要财务比率</b>  |         |          |          |          |          |
| 应付债券           | 0.00    | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     |                | 2024A   | 2025A    | 2026E    | 2027E    | 2028E    |
| <b>负债合计</b>    | 307.03  | 591.92   | 903.59   | 1,407.25 | 1,838.77 | <b>成长能力</b>    |         |          |          |          |          |
| 少数股东权益         | 1.35    | 30.38    | 32.85    | 36.26    | 40.60    | 营业收入增长         | 23.83%  | 40.46%   | 63.19%   | 35.73%   | 29.02%   |
| 实收资本(或股        | 94.01   | 94.01    | 94.01    | 94.01    | 94.01    | 营业利润增长         | -41.94% | -8.25%   | 297.94%  | 38.35%   | 27.17%   |
| 资本公积           | 1,377.2 | 1,366.85 | 1,366.85 | 1,366.85 | 1,366.85 | 归母净利润增速        | -30.71% | -18.39%  | 306.57%  | 38.22%   | 27.11%   |
| 未分配利润          | 250.72  | 262.28   | 468.40   | 753.31   | 1,115.46 | <b>获利能力</b>    |         |          |          |          |          |
| 归属母公司股东权益      | 1,721.9 | 1,723.14 | 1,929.27 | 2,214.18 | 2,576.32 | 毛利率(%)         | 32.82%  | 36.73%   | 45.57%   | 46.79%   | 46.96%   |
| <b>负债和所有者权</b> | 2,030.3 | 2,345.44 | 2,865.70 | 3,657.69 | 4,455.70 | 净利率(%)         | 9.93%   | 6.21%    | 14.58%   | 14.85%   | 14.63%   |
| <b>现金流量表</b>   |         |          |          |          |          | 总资产净利润         | 3.95%   | 2.79%    | 9.28%    | 10.05%   | 10.49%   |
|                |         |          |          |          |          | ROE(%)         | 4.66%   | 3.80%    | 13.79%   | 16.60%   | 18.14%   |
| <b>经营活动现金流</b> | 6.48    | 89.22    | -426.02  | 39.44    | 130.24   | <b>偿债能力</b>    |         |          |          |          |          |
| 净利润            | 79.75   | 70.03    | 242.94   | 345.55   | 446.14   | 资产负债率(%)       | 15%     | 25%      | 32%      | 38%      | 41%      |
| 折旧摊销           | 10.11   | 16.11    | 22.97    | 36.98    | 51.93    | 流动比率           | 4.74    | 3.31     | 2.49     | 2.06     | 1.97     |
| 财务费用           | -7.37   | -11.17   | 4.13     | 15.24    | 24.92    | 速动比率           | 3.59    | 2.79     | 1.62     | 1.32     | 1.25     |
| 营运资金变动         | -86.05  | -63.01   | -720.34  | -382.61  | -417.02  | <b>营运能力</b>    |         |          |          |          |          |
| 其他经营现金流        | 9.77    | 70.01    | 25.70    | 25.70    | 25.70    | 总资产周转率         | 0.40    | 0.48     | 0.64     | 0.68     | 0.72     |
| <b>投资活动现金流</b> | -156.43 | 114.31   | -222.76  | -157.76  | -102.76  | 应收账款周转率        | 1.71    | 1.90     | 1.93     | 1.93     | 1.93     |
| 资本支出           | 23.20   | 130.99   | 230.00   | 165.00   | 110.00   | 应付账款周转率        | 2.70    | 2.03     | 2.43     | 2.43     | 2.43     |
| 长期投资           | -151.64 | 249.54   | 0.00     | 0.00     | 0.00     | <b>每股指标(元)</b> |         |          |          |          |          |
| 其他投资现金流        | -27.99  | -266.22  | -452.76  | -322.76  | -212.76  | 每股收益(最新摊       | 0.85    | 0.70     | 2.83     | 3.91     | 4.97     |
| <b>筹资活动现金流</b> | -88.32  | -29.42   | 128.77   | 184.10   | 45.02    | 每股净现金流(最新      | -0.17   | 1.37     | -5.73    | 0.81     | 1.05     |
| 短期借款增加         | 0.00    | 0.00     | 192.60   | 285.88   | 182.00   | 每股净资产(最新       | 18.32   | 18.33    | 20.52    | 23.55    | 27.40    |
| 长期借款增加         | 2.95    | 22.19    | 0.16     | -3.81    | -6.90    | <b>估值比率</b>    |         |          |          |          |          |
| 普通股增加          | 0.00    | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | P/E            | 331.50  | 406.19   | 99.91    | 72.28    | 56.86    |
| 资本公积增加         | 2.05    | -10.39   | 0.00     | 0.00     | 0.00     | P/B            | 15.43   | 15.42    | 13.77    | 12.00    | 10.31    |
| <b>现金净增加额</b>  | -238.54 | 173.70   | -520.02  | 65.78    | 72.50    | EV/EBITDA      | 83.43   | 279.86   | 89.61    | 63.25    | 49.14    |

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

## 相关报告汇总

| 报告类型   | 标题   | 日期         |
|--------|--|------------|
| 公司普通报告 | 精智达（688627.SH）：营收增长 33%，半导体测试机业务维持高成长—2025 年三季报业绩点评    | 2025-11-14 |
| 公司普通报告 | 精智达（688627.SH）：半导体测试领域业务快速增长，多项研发项目已取得订单—2025 年半年报业绩点评 | 2025-09-04 |
| 公司普通报告 | 精智达（688627.SH）：股权激励彰显长期发展信心，半导体测试设备新订单释放成长动能—公司动态跟踪点评  | 2025-02-18 |

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

### 刘航

电子行业首席分析师&科技组组长，复旦大学硕士，2022年6月加入东兴证券研究所。曾就职于华力微电子、诚通证券研究所和国海证券资管，证书编号：S1480522060001。

## 研究助理简介

### 李科融

电子行业研究助理，曼彻斯特大学金融硕士，2024年加入东兴证券研究所，主要覆盖半导体、面板等板块。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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，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。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，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。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

公司投资评级 (A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数)：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数)：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526