

精测电子(300567.SZ)

在手订单充足，受益于半导体国产化

推荐 (维持)

股价:145.05元

主要数据

行业	电子
公司网址	www.wuhanjingce.com
大股东/持股	彭骞/25.06%
实际控制人	彭骞
总股本(百万股)	280
流通A股(百万股)	227
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	406
流通A股市值(亿元)	329
每股净资产(元)	14.93
资产负债率(%)	53.3

行情走势图



证券分析师

杨钟	投资咨询资格编号 S1060525080001 yangzhong035@pingan.com.cn
徐勇	投资咨询资格编号 S1060519090004 XUYONG318@pingan.com.cn
徐碧云	投资咨询资格编号 S1060523070002 XUBIYUN372@pingan.com.cn
郭冠君	投资咨询资格编号 S1060524050003 GUOGUANJUN625@pingan.com.cn
陈福栋	投资咨询资格编号 S1060524100001 CHENFUDONG847@pingan.com.cn



事项:

公司公布2025年年报，2025年公司实现营收33.48亿元（30.51%YoY），归属上市公司股东净利润0.82亿元（184.04%YoY）。公司拟向全体股东每10股派发现金红利2元（含税）。

平安观点:

- **半导体持续发力，在手订单充足：**2025年公司实现营收33.48亿元（30.51%YoY），归属上市公司股东净利润0.82亿元（184.04%YoY）。业务分类来看：1）显示领域：公司在显示领域实现营业收入17.55亿元，相较于去年同比增长10.31%；实现归母净利润2.06亿元，相较于去年同比增长223.46%；公司在显示领域毛利率为46.31%，较上年同期上升7.95个百分点。2）半导体领域：公司在整个半导体板块实现销售收入13.18亿元，较上年同期增长71.60%；归母净利润1.12亿元，成功实现扭亏为盈，归母净利润较上年同期增加1.43亿元；公司在半导体领域毛利率为49.65%，较上年同期上升3.90个百分点。3）新能源领域：公司新能源业务仍面临亏损的压力与挑战，新能源领域实现销售收入1.69亿元，较上年同比增长1.09%；归母净利润亏损0.86亿元，相较于去年同期亏损同比增加50.29%；公司在新能源领域毛利率为27.41%，较上年同期下降3.40个百分点。在手订单方面：截止2025年报，公司取得在手订单金额总计约42.31亿元，其中半导体领域在手订单约25.33亿元、显示领域在手订单约9.79亿元、新能源领域在手订单约7.19亿元。半导体领域在手订单占公司总在手订单比例接近60%，半导体业务已成为公司经营业绩的核心支撑。
- **半导体业务拓展顺利，半导体量检测前道、后道全布局：**根据公司年报，公司所在的半导体前道量检测领域，占半导体设备市场规模约13%。根据QYResearch调研显示，2025年全球半导体检测和量测设备市场销售额达到了1145亿元，预计2032年将达到1415.9亿元，年复合增长率（CAGR）为3.1%（2026-2032）。在全球半导体行业扩容的大环

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	2,565	3,348	4,620	6,237	8,108
YOY(%)	5.6	30.5	38.0	35.0	30.0
净利润(百万元)	-98	82	331	492	674
YOY(%)	-165.0	184.0	303.8	48.5	37.1
毛利率(%)	40.0	46.7	47.0	47.0	47.0
净利率(%)	-3.8	2.5	7.2	7.9	8.3
ROE(%)	-2.8	1.9	7.1	9.7	11.9
EPS(摊薄/元)	-0.35	0.29	1.18	1.76	2.41
P/E(倍)	-415.8	494.7	122.5	82.5	60.2
P/B(倍)	12.8	9.9	9.3	8.4	7.5

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

境下，我国市场凭借本土晶圆厂扩产与国产替代需求，展现出更快的增长速度。现阶段，国内半导体量检测领域国产化率较低，市场主要由几家垄断全球市场的国外企业占据主导地位。目前公司逐步形成半导体检测前道制程、先进封装和后道检测及核心器件的全领域量检测技术产品布局。公司半导体前道量测领域膜厚系列产品、OCD设备、电子束设备、半导体硅片应力测量设备、明场光学缺陷检测设备等核心产品均处于国内行业领先地位，其中膜厚系列产品、OCD设备、电子束设备等部分主力产品已完成7nm先进制程的交付及验收，目前更加先进制程的产品正在验证中。2025年公司应用于先进制程领域（28nm以下，不含28nm）新签订单占半导体领域新签订单超六成，先进制程产品占公司整体营收和订单的比例不断增加，现已成为公司半导体前道量检测领域业绩的核心驱动力。

投资建议：根据公司财报，我们调整公司26/27年盈利预测，新增28年盈利预测。预计2026-2028年公司实现归母净利润3.31亿元、4.92亿元、6.74亿元（26/27年原值为3.54亿元、4.95亿元），对应当前股价的市盈率分别为123倍、83倍、60倍。公司在手订单充足，在半导体检测前道制程、先进封装和后道检测及核心器件的全领域布局，为公司未来经营业绩提供重要支撑。因此，维持公司“推荐”评级。

风险提示：1) 新产品开发不及时。面板行业产品技术升级较快，如果公司新品研发不及时，将不利于公司市场开拓。2) 下游投资下滑风险；近年来面板行业向大陆加速转移，如果遭遇重大变化，面板行业投资下滑或不及预期，将对公司业绩产生明显影响。3) 半导体设备技术研发风险。半导体行业技术含量高、设备价值大，公司面临研发投入大、新产品研发及认证不达预期的风险。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	6157	6964	8068	9603
现金	1965	1512	1057	1053
应收票据及应收账款	1802	2296	2932	3483
其他应收款	36	46	62	80
预付账款	147	246	332	431
存货	2100	2683	3441	4238
其他流动资产	107	181	244	317
非流动资产	5496	5428	5402	5425
长期投资	689	963	1287	1661
固定资产	3183	2956	2720	2468
无形资产	465	387	310	232
其他非流动资产	1159	1122	1085	1063
资产总计	11653	12392	13470	15028
流动负债	3709	4832	6123	7700
短期借款	1371	1421	1521	1721
应付票据及应付账款	1163	1735	2343	3045
其他流动负债	1176	1676	2260	2935
非流动负债	2808	2143	1512	921
长期借款	2355	1690	1060	468
其他非流动负债	453	453	453	453
负债合计	6517	6975	7635	8621
少数股东权益	794	784	770	750
股本	280	280	280	280
资本公积	2081	2081	2081	2081
留存收益	1981	2272	2705	3297
归属母公司股东权益	4342	4633	5065	5657
负债和股东权益	11653	12392	13470	15028

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	245	970	976	1388
净利润	84	321	477	654
折旧摊销	181	642	700	751
财务费用	94	153	126	104
投资损失	76	27	27	27
营运资金变动	-305	-187	-369	-162
其他经营现金流	114	13	13	13
投资活动现金流	-603	-614	-714	-814
资本支出	599	300	350	400
长期投资	-89	-300	-350	-400
其他投资现金流	-1113	-614	-714	-814
筹资活动现金流	574	-808	-717	-577
短期借款	171	50	100	200
长期借款	458	-665	-631	-591
其他筹资现金流	-54	-193	-186	-186
现金净增加额	216	-452	-455	-4

利润表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	3348	4620	6237	8108
营业成本	1783	2448	3305	4297
税金及附加	30	49	67	87
营业费用	230	327	424	527
管理费用	336	462	617	803
研发费用	812	832	1123	1459
财务费用	94	153	126	104
资产减值损失	-81	-139	-187	-243
信用减值损失	-15	-11	-15	-19
其他收益	196	177	177	177
公允价值变动收益	-7	0	0	0
投资净收益	-76	-27	-27	-27
资产处置收益	-6	2	2	2
营业利润	72	351	524	721
营业外收入	18	8	8	8
营业外支出	2	2	2	2
利润总额	87	356	529	726
所得税	3	35	52	71
净利润	84	321	477	654
少数股东损益	2	-10	-14	-20
归属母公司净利润	82	331	492	674
EBITDA	363	1151	1356	1581
EPS (元)	0.29	1.18	1.76	2.41

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业收入(%)	30.5	38.0	35.0	30.0
营业利润(%)	133.1	391.0	49.2	37.4
归属于母公司净利润(%)	184.0	303.8	48.5	37.1
获利能力				
毛利率(%)	46.7	47.0	47.0	47.0
净利率(%)	2.5	7.2	7.9	8.3
ROE(%)	1.9	7.1	9.7	11.9
ROIC(%)	3.1	7.2	8.9	10.5
偿债能力				
资产负债率(%)	55.9	56.3	56.7	57.4
净负债比率(%)	34.3	29.5	26.1	17.7
流动比率	1.7	1.4	1.3	1.2
速动比率	1.0	0.8	0.7	0.6
营运能力				
总资产周转率	0.3	0.4	0.5	0.5
应收账款周转率	1.9	2.0	2.1	2.4
应付账款周转率	1.69	1.55	1.55	1.55
每股指标(元)				
每股收益(最新摊薄)	0.29	1.18	1.76	2.41
每股经营现金流(最新摊薄)	0.88	3.47	3.49	4.96
每股净资产(最新摊薄)	14.63	15.67	17.21	19.33
估值比率				
P/E	494.7	122.5	82.5	60.2
P/B	9.9	9.3	8.4	7.5
EV/EBITDA	76	37	31	27

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2026版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层