

精测电子（300567）

2026 年中报点评：营收稳步增长，半导体量检测多领域持续突破

增持（维持）

2026 年 08 月 30 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 李文意

执业证书：S0600524080005

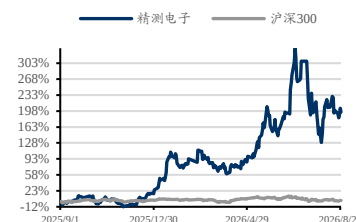
liwenyi@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	2,565	3,348	4,262	5,593	7,075
同比（%）	5.59	30.51	27.30	31.23	26.51
归母净利润（百万元）	(97.60)	82.02	324.73	632.26	1,039.29
同比（%）	(165.02)	184.04	295.91	94.70	64.38
EPS-最新摊薄（元/股）	(0.35)	0.29	1.16	2.26	3.72
P/E（现价&最新摊薄）	(617.98)	735.34	185.73	95.39	58.03

投资要点

- **多业务均实现营收增长：**2026H1 公司营业收入为 18.12 亿元，同比+31.2%，主要系市场向好、订单金额增加，其中，半导体量检测业务营收 6.44 亿元，同比+14.6%，占比 35.6%，平板显示检测业务营收 8.43 亿元，同比+25.7%，占比 46.5%，新能源检测业务营收 2.95 亿元，同比+146.1%，占比 16.3%；归母净利润为 0.75 亿元，同比+171.2%；扣非归母净利润为 0.30 亿元，同比扭亏。Q2 单季营业收入 10.72 亿元，同比+55.0%，环比+45.0%；归母净利润 0.32 亿元，同比扭亏，环比-24.3%；扣非归母净利润 0.18 亿元，同比扭亏，环比+39.6%。
- **毛利率同比小幅下降，费用率持续改善：**2026H1，公司毛利率为 43.0%，同比-1.0pct，其中，半导体量检测业务毛利率 48.8%，同比+0.1pct，平板显示检测业务毛利率 46.0%，同比+2.9pct，新能源检测业务毛利率 20.7%，同比-8.1pct；销售净利率为 2.2%，同比-5.3pct；期间费用率为 40.2%，同比-3.4pct，其中销售费用率为 5.8%，同比-0.8pct，管理费用率为 8.7%，同比-2.3pct，研发费用率 21.6%，同比-1.6pct，财务费用率为 4.1%，同比+1.3pct。Q2 单季度毛利率为 41.4%，同比-5.0pct，环比-4.1pct；销售净利率 0.8%，同比-9.7pct，环比-3.4pct。
- **在手订单高速增长，现金流阶段承压：**截至 2026 年 8 月 28 日，公司在手订单约 55.89 亿元，同比+54.9%，其中，半导体领域在手订单约 36.09 亿元，同比+98.0%；显示领域在手订单约 12.28 亿元，同比-14.7%；新能源领域在手订单约 7.52 亿元，同比+117.2%。截至 2026H1，公司合同负债为 3.30 亿元，较年初-9.5%；存货为 24.98 亿元，较年初+18.9%。2026 H1，公司经营净现金流为-7.23 亿元，同比净流出扩大，主要系支付购买商品款及职工薪酬流出增加，其中 2026Q2 经营活动净现金流为-3.52 亿元，同比净流出扩大，环比净流出收窄。2026H1，公司研发投入 3.91 亿元，同比+22.3%，研发投入占比 21.6%，同比-1.6pct。
- **半导体量检测持续突破，先进制程及高端测试加速拓展：**（1）前道量检测：2026H1 前道量检测营收及订单占半导体业务 90%以上，28nm 以下先进制程新签订单占半导体新签订单超七成；膜厚、OCD、电子束等部分主力产品已完成 7nm 制程交付验收，BFI 明场光学缺陷检测设备完成 28nm 产线验收及 14nm 产线交付，并新获国内头部客户 14nm 订单。（2）后道电测：持续向高端存储及 SoC 拓展，存储领域，BI 产品正开发支持 DDR6、LPDDR6、ONFI 6.0 等下一代存储测试并推进客户验证，UFS 5.0 FT 设备同步研发；SoC 领域，DDICATE 已完成客户端交付验收，通用 SoCATE 仍处研发阶段。（3）先进封装量检测：有图形硅晶圆及无图形玻璃晶圆检测设备已实现小批量出货，面向先进制程的 3D 量测正与国内头部客户推进验证。（4）核心器件：已布局悬臂式及 MEMS 探针卡等系列产品，其中 2D MEMS 垂直探针卡实现批量交付，高频悬臂探针卡已在国内头部设计公司验证并批量使用。
- **盈利预测与投资评级：**考虑到公司在手订单持续增长，下半年设备交付及验收有望加速，后续随产品放量和市场份额提升，公司业绩有望较快增长，我们维持公司 2026/2027/2028 年归母净利润预测为 3.2/6.3/10.4 亿元，当前市值对应 2026-2028 年动态 PE 分别为 186/95/58X，维持“增持”评级。
- **风险提示：**下游需求波动风险、市场竞争加剧风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	215.60
一年最低/最高价	64.20/335.12
市净率(倍)	10.83
流通 A 股市值(百万元)	48,951.92
总市值(百万元)	60,313.42

基础数据

每股净资产(元,LF)	19.91
资产负债率(%，LF)	49.87
总股本(百万股)	279.75
流通 A 股(百万股)	227.05

相关研究

- 《精测电子(300567): 2025 年报&2026 一季报点评：25 年实现扭亏为盈，看好半导体&显示业务持续放量》
2026-05-01
- 《精测电子(300567): 2025 年三季报点评：Q3 业绩高增，看好半导体&显示业务持续放量》
2025-10-29

精测电子三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	6,157	6,644	7,682	9,165	营业总收入	3,348	4,262	5,593	7,075
货币资金及交易性金融资产	1,965	2,816	2,912	3,513	营业成本(含金融类)	1,783	2,253	2,928	3,676
经营性应收款项	1,596	1,827	2,306	2,726	税金及附加	30	43	45	42
存货	2,100	1,417	1,723	2,013	销售费用	230	256	336	425
合同资产	353	426	559	708	管理费用	336	469	559	637
其他流动资产	143	158	180	205	研发费用	812	1,023	1,236	1,443
非流动资产	5,496	5,693	5,672	5,449	财务费用	94	152	146	149
长期股权投资	689	689	689	689	加:其他收益	196	281	224	212
固定资产及使用权资产	3,183	3,440	3,447	3,235	投资净收益	(76)	0	0	0
在建工程	129	64	32	16	公允价值变动	(7)	0	0	0
无形资产	465	470	475	480	减值损失	(96)	(65)	(19)	(18)
商誉	35	35	35	35	资产处置收益	(6)	0	0	0
长期待摊费用	30	30	30	30	营业利润	72	284	548	898
其他非流动资产	964	964	964	964	营业外净收支	16	(4)	(4)	(4)
资产总计	11,653	12,337	13,353	14,613	利润总额	87	279	544	894
流动负债	3,709	4,119	4,615	5,030	减:所得税	3	20	38	63
短期借款及一年内到期的非流动负债	1,795	1,895	1,975	2,025	净利润	84	260	506	831
经营性应付款项	1,163	1,450	1,644	1,762	减:少数股东损益	2	(65)	(126)	(208)
合同负债	364	338	439	551	归属母公司净利润	82	325	632	1,039
其他流动负债	388	436	557	691	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.29	1.16	2.26	3.72
非流动负债	2,808	2,820	2,832	2,844	EBIT	256	219	489	852
长期借款	1,182	1,182	1,182	1,182	EBITDA	448	557	844	1,210
应付债券	1,162	1,174	1,186	1,198	毛利率(%)	46.73	47.14	47.64	48.04
租赁负债	11	11	11	11	归母净利率(%)	2.45	7.62	11.31	14.69
其他非流动负债	453	453	453	453	收入增长率(%)	30.51	27.30	31.23	26.51
负债合计	6,517	6,938	7,447	7,873	归母净利润增长率(%)	184.04	295.91	94.70	64.38
归属母公司股东权益	4,342	4,669	5,304	6,345					
少数股东权益	794	729	602	395					
所有者权益合计	5,135	5,398	5,907	6,740					
负债和股东权益	11,653	12,337	13,353	14,613					

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	256	1,462	530	867	每股净资产(元)	14.63	15.80	18.07	21.79
投资活动现金流	(603)	(539)	(339)	(139)	最新发行在外股份(百万股)	280	280	280	280
筹资活动现金流	574	(72)	(95)	(128)	ROIC(%)	2.88	2.15	4.57	7.40
现金净增加额	227	851	96	600	ROE-摊薄(%)	1.89	6.95	11.92	16.38
折旧和摊销	192	338	355	358	资产负债率(%)	55.93	56.24	55.77	53.88
资本开支	(517)	(539)	(339)	(139)	P/E(现价&最新股本摊薄)	735.34	185.73	95.39	58.03
营运资本变动	(305)	611	(541)	(534)	P/B(现价)	14.74	13.64	11.93	9.89

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下,东吴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。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(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,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>