

伟测科技（688372.SH）

优于大市

二季度收入创季度新高，持续扩张高端测试产能

核心观点

上半年收入同比增长 69%，二季度续创季度新高。公司 2026 年上半年实现收入 10.72 亿元 (YoY +69.00%)，归母净利润 1.59 亿元 (YoY +57.61%)，扣非归母净利润 1.46 亿元 (YoY +171%)；毛利率同比下降 0.9pct 至 33.59%，研发费用同比增长 9.56% 至 0.90 亿元，研发费率同比下降 4.55pct 至 8.39%。其中 2Q26 实现收入 5.82 亿元 (YoY +66.71%，QoQ +18.76%)，续创季度新高；归母净利润 0.88 亿元 (YoY +17.69%，QoQ +24.83%)；扣非归母净利润 0.80 亿元 (YoY +102%，QoQ +21%)；毛利率为 32.44%，同比下降 3.55pct，环比下降 2.52pct。

上半年晶圆测试和芯片成品测试收入均增长，芯片成品测试占比提高。分产线来看，2026 年上半年晶圆测试收入 4.95 亿元 (YoY +40.91%)，占比 46%，毛利率同比下降 1.33pct 至 40.36%；芯片成品测试收入 5.18 亿元 (YoY +104%)，占比 48%，毛利率同比提高 0.66pct 至 25.72%。

坚持高端测试产能扩张策略，启动新一轮再融资。公司坚持高端测试产能扩张策略，通过引进国际先进测试设备、组建专业测试团队、建设高标准测试产线等举措，全面加码产能布局。随着端侧算力，具身智能，新能源汽车等领域新型应用终端的涌现，市场对 AI 算力芯片、存储芯片和高端 CIS 芯片的需求不断增长。2026 年 5 月，公司启动新一轮再融资预案，拟募资 7 亿元投资“伟测科技上海总部基地项目”，2026 年上半年，公司预先使用自有资金推动上海总部基地建设有序开展，预计年底陆续搬入；拟募资 8 亿元投资“伟测科技西南总部及研发测试基地项目”，重点购置 AI 算力芯片、存储芯片、高端 CIS 芯片的测试机台。

投资建议：维持“优于大市”评级

由于芯片测试需求旺盛及高端测试占比提高，我们上调公司 2026-2028 年归母净利润至 4.13/5.53/7.07 亿元（前值 3.95/4.86/6.36 亿元），对应 2026 年 8 月 28 日股价的 PE 分别为 50/38/29x。公司持续受益于芯片国产化带动的“高端测试”和“高可靠性测试”需求，维持“优于大市”评级。

风险提示：新技术研发不及预期；下游需求不及预期；行业竞争加剧。

盈利预测和财务指标

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	1,077	1,575	2,489	3,152	3,811
(+/-%)	46.2%	46.2%	58.1%	26.6%	20.9%
归母净利润(百万元)	128	303	413	553	707
(+/-%)	8.7%	136.5%	36.2%	34.0%	27.7%
每股收益(元)	1.13	2.03	2.44	3.27	4.18
EBIT Margin	13.6%	19.9%	21.2%	22.3%	22.6%
净资产收益率 (ROE)	4.9%	10.2%	12.5%	14.8%	16.4%
市盈率 (PE)	109.2	60.5	50.3	37.6	29.4
EV/EBITDA	34.9	29.9	22.6	17.3	14.5
市净率 (PB)	5.35	6.18	6.30	5.56	4.83

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按年末总股本计算

公司研究·财报点评

电子·半导体

证券分析师：胡慧

021-60871321

huhui2@guosen.com.cn

S0980521080002

证券分析师：张大为

021-61761072

zhangdawei1@guosen.com.cn

S0980524100002

证券分析师：连欣然

010-88005482

lianxinran@guosen.com.cn

S0980525080004

证券分析师：叶子

0755-81982153

yezi3@guosen.com.cn

S0980522100003

证券分析师：詹浏洋

010-88005307

zhanliuyang@guosen.com.cn

S0980524060001

证券分析师：黄铮

0755-81982593

huangzheng2@guosen.com.cn

S0980526080001

基础数据

投资评级

优于大市(维持)

合理估值

收盘价

123.03 元

总市值/流通市值

20792/20792 百万元

52 周最高价/最低价

199.73/70.45 元

近 3 个月日均成交额

1510.59 百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《伟测科技（688372.SH）-四季度收入创季度新高，持续加码产能建设》——2026-04-23

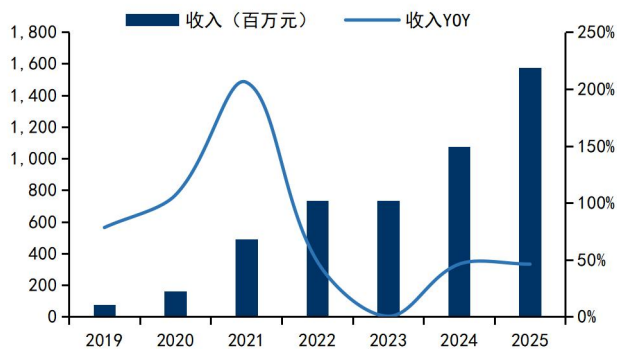
《伟测科技（688372.SH）-三季度收入创季度新高，盈利能力同环比提高》——2025-10-28

《伟测科技（688372.SH）-二季度收入创季度新高，目前产能利用率达 90%以上》——2025-08-21

《伟测科技（688372.SH）-一季度收入同比增长 55%，积极扩产产能》——2025-04-30

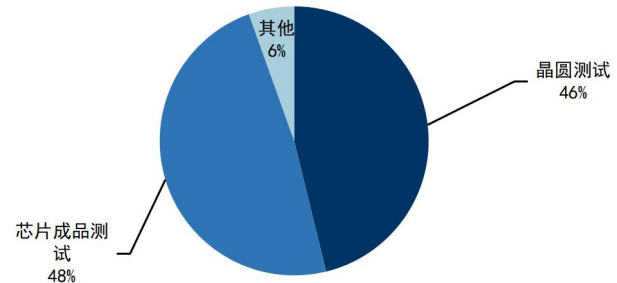
《伟测科技（688372.SH）-三季度收入创季度新高，毛利率同环比提高》——2024-10-16

图1: 公司营业收入及增速



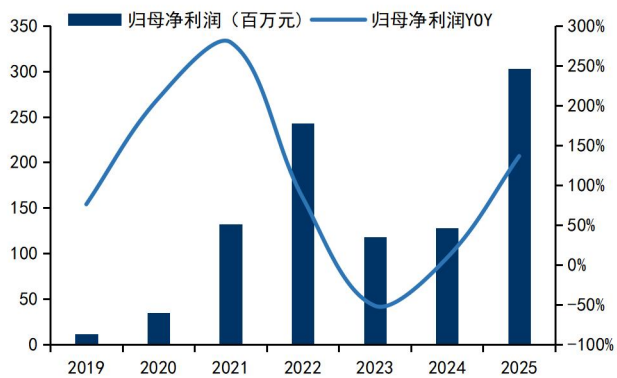
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2: 公司 2026 上半年收入构成



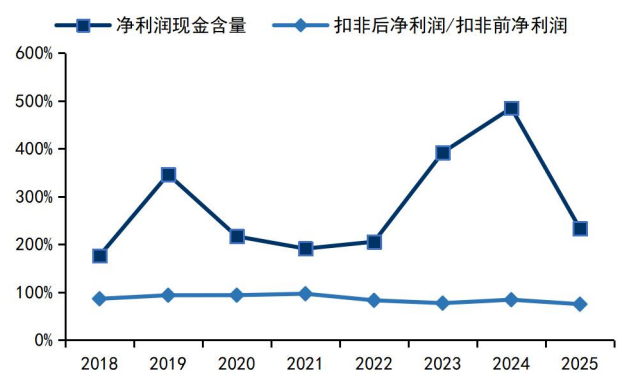
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 公司归母净利润及增速



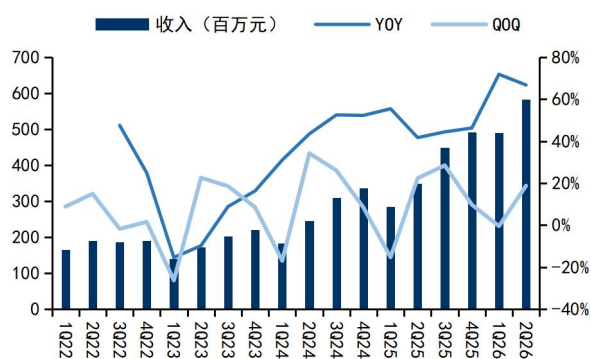
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 公司利润质量



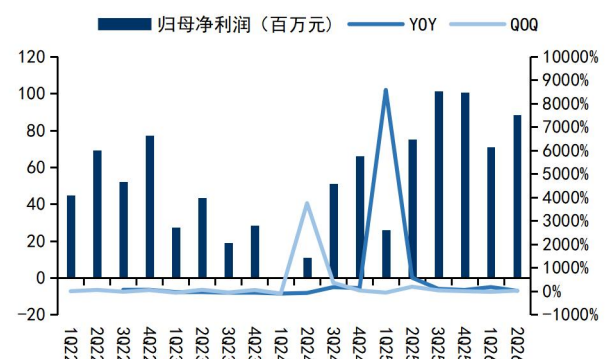
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 公司单季收入及增速



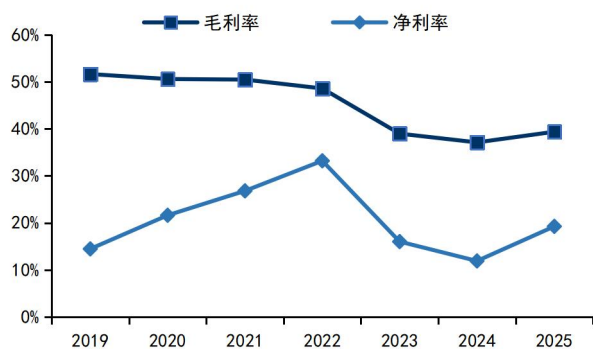
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图6: 公司单季归母净利润及增速



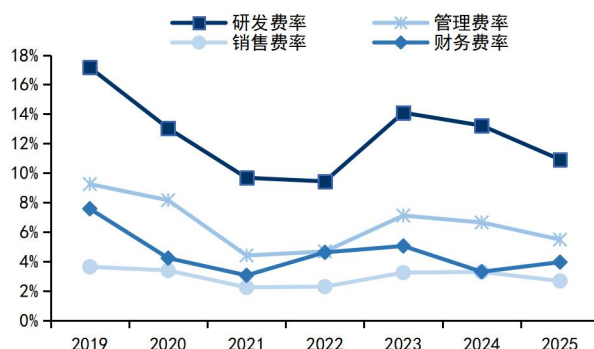
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图7: 公司毛利率、净利率变化情况



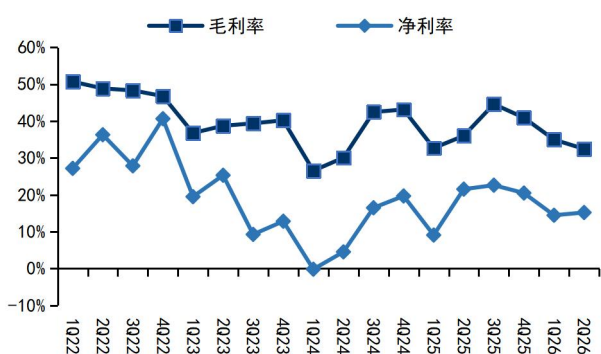
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图8: 公司主要费率



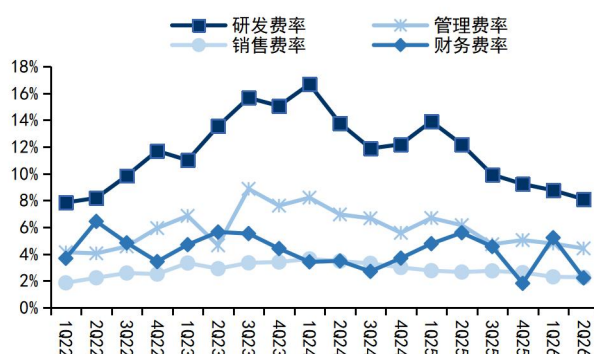
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图9: 公司季度毛利率、净利率



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图10: 公司季度费率



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

财务预测与估值

资产负债表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E	利润表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	414	283	283	283	283	营业收入	1077	1575	2489	3152	3811
应收款项	362	541	818	1036	1253	营业成本	677	955	1549	1944	2358
存货净额	10	19	33	40	52	营业税金及附加	3	6	9	12	14
其他流动资产	254	646	946	1163	1380	销售费用	36	42	65	79	91
流动资产合计	1041	1489	2080	2522	2967	管理费用	72	87	118	145	171
固定资产	3557	5714	6852	7182	6711	研发费用	142	172	222	268	316
无形资产及其他	40	83	80	77	73	财务费用	36	63	108	123	113
其他长期资产	281	440	440	440	440	投资收益	3	6	2	2	2
长期股权投资	0	0	0	0	0	资产减值及公允价值变动	0	(13)	0	0	0
资产总计	4919	7726	9453	10221	10192	其他	22	76	13	(2)	(7)
短期借款及交易性金融负债	360	778	1696	1757	725	营业利润	136	319	434	582	743
应付款项	369	611	1083	1311	1693	营业外净收支	0	(1)	0	(0)	(0)
其他流动负债	57	98	168	203	259	利润总额	136	319	434	581	742
流动负债合计	786	1487	2946	3272	2677	所得税费用	8	15	21	28	36
长期借款及应付债券	1356	3138	3075	3075	3075	少数股东损益	0	0	0	0	0
其他长期负债	158	134	134	134	134	归属于母公司净利润	128	303	413	553	707
长期负债合计	1514	3272	3209	3209	3209	现金流量表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
负债合计	2300	4759	6155	6481	5886	净利润	128	303	413	553	707
少数股东权益	0	0	0	0	0	资产减值准备	0	12	0	0	0
股东权益	2619	2967	3298	3740	4306	折旧摊销	320	459	665	874	974
负债和股东权益总计	4919	7726	9453	10221	10192	公允价值变动损失	(0)	1	0	0	0
						财务费用	36	64	108	123	113
关键财务与估值指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E	营运资本变动	(18)	(337)	(50)	(178)	(7)
每股收益	1.13	2.03	2.44	3.27	4.18	其他	155	204	(108)	(123)	(113)
每股红利	0.32	0.26	0.49	0.65	0.84	经营活动现金流	622	706	1028	1249	1673
每股净资产	23.01	19.91	19.51	22.13	25.48	资本开支	(1483)	(2946)	(1800)	(1200)	(500)
ROIC	4%	5%	7%	8%	10%	其它投资现金流	61	43	0	0	0
ROE	5%	10%	13%	15%	16%	投资活动现金流	(1421)	(2903)	(1800)	(1200)	(500)
毛利率	37%	39%	38%	38%	38%	权益性融资	14	24	0	0	0
EBIT Margin	14%	20%	21%	22%	23%	负债净变化	879	619	1100	0	0
EBITDA Margin	43%	49%	48%	50%	48%	支付股利、利息	(70)	(91)	(83)	(111)	(141)
收入增长	46%	46%	58%	27%	21%	其它融资现金流	88	1567	918	61	(1032)
净利润增长率	9%	136%	36%	34%	28%	融资活动现金流	911	2119	772	(49)	(1173)
资产负债率	47%	62%	65%	63%	58%	现金净变动	111	(80)	0	0	0
息率	0.2%	0.2%	0.5%	0.6%	0.8%	货币资金的期初余额	252	363	283	283	283
P/E	109.2	60.5	50.3	37.6	29.4	货币资金的期末余额	363	283	283	283	283
P/B	5.3	6.2	6.3	5.6	4.8	企业自由现金流	(1042)	(2526)	(684)	166	1285
EV/EBITDA	34.9	29.9	22.6	17.3	14.5	权益自由现金流	(76)	(340)	1231	111	146

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032