

精测电子（300567.SZ）

优于大市

2026 年中报点评：三大业务全面增长，先进制程加速突破

核心观点

业绩快速增长,2026Q2 归母净利润实现扭亏。公司是国内面板检测领域龙头、半导体量检测领军企业，业务覆盖显示检测、半导体检测、新能源检测三大板块，客户涵盖京东方、TCL 华星、中芯国际、长鑫存储等头部厂商，依托“光机电算软”一体化技术平台持续向晶圆厂全流程良率管理方案商转型。2026 年上半年公司实现营业收入 18.12 亿元，同比+31.19%；归母净利润 0.75 亿元，同比+171.21%；扣非归母净利润 0.30 亿元，同比扭亏。单季度看，2026Q2 营收 10.72 亿元，同比+55.04%；归母净利润 0.32 亿元，同比扭亏；扣非归母净利润 0.18 亿元，同比扭亏。

三大业务均实现增长，新能源业务贡献主要收入增量。1) 显示业务：受益于 OLED 赛道集中布局及头部客户 IT 类产品屏幕升级，上半年收入 8.43 亿元，同比+25.73%，占比 46.54%，毛利率 45.95%，同比+2.86pct；2) 半导体业务：受益于国产替代窗口期及 AI 算力驱动晶圆厂扩产，收入 6.44 亿元，同比+14.55%，占比 35.57%，毛利率 48.75%，同比+0.06pct；3) 新能源业务：收入 2.95 亿元，同比+146.05%，占比 16.26%，毛利率 20.68%，同比-8.06pct。

半导体先进制程持续突破，在手订单高增支撑后续成长。1) 订单与产品：截至中报披露日，公司在手订单约 55.89 亿元，同比+54.89%，其中半导体在手订单约 36.09 亿元，同比+98.00%，占比近七成；先进制程领域新签订单占半导体新签订单超七成，膜厚、OCD 及电子束等部分主力产品已完成 7nm 制程交付及验收，明场缺陷检测设备已完成 14nm 制程交付。2) 研发投入：2026 年上半年研发投入 3.91 亿元，同比+22.27%，占营业收入 21.59%；其中半导体研发投入 2.27 亿元，同比+36.30%，持续推动量检测设备向更先进制程迭代。

投资建议：考虑到增持上海精微带来的投入期亏损影响，以及研发和财务费用增加，我们下调 2026 年归母净利润预测至 2.43 亿元（前值 3.26 亿元）。公司半导体在手订单 36.09 亿元，先进制程产品交付验收持续推进，支撑后续业绩增长，我们小幅上调 2027 年归母净利润预测至 4.71 亿元（前值 4.61 亿元），新增 2028 年预测 7.08 亿元，对应 PE 分别为 222/115/76 倍，维持“优于大市”评级。

风险提示：半导体设备订单及客户验收不及预期；面板行业资本开支波动；新能源业务盈利改善不及预期；核心零部件采购受限。

盈利预测和财务指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	2,565	3,348	4,392	5,255	6,222
(+/-%)	5.6%	30.5%	31.19%	19.66%	18.40%
归母净利润(百万元)	-98	82	243	471	708
(+/-%)	-165.0%	-184.0%	196.42%	93.91%	50.09%
每股收益(元)	-0.36	0.29	0.87	1.69	2.53
EBIT Margin	-8.8%	4.7%	8.4%	12.0%	11.4%
净资产收益率(ROE)	-2.8%	1.9%	5.4%	9.4%	12.9%
市盈率(PE)	-542.6	658.7	222.2	114.6	76.4
EV/EBITDA	-773.7	186.1	85.1	61.7	56.7
市净率(PB)	15.29	12.44	11.90	10.78	9.87

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

机械设备·通用设备

证券分析师：吴双

0755-81981362

wushuang2@guosen.com.cn

S0980519120001

证券分析师：叶子

0755-81982153

yezi3@guosen.com.cn

S0980522100003

证券分析师：胡慧

021-60871321

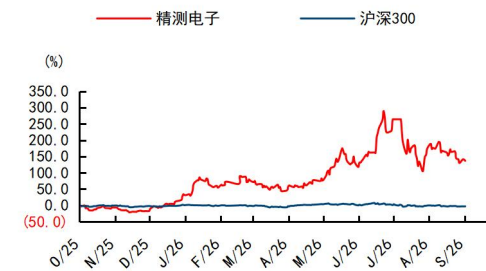
huhui2@guosen.com.cn

S0980521080002

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	193.14 元
总市值/流通市值	54030/43852 百万元
52 周最高价/最低价	335.12/64.20 元
近 3 个月日均成交额	2071.19 百万元

市场走势

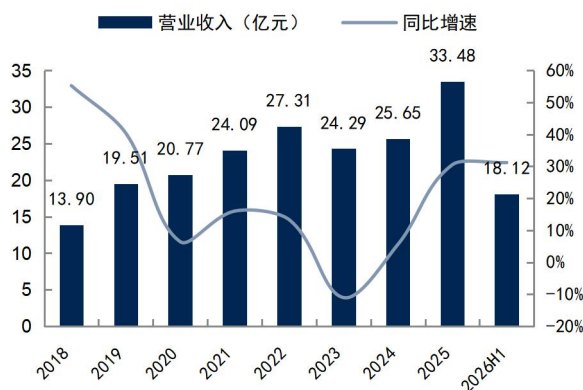


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《精测电子（300567.SZ）-显示业务逐步修复，半导体业务先进制程加速成长》——2025-06-08

图1：精测电子 2026 年上半年营收同比增长 31.19%



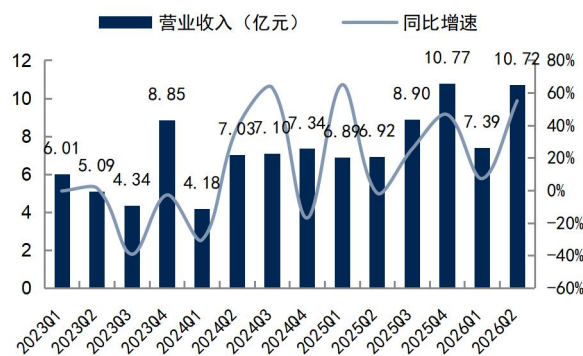
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图2：精测电子 2026 年上半年归母净利润同比增长 171.21%



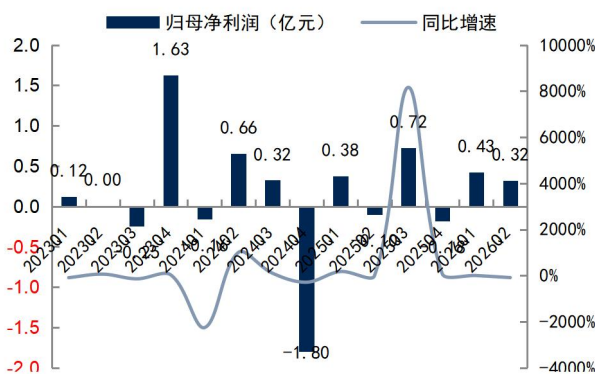
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图3：精测电子 2026Q2 营收同比增长 55.04%



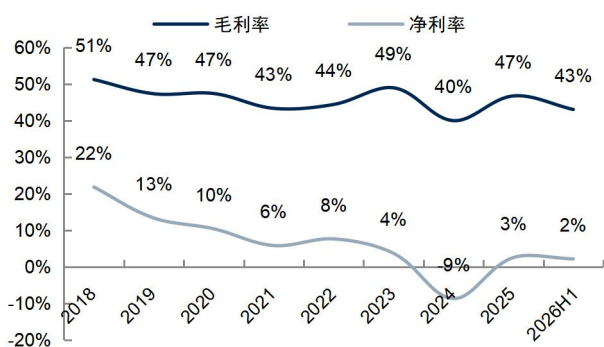
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图4：精测电子 2026Q2 归母净利润同比扭亏



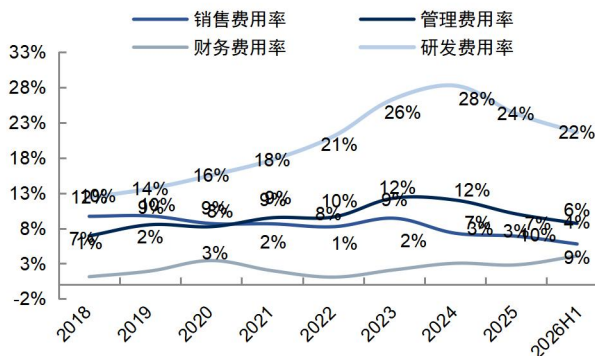
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图5：精测电子 2026 年上半年毛利率同比下降 1.03pct



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图6：精测电子 2026 年上半年期间费用率同比下降 3.37pct



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

表1: 可比公司估值表 (截止至 2026 年 9 月 9 日)

证券代码	公司简称	投资评级	股价 (元)	市值 (亿元)	EPS				PE			
					2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
688361.SH	中科飞测	无评级	309.17	1088.44	0.18	0.78	1.81	3.07	1717.6	394.7	170.6	100.8
300604.SZ	长川科技	无评级	263.11	1698.59	2.12	3.39	5.02	6.84	124.1	77.6	52.4	38.5
688200.SH	华峰测控	无评级	353.99	711.94	3.96	3.74	4.88	6.50	89.4	94.5	72.6	54.4
688627.SH	精智达	无评级	474.21	446.37	0.70	2.78	4.43	6.66	675.1	170.7	107.0	71.2
平均值									651.6	184.4	100.7	66.2
300567.SZ	精测电子	优于大市	193.14	540.30	0.29	0.87	1.69	2.53	658.7	222.2	114.6	76.4

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理及预测。注: 可比公司取 Wind 一致预期。

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	1739	1965	1093	1268	1200	营业收入	2565	3348	4392	5255	6222
应收款项	1273	1470	2054	2314	2624	营业成本	1540	1783	2382	2747	3290
存货净额	1928	2100	2679	2868	3349	营业税金及附加	31	30	39	47	56
其他流动资产	624	621	942	1127	1274	销售费用	187	230	264	305	361
流动资产合计	5563	6157	6768	7577	8447	管理费用	308	336	436	492	579
固定资产	2892	3293	3344	3368	3457	研发费用	724	812	922	1051	1244
无形资产及其他	315	465	446	428	409	财务费用	78	94	88	79	93
投资性房地产	480	1049	1049	1049	1049	投资收益	(15)	(76)	(76)	(76)	50
长期股权投资	827	689	834	1011	1072	资产减值及公允价值变动	(37)	(88)	(109)	(109)	(42)
资产总计	10076	11653	12441	13433	14434	其他收入	139	174	195	187	199
短期借款及交易性金融负债	1696	1795	1615	1838	1704	营业利润	(216)	72	270	536	806
应付款项	1085	1163	1496	1617	2053	营业外净收支	2	16	7	2	1
其他流动负债	675	752	995	1130	1365	利润总额	(214)	87	277	538	807
流动负债合计	3455	3709	4107	4585	5121	所得税费用	8	3	28	54	81
长期借款及应付债券	1879	2344	2494	2494	2494	少数股东损益	(125)	2	7	13	19
其他长期负债	553	464	501	529	521	归属于母公司净利润	(98)	82	243	471	708
长期负债合计	2432	2808	2995	3024	3016	现金流量表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
负债合计	5887	6517	7102	7609	8137	净利润	(98)	82	243	471	708
少数股东权益	726	794	799	812	825	资产减值准备	11	59	(5)	(5)	(3)
股东权益	3464	4342	4540	5011	5472	折旧摊销	149	169	351	367	385
负债和股东权益总计	10076	11653	12441	13433	14434	公允价值变动损失	37	88	109	109	42
关键财务与估值指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E	财务费用	78	94	88	79	93
每股收益	(0.36)	0.29	0.87	1.69	2.53	营运资本变动	141	(812)	(874)	(355)	(278)
每股红利	0.45	0.27	0.16	0.00	0.88	其它	(294)	(59)	11	18	15
每股净资产	12.63	15.52	16.23	17.91	19.56	经营活动现金流	(53)	(472)	(166)	606	869
ROIC	-3.95%	1.28%	3%	6%	6%	资本开支	0	(500)	(487)	(477)	(494)
ROE	-2.82%	1.89%	5%	9%	13%	其它投资现金流	0	0	0	0	0
毛利率	40%	47%	46%	48%	47%	投资活动现金流	(525)	(362)	(631)	(654)	(555)
EBIT Margin	-9%	5%	8%	12%	11%	权益性融资	1	86	0	0	0
EBITDA Margin	-3%	10%	16%	19%	18%	负债净变化	496	413	150	0	0
收入增长	6%	31%	31%	20%	18%	支付股利、利息	(123)	(75)	(45)	0	(247)
净利润增长率	-165%	-184%	196%	94%	50%	其它融资现金流	(280)	298	(179)	223	(134)
资产负债率	66%	63%	64%	63%	62%	融资活动现金流	467	1061	(74)	223	(381)
股息率	0.2%	0.1%	0.1%	0.0%	0.5%	现金净变动	(111)	226	(872)	175	(68)
P/E	(542.6)	658.7	222.2	114.6	76.4	货币资金的期初余额	1850	1739	1965	1093	1268
P/B	15.3	12.4	11.9	10.8	9.9	货币资金的期末余额	1739	1965	1093	1268	1200
EV/EBITDA	(773.7)	186.1	85.1	61.7	56.7	企业自由现金流	0	(993)	(680)	104	253
						权益自由现金流	0	(282)	(790)	237	29

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