

股票投资评级

买入 | 维持

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	109.37
总股本/流通股本(亿股)	1.69 / 1.69
总市值/流通市值(亿元)	185 / 185
52周内最高/最低价	188.88 / 74.95
资产负债率(%)	61.6%
市盈率	53.61
第一大股东	上海懿测半导体科技有 限公司

研究所

分析师: 翟一梦
SAC 登记编号: S1340525040003
Email: zhaiyimeng@cnpsec.com
分析师: 吴文吉
SAC 登记编号: S1340523050004
Email: wuwenji@cnpsec.com

伟测科技(688372)

算力占比提升，加码高端测试

● 投资要点

盈利能力持续提升，经营业绩迈上新台阶。2026H1，公司实现营收 10.72 亿元，同比增长 69.00%；归母净利润 1.59 亿元，同比增长 57.61%；扣非归母净利润 1.46 亿元，同比增长 171.33%。2026Q2 实现营收 5.82 亿元，环比增长 18.76%，创单季度营收历史新高；净利润环比增长 24.83%。报告期内，公司聚焦先进封装芯片、高可靠性芯片及高算力芯片等核心细分领域产能布局，集中资源开展关键技术攻关与研发投入，同步积极引进国际领先的高端测试设备，升级硬件配置水平，经营迈上新台阶。

拓展高端测试业务，持续优化业务结构。2026H1 营收按中/高端业务划分，高端、中端各占 71%、29%。按算力属性划分，2026H1 算力相关业务营收占比约 21.5%，去年同期占比仅为 9%，绝对值已翻 3-4 倍，预计后续该占比将持续提升。2026H1，总资本开支 17 亿元（含设备和土建），其中设备类资本开支 16.2 亿元；2026Q1 资本开支 9.88 亿元。2025 年总资本开支近 30 亿元，预计 2026 年总资本开支与 2025 年持平。面对人工智能产业爆发式增长带来的 AI ASIC 芯片、GPU、CPU 等 AI 算力芯片测试需求，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。

持续加码研发创新，导入新客户开拓市场。随着芯片设计的高端化，SoC 芯片、Chiplet 芯片等成为主流，以及圆片级封装(WLP)、2.5D 封装、3D 封装、Chiplet 等先进封装工艺的普及，市场对测试厂商的技术研发能力、产业链协同能力提出了更高要求。报告期内，公司加大高算力芯片、先进架构及先进封装芯片、高可靠性芯片等核心领域的研发投入以应对芯片的高端化和封装制程的先进化。2026H1 公司研发费用为 8,998.21 万元，较上年同期增长 9.56%，持续加大研发投入实现技术创新。公司现有客户已经超过 200 家，2026 年部分算力、智驾等新客户实现量产，公司持续坚持技术创新，积极拓展市场。

● 投资建议

我们预计公司 2026-2028 年分别实现营收 24/35/49 亿元，归母净利润 4/6/9 亿元，维持“买入”评级。

● 风险提示

技术迭代及高端测试需求提升，若研发投入、人才储备不足，将面临技术更新滞后的风险；公司多地新建高端测试产能，若下游景气下行、市场拓展不及预期或竞争加剧，存在无法及时消化产能的风险。

■ **盈利预测和财务指标**

项目\年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	1575	2404	3495	4910
增长率(%)	46.22	52.67	45.39	40.48
EBITDA（百万元）	838.44	1564.77	2084.93	2760.75
归属母公司净利润（百万元）	303.20	401.63	601.25	924.70
增长率(%)	136.45	32.46	49.70	53.80
EPS(元/股)	1.79	2.38	3.56	5.47
市盈率（P/E）	60.96	46.02	30.74	19.99
市净率（P/B）	6.23	5.69	5.04	4.29
EV/EBITDA	23.74	15.40	12.15	9.50

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)					主要财务比率				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
利润表					成长能力				
营业收入	1575	2404	3495	4910	营业收入	46.2%	52.7%	45.4%	40.5%
营业成本	955	1496	2148	2994	营业利润	135.1%	32.1%	58.1%	61.2%
税金及附加	6	10	15	21	归属于母公司净利润	136.5%	32.5%	49.7%	53.8%
销售费用	42	50	70	93	获利能力				
管理费用	87	108	140	167	毛利率	39.4%	37.8%	38.6%	39.0%
研发费用	172	204	285	363	净利率	19.3%	16.7%	17.2%	18.8%
财务费用	63	145	209	226	ROE	10.2%	12.4%	16.4%	21.5%
资产减值损失	-12	-15	-15	-20	ROIC	4.9%	6.0%	6.8%	9.1%
营业利润	319	422	667	1075	偿债能力				
营业外收入	0	1	1	1	资产负债率	61.6%	68.1%	72.2%	70.3%
营业外支出	1	0	0	0	流动比率	1.00	0.76	1.00	0.77
利润总额	319	422	667	1075	营运能力				
所得税	15	21	66	151	应收账款周转率	3.58	3.65	3.60	3.55
净利润	303	402	601	925	存货周转率	65.38	99.87	203.28	429.28
归母净利润	303	402	601	925	总资产周转率	0.25	0.27	0.30	0.35
每股收益(元)	1.79	2.38	3.56	5.47	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	1.79	2.38	3.56	5.47
货币资金	283	154	1026	218	每股净资产	17.56	19.21	21.68	25.48
交易性金融资产	130	50	50	50	估值比率				
应收票据及应收账款	528	792	1155	1613	PE	60.96	46.02	30.74	19.99
预付款项	3	120	90	182	PB	6.23	5.69	5.04	4.29
存货	19	11	10	4	现金流量表				
流动资产合计	1489	1960	3190	2950	净利润	303	402	601	925
固定资产	4129	6587	7959	9227	折旧和摊销	484	998	1209	1460
在建工程	1585	1160	1599	1884	营运资本变动	-122	-385	129	-35
无形资产	83	125	116	107	其他	41	155	218	256
非流动资产合计	6238	8213	10009	11554	经营活动现金流净额	706	1170	2158	2606
资产总计	7726	10173	13199	14504	资本开支	-2831	-3049	-3002	-3001
短期借款	462	1162	1262	1362	其他	-73	170	10	11
应付票据及应付账款	611	887	1323	1810	投资活动现金流净额	-2903	-2879	-2991	-2990
其他流动负债	414	524	595	672	股权融资	24	20	0	0
流动负债合计	1487	2573	3181	3844	债务融资	1036	1845	2100	100
其他	3272	4354	6354	6354	其他	1058	-284	-394	-523
非流动负债合计	3272	4354	6354	6354	筹资活动现金流净额	2119	1581	1706	-423
负债合计	4759	6927	9535	10198	现金及现金等价物净增加额	-80	-129	872	-807
股本	149	169	169	169					
资本公积金	1994	1994	1994	1994					
未分配利润	767	985	1312	1816					
少数股东权益	0	0	0	0					
其他	57	98	188	327					
所有者权益合计	2967	3246	3664	4307					
负债和所有者权益总计	7726	10173	13199	14504					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本61.68亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至2025年10月底，公司在全国设有58家分支机构(含29家分公司、29家营业部)，1家资产管理分公司和1家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过260万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 北京市丰台区北甲地路2号院6甲1号, 玺萌大厦南塔

邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编: 518048