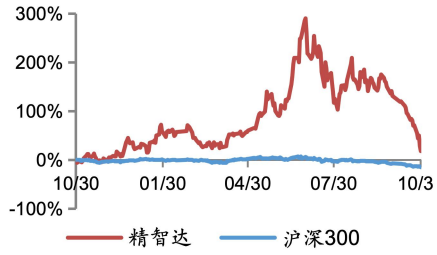
# 精智达技术：国产存储建设支撑公司营收稳步提升

**投资评级：买入（维持）**

报告日期：2026-11-02

| | |
|---|---|
| 收盘价（元） | 222.61 |
| 近 12 个月最高/最低（元） | 736.36/164.49 |
| 总股本（百万股） | 102 |
| 流通股本（百万股） | 94 |
| 流通股比例（%） | 92.51 |
| 总市值（亿元） | 226.5 |
| 流通市值（亿元） | 209.5 |

**公司价格与沪深 300 走势比较**




**分析师：李美贤**

执业证书号：S0010524020002

邮箱：limeixian@hazq.com

**分析师：李元晨**

执业证书号：S0010524070001

邮箱：liyc@hazq.com

**相关报告**

1.精智达技术：研发持续投入，巩固核心技术优势支持国产存储建设上行周期 2026-08-25

2.精智达技术：国产存储扩产大周期，持续研发投入把握时代机遇 2026-05-08

## 主要观点：

**精智达公布 2026 年三季报**

精智达公司前三季度实现营业收入 12.57 亿元，同比增长 66.95%；其中公司第三季度营业收入达到 4.53 亿元，同比增长 46.56%。归母净利润 0.57 亿元，同比增长 36.65%；前三季度扣除股份支付影响后归属于上市公司股东净利润同比增长 50%。前三季度半导体测试设备业务营业收入占比超过 80%。

**公司高强度研发投入，技术底座持续夯实**

公司前三季度研发投入合集 2.71 亿元，同比增长 159.40%；第三季度研发投入投入合集 1.16 亿元，同比增长 166.85%；前三季度研发投入占营业收入比例为 21.58%，同比提升 7.69%。

**市场拓展提速，行业认可度稳步提升**

公司持续获得产业链核心客户订单。1 月份，公司取得半导体测试设备 13.11 亿元；9 月公司取得半导体测试设备订单 15.76 亿元。公司在手订单锚定 2026-2028 年业绩持续释放。

**资本与产业化协同推进，助力公司长期发展**

定增方面，公司完成特定对象增发，募集资金净额 28.46 亿元。公司定增将主要用于三大方向：半导体存储测试设备研发及产业化智造项目（拟投入募集资金 7.76 亿元）、高端芯片测试设备及前沿技术研发中心项目（拟投入募集资金 15.38 亿元），以及补充流动资金（拟投入募集资金 5.43 亿元）。其中，半导体存储测试设备研发及产业化智造项目涉及半导体存储测试设备产业化智造项目和半导体存储测试设备技术研发项目两个子项目，均计划落地深圳龙华。本次定增的重头戏在于高端芯片测试设备及前沿技术研发中心项目。**公司通过本次募资，在长三角打造高端芯片测试设备及前沿技术研发中心。该项目将助力公司进一步加大在高端测试机专用 ASIC 芯片领域的研发力度，进一步提高公司高端半导体测试设备关键核心部件的技术能力和产品附加值，缩小与国外龙头厂商的技术差距，增强核心竞争力。**

产能方面，公司深圳龙华区存储测试设备产业化智造项目已正式开工。

**投资建议**

我们预计公司 2026-2028 年的营业收入分别为 16.39 亿元、23.66 亿元和 33.19 亿元；归母净利润 2026-2028 年分别为 1.25 亿元、2.30 亿元和 3.89 亿元。每股 EPS 2026-2028 年为 1.23 元、2.26 元和 3.82 元。对应 PE 分别为 181.08X/98.36X/58.30X。维持“买入”评级。

**风险提示**

技术迭代不及预期、相关产品代工产能受限、存储厂商采购不及预期、下游扩产不及预期。

● 重要财务指标 单位:百万元

| 主要财务指标 | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|
| 营业收入 | 1128 | 1639 | 2366 | 3319 |
| 收入同比（%） | 40.5% | 45.3% | 44.4% | 40.3% |
| 归属母公司净利润 | 65 | 125 | 230 | 389 |
| 净利润同比（%） | -18.4% | 91.2% | 84.1% | 68.7% |
| 毛利率（%） | 36.7% | 38.9% | 39.6% | 40.1% |
| ROE（%） | 3.8% | 2.6% | 4.6% | 7.3% |
| 每股收益（元） | 0.70 | 1.23 | 2.26 | 3.82 |
| P/E | 318.32 | 181.08 | 98.36 | 58.30 |
| P/B | 12.20 | 4.80 | 4.57 | 4.24 |
| EV/EBITDA | 193.75 | 116.69 | 73.80 | 47.34 |

资料来源：wind，华安证券研究所

## 财务报表与盈利预测

**资产负债表** 单位:百万元

| 会计年度 | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|
| **流动资产** | 1840 | 5058 | 5561 | 6307 |
| 现金 | 704 | 3379 | 3226 | 3164 |
| 应收账款 | 567 | 819 | 1183 | 1659 |
| 其他应收款 | 5 | 9 | 13 | 18 |
| 预付账款 | 12 | 20 | 29 | 40 |
| 存货 | 210 | 324 | 457 | 633 |
| 其他流动资产 | 341 | 507 | 653 | 792 |
| **非流动资产** | 506 | 400 | 404 | 407 |
| 长期投资 | 59 | 64 | 69 | 74 |
| 固定资产 | 41 | 36 | 30 | 21 |
| 无形资产 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| 其他非流动资产 | 402 | 295 | 301 | 307 |
| **资产总计** | 2345 | 5458 | 5965 | 6713 |
| **流动负债** | 556 | 665 | 936 | 1288 |
| 短期借款 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 应付账款 | 351 | 417 | 596 | 828 |
| 其他流动负债 | 205 | 248 | 340 | 459 |
| **非流动负债** | 36 | 38 | 42 | 46 |
| 长期借款 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 其他非流动负债 | 36 | 38 | 42 | 46 |
| **负债合计** | 592 | 703 | 977 | 1334 |
| 少数股东权益 | 30 | 32 | 34 | 38 |
| 股本 | 94 | 102 | 102 | 102 |
| 资本公积 | 1367 | 4235 | 4235 | 4235 |
| 留存收益 | 262 | 386 | 616 | 1005 |
| 归属母公司股东权益 | 1723 | 4723 | 4953 | 5342 |
| **负债和股东权益** | 2345 | 5458 | 5965 | 6713 |

**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** | 105 | -224 | -81 | 10 |
| 净利润 | 70 | 126 | 233 | 392 |
| 折旧摊销 | 32 | 22 | 24 | 26 |
| 财务费用 | -9 | 1 | 1 | 1 |
| 投资损失 | 7 | -2 | -3 | -3 |
| 营运资金变动 | -44 | -360 | -344 | -415 |
| 其他经营现金流 | 162 | 477 | 586 | 816 |
| **投资活动现金流** | 114 | 14 | -75 | -75 |
| 资本支出 | -131 | -23 | -23 | -23 |
| 长期投资 | 250 | -55 | -55 | -55 |
| 其他投资现金流 | -4 | 92 | 3 | 3 |
| **筹资活动现金流** | -29 | 2885 | 3 | 3 |
| 短期借款 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 长期借款 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 普通股增加 | 0 | 8 | 0 | 0 |
| 资本公积增加 | -10 | 2868 | 0 | 0 |
| 其他筹资现金流 | -19 | 9 | 3 | 3 |
| **现金净增加额** | 190 | 2675 | -153 | -62 |

资料来源：公司公告，华安证券研究所

**利润表** 单位:百万元

| 会计年度 | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|
| **营业收入** | 1128 | 1639 | 2366 | 3319 |
| 营业成本 | 714 | 1002 | 1430 | 1988 |
| 营业税金及附加 | 7 | 7 | 11 | 15 |
| 销售费用 | 54 | 85 | 123 | 166 |
| 管理费用 | 66 | 107 | 147 | 199 |
| 财务费用 | -11 | 4 | -18 | -49 |
| 资产减值损失 | -32 | -10 | -10 | -10 |
| 公允价值变动收益 | 3 | 1 | 1 | 1 |
| 投资净收益 | -7 | 2 | 3 | 3 |
| **营业利润** | 68 | 140 | 258 | 436 |
| 营业外收入 | 0 | 1 | 1 | 1 |
| 营业外支出 | 0 | 1 | 1 | 1 |
| **利润总额** | 67 | 140 | 258 | 436 |
| 所得税 | -3 | 14 | 26 | 44 |
| **净利润** | 70 | 126 | 233 | 392 |
| 少数股东损益 | 5 | 1 | 2 | 4 |
| **归属母公司净利润** | 65 | 125 | 230 | 389 |
| EBITDA | 105 | 166 | 264 | 413 |
| EPS（元） | 0.70 | 1.23 | 2.26 | 3.82 |

**主要财务比率**

| 会计年度 | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|
| **成长能力** | | | | |
| 营业收入 | 40.5% | 45.3% | 44.4% | 40.3% |
| 营业利润 | -8.3% | 107.9% | 84.1% | 68.7% |
| 归属于母公司净利润 | -18.4% | 91.2% | 84.1% | 68.7% |
| **获利能力** | | | | |
| 毛利率（%） | 36.7% | 38.9% | 39.6% | 40.1% |
| 净利率（%） | 5.8% | 7.6% | 9.7% | 11.7% |
| ROE（%） | 3.8% | 2.6% | 4.6% | 7.3% |
| ROIC（%） | 4.2% | 2.7% | 4.3% | 6.4% |
| **偿债能力** | | | | |
| 资产负债率（%） | 25.2% | 12.9% | 16.4% | 19.9% |
| 净负债比率（%） | 33.8% | 14.8% | 19.6% | 24.8% |
| 流动比率 | 3.31 | 7.60 | 5.94 | 4.90 |
| 速动比率 | 2.75 | 6.78 | 5.10 | 4.07 |
| **营运能力** | | | | |
| 总资产周转率 | 0.52 | 0.42 | 0.41 | 0.52 |
| 应收账款周转率 | 2.33 | 2.36 | 2.36 | 2.34 |
| 应付账款周转率 | 2.59 | 2.61 | 2.82 | 2.79 |
| **每股指标（元）** | | | | |
| 每股收益 | 0.70 | 1.23 | 2.26 | 3.82 |
| 每股经营现金流(摊薄) | 1.04 | -2.20 | -0.80 | 0.10 |
| 每股净资产 | 18.33 | 46.42 | 48.68 | 52.50 |
| **估值比率** | | | | |
| P/E | 318.32 | 181.08 | 98.36 | 58.30 |
| P/B | 12.20 | 4.80 | 4.57 | 4.24 |
| EV/EBITDA | 193.75 | 116.69 | 73.80 | 47.34 |

## 分析师与研究助理简介

分析师：李美贤，华安证券 AI&电子行业首席分析师。中国人民大学硕士，2024 年 1 月加入华安证券，曾任职于东兴证券，6 年电子、通信及 AI 行业研究经验。

分析师：李元晨，墨尔本大学会计和金融学本科，悉尼大学数据分析和金融学硕士。2022 年加入华安证券研究所，目前重点覆盖 MEMS 和传感器、AI 芯片、半导体材料设备、科创新股等。

## 重要声明

**分析师声明**

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

**免责声明**

华安证券股份有限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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

**行业评级体系**

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

**公司评级体系**

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。