

## 精测电子（300567）

### 2024 年半年报预告点评：业绩大幅增长，Q2 扣非归母净利润实现扭亏为盈

增持（维持）

2024 年 07 月 14 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002  
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

研究助理 李文意

执业证书：S0600122080043  
liwenyi@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入（百万元）	2731	2429	3176	4112	5024
同比（%）	13.35	(11.03)	30.74	29.46	22.17
归母净利润（百万元）	271.89	150.10	267.01	377.41	504.10
同比（%）	41.40	(44.79)	77.88	41.35	33.57
EPS-最新摊薄（元/股）	0.99	0.55	0.98	1.38	1.84
P/E（现价&最新摊薄）	61.86	112.04	62.99	44.56	33.36

#### 投资要点

■ **政府补助增厚净利润，扣非净利润实现扭亏为盈：**公司预计 2024 上半年实现归母净利润 4500-5500 万元，同比增长 272.1%-354.8%，其中单 Q2 公司实现归母净利润 6093-7093 万元，同比增长 482.5%-545.3%；扣非归母净利润-700-300 万元，同比增长 84.5%-106.6%，非经常性损益对当期净利润的影响约为 5200 万元，主要为政府补助收益，单 Q2 公司实现扣非归母净利润 1672-2672 万元，同比扭亏为盈。受益于显示领域产品交付能力不断提升，收入确认节奏加快，同时半导体板块部分产品进入批量化生产，交付能力提升，公司实现扭亏为盈。全年来看随着显示行业陆续恢复，3C 板块需求增长、半导体收入加速放量，公司归母净利润有望持续增长。

■ **作为显示面板检测设备龙头，公司积极布局半导体、新能源领域，打开成长空间：**（1）半导体量/检测设备：KLA 公司占据了全球量/检测设备市场份额的 50% 以上，是国产化率最低的环节之一。随着美国制裁的加强，KLA 的业务受到了影响，这为行业提供了国产替代的最佳时机。公司在量/检测设备方面拥有全面的布局，包括光学和电子束检测技术，是国内产品线最齐全的企业之一。公司设备已在下游客户加速导入，交付能力不断提升，订单加速放量。（2）新能源设备：公司与中创新航签订了《战略合作伙伴协议》，预计将从其规模扩张中获益。公司的主要产品应用于锂电池电芯的装配和检测环节，包括锂电池化成分容系统、切叠一体机和 BMS（电池管理系统）检测系统等。

■ **盈利预测与投资评级：**考虑到公司订单交付节奏等，我们维持 2024-2026 年公司归母净利润分别为 2.7/3.8/5.0 亿元，当前对应动态 PE 分别为 63/45/33 倍，维持“增持”评级。

■ **风险提示：**下游资本开支下滑、新产品产业化不及预期

#### 股价走势



#### 市场数据

收盘价(元)	61.50
一年最低/最高价	46.11/100.00
市净率(倍)	5.14
流通 A 股市值(百万元)	12,425.57
总市值(百万元)	16,818.21

#### 基础数据

每股净资产(元,LF)	11.97
资产负债率(% ,LF)	54.69
总股本(百万股)	273.47
流通 A 股(百万股)	202.04

#### 相关研究

《精测电子(300567): 2023 年报&2024 年一季报点评: 业绩短期下滑, 看好泛半导体领域加速布局》

2024-04-24

《精测电子(300567): 获前道量/检测设备 1.73 亿元订单, 国产替代加速推进》

2023-08-14

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)				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产</b>	<b>5,482</b>	<b>5,547</b>	<b>6,187</b>	<b>7,027</b>	<b>营业总收入</b>	<b>2,429</b>	<b>3,176</b>	<b>4,112</b>	<b>5,024</b>
货币资金及交易性金融资产	1,850	2,720	2,688	3,006	营业成本(含金融类)	1,240	1,644	2,122	2,591
经营性应收款项	1,680	1,344	1,690	1,931	税金及附加	27	32	33	35
存货	1,489	1,034	1,249	1,419	销售费用	229	254	321	382
合同资产	349	318	411	502	管理费用	298	318	378	427
其他流动资产	114	131	150	169	研发费用	641	731	946	1,155
<b>非流动资产</b>	<b>3,739</b>	<b>4,009</b>	<b>4,055</b>	<b>3,896</b>	财务费用	51	104	98	103
长期股权投资	302	302	302	302	加:其他收益	202	127	123	151
固定资产及使用权资产	2,039	2,618	2,817	2,731	投资净收益	10	95	41	25
在建工程	629	314	157	79	公允价值变动	(15)	0	0	0
无形资产	298	303	308	313	减值损失	(15)	(65)	(19)	(18)
商誉	35	35	35	35	资产处置收益	5	0	0	0
长期待摊费用	22	22	22	22	<b>营业利润</b>	<b>129</b>	<b>251</b>	<b>359</b>	<b>488</b>
其他非流动资产	414	414	414	414	营业外净收支	(2)	(4)	(4)	(4)
<b>资产总计</b>	<b>9,221</b>	<b>9,556</b>	<b>10,242</b>	<b>10,923</b>	<b>利润总额</b>	<b>127</b>	<b>246</b>	<b>355</b>	<b>484</b>
<b>流动负债</b>	<b>2,952</b>	<b>3,061</b>	<b>3,432</b>	<b>3,686</b>	减:所得税	37	37	53	73
短期借款及一年内到期的非流动负债	1,356	1,456	1,536	1,586	<b>净利润</b>	<b>89</b>	<b>209</b>	<b>302</b>	<b>412</b>
经营性应付款项	954	1,059	1,192	1,242	减:少数股东损益	(61)	(58)	(75)	(93)
合同负债	389	247	318	389	<b>归属母公司净利润</b>	<b>150</b>	<b>267</b>	<b>377</b>	<b>504</b>
其他流动负债	252	300	386	469	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.55	0.98	1.38	1.84
非流动负债	2,051	2,063	2,075	2,087	EBIT	186	198	312	433
长期借款	273	273	273	273	EBITDA	349	463	600	727
应付债券	1,362	1,374	1,386	1,398	毛利率(%)	48.95	48.22	48.39	48.41
租赁负债	12	12	12	12	归母净利率(%)	6.18	8.41	9.18	10.03
其他非流动负债	404	404	404	404	收入增长率(%)	(11.03)	30.74	29.46	22.17
<b>负债合计</b>	<b>5,002</b>	<b>5,124</b>	<b>5,506</b>	<b>5,773</b>	归母净利润增长率(%)	(44.79)	77.88	41.35	33.57
归属母公司股东权益	3,706	3,976	4,355	4,862					
少数股东权益	514	456	380	288					
<b>所有者权益合计</b>	<b>4,219</b>	<b>4,432</b>	<b>4,736</b>	<b>5,149</b>					
<b>负债和股东权益</b>	<b>9,221</b>	<b>9,556</b>	<b>10,242</b>	<b>10,923</b>					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	(32)	1,336	312	511	每股净资产(元)	12.23	13.20	14.57	16.38
投资活动现金流	(558)	(444)	(298)	(114)	最新发行在外股份(百万股)	273	273	273	273
筹资活动现金流	1,571	(23)	(46)	(79)	ROIC(%)	2.07	2.28	3.42	4.50
现金净增加额	983	870	(32)	318	ROE-摊薄(%)	4.05	6.72	8.67	10.37
折旧和摊销	164	265	288	294	资产负债率(%)	54.25	53.62	53.76	52.85
资本开支	(515)	(539)	(339)	(139)	P/E (现价&最新股本摊薄)	112.04	62.99	44.56	33.36
营运资本变动	(372)	753	(399)	(332)	P/B (现价)	5.03	4.66	4.22	3.75

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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。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。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。

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>