

第一创业证券研究所

分析师：李怀军

证书编号：S1080510120001

电话：010-63197789

邮箱：lihuaijun@fcsc.com

分析师：郭强

证书编号：S1080524120001

电话：0755-23838533

邮箱：guoqiang@fcsc.com

晨会纪要

核心观点：

一、策略和先进制造组：

上海伟测科技公布 2024 年度业绩快报，2024 年度公司实现营业收入 107,686.99 万元，同比增长 46.21%；归属于母公司所有者的净利润 12,842.32 万元，同比增长 8.84%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 10,826.24 万元，同比增长 19.39%。第四季度，公司收入 3.4 亿，同比增长 52%，归属于母公司所有者的净利润 0.66 亿，同比增长 130%，扣非净利润增长 130%。公司披露的业绩增长主要驱动因素为受益于集成电路行业整体景气度提升，市场对测试需求增加，公司产能利用率不断提高，CPU、GPU、AI 等高算力芯片，以及工业类、汽车电子类等高可靠性芯片测试需求增长较快，高端产品测试业务占比明显提升，公司 2024 年营业收入创出历史新高。总体来看，公司在国内高端 CP 测试市场占有率高，且公司过去几年大规模扩产，2024 年 9 月底的固定资产已是 2021 年的 3.7 倍，且还有较大的在建产能，因此结合 AI、机器人和智能辅助驾驶发展的趋势，我们认为公司业绩大概率能持续高增长。

风险提示：

对上述事件发展趋势的点评，存在由于经济增长、行业竞争、外部经济环境和政策等变化，而不如预期的可能。

二、消费组：

极米科技 2024 年业绩快报点评

从整体业绩数据来看，极米科技预计 2024 年实现收入 34.1 亿元，同比下降 4.0%；归母净利润为 1.2 亿元，同比增长 1.1%。经折算后，第四季度单季度实现收入 11.3 亿元，同比仅下降 0.2%；归母净利润达到 1.6 亿元，同比大幅增长 372.4%。这样的业绩表现呈现出明显的季度差异。

在 2024 年第四季度，极米科技的数据实现了高增长，尤其是利润端表现极为强势。其主要原因在于受益于国家补贴大促的拉动。从毛利率方面分析，第四季度有望达到 35%，同比提升 7 个百分点，环比同样提升 7 个百分点，呈现出明显的环比向上趋势。毛利率提升的原因主要是降本以及产品结构的优化。预计像 RS 等高端系列产品在第四季度受益于国补，对产品结构的优化起到了重要贡献作用。净利率方面，同比和环比分别大幅提升 11 个百分点和 21 个百分点。与之形成鲜明对比的是，极米科技在今年前三个季度的扣非归母净利润增速均为同比负增长，而在 2024 年第四季度却上演了极度反转。

在业务布局上，极米科技目前已完成了较为全面的产品布局，涵盖了 LED、激光、LCD、吸顶灯形态、超短焦形态等多种投影产品。这种多元化的产品布局有助于其满足不同消费者的需求，提升市场竞争力。

然而，对于极米科技这样的业绩表现，究竟是短期受益于国补的一次性爆发，还是开启了长期增长的开端，目前尚不能完全确定。鉴于此，建议以谨慎乐观的态度去看待极米科技未来的发展。一方面，国补带来的积极影响确实在第四季度对其业绩提升起到了关键作用，但这种政策刺激的持续性存在不确定性；另一方面，极米科技作为行业龙头，其全面的产品布局和品牌优势为其长期发展奠定了一定基础，若能持续创新和优化产品结构，有望在未来实现更稳健的增长。

风险提示：

核心零部件供应紧张，行业竞争加剧。

重要声明:

第一创业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。

本报告仅供本公司研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后的时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本公司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争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权归本公司所有，未经本公司授权，不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用，否则本公司保留追究法律责任的权利；任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告，未经授权的任何使用行为都是不当的，都构成对本公司权利的损害，由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险，投资需谨慎。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内，股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内，股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式:

公司总部	北京办事处
深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼 TEL: 0755-23838888 FAX: 0755-25831718 P. R. China: 518048 www.firstcapital.com.cn	北京市西城区广宁伯街2号金泽大厦东区16层 TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777 P. R. China: 100140