

机械设备

检测行业利润增速下滑但汽车检测景气度仍高

行业事件：

第三方检测行业公司披露 Q1 业绩，受到国内经济影响，第三方检测行业龙头华测检测、苏试试验、谱尼测试、西测测试等公司归母净利润增速为负数，整体行业增速下滑。信测标准 Q1 归母净利润同比增速超 30%，说明受益于下游新车型不断推出，汽车 DV/PV 测试相关景气度仍然较高。

相比检测其他细分领域，汽车检测景气度较高

从年度数据看，2023 年华测检测、信测标准、谱尼测试、西测测试、苏试试验营收增速分别为 9.24%、24.64%、-34.41%、-4.29%、17.26%，归母净利润增速分别为 0.83%、38.03%、-66.58%、-179.95%、16.44%；从季度数据看，2024 年 Q1 营收增速分别为 6.7%、20.09%、-36.36%、120.88%、1.03%，归母净利润增速分别为 -8.12%、30.36%、-1157.73%、-512.48%、-4.86%。我们认为汽车检测行业目前相对具备较高景气度。

从毛利率和净利率来看，检测行业整体维持平稳

从年度数据看，2023 年华测检测、信测标准、谱尼测试、西测测试、苏试试验毛利率分别为 48.06%、59.10%、42.76%、32.75%、45.60%，净利率分别为 16.54%、25.88%、4.42%、-16.73%、17.42%；从季度数据看，2024 年 Q1 毛利率分别为 45.28%、57.05%、21.24%、7.84%、42.47%，净利率分别为 11.00%、24.49%、-29.69%、-33.03%、10.21%，我们认为检测行业整体毛利率稳定，汽车检测行业净利率相对较高。

低空经济测试有望扩大第三方检测市场规模

eVTOL 以航空飞行器、汽车及新能源等业务为发展基础，检测标准也具有相似性。近年来，我国新能源汽车产业已进入规模化发展阶段，国家加强对新能源车安全管理，出台了一系列政策和标准规范管理。我们认为，低空经济发展对安全性、可靠性要求更高，国家有望参考新能源车检测标准内容和方法出台相关标准，对未来 eVTOL 发展奠定坚实安全基础。其中汽车检测行业公司信测标准、广电计量均正在布局低空经济相关测试。

投资建议：建议积极关注汽车相关测试公司

第三方检测行业发展与下游细分行业景气度相关性较高。一方面，随着小米、华为等公司不断进入汽车行业并且传统燃油车企业加快布局新能源车。汽车检测行业受益于下游新车型不断推出。另一方面，低空经济不断发展有助于第三方检测行业扩大市场规模，汽车检测和无人机等低空经济检测测试内容相似，所以我们认为汽车相关检测景气度可持续，建议积极关注汽车相关测试公司。

风险提示：宏观环境发展不及预期风险，并购不及预期风险，原材料等价格波动风险

投资建议：强于大市（维持）

上次建议：强于大市

相对大盘走势



作者

分析师：张旭

执业证书编号：S0590521050001

邮箱：zxu@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《机械设备：公募基金持仓占比下降，看好设备更新及出口需求》2024.04.28
- 2、《机械设备：低空经济有望带动第三方检测需求增长》2024.04.16

1. 第三方检测行业整体增速下滑

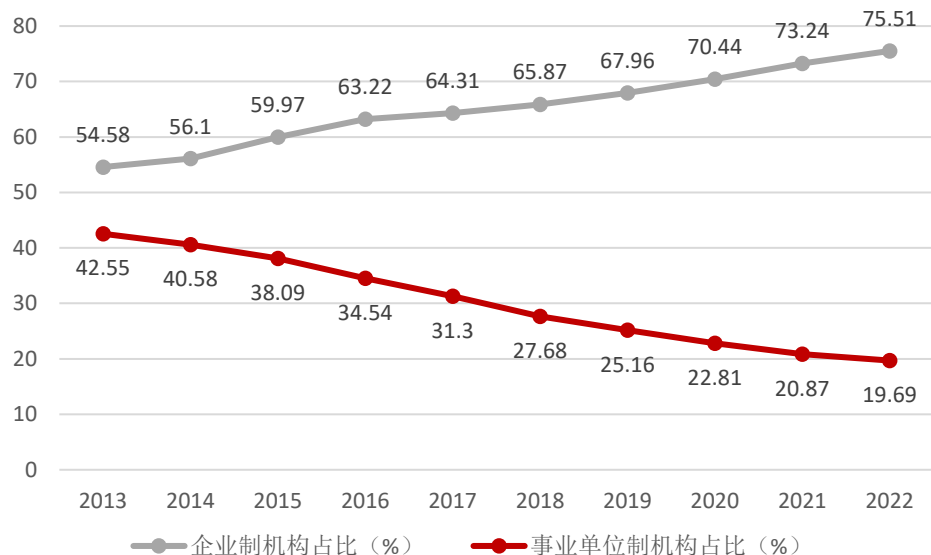
第三方检测行业公司披露 Q1 业绩，受到国内经济影响，第三方检测行业龙头华测检测、苏试试验、谱尼测试、西测测试等公司归母净利润增速为负数，整体行业增速下滑。信测标准 Q1 归母净利润同比增速超 30%，说明受益于下游新车型不断推出，汽车 DV/PV 测试相关景气度仍然较高。

1.1 第三方检测行业发展前景广阔

国内第三方检测行业市场规模不断提升，发展前景广阔。市场监管局发布的《2022 年度全国检验检测服务业统计简报》显示，截至 2022 年底，我国共有检验检测机构 52769 家，同比增长 1.58%。全年实现营业收入 4275.84 亿元，同比增长 4.54%。共拥有各类仪器设备 957.54 万台套，同比增长 6.36%，仪器设备资产原值 4744.75 亿元，同比增长 4.84%。第三方检测行业整体稳步发展，前景广阔。

事业单位制检验检测机构比重逐年下降，企业制单位占比持续上升，第三方检测市场结构逐步优化。第三方检测行业市场化、专业化的程度不断提升，推动科研成果转化为实际检验检测能力，行业自主创新能力逐步提高，服务质量与社会公信力进一步得到认可，有望持续扩大市场空间。

图表1：企业制检测机构占比逐年上升（单位：%）



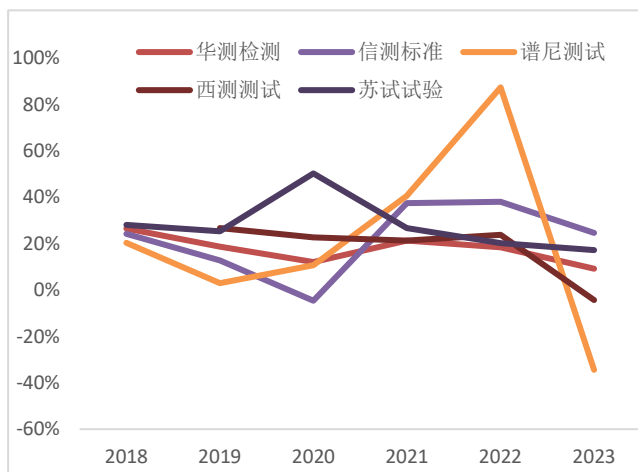
资料来源：中钢国检，国联证券研究所整理

1.2 2023 年第三方检测行业增速下滑

从营收和净利润增速来看，汽车检测相关景气度较高，近年来平均增速较快，2023 年出现下滑。根据各公司 2023 年年报显示，华测检测、信测标准、谱尼测试、

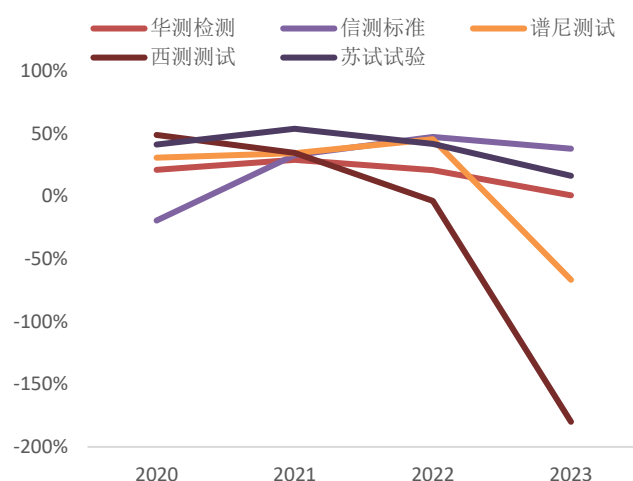
西测测试、苏试试验营业总收入同比增速分别为 9.24%、24.64%、-34.41%、-4.29%、17.26%，较 2022 年增速均有下滑。以汽车检测为主营业务的信测标准在其中增长下滑幅度相对较小，整体增势保持稳定。从 2023 年归母净利润增速来看，华测检测、信测标准、谱尼测试、西测测试、苏试试验分别为 0.83%、38.03%、-66.58%、-179.95%、16.44%。2023 年信测标准盈利增速相对较好。

图表2：2023 年信测标准营收同比增速较快（单位：%）



资料来源：iFinD，各公司年报，国联证券研究所

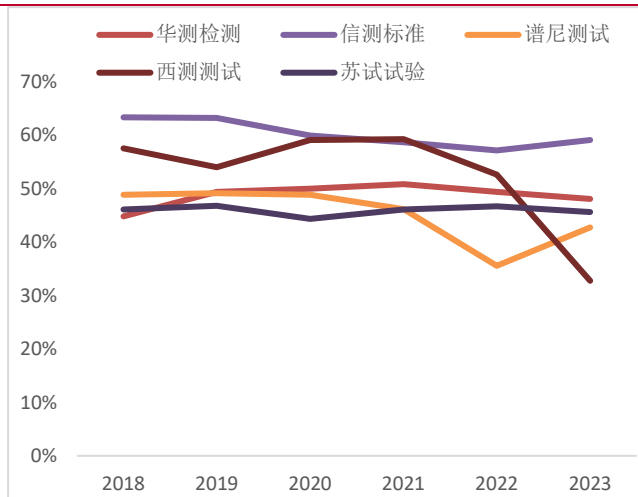
图表3：2023 年信测标准净利润同比增速高（单位：%）



资料来源：iFinD，各公司年报，国联证券研究所

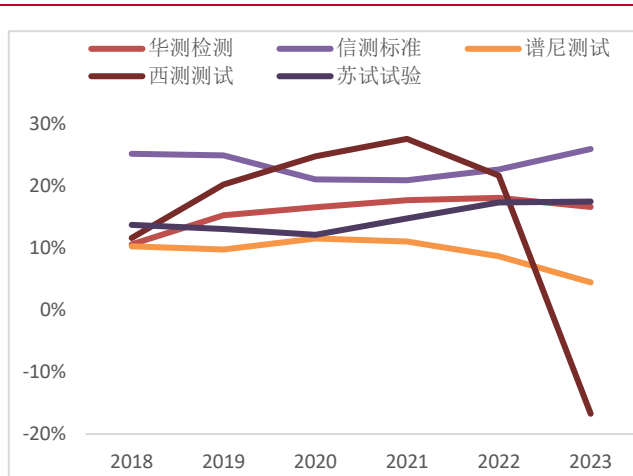
从毛利率和净利率来看，检测行业整体维持平稳，汽车检测行业较高。根据各公司 2023 年年报显示，2023 年华测检测、信测标准、谱尼测试、西测测试、苏试试验销售毛利率分别为 48.06%、59.10%、42.76%、32.75%、45.60%，除西测测试自 2021 年毛利率呈现下降趋势以外，其余可比公司毛利率历年基本保持在稳定水平，信测标准销售毛利率整体高于行业对手，2023 年销售毛利率为 59.10%。从销售净利率看，华测检测、信测标准、谱尼测试、西测测试、苏试试验 2023 年销售净利率分别为 16.54%、25.88%、4.42%、-16.73%、17.42%，信测标准销售净利率处于同业前列。

图表4：检测行业销售毛利率基本保持稳定（单位：%）



资料来源：iFinD，各公司年报，国联证券研究所

图表5：信测标准 2023 年净利率在行业前列（单位：%）

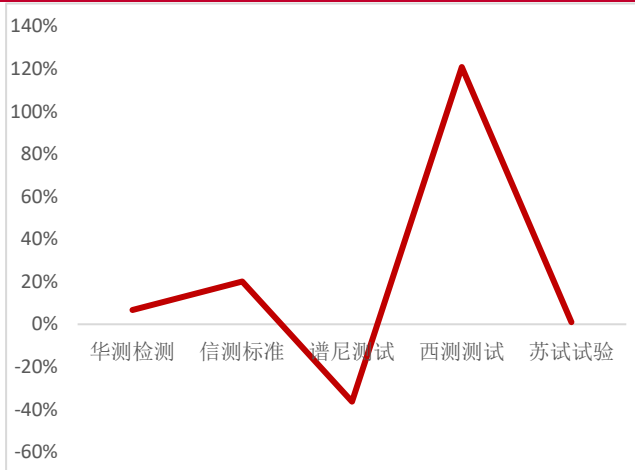


资料来源：iFinD，各公司年报，国联证券研究所

1.3 2024 年一季度汽车检测规模持续增长

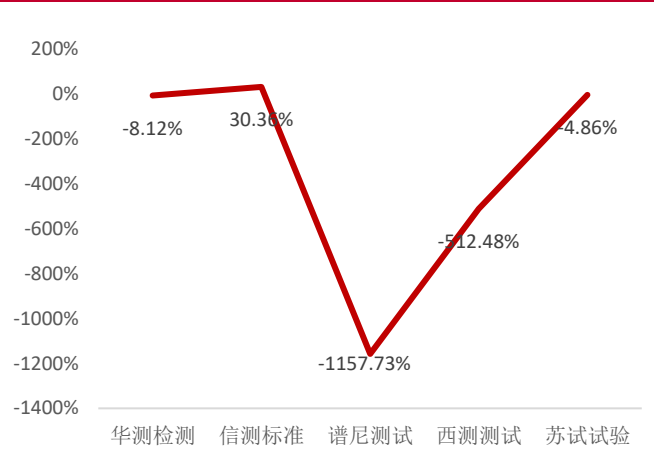
汽车检测行业景气度较高带动相关企业增长。从 2024 年 Q1 的营收和净利润增速来看，2024 年 Q1 的季报显示，华测检测、信测标准、谱尼测试、西测测试、苏试试验 Q1 营业收入同比增速 6.7%、20.09%、-36.36%、120.88%、1.03%，归母净利润同比增速分别为-8.12%、30.36%、-1157.73%、-512.48%、-4.86%，除信测标准保持净利润同比正增长外，整体行业增速下滑。

图表6：大部分检测公司 Q1 营收同比正增长（单位：%）



资料来源：iFind，各公司 2024 年 Q1 季报，国联证券研究所

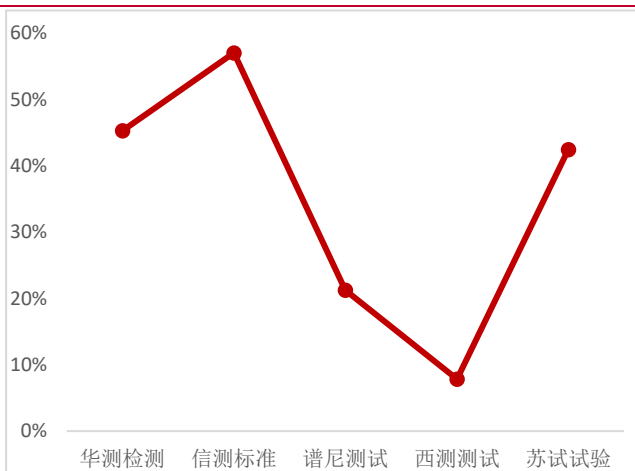
图表7：2024Q1 信测标准归母净利润同比增速较好（单位：%）



资料来源：iFind，各公司 2024 年 Q1 季报，国联证券研究所

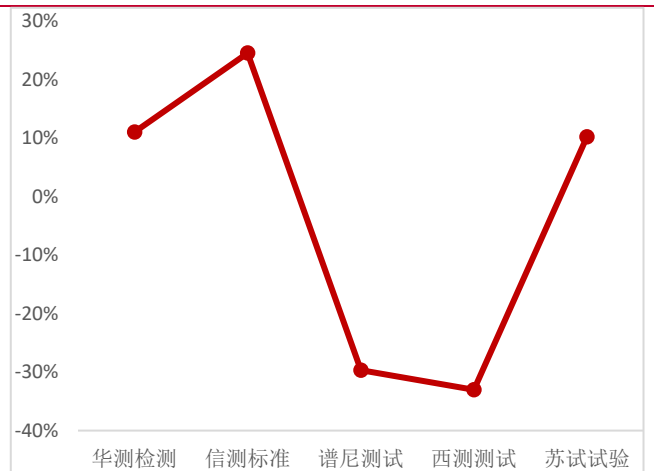
从各公司披露的 2024 年 Q1 季报中显示，华测检测、信测标准、谱尼测试、西测测试、苏试试验销售毛利率分别为 45.28%、57.05%、21.24%、7.84%、42.47%，销售净利率分别为 11.00%、24.49%、-29.69%、-33.03%、10.21%，其中汽车检测行业相关公司信测标准保持较高的销售毛利率和净利率。

图表8：2024 年 Q1 检测行业毛利率整体较好（单位：%）



资料来源：iFind，各公司 2024 年 Q1 季报，国联证券研究所

图表9：信测标准 2024Q1 净利率相比较为高（单位：%）



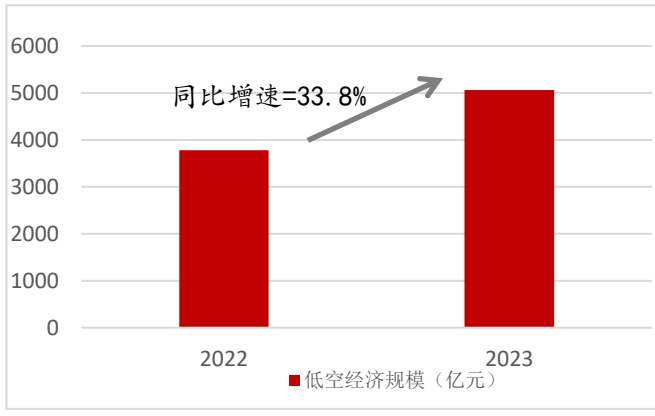
资料来源：iFind，各公司 2024 年 Q1 季报，国联证券研究所

2. 低空经济测试有望扩大第三方检测市场规模

eVTOL 为国家重点支持产业，具有广阔的应用场景，发展潜力大。根据 2023 年

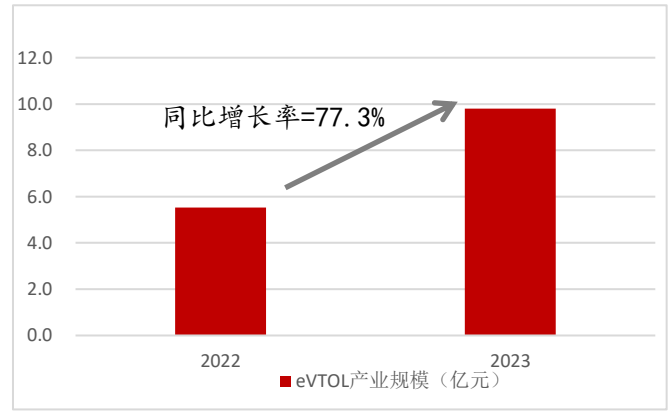
赛迪咨询预测，我国低空经济市场规模已达 5059 亿元，同比增长 33.8%；其中飞行汽车 eVTOL 的市场规模达到 9.8 亿元。同比增长 77.3%。

图表10：2023 年中国低空经济市场规模已达五千亿



资料来源：赛迪咨询，国联证券研究所整理

图表11：中国电动垂直起降飞行器市场发展潜力大



资料来源：赛迪咨询，国联证券研究所整理

2024 年 3 月 27 日，工信部印发《通用航空装备创新应用实施方案（2024-2030 年）》，鼓励推进电动垂直起降飞行器（eVTOL）等一批低空新型消费通用航空装备制造取证，飞行汽车技术研发及产品验证。该规定明确指出，2027 年我国应基本建立起通用航空法规标准体系和安全验证体系，充分利用现有航空工业标准，鼓励建立通用航空适航技术服务与符合性验证，推动无人机第三方检测、试验发展，支持飞行测试、应用测试等基地建设，从而加强 eVTOL 的安全性可靠性评估验证，因此有望大力拉动对第三方检测试验验证的需求强度，推动第三方检测行业需求提升。

eVTOL 以航空飞行器、汽车及新能源等业务为发展基础，检测标准也具有相似性。近年来，我国新能源汽车产业已进入规模化发展阶段，国家加强对新能源车安全管理，出台了一系列政策和标准规范管理。我们认为，低空经济发展对安全性、可靠性要求更高，国家有望参考新能源车检测标准内容和方法出台相关标准，对未来 eVTOL 发展奠定坚实安全基础。其中汽车检测行业公司信测标准、广电计量均正在布局低空经济相关测试。

3. 投资建议

第三方检测行业发展与下游细分行业景气度相关性较高。一方面，随着小米、华为等公司不断进入汽车行业并且传统燃油车企企业加快布局新能源车。汽车检测行业受益于下游新车型不断推出。另一方面，低空经济不断发展有助于第三方检测行业扩大市场规模，汽车检测和无人机等低空经济检测测试内容相似。所以我们认为汽车相关检测景气度可持续，建议积极关注汽车相关测试公司。

4. 风险提示

宏观环境发展不及预期风险，并购不及预期风险，原材料等价格波动风险

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级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：以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价（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。其中：A 股市场以沪深 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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于 5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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，国联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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、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的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安定门外大街 208 号中粮置地广场 A 塔 4 楼

无锡：江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 12 楼

电话：0510-85187583

上海：上海浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇一座 37 楼

深圳：广东省深圳市福田区益田路 4068 号卓越时代广场 1 期 13 楼