

提质增效兑现，业绩超预期增长 ——检测服务系列报告

核心观点

2024全年公司预计实现营收 31-33 亿元，同比增长 7.31%-14.23%，归母净利润 3.0-3.6 亿元，同比增长 50.46%-80.55%，业绩增长超出我们预期。公司全面推行精细化管理，大力促进经营降本增效，费用管控效果良好；同时公司通过优化组织架构和经营责任考核体系，大力推进亏损业务板块调整与转型，推动成本增幅低于收入增幅。公司管理层换届+股权激励落地，经营更加重视利润表现，盈利能力持续改善，业绩已逐步兑现到报表端。

事件

公司发布 2024 年度业绩预告，2024 年公司预计实现营业收入 31-33 亿元，同比增长 7.31%-14.23%，归母净利润 3.0-3.6 亿元，同比增长 50.46%-80.55%。

简评

盈利能力稳步提升，业绩预告超预期

2024Q4 利润率超预期。若营收、归母净利润均按照预告中值计算，预计 2024Q4 实现营业收入 10.40 亿元，同比增长 12.37%，归母净利润 1.41 亿元，同比增长 111.99%，对应 Q4 归母净利率 13.58%，同比显著提升 6.38pct，超出我们预期。公司全面推行精细化管理，大力促进经营降本增效，加快推动数字化转型，是利润率快速提升的重要原因。此外，公司调整以利润为核心的考核模式，加强费用管控力度，大力推进亏损业务板块调整与转型，推动成本增幅低于收入增幅。

推动变革创新，业务多点开花。2024 年公司全面推动变革创新，实现特殊行业、汽车、集成电路、数据科学、航空等重点领域的订单稳定较快增长。同时，公司持续完善计量、可靠性与环境试验、电磁兼容检测等成熟业务的区域覆盖和能力覆盖，构建细分领域特色能力优势；利用成熟业务板块的领先优势，赋能集成电路测试与分析、生命科学、数据科学等培育业务的协同发展，促进培育业务的快速成熟。食品检测、生态环境检测等薄弱业务及时收缩亏损实验室，减亏工作取得较大成效；食品检测、生态环境检测和化学分析实验室深度融合管理，加快食品检测、生态环境检测的业务结构转型。

广电计量 (002967.SZ)

维持

买入

吕娟

lyujuan@csc.com.cn

021-68821610

SAC 编号:S1440519080001

SFC 编号:BOU764

籍星博

jixingbo@csc.com.cn

SAC 编号:S1440524070001

发布日期：2025 年 01 月 18 日

当前股价：18.45 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
8.21/12.48	23.08/21.87	40.52/28.50
12 月最高/最低价 (元)		18.45/9.98
总股本 (万股)		58,324.58
流通 A 股 (万股)		54,101.08
总市值 (亿元)		107.61
流通市值 (亿元)		99.82
近 3 月日均成交量 (万)		1000.43
主要股东		
广州数字科技集团有限公司		36.21%

股价表现



相关研究报告

【中信建投机械设备】广电计量 (002967): 三季报业绩超预期，管理改善持续兑现——检测服务系列报告
2024.10.31

投资建议：公司管理层换届+股权激励落地，经营更加重视利润表现，盈利能力持续改善，业绩已逐步兑现到报表端。我们预计 2024-2026 年公司实现营业收入 32.16、36.34、40.90 亿元，同比增长 11.31%、13.02%、12.55%，归母净利润分别为 3.26、4.16、5.12 亿元，同比分别增长 63.60%、27.53%、23.12%，对应 PE 分别为 32.99、25.87、21.01 倍，维持“买入”评级。

风险提示：①**公司公信力、品牌和声誉受不利事件影响的风险。**作为独立第三方计量检测和评价咨询机构，公信力、品牌和声誉是公司生存和发展的根本，也是取得计量检测和评价咨询服务订单的重要原因。一旦发生公信力、品牌和声誉受损事件，将严重影响客户的选择，影响公司业务开展，严重情况下将影响公司的持续经营。

②**市场竞争加剧的风险。**我国检验检测服务机构数量众多，市场集中度相对较低。随着政府对检验检测服务市场的逐步放开，民营机构面临着较好的发展机会，外资机构也凭借雄厚的资本实力和丰富的运作经验进入我国检验检测服务市场，行业内市场竞争将日趋激烈。面对激烈市场竞争，公司可能存在较难开拓新市场且既有市场份额被竞争对手挤占的风险，将对公司经营发展产生不利影响。

重要财务指标

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	2,604.06	2,888.91	3,215.64	3,634.38	4,090.37
YoY(%)	15.89	10.94	11.31	13.02	12.55
净利润(百万元)	183.95	199.39	326.20	416.01	512.19
YoY(%)	0.98	8.39	63.60	27.53	23.12
毛利率(%)	39.62	42.28	42.98	43.50	44.09
净利率(%)	7.06	6.90	10.14	11.45	12.52
ROE(%)	5.27	5.55	8.65	10.41	11.98
EPS(摊薄/元)	0.32	0.34	0.56	0.71	0.88
P/E(倍)	58.50	53.97	32.99	25.87	21.01
P/B(倍)	3.08	2.99	2.85	2.69	2.52

资料来源：iFinD，中信建投

分析师介绍

吕娟

董事总经理，研委会副主任，上海区域总监，高端制造组组长，机械行业首席分析师。复旦大学经济学硕士，法国 EDHEC 商学院金融工程交换生，河海大学机械工程及自动化学士，2007.07-2016.12 曾就职于国泰君安证券研究所任机械首席分析师，2017.01-2019.07 曾就职于方正证券研究所任董事总经理、副所长、机械首席分析师。曾获新财富、金牛、IAMAC、水晶球、第一财经、WIND 最佳分析师第一名。2021 年新财富最佳分析师机械行业第二名。

籍星博

中信建投证券机械行业分析师。同济大学管理学硕士、工学学士。2022 年入职中信建投证券，专注于船舶港机、光伏设备、检测服务等领域的研究。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（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。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15% 以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15% 以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、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，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，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到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
电话：（8610）56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2103 室
电话：（8621）6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇
处广电金融中心 35 楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场 2 期 18 楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk