

联合研究 | 公司点评 | 信测标准 (300938.SZ)

信测标准跟踪点评：设立机器人合资公司，打造未来新的增长曲线

报告要点

2025年2月7日，信测标准公告与广东瓦力、公司董事长吕杰中先生合资设立“深圳信测标准机器人技术有限公司”，三方出资比例分别为60%、20%、20%；合资公司经营范围为检测机器人、工业机器人、服务消费机器人、智能机器人的研发、制造和销售，以及相关技术服务与咨询。

分析师及联系人



徐科

SAC: S0490517090001
SFC: BUV415



赵智勇

SAC: S0490517110001
SFC: BRP550



贾少波

SAC: S0490520070003



曹小敏

SAC: S0490521050001

信测标准 (300938.SZ)

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

信测标准跟踪点评：设立机器人合资公司，打造未来新的增长曲线

事件描述

2025年2月7日晚，信测标准公告与广东瓦力、公司董事长吕杰中先生合资设立“深圳信测标准机器人技术有限公司”，三方出资比例分别为60%、20%、20%；合资公司经营范围为检测机器人、工业机器人、服务消费机器人、智能机器人的研发、制造和销售，以及相关技术服务与咨询。

事件评论

- 信测标准业务主要覆盖第三方检测服务和试验设备制造两大板块，下游行业主要为汽车和电子电器、航空航天等高端装备制造业。**2024年前三季度公司实现营收5.51亿元，同比增7.95%；归母净利润1.43亿元，同比增7.43%。参考2024年上半年，公司业务构成如下：**1) 汽车检测**：营收1.47亿元，同比增12.6%，在过去两年营收同比增20.8%/30.8%的高速成长基础上，2024H1汽车检测营收增速有所放缓，推测主因汽车检测下游存一定价格竞争；公司成立超20年，在汽车零部件及其功能可靠性检测领域拥有较高影响力，客户包括特斯拉、理想、小鹏、长安、东风、广汽等以及电子电气检测领域华为、联想、小米等。公司目前在深圳、广州、东莞、武汉、苏州、宁波等地拥有多个实验室基地，同时在主要大中型城市设立了基本覆盖全国的营销网点；**2) 电子电气产品检测**：实现营收0.88亿元，同比增8.96%；**3) 试验设备**：实现营收0.85亿元，同比增11.4%，其中试验设备子公司三思纵横2024H1营收同比增13.1%；**4) 日用消费品检测**：实现营收0.25亿元，同比增6.39%；**5) 健康与环保检测**：实现营收0.23亿元，同比增34.2%。
- 信测标准拓展机器人业务的基础包括：技术协同、客户协同、场景协同。**
 - 技术协同**：①信测标准具备机器人EMC测试、安全测试、环境可靠性测试等能力和资质，可以在该能力范围内为机器人提供检测服务；同时，公司控股子公司三四纵横拥有装备研发制造能力。②本次合资方之一的广东瓦力汇聚了专业的机器人研发团队，创始人蒋毅拥有十年的日本机器人领域学术和产业经验，曾就职于日本机器人巨头企业、全球知名机器人厂家那智不二越(NACHI)机器人开发部；其母公司赣码科技在2024年推出了自主研发的工业级双轮足机器人“行影”获得了业界广泛好评。
 - 客户协同**：信测在检测领域与汽车行业的小鹏、理想、东风、广汽、上汽等企业和电子电气领域的华为、小米、联想等企业拥有多年合作；而这些领域出于智能化和自动化的需求在未来预计为机器人应用的重要场景；或可降低信测未来的市场推广难度。
 - 场景协同**：第三方检测机构也同样有机器人的使用需求。在检测服务行业中，员工薪酬为营业成本和期间费用中占比最高的一项，2023年检测全行业平均人均产值为30.1万元/年，仍有大幅提升的潜力，智能化检测机器人的应用在中长期可降低人工成本并显著提升检测效率和准确度。
- 盈利预测与估值**：预计公司2024-2026年营收7.38亿元/8.56亿元/9.62亿元，同比增8.7%/15.9%/12.4%；归母净利润1.76亿元/2.02亿元/2.29亿元，同比增7.5%/14.7%/13.5%，对应PE估值29.3x/25.6x/22.5x；维持“买入”评级。

风险提示

- 行业竞争加剧导致盈利性下降风险；
- 实验室产能利用率不及预期风险。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	32.02
总股本(万股)	16,123
流通A股/B股(万股)	11,272/0
每股净资产(元)	6.85
近12月最高/最低价(元)	40.00/15.95

注：股价为2025年2月7日收盘价

市场表现对比图(近12个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《信测标准2024Q3点评：市场竞争影响利润率，前三季度业绩同比增7.4%》2024-10-29
- 《信测标准2024H1点评：上半年业绩同比增13.1%，高基数下保持稳健增长》2024-08-18
- 《信测标准2024Q1点评：归母净利润同比增30.36%，快速发展进行时》2024-05-05


 更多研报请访问
 长江研究小程序

风险提示

- 1、行业竞争加剧导致盈利性下降风险：目前检测服务机构数量超 5 万家，且上市公司中诸多公司涉及军工检测和汽车检测，上市公司普遍在产能扩张阶段，可能会导致行业供给增加，行业竞争加剧进而导致盈利性下降。
- 2、实验室产能利用率不及预期风险：公司近年持续进行资本开支以扩充实验室产能，若实验室产能利用率不及预期，则营收增速可能放慢，而营业成本中员工薪酬、折旧摊销偏刚性支出，可能导致公司利润率提升速度不及预期。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430015)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江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，经营证券业务许可证编号为：10060000。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的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。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的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。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。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。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。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。