

广电计量（002967.SZ）

业绩预告高增长，降本增效成果明显，持续完善产业布局

财务指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	2,604	2,889	3,246	3,672	4,161
增长率 yoy（%）	15.9	10.9	12.4	13.1	13.3
归母净利润（百万元）	184	199	341	390	475
增长率 yoy（%）	1.0	8.4	70.8	14.6	21.7
ROE（%）	5.3	5.6	9.0	9.5	10.5
EPS 最新摊薄（元）	0.32	0.34	0.58	0.67	0.81
P/E（倍）	59.6	55.0	32.2	28.1	23.1
P/B（倍）	3.1	3.1	2.8	2.6	2.4

资料来源：公司财报，长城证券产业金融研究院

2024 年业绩预告实现高增长。公司发布 2024 年年度业绩预告，其中预计实现归母净利润 3 亿-3.6 亿元，比上年同期增长 50.46%-80.55%；预计实现扣非后归母净利润 2.9 亿元-3.3 亿元，比上年同期增长 66.52%—89.49%；预计实现营业收入为 31 亿元-33 亿元。

2024 年公司持续加强行业深耕和区域市场深耕，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，推动成本增幅低于收入增幅，净利润同比较快增长，毛利率和净利率均有所提升。业务方面，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。

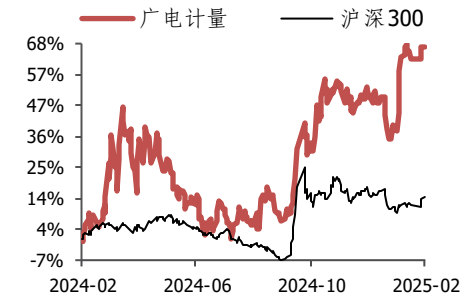
投资收购曼哈格 51%股权，布局有机类标准物质领域，加强产业内协同效应。公司发布公告，为提升“一站式”服务能力，巩固综合竞争优势，深化标准物质业务布局，落实同心多元化发展战略，拟投资 4351.87 万元以增资和股权受让的方式收购曼哈格（上海）生物科技有限公司 51%股权，交易完成后，曼哈格将成为广电计量的控股子公司。根据公司的战略规划，公司积极发挥核心业务优势地位，以计量检测技术服务为主逐步升级为综合技术解决方案提供商，提出培育标准物质业务板块，并打造成为行业领先的战略目标。2022 年，公司通过收购深圳市博林达科技有限公司，布局无机标准物质领域，充分发挥深圳市博林达科技有限公司在无机类标准物质领域的领先科研技术优势，其现有的标准物质种类可以满足 PCB 生产企业、集成电路企业等全系列标准物质需求。公司收购曼哈格，布局有机类标准物质领域，将进一步完善标准物质产品线，可以实现食品、环境、临床、保健品、化妆品和工业品等领域的标准物质全覆盖，极大提升公司标准物质覆盖度，提高客户综合服务能力。同时将充分发挥双方的产品优势、客户优势、品牌优势、技术优势和管理优势，实施产业协同，打造国内领先的综合标准物质服务商和知名品

增持（维持评级）

股票信息

行业	机械
2025 年 2 月 10 日收盘价（元）	18.81
总市值（百万元）	10,970.85
流通市值（百万元）	10,176.41
总股本（百万股）	583.25
流通股本（百万股）	541.01
近 3 月日均成交额（百万元）	134.05

股价走势



作者

分析师 孙培德

执业证书编号：S1070523050003

邮箱：sunpeide@cgcws.com

相关研究

1、《减值拖累业绩，成本控制增强，深化多元化发展格局》2024-04-08

牌，不断提高国产标准物质行业地位。

计划技术改造投资 3.27 亿元，优化战略布局。公司发布关于 2025 年技术改造计划的公告，其中公司 2025 年进行技术改造计划投资 3.27 亿元，其中 2.89 亿元用于仪器设备购置，2,346 万元用于实验室场地装修和改造，1,467 万元用于信息化建设；以提升和完善各业务板块的技术能力，保障公司 2025 年度经营指标的达成，以及“十四五”发展规划目标的实现。此次的技术改造将有望进一步优化公司全国业务和实验室战略布局，完善全国技术服务网络，系统提高技术保障能力，补充提升产能。

投资建议：预计公司 2024 年-2026 年归母净利润分别为 3.41 亿元、3.90 亿元、4.75 亿元，对应 PE 分别为 32 倍、28 倍、23 倍。维持“增持”评级。

风险提示：宏观经济不及预期的风险；公司公信力、品牌和声誉受不利事件影响的风险；政策和行业标准变动风险；新增产能不及预期的风险；业务增速不及预期的风险。

财务报表和主要财务比率
资产负债表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	2925	3302	3609	4193	4652
现金	1266	1460	1640	1856	2102
应收票据及应收账款	1336	1459	1584	1873	2072
其他应收款	46	61	59	76	77
预付账款	27	28	33	36	43
存货	23	40	30	49	41
其他流动资产	227	254	262	303	318
非流动资产	2629	2769	2779	2777	2756
长期股权投资	50	57	57	58	58
固定资产	1401	1355	1440	1501	1531
无形资产	158	157	165	174	182
其他非流动资产	1019	1201	1116	1044	985
资产总计	5554	6071	6387	6969	7409
流动负债	1493	1672	1809	2137	2255
短期借款	535	754	762	1112	1059
应付票据及应付账款	415	401	509	522	641
其他流动负债	543	517	538	503	555
非流动负债	497	726	639	550	460
长期借款	181	440	353	264	174
其他非流动负债	316	286	286	286	286
负债合计	1989	2398	2447	2688	2715
少数股东权益	74	77	90	106	124
股本	575	575	575	575	575
资本公积	1982	1982	1982	1982	1982
留存收益	930	1043	1275	1507	1793
归属母公司股东权益	3491	3596	3850	4175	4569
负债和股东权益	5554	6071	6387	6969	7409

现金流量表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	549	647	631	321	805
净利润	190	206	354	406	492
折旧摊销	352	329	251	299	351
财务费用	18	17	22	24	23
投资损失	-1	-1	-16	-6	-6
营运资金变动	-159	-123	-12	-435	-97
其他经营现金流	148	219	33	32	41
投资活动现金流	-673	-644	-234	-279	-310
资本支出	604	594	259	297	330
长期投资	6	-40	-1	-0.2	-0.2
其他投资现金流	-76	-10	26	19	20
筹资活动现金流	-167	178	-225	-177	-195
短期借款	43	219	8	350	-53
长期借款	93	259	-87	-88	-90
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	0	0	0	0	0
其他筹资现金流	-302	-301	-145	-439	-51
现金净增加额	-290	181	173	-135	300

利润表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	2604	2889	3246	3672	4161
营业成本	1572	1668	1850	2089	2367
营业税金及附加	7	8	9	11	12
销售费用	372	411	461	514	574
管理费用	179	212	230	257	283
研发费用	263	293	325	367	404
财务费用	18	17	22	24	23
资产和信用减值损失	-82	-100	-43	-45	-55
其他收益	31	22	19	22	24
公允价值变动收益	38	-4	10	13	14
投资净收益	1	1	16	6	6
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	181	200	351	405	486
营业外收入	3	9	8	6	6
营业外支出	1	1	1	1	1
利润总额	184	208	358	411	492
所得税	-6	1	4	4	-0.4
净利润	190	206	354	406	492
少数股东损益	6	7	13	16	18
归属母公司净利润	184	199	341	390	475
EBITDA	553	552	628	731	863
EPS (元/股)	0.32	0.34	0.58	0.67	0.81

主要财务比率

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入 (%)	15.9	10.9	12.4	13.1	13.3
营业利润 (%)	-9.8	10.3	75.6	15.5	19.9
归属母公司净利润 (%)	1.0	8.4	70.8	14.6	21.7
获利能力					
毛利率 (%)	39.6	42.3	43.0	43.1	43.1
净利率 (%)	7.3	7.1	10.9	11.1	11.8
ROE (%)	5.3	5.6	9.0	9.5	10.5
ROIC (%)	4.6	4.4	7.2	7.4	8.6
偿债能力					
资产负债率 (%)	35.8	39.5	38.3	38.6	36.6
净负债比率 (%)	-8.0	-1.2	-8.5	-6.7	-14.4
流动比率	2.0	2.0	2.0	2.0	2.1
速动比率	1.9	1.9	1.9	1.9	2.0
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6
应收账款周转率	2.4	2.3	2.4	2.4	2.4
应付账款周转率	5.5	5.3	5.5	5.4	5.4
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.32	0.34	0.58	0.67	0.81
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.94	1.11	1.08	0.55	1.38
每股净资产 (最新摊薄)	5.99	6.16	6.60	7.16	7.83
估值比率					
P/E	59.6	55.0	32.2	28.1	23.1
P/B	3.1	3.1	2.8	2.6	2.4
EV/EBITDA	19.1	19.7	16.8	14.6	11.9

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
 邮编：518033
 传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
 邮编：200126
 传真：021-31829681
 网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层
 邮编：100044
 传真：86-10-88366686