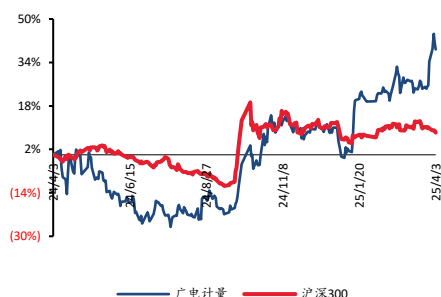


精细化管理提升盈利能力、新兴产业培育发展动力

走势比较



股票数据

总股本/流通(亿股) 5.83/5.3
总市值/流通(亿元) 124.35/112.94
12 个月内最高/最低价 (元) 22.67/11.33

相关研究报告

<< 计量检测行业龙头，成长性凸显 >>—2020-12-13

证券分析师：崔文娟

电话：021-58502206

E-MAIL: cuiwj@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520020001

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liugq@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190517040001

事件：公司发布 2024 年年报，全年实现收入 32.07 亿元，同比增长 11.01%，实现归母净利润 3.52 亿元，同比增长 76.59%。

公司收入规模持续增长，多业务板块协同发展。2024 年公司实现收入 32.07 亿元，同比增长 11.01%，分业务看：1) 计量服务实现收入 7.45 亿元，同比+3.79%；2) 可靠性与环境试验实现收入 7.79 亿元，同比+17.48%；3) 集成电路测试与分析实现收入 2.56 亿元，同比+26.28%；4) 电磁兼容检测实现收入 3.62 亿元，同比+10.18%；5) 生命科学实现收入 4.98 亿元，同比+2.69%；6) 数据科学分析与评价实现收入 1.20 亿元，同比+28.86%；7) EHS 评价服务实现收入 1.81 亿元，同比+2.59%。

精细化管理效果显著，公司盈利能力大幅提升。公司全面推行精细化管理，大力促进经营降本增效，效果显著。2024 年公司毛利率、净利率分别为 47.21%、11.21%，同比分别+4.93pct、+4.07pct，盈利能力大幅提升。2024 年公司销售、管理、研发、财务费用率分别为 14.16%、6.88%、10.80%、0.70%，分别同比-0.07pct、-0.46pct、+0.67%、+0.11pct，费用率整体看维持稳定。

公司聚焦战略新兴产业，培育发展新动力。公司瞄准战略新兴行业加速布局：1) 人工智能领域，公司联合高等院校突破高端算力芯片工业缺陷智能化检测技术瓶颈、携手北京亦庄人工智能研究院共建创新中心等；2) 低空经济领域，公司成功申报国家产业技术基础公共服务平台等；3) 数字经济领域，公司通过数据资源入表构建了“DCMM+数据质量+数据安全+咨询评估”的全链条服务，参编国家标准及行业专著；4) 卫星互联网领域，公司打造面向空天一体化卫星互联网技术及创新成果验证和测试评价公共服务平台；5) 高端装备领域，公司牵头的工业和信息化部“面向高端工程机械的数字液压技术创新及检验检测产业技术基础公共服务平台建设项目”顺利验收。

盈利预测与投资建议：预计 2025 年-2027 年公司营业收入分别为 35.95 亿元、40.41 亿元和 44.40 亿元，归母净利润分别为 4.01 亿元、4.80 亿元和 5.63 亿元，6 个月目标价 24.09 元，对应 2025 年 35 倍 PE，给予“买入”评级。

风险提示：新兴产业开拓不及预期、市场竞争加剧风险等。

盈利预测和财务指标

	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	3207	3595	4041	4440
营业收入增长率(%)	11.0%	12.1%	12.4%	9.9%
归母净利(百万元)	352	401	480	563
净利润增长率(%)	76.6%	14.0%	19.6%	17.3%
摊薄每股收益(元)	0.61	0.69	0.82	0.97
市盈率(PE)	26.9	31.0	25.9	22.1

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	1,460	1,025	1,163	1,155	1,141
应收和预付款项	1,487	1,541	1,679	1,849	2,000
存货	40	31	33	36	38
其他流动资产	315	668	669	771	860
流动资产合计	3,302	3,265	3,544	3,811	4,039
长期股权投资	57	54	54	54	54
投资性房地产	55	54	54	54	54
固定资产	1,355	2,209	2,254	2,434	2,549
在建工程	477	0	135	167	195
无形资产开发支出	157	151	151	151	151
长期待摊费用	54	55	55	55	55
其他非流动资产	3,917	4,032	4,312	4,578	4,807
资产总计	6,071	6,555	7,014	7,492	7,863
短期借款	754	961	1,161	1,311	1,411
应付和预收款项	401	511	489	545	522
长期借款	440	579	679	779	879
其他负债	803	1,085	1,113	1,074	1,023
负债合计	2,398	3,137	3,443	3,709	3,836
股本	575	583	583	583	583
资本公积	1,982	2,051	2,051	2,051	2,051
留存收益	1,043	1,168	1,342	1,541	1,771
归母公司股东权益	3,596	3,336	3,479	3,679	3,908
少数股东权益	77	82	92	104	119
股东权益合计	3,673	3,418	3,571	3,783	4,027
负债和股东权益	6,071	6,555	7,014	7,492	7,863

现金流量表 (百万)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营性现金流	647	855	809	838	940
投资性现金流	-644	-1,127	-646	-745	-744
融资性现金流	178	-152	-25	-101	-209
现金增加额	181	-423	138	-8	-14

利润表 (百万)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	2,889	3,207	3,595	4,041	4,440
营业成本	1,668	1,693	1,893	2,108	2,293
营业税金及附加	8	14	15	17	18
销售费用	411	454	510	574	630
管理费用	212	221	244	271	293
财务费用	17	23	19	22	28
资产减值损失	-53	-42	-38	-34	-33
投资收益	1	-1	0	0	0
公允价值变动	-4	0	0	0	0
营业利润	200	386	439	526	617
其他非经营损益	8	0	1	1	1
利润总额	208	386	440	527	618
所得税	1	27	29	34	40
净利润	206	359	412	493	578
少数股东损益	7	7	10	12	14
归母股东净利润	199	352	401	480	563

预测指标					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
毛利率	42.28%	47.21%	47.34%	47.83%	48.35%
销售净利率	6.90%	10.98%	11.17%	11.88%	12.69%
销售收入增长率	10.94%	11.01%	12.10%	12.41%	9.87%
EBIT 增长率	35.40%	64.02%	2.77%	19.60%	17.61%
净利润增长率	8.39%	76.59%	14.02%	19.62%	17.32%
ROE	5.55%	10.56%	11.54%	13.05%	14.42%
ROA	3.55%	5.69%	6.07%	6.79%	7.53%
ROIC	5.26%	7.95%	7.55%	8.36%	9.16%
EPS (X)	0.35	0.61	0.69	0.82	0.97
PE (X)	42.89	26.89	30.97	25.89	22.07
PB (X)	2.40	2.87	3.57	3.38	3.18
PS (X)	2.99	2.98	3.46	3.08	2.80
EV/EBITDA (X)	12.20	11.41	14.40	12.54	11.06

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。