

分析师：刘智
登记编码：S0730520110001
liuzhi@ccnew.com 021-50586775

电力二次设备检测服务稳健增长，布局新能源检测业务等待成长

——开普检测(003008)2024 年报点评

证券研究报告-年报点评

增持(首次)

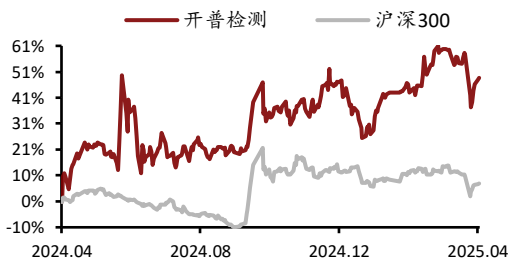
市场数据(2025-04-15)

收盘价(元)	19.97
一年内最高/最低(元)	22.47/15.38
沪深 300 指数	3,761.23
市净率(倍)	1.93
流通市值(亿元)	15.55

基础数据(2024-12-31)

每股净资产(元)	10.36
每股经营现金流(元)	1.05
毛利率(%)	66.62
净资产收益率_摊薄(%)	7.94
资产负债率(%)	6.83
总股本/流通股(万股)	10,400.00/7,784.83
B 股/H 股(万股)	0.00/0.00

个股相对沪深 300 指数表现



资料来源：中原证券研究所，聚源

相关报告

联系人：李智

电话：0371-65585629

地址：郑州郑东新区商务外环路 10 号 18 楼

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 T1 座 22 楼

投资要点：

开普检测（003008）2025 年 4 月 8 日披露年度报告，公司 2024 年全年实现营业收入 2.21 亿元，同比增长 15.99%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.86 亿元，同比增长 45.52%；实现扣非后归母净利润 0.72 亿元，同比增长 62.04%；实现基本每股收益 0.82 元，同比增长 43.86%；公司 2024 年全年利润分配预案为：以 1.04 亿股为基数，向全体股东 10 派 5 元(含税)。

● 业绩稳健增长，电力二次设备检测服务增长 28.55%

2024 年全年实现营业收入 2.21 亿元，同比增长 15.99%；实现归母净利润 0.86 亿元，同比增长 45.52%；实现扣非后归母净利润 0.72 亿元，同比增长 62.04%。

其中第四季度公司营业收入为 0.59 亿元，同比下降 0.51%；归母净利润为 0.3 亿元，同比增长 146.74%。

2024 年报分业务看：

- 1) 电力系统保护与控制设备检测实现营业收入 1.53 亿，同比增长 28.55%，占公司营业收入比例 69.06%。增长主要原因是继电保护产品、现场检验等类型检测业务收入同比均出现增长。全资子公司珠海开普检测 2024 年实现营业收入 0.19 亿，同比增长 92.63%，亏损逐步减少。
- 2) 电动汽车充换电系统检测实现营业收入 0.35 亿，同比下滑 7.56%，占公司营业收入比例 16.04%。
- 3) 新能源控制设备及系统检测实现营业收入 0.28 亿，同比增长 4.91%，占公司营业收入比例 12.65%。

● 毛利率保持平稳，公司盈利能力较强

2024 年报公司毛利率为 66.62%、同比上升 0.39 个百分点；净利率为 38.65%，同比上升 7.84 个百分点。公司毛利率一直保持较为平稳的状态，净利率同比大幅上升的原因是公司规模效益明显，各项费用持续降低。

2024 年分业务毛利率情况：电力系统保护与控制设备检测业务毛利率 64.04%，同比增长 2.78 个百分点；电动汽车充换电系统检测毛利率 71.77%~~下降~~ 0.81 个百分点；新能源控制设备及系统检测毛利率 75.93%，同比下滑 1.94 个百分点。

● 电力二次设备检测市场稳健增长，公司持续受益长坡厚雪的赛道成长红利

公司主要从事电力系统二次设备检测、相关技术服务及检测设备销售。电力设备，尤其是电力系统二次设备，属于智能电网、新能源领域的专业设备，对其检测侧重于电气性能及安全、电磁兼容、通信规约、动态模拟以及正在兴起的网络信息安全、可靠性等性能检验，属于高端技术密集型检测领域，对检测人员的经验和技术水平要求很高。电力系统二次设备检测的主要企业为中国电科院、开普检测和国网电科院实验验证中心等，检测机构相对集中。

电力设备检测服务是一个长坡厚雪的好赛道，行业周期性较弱，随着经济增长和电力安全要求提高而稳步增长，市场空间大，龙头市场集中度较低，具有良好的成长空间。公司是电力二次设备检测服务的三家主要公司之一，享受行业龙头长坡厚雪的增长赛道。

公司积极布局新能源控制系统检测和电动汽车充换电系统检测，在新能源、电动汽车等大市场检测服务，随着风力发电、光伏发电、新能源汽车、智能微电网等新能源产业发展而逐步成长。

● 盈利预测与估值

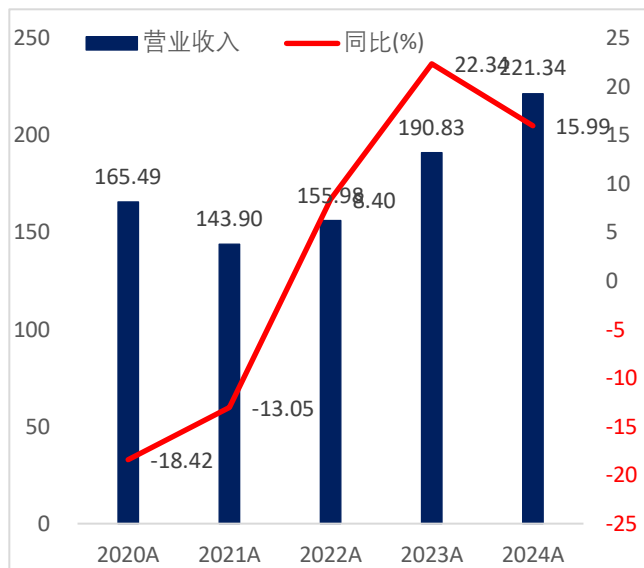
我们预测公司 2025 年-2027 年营业收入分别为 2.59 亿、3.05 亿、3.61 亿，归母净利润分别为 1.01 亿、1.23 亿、1.49 亿，对应的 PE 分别为 20.07X、16.49X、13.6X。首次覆盖，给予公司“增持”评级。

风险提示：1：宏观经济增速不及预期；2：电力设备尤其是二次设备固定资产投资增速不及预期；3：电动汽车、新能源行业发展不及预期；4：行业竞争加剧，毛利率下滑。

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	191	221	259	305	361
增长比率（%）	22.34	15.99	16.86	17.79	18.40
净利润（百万元）	59	86	101	123	149
增长比率（%）	-14.81	45.52	17.85	21.75	21.22
每股收益(元)	0.57	0.82	0.97	1.18	1.43
市盈率(倍)	34.42	23.66	20.07	16.49	13.60

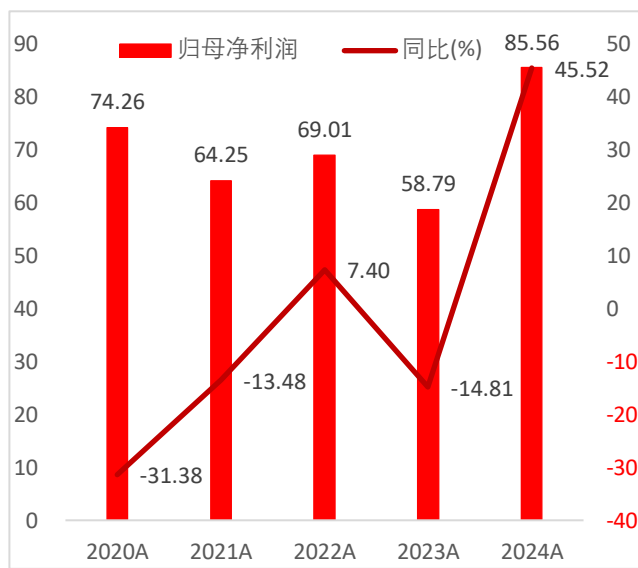
资料来源：中原证券研究所，聚源

图 1：公司营业收入（百万元）



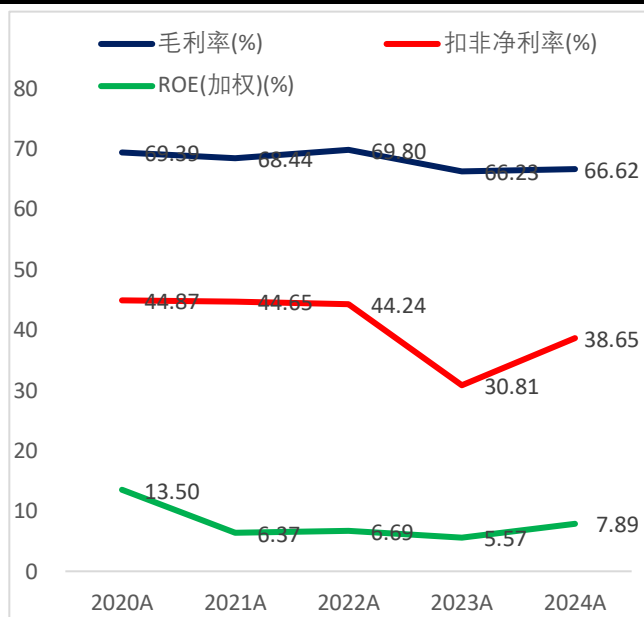
资料来源：Wind、中原证券研究所

图 2：公司归母净利润（百万元）



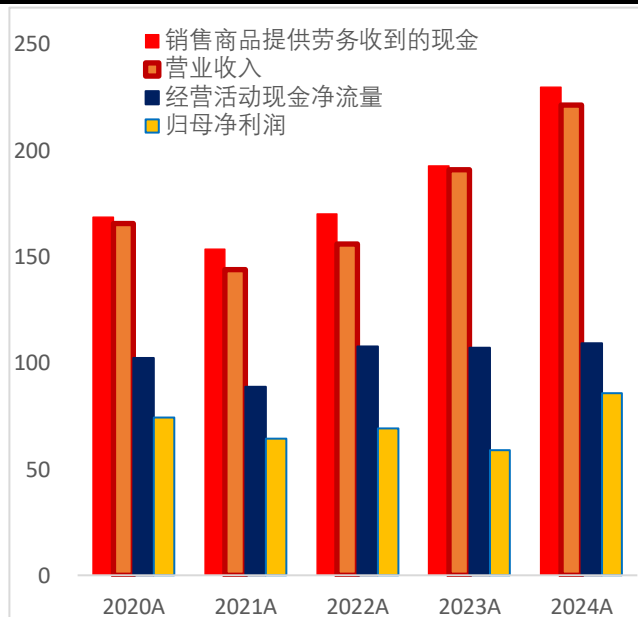
资料来源：Wind、中原证券研究所

图 3：公司盈利能力指标



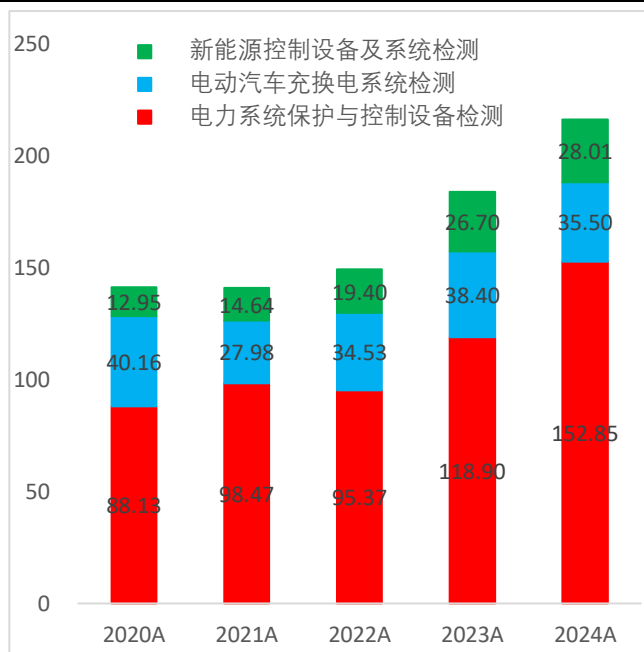
资料来源：Wind、中原证券研究所

图 4：公司经营现金净流量（百万元）



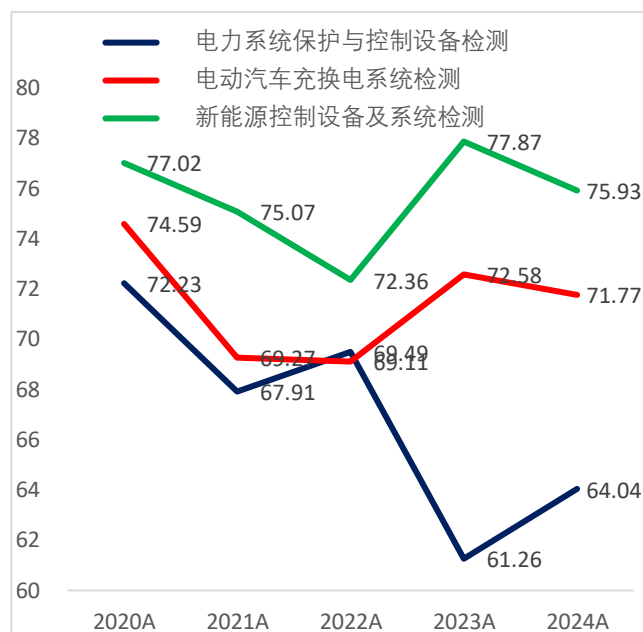
资料来源：Wind、中原证券研究所

图 5：分业务营业收入（百万元）



资料来源：Wind、中原证券研究所

图 6：核心业务毛利率（%）



资料来源：Wind、中原证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	708	735	813	909	1,040
现金	82	94	162	248	370
应收票据及应收账款	25	27	33	38	45
其他应收款	0	1	1	1	1
预付账款	0	1	1	1	1
存货	3	3	3	4	4
其他流动资产	597	610	614	617	618
非流动资产	448	421	429	427	415
长期投资	1	1	1	1	1
固定资产	411	385	388	381	362
无形资产	26	26	28	31	34
其他非流动资产	10	9	12	15	17
资产总计	1,156	1,157	1,242	1,336	1,455
流动负债	85	77	96	108	127
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	37	26	36	39	46
其他流动负债	48	51	61	70	81
非流动负债	3	2	2	2	2
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	3	2	2	2	2
负债合计	88	79	98	110	129
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	80	104	104	104	104
资本公积	640	616	616	616	616
留存收益	349	358	425	506	606
归属母公司股东权益	1,068	1,078	1,144	1,226	1,326
负债和股东权益	1,156	1,157	1,242	1,336	1,455

现金流量表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	107	109	135	151	183
净利润	59	86	101	123	149
折旧摊销	56	53	44	48	51
财务费用	0	0	0	0	0
投资损失	-12	-16	-18	-21	-25
营运资金变动	4	-15	9	3	10
其他经营现金流	1	1	-1	-1	-2
投资活动现金流	-168	-37	-32	-22	-9
资本支出	-48	-39	-50	-43	-34
长期投资	-133	-15	0	0	0
其他投资现金流	13	17	18	21	25
筹资活动现金流	-40	-61	-35	-43	-52
短期借款	0	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	24	0	0	0
资本公积增加	0	-24	0	0	0
其他筹资现金流	-40	-61	-35	-43	-52
现金净增加额	-101	11	68	87	122

资料来源：中原证券研究所，聚源

利润表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	191	221	259	305	361
营业成本	64	74	84	97	111
营业税金及附加	5	5	6	7	8
营业费用	10	11	13	15	18
管理费用	36	34	39	46	54
研发费用	12	11	13	15	18
财务费用	-2	-1	-2	-3	-5
资产减值损失	0	0	0	0	0
其他收益	1	1	2	2	2
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	12	16	18	21	25
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	79	104	124	149	180
营业外收入	5	0	3	5	7
营业外支出	0	0	1	2	2
利润总额	85	103	126	152	185
所得税	26	18	25	29	36
净利润	59	86	101	123	149
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	59	86	101	123	149
EBITDA	120	141	168	197	231
EPS (元)	0.57	0.82	0.97	1.18	1.43

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入 (%)	22.34	15.99	16.86	17.79	18.40
营业利润 (%)	-2.19	30.58	19.61	19.90	20.77
归属母公司净利润 (%)	-14.81	45.52	17.85	21.75	21.22
获利能力					
毛利率 (%)	66.23	66.62	67.43	68.27	69.09
净利率 (%)	30.81	38.65	38.98	40.30	41.25
ROE (%)	5.50	7.94	8.81	10.01	11.23
ROIC (%)	4.18	6.70	8.68	9.80	10.92
偿债能力					
资产负债率 (%)	7.59	6.83	7.91	8.25	8.86
净负债比率 (%)	8.22	7.33	8.59	8.99	9.72
流动比率	8.33	9.52	8.43	8.39	8.18
速动比率	8.16	9.36	8.25	8.19	8.00
营运能力					
总资产周转率	0.17	0.19	0.22	0.24	0.26
应收账款周转率	10.32	9.49	10.05	9.90	9.98
应付账款周转率	1.40	2.35	2.72	2.59	2.64
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.57	0.82	0.97	1.18	1.43
每股经营现金流 (最新摊薄)	1.03	1.05	1.30	1.45	1.75
每股净资产 (最新摊薄)	10.27	10.36	11.00	11.79	12.75
估值比率					
P/E	34.42	23.66	20.07	16.49	13.60
P/B	1.89	1.88	1.77	1.65	1.53
EV/EBITDA	17.87	12.58	11.06	9.03	7.16

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅-10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15% 至 -10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。