



公司评级 增持（维持）

报告日期 2025年08月02日

基础数据

07月31日收盘价（元）	17.14
总市值（亿元）	99.97
总股本（亿股）	5.83

来源：聚源，兴业证券经济与金融研究院整理

相关研究

【兴证机械军工】广电计量2024年报及2025年一季报点评：精细化管理卓有成效，加速布局新兴成长领域-2025.05.12

分析师：丁志刚

S0190524030003

dingzhigang@xyzq.com.cn

分析师：石康

S1220517040001

shikang@xyzq.com.cn

分析师：祁佳仪

S0190525060001

qijiayi@xyzq.com.cn

广电计量(002967.SZ)

发布定增+并购+分红+市值管理计划，加速布局新兴成长领域

投资要点：

- 公司是国内综合实力领先的第三方计量检测机构，聚焦特殊行业、汽车、航空航天、集成电路、通信等领域，提供计量、可靠性与环境试验、集成电路测试与分析、电磁兼容检测、材料与化学分析、软件测试、网络安全与数据治理等“一站式”计量检测技术服务，并不断夯实在低空经济、人工智能、卫星互联网等新兴领域的战略龙头地位。此外，公司还通过分红、市值管理、并购、定增等不断强化自身投资价值。
- **公司发布中报业绩预告，净利率改善趋势延续：**2025上半年公司预计实现收入14.5-15亿元，同比增长7.91%-11.63%；预计实现归母净利润0.95-1亿元，同比增长19.2%-25.48%。以此测算，Q2收入预计为8.32-8.82亿元，同比增长10.1%-16.7%；归母净利润0.90-0.95亿元，同比增长14.9%-21.2%。24Q1-25Q2公司归母净利率分别为0.2%/10.4%/13.4%/15.6%/0.8%/10.8%，Q1为传统淡季，表征意义或不大，但25Q1为公司历史上首次一季度净利润为正，25Q2归母净利率同比小幅提升0.4pct，利润率改善趋势有望延续。
- **定向增发不超过13亿元，面向布局新兴产业领域。1) 募集资金：**公司计划向特定对象发行股票不超过6713.18万股（不超过发行前总股本的30%），募集总额不超过13亿元。**2) 发行对象：**不超过35名，为符合监管机构规定条件的法人、自然人或者其他合法投资组织。**3) 发行价格：**不低于定价基准日前20个交易日股票交易均价的80%。**4) 资金用途：**拟投资3亿元用于航空装备（含低空）测试平台项目、拟投资2.5亿元用于新一代人工智能芯片测试平台项目、拟投资3亿元用于卫星互联网质量保障平台项目、拟投资0.5亿元数据智能质量安全检验检测平台项目、拟投资1.5亿元用于西安计量检测实验室升级建设项目、拟投资2.5亿元用于补充流动资金。
- **投资收购北京金源动力55%股权：**金源动力作为北京市头部等保测评机构，2011年第一批取得国家等保测评机构资质，同时具有CNAS检验机构测评实验室、数据安全服务能力评定资格等资质证书，在行业深耕多年。公司控股金源动力可补全公司网络安全等级保护强制资质缺口，成为广州国资首家具备等保测评资质的单位，也是国内少数同时拥有“软件测评、网络安全、等保测评、数据管理、数据安全、人工智能与人工机效评测”全链资质能力的服务商。
- **发布2025-2027年股东回报规划：**公司规划任意三个连续会计年度内，以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的30%。2024年公司现金分红总额2.24亿元，股利支付率63.66%，为上市以来分红金额和分红比例最大的年份。
- **发布市值管理制度：**公司提出建立高管薪酬水平与公司业绩、市值管理相关联制度；通过加强战略管理、推动并购重组、优化资产结构、股权激励、现金分红、股份回购等方式提升公司价值。
- **国家政策加码计量领域，行业迎来战略发展机遇：**近期，市场监管总局、工业和信息化部联合印发《计量支撑产业新质生产力发展行动方案（2025—2030年）》，该方案旨在进一步提升制造业计量能力，夯实计量对构建现代化产业体系的保障作用，该方案明确指出每年将重点遴选人工智能、航空航天、新材料、高端装备等10个重点领域作为计量支撑产业新质生产力发展的重点，公司作为计量检测龙头企业有望长期受益于此。
- 预计公司2025-2027年归母净利润分别为4.18/4.89/5.44亿元，对应PE为23.9/20.4/18.4倍（2025.7.31），维持“增持”评级。
- 风险提示：下游订单不及预期；产能利用率不及预期；食品环保检测减亏不及预期。

主要财务指标

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	3207	3506	3978	4305
同比增长	11.0%	9.3%	13.5%	8.2%
归母净利润（百万元）	352	418	489	544
同比增长	76.6%	18.6%	17.2%	11.1%
毛利率	47.2%	47.2%	47.2%	47.2%
ROE	10.6%	12.0%	13.4%	14.1%
每股收益（元）	0.60	0.72	0.84	0.93
市盈率	28.4	23.9	20.4	18.4

数据来源：携宁，兴业证券经济与金融研究院整理

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

附表
资产负债表

单位：百万元

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
流动资产	3265	2709	3083	3415
货币资金	1025	661	968	1312
交易性金融资产	30	32	34	36
应收票据及应收账款	1512	1401	1460	1470
预付款项	30	28	31	34
存货	31	28	28	26
其他	638	559	561	537
非流动资产	3290	3269	3037	2871
长期股权投资	54	54	54	54
固定资产	2209	2120	2056	1931
在建工程	0	95	45	43
无形资产	148	141	132	122
商誉	167	142	117	92
其他	712	718	633	631
资产总计	6555	5978	6119	6286
流动负债	2299	1699	1604	1589
短期借款	961	561	361	261
应付票据及应付账款	511	427	478	512
其他	827	711	764	816
非流动负债	838	717	751	708
长期借款	579	479	529	499
其他	259	238	222	209
负债合计	3137	2416	2355	2298
股本	583	583	583	583
未分配利润	1053	1152	1266	1392
少数股东权益	82	95	110	127
股东权益合计	3418	3561	3764	3989
负债及权益合计	6555	5978	6119	6286

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
归母净利润	352	418	489	544
折旧和摊销	460	372	394	329
营运资金的变动	-107	-85	-50	4
经营活动产生现金流量	855	832	969	1015
资本支出	-912	-263	-153	-153
长期投资	-217	3	1	-1
投资活动产生现金流量	-1127	-340	-158	-160
债券融资	395	-523	-166	-143
股权融资	70	0	0	0
融资活动产生现金流量	-152	-856	-504	-512
现金净变动	-423	-364	307	343

数据来源：携宁、兴业证券经济与金融研究院

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

利润表

单位：百万元

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	3207	3506	3978	4305
营业成本	1693	1850	2099	2274
税金及附加	14	16	18	19
销售费用	454	498	561	603
管理费用	221	242	271	293
研发费用	346	375	426	461
财务费用	23	13	13	4
投资收益	-1	4	4	4
公允价值变动收益	0	0	0	0
信用减值损失	-65	-60	-60	-60
资产减值损失	-42	-35	-40	-45
营业利润	386	458	537	596
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	386	458	537	596
所得税	27	27	32	36
净利润	359	430	505	560
少数股东损益	7	13	15	17
归属母公司净利润	352	418	489	544
EPS (元)	0.60	0.72	0.84	0.93

主要财务比率

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业收入增长率	11.0%	9.3%	13.5%	8.2%
营业利润增长率	93.1%	18.6%	17.2%	11.1%
归母净利润增长率	76.6%	18.6%	17.2%	11.1%
盈利能力				
毛利率	47.2%	47.2%	47.2%	47.2%
归母净利率	11.0%	11.9%	12.3%	12.6%
ROE	10.6%	12.0%	13.4%	10.6%
偿债能力				
资产负债率	47.9%	40.4%	38.5%	36.5%
流动比率	1.42	1.59	1.92	2.15
速动比率	1.14	1.27	1.58	1.82
营运能力				
资产周转率	0.51	0.56	0.66	0.69
每股资料 (元)				
每股收益	0.60	0.72	0.84	0.93
每股经营现金	1.47	1.43	1.66	1.74
估值比率 (倍)				
PE	28.4	23.9	20.4	18.4
PB	3.0	2.9	2.7	2.6

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的12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。其中：沪深两市以沪深300指数为基准；北交所市场以北证50指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~15%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	
行业评级	推荐	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	
	回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数	

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意

见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者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，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

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，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦15层	地址：北京市朝阳区建国门大街甲6号世界财富大厦32层01-08单元	地址：深圳市福田区皇岗路5001号深业上城T2座52楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱： research@xyq.com.cn	邮箱： research@xyq.com.cn	邮箱： research@xyq.com.cn