

联合研究 | 公司点评 | 信测标准 (300938.SZ)

信测标准 2025H1 点评：H1 汽车检测营收同比增 10.5%，拓展机器人成长曲线

报告要点

信测标准发布 2025 年中报，2025H1 公司实现营收 3.72 亿元，同比增 1.4%；归母净利润 0.95 亿元，同比增 2.4%；其中 2025Q2 实现营收 2.06 亿元，同比增长 10.5%；归母净利润 0.58 亿元，同比增 11.8%。上半年汽车检测营收 1.62 亿元，同比增 10.52%；设立机器人合资公司，打造未来新的增长曲线。

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)

信测标准 2025H1 点评：H1 汽车检测营收同比增 10.5%，拓展机器人成长曲线

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

事件描述

信测标准发布 2025 年中报，2025H1 公司实现营收 3.72 亿元，同比增 1.4%；归母净利润 0.95 亿元，同比增 2.4%；其中 2025Q2 实现营收 2.06 亿元，同比增长 10.5%；归母净利润 0.58 亿元，同比增 11.8%。

事件评论

- **上半年汽车检测营收同比增 10.5%。**2025Q1/Q2 公司整体营收分别为 1.66 亿元/2.06 亿元，同比增速分别为-8.0%/+10.5%，第二季度营收增速明显回升。分业务板块来看，2025 年上半年：1) **汽车检测营收 1.62 亿元，同比增 10.52%**；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；新能源车研发仍旧旺盛，预计行业业务量仍将保持景气；2024 年汽车检测领域价格竞争加剧导致公司汽车检测营收增速放缓，2025Q2 推测汽车检测价格触底，且公司增强客户开拓带来整体营收回暖；2) **电子电气产品检测营收 0.90 亿元，同比增 2.35%**，保持稳健增长；3) **试验设备营收 0.72 亿元，同比下降 14.85%**，该业务主要由子公司三思纵横承担，上半年三思纵横实现净利润约 649 万元，同比下降 37.9%，主要源于设备制造领域价格竞争加剧；考虑到三思纵横在 2024 年下半年营收开始同比下降带来的低基数，下半年营收增速或有回暖。
- **2025Q2 净利率同比基本持平。**今年 Q2 公司净利率 28.33%，同比微增 0.06pct；其中毛利率 61.5%，同比提升 0.14pct，可能与毛利率较低的试验设备营收占比下降有关；期间费用率 29.44%，同比微降 0.01pct。2025 年上半年分业务板块来看：汽车检测毛利率 69.10%，同比下降 2.58pct；电子电气产品检测毛利率 63.15%，同比提升 2.65pct；试验设备毛利率 39.38%，同比下降 0.42pct。
- **经营现金流上半年略有恶化。**2025H1 经营活动现金流净额 0.62 亿元，同比下降 28.2%；主要系汽车领域和电子电气领域以大客户为主，大客户信用期较长；上半年通常为回款的淡季，员工薪酬和原材料支出较多，下半年为资金回笼旺季。
- **设立机器人合资公司，打造未来新的增长曲线。**今年 2 月初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。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，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 2025-2027 年营收 7.97 亿元/8.90 亿元/10.01 亿元，同比增 10.0%/11.7%/12.5%；归母净利润 1.92 亿元/2.21 亿元/2.56 亿元（暂未考虑机器人业务），同比增 9.0%/15.2%/15.6%，对应 PE 估值 28.7x/24.9x/21.6x；维持“买入”评级。

风险提示

1、行业竞争加剧导致盈利性下降风险；2、实验室产能利用率不及预期风险。

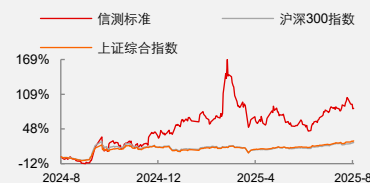
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	23.91
总股本(万股)	23,072
流通A股/B股(万股)	15,486/0
每股净资产(元)	6.43
近12月最高/最低价(元)	50.60/15.95

注：股价为 2025 年 8 月 15 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 2025Q1 点评：营收同比降 8%，关注机器人业务进展》2025-04-27
- 《信测标准 2024 年报点评：汽车检测经营稳健，关注机器人业务增长点》2025-03-31
- 《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》2025-02-09



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。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	725	797	890	1001	货币资金	130	211	282	370
营业成本	305	340	376	419	交易性金融资产	427	427	427	427
毛利	420	457	514	583	应收账款	312	289	309	333
%营业收入	58.0%	57.4%	57.7%	58.2%	存货	47	53	58	65
营业税金及附加	4	5	5	6	预付账款	4	5	5	6
%营业收入	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	其他流动资产	56	57	56	56
销售费用	107	116	129	145	流动资产合计	977	1041	1137	1257
%营业收入	14.8%	14.5%	14.5%	14.5%	长期股权投资	0	0	0	0
管理费用	55	58	65	72	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	7.6%	7.3%	7.3%	7.2%	固定资产合计	365	380	403	428
研发费用	61	66	75	84	无形资产	34	30	26	22
%营业收入	8.4%	8.3%	8.4%	8.4%	商誉	20	20	20	20
财务费用	-9	-4	-13	-17	递延所得税资产	12	13	13	13
%营业收入	-1.3%	-0.5%	-1.5%	-1.7%	其他非流动资产	642	690	744	798
加: 资产减值损失	-6	-5	-5	-5	资产总计	2048	2174	2342	2537
信用减值损失	-12	-10	-15	-17	短期贷款	3	3	3	3
公允价值变动收益	1	0	0	0	应付款项	86	85	94	105
投资收益	8	8	9	11	预收账款	0	0	0	0
营业利润	204	223	256	296	应付职工薪酬	20	23	25	28
%营业收入	28.2%	27.9%	28.8%	29.6%	应交税费	13	12	14	15
营业外收支	0	0	0	0	其他流动负债	76	103	112	122
利润总额	204	222	256	296	流动负债合计	198	226	248	273
%营业收入	28%	28%	29%	30%	长期借款	1	1	1	1
所得税费用	23	25	28	33	应付债券	509	209	0	0
净利润	181	198	228	263	递延所得税负债	12	9	9	9
归属于母公司所有者的净利润	176	192	221	256	其他非流动负债	66	62	62	62
少数股东损益	5	6	7	8	负债合计	785	507	320	346
EPS (元)	1.16	0.83	0.96	1.11	归属于母公司所有者权益	1184	1582	1931	2093
现金流量表 (百万元)					少数股东权益	79	85	91	99
	2024A	2025E	2026E	2027E	股东权益	1263	1666	2022	2192
经营活动现金流净额	235	322	308	349	负债及股东权益	2048	2174	2342	2537
取得投资收益收回现金	0	8	9	11	基本指标				
长期股权投资	0	0	0	0		2024A	2025E	2026E	2027E
资本性支出	-166	-143	-160	-175	每股收益	1.16	0.83	0.96	1.11
其他	47	6	0	0	每股经营现金流	1.46	1.40	1.33	1.51
投资活动现金流净额	-119	-129	-151	-164	市盈率	20.7	28.7	24.9	21.6
债券融资	0	0	0	0	市净率	3.26	3.49	2.86	2.64
股权融资	0	0	0	0	EV/EBITDA	16.04	19.03	16.16	13.86
银行贷款增加 (减少)	4	0	0	0	总资产收益率	8.6%	9.4%	10.1%	10.8%
筹资成本	-38	-83	-86	-96	净资产收益率	14.9%	12.1%	11.5%	12.2%
其他	-305	-29	0	0	净利率	24.3%	24.1%	24.8%	25.5%
筹资活动现金流净额	-340	-112	-86	-96	资产负债率	38.3%	23.3%	13.7%	13.6%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	-223	81	71	89	总资产周转率	0.35	0.38	0.39	0.41

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

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 / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

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/或其附属机构（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。