

买入（维持）

华测导航（300627）2025 年半年报点评

营业与利润双位数向上，地理空间信息板块增长亮眼

2025 年 9 月 5 日

投资要点：

分析师：陈伟光
SAC 执业证书编号：
S0340520060001
电话：0769-22119430
邮箱：
chenweiguang@dgzq.com.cn

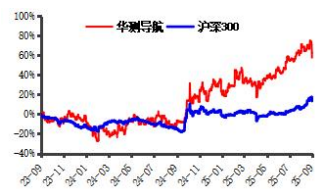
分析师：罗炜斌
SAC 执业证书编号：
S0340521020001
电话：0769-22110619
邮箱：
luoweibin@dgzq.com.cn

分析师：陈湛谦
SAC 执业证书编号：
S0340524070002
电话：0769-22119302
邮箱：
chenzhanqian@dgzq.com.cn

主要数据 2025 年 9 月 4 日

收盘价(元)	34.72
总市值(亿元)	272.63
总股本(亿股)	7.85
流通股本(亿股)	6.47
ROE(TTM)	17.40%
12 月最高价(元)	46.79
12 月最低价(元)	28.21

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

事件：2025年上半年，公司营业收入为18.33亿元，同比增长23.54%；归母净利润、扣非后归母净利润分别为3.26和2.99亿元，分别同比增长29.94%和41.80%。

点评：

- **营业与利润双位数增长。**2025年上半年，公司营业收入为18.33亿元，同比增长23.54%，其中国外市场实现营业收入6.02亿元，同比增长35.09%；归母净利润、扣非后归母净利润分别为3.26和2.99亿元，分别同比增长29.94%和41.80%。公司坚持全球化、打爆品的发展战略，积极拓展行业应用，打造品牌影响力，国内外区域业务协同发展，实现整体营业收入与净利润有效增长。
- **三维智能业务推动公司地理空间信息板块实现增长。**以业务口径划分，公司在资源与公共事业板块实现营业收入7.02亿元，同比增长3.09%；在建筑与基建板块实现营业收入6.59亿元，同比增长23.67%；在地理空间信息板块实现营业收入3.59亿元，同比增长87.61%，在机器人与自动驾驶板块实现营业收入1.14亿元，同比增长43.8%。其中，三维智能业务系公司地理空间信息板块主要构成之一，公司近年围绕三维智能业务，持续坚定地投入高精度激光雷达、无人飞控等相关技术研发，研发高精度多平台激光雷达系统AU20、机载长测程激光雷达AA15、全新一代激光航测旗舰产品AA10等多款激光雷达产品，在用户智能化解决方案需求增长、低空经济相关产业打造等政策推动趋势下，相关业务获得较优增长。
- **重视研发投入，打造富有竞争力的算法能力。**公司重点布局GNSS芯片、模组、天线等核心基础部件，已经形成有技术壁垒的核心算法能力，具备高精度GNSS算法、三维点云与航测、GNSS信号处理与芯片化、自动驾驶感知与决策控制等完整算法技术能力，打造了物联网与云服务平台、空间信息应用软件、各类解决方案与系统集成等。2025年上半年，公司研发投入为2.67亿元，同比增长10.13%，华测导航持续跟进行业技术的发展趋势，积极拥抱AI等能提升研发效率及优化产品性能的新技术，不断提升在主营业务领域的核心技术实力。
- **投资建议：**公司是国内高精度卫星导航定位产业的领先企业，在各类高精度定位导航智能装备和多应用领域的系统应用及解决方案具备竞争力，预计公司2025-2026年EPS分别为0.99和1.26元，对应PE分别为35和27倍。
- **风险提示：**需求不及预期；海外市场拓展不及预期；汇兑损失风险等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2025/9/4）

科目（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	3,251.01	4,352.97	5,567.44	6,748.55
营业总成本	2,716.15	3,612.97	4,591.47	5,452.83
营业成本	1,361.19	1,815.19	2,319.95	2,800.65
营业税金及附加	18.09	21.76	27.84	33.74
销售费用	599.93	870.59	1,085.65	1,214.74
管理费用	257.56	261.18	334.05	404.91
财务费用	10.36	13.06	16.70	20.25
研发费用	469.02	631.18	807.28	978.54
其他经营收益	87.39	82.32	80.45	66.31
公允价值变动净收益	(8.50)	0.90	0.97	(0.86)
投资净收益	63.38	0.90	0.97	(0.86)
其他收益	108.85	119.24	122.68	121.99
营业利润	622.26	822.32	1,056.42	1,362.03
加 营业外收入	13.73	8.65	4.22	4.17
减 营业外支出	3.96	4.86	4.96	4.23
利润总额	632.02	826.11	1,055.68	1,361.97
减 所得税	48.77	45.44	63.34	81.72
净利润	583.25	780.68	992.34	1,280.26
归母公司所有者的净利润	583.40	780.91	992.64	1,280.64
基本每股收益(元)	0.74	0.99	1.26	1.63
PE（倍）	47	35	27	21

数据来源：iFind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn