

Q2 业绩超预期，经营拐点浮现

——检测服务系列报告

核心观点

2025Q2 公司收入同比增长 18.39%，较 Q1 明显提速，三大板块均呈现较好的发展势头；Q2 利润端表现更优，同比增速达到 26.14%，业绩表现超出我们预期。上半年毛利率有所下滑，系市场竞争加剧、价格承压及部分实验室扩产带来折旧成本增加所致，未来有望通过行业引领性试验设备研发与新兴领域试验服务领域的加速布局，以及加快推进精细化管理等手段保持毛利率的动态平衡。此外公司加强费用管控，上半年各项费用率均有不同程度的下降，助推盈利端表现优于收入端，业务质量持续改善。

事件

公司发布 2025 年半年度报告，上半年实现营业收入 9.91 亿元，同比增长 8.09%，归母净利润 1.17 亿元，同比增长 14.18%；其中第二季度实现营业收入 5.61 亿元，同比增长 18.39%，归母净利润 0.76 亿元，同比增长 26.14%。

简评

Q2 收入增长明显提速，业绩超出我们预期

2025 年上半年公司试验设备、环境可靠性试验服务、集成电路验证与分析服务分别实现营收 3.10、4.87、1.55 亿元，同比分别增长 6.32%、5.75%、21.01%；2025Q2 收入同比增长 18.39%，相较于 2025Q1 的-2.96% 明显改善，我们判断 Q2 每个细分业务收入增长较 Q1 均有所提速。

2025 上半年公司毛利率为 41.88%，同比下降 3.16pct，试验设备、环境可靠性试验服务、集成电路验证与分析服务毛利率分别为 26.56%、54.95%、36.49%，同比分别-4.66pct、-0.79pct、-6.38pct。公司三个业务板块毛利率均面临一定压力，主要系市场竞争加剧、价格端承压，同时部分实验室前期产能扩充，成本端亦存在相应压力。展望未来，预计成熟的产品和服务仍将面临利润率下滑压力，公司聚力于行业引领性试验设备研发与新兴领域试验服务加速布局，并加快推进精细化管理，提高设备利用率和运营效率，有望保持毛利率的动态平衡。

苏试试验 (300416.SZ)

维持

买入

许光坦

xuguangtan@csc.com.cn

SAC 编号:S1440523060002

籍星博

jixingbo@csc.com.cn

SAC 编号:S1440524070001

发布日期：2025 年 09 月 09 日

当前股价：17.30 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
5.30/0.15	19.89/6.85	69.77/31.41
12 月最高/最低价 (元)		19.14/9.40
总股本 (万股)		50,854.78
流通 A 股 (万股)		50,514.34
总市值 (亿元)		87.98
流通市值 (亿元)		87.39
近 3 月日均成交量 (万)		2047.93
主要股东		
苏州试验仪器总厂		31.93%

股价表现



相关研究报告

【中信建投机械设备】苏试试验
2025.04.25 (300416):Q1 业绩降幅明显收窄，期待后续拐点向上——检测服务系列报告

上半年公司期间费用率合计为 28.57%，同比下降 1.76pct；其中销售、管理、研发、财务费用率分别为 7.35%、11.49%、8.18%、1.55%，同比分别-0.12pct、-1.08pct、-0.22pct、-0.34pct，各项费用率均有不同程度的下降，说明公司费用管控良好。综合来看，公司盈利端表现优于收入端，归母净利润增速高于收入增速，反映出公司主营业务质量改善及盈利能力增强。此外，上半年公司经营净现金流稳健增长，应收账款管理持续优化。

2025 年作为十四五收官之年，我们预计特殊行业检测需求将持续放量，公司有望依托全面的技术储备和丰富的市场经验，持续推进“设备+服务”融合发展，环境可靠性试验服务订单有望快速增长。同时集成电路验证与分析服务板块，公司进一步强化 FA、MA、RA 等试验能力建置，有望充分受益于国产化趋势。

投资建议：预计公司 2025-2027 年实现营业收入 23.32、26.11、28.80 亿元，同比分别增长 15.15%、11.93%、10.32%；归母净利润分别为 3.00、3.71、4.32 亿元，同比分别增长 30.98%、23.46%、16.44%，当前市值对应 PE 分别为 29.28、23.72、20.37 倍，维持“买入”评级。

风险提示：①**市场竞争加剧风险：**随着我国环境与可靠性试验及验证分析服务行业市场化程度不断加深，机构之间的市场竞争日趋激烈，规模化竞争凸显。公司当前在技术研发、服务范围、试验能力等方面具备一定实力，但若现有或潜在竞争对手通过技术创新、经营模式创新、扩大经营规模、低价竞争等方式不断渗透公司的主要业务领域和客户，可能导致公司市场份额下滑、收入下降，公司可能面临市场竞争加剧的风险。

②**下游需求放缓风险：**公司下游行业主要为集成电路、航空航天、电子电器、石油化工、轨道交通、汽车制造、特殊行业、船舶制造以及大专院校和科研院所。上述行业大多属于国家战略性基础行业，与国家宏观经济政策及产业政策导向关联性较高。如果国内宏观经济形势出现较大的波动，将会影响科研经费的投入，并间接影响公司各类环境试验设备、环境与可靠性试验及验证分析服务的市场需求放缓或减少，对公司经营造成不利影响。

重要财务指标

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	2,116.72	2,025.51	2,332.46	2,610.68	2,879.98
YoY(%)	17.26	-4.31	15.15	11.93	10.32
净利润(百万元)	314.27	229.41	300.48	370.97	431.98
YoY(%)	16.44	-27.00	30.98	23.46	16.44
毛利率(%)	45.60	44.54	44.77	45.41	45.74
净利率(%)	14.85	11.33	12.88	14.21	15.00
ROE(%)	12.43	8.69	10.50	11.84	12.51
EPS(摊薄/元)	0.62	0.45	0.59	0.73	0.85
P/E(倍)	27.99	38.35	29.28	23.72	20.37
P/B(倍)	3.48	3.33	3.08	2.81	2.55

资料来源：iFinD，中信建投

分析师介绍

许光坦

中信建投机械首席分析师，上海交通大学硕士，2021.4-2023.5 曾就职于东北证券研究所，2023 年 5 月加入中信建投证券，覆盖工控、传感器、注塑机、机床刀具、锂电设备方向。

籍星博

中信建投证券机械行业分析师。同济大学管理学硕士、工学学士。2022 年入职中信建投证券从事机械行业研究，覆盖机器人、检测服务、3C 设备、光伏设备、船舶方向。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6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作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投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，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。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。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。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

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。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内 容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内 容。违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 朝阳区景辉街16号院1号楼18层
 电话：（8610）56135088
 联系人：李祉瑶
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
 电话：（8621）6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
 电话：（86755）8252-1369
 联系人：曹莹
 邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话：（852）3465-5600
 联系人：刘泓麟
 邮箱：charleneliu@csci.hk