

Q3 业绩超预期，收入利润提速增长 ——检测服务系列报告

核心观点

2025Q3 公司营收、归母净利润同比分别增长 14.91%、29.73%，较 Q2 增长进一步提速，业绩表现超出我们预期。收入方面，公司聚焦的战略性新兴产业保持较高景气度，培育的创新业务也呈现较快增长。利润方面，业务结构实现较快改善，高成长、高利润的业务占比提升；公司整体产能利用率持续提升，持续实施精细化管理与成本控制，Q3 费用率同比下降，单季度净利率同比稳健提升。公司管理改革提效+聚焦高增长科技创新类业务，业绩快速增长，经营效率稳步向上，我们看好公司的成长曲线。

事件

公司发布 2025 年第三季度报告，2025 年前三季度公司实现营收 24.16 亿元，同比增长 11.86%，归母净利润 2.39 亿元，同比增长 26.51%；其中第三季度实现营业收入 9.38 亿元，同比增长 14.91%，归母净利润 1.42 亿元，同比增长 29.73%。

简评

科技创新业务领航增长，Q3 盈利能力进一步提升

2025Q3 公司业绩表现向好，营业收入、归母净利润同比分别增长 14.91%、29.73%，较 Q2 的 13.79%、17.83% 进一步提速，业绩超出我们预期。

收入层面，公司持续聚焦的特殊行业、汽车、新能源等战略性新兴产业保持较好的景气度，公司布局的航空航天、集成电路发展迅速，公司培育的数据科学、新材料检测等创新能力也开始呈现较快增长，随着订单的逐步实施与交付，收入实现持续增长。

利润层面，2025Q3 公司综合毛利率为 47.74%，同比下降 1.17pct；期间费用率 30.58%，同比-3.68pct，其中销售、管理、研发、财务费用率分别为 12.19%、6.39%、10.97%、1.03%，同比分别-2.14pct、-0.46pct、-1.14pct、+0.07pct；归母净利率 15.09%，同比+1.72pct。公司业务结构较快改善，传统业务占比下降，高成长、高利润的业务占比提升，业务的战略性聚焦高效推进。公司通过技术创新，新业务能力有效平衡市场竞争；公司整体产能利用率持续提升，持续实施精细化管理与成本控制，实现利润率稳步提升。

广电计量 (002967.SZ)

维持

买入

许光坦

xuguangtan@csc.com.cn

SAC 编号:S1440523060002

SFC 编号:BWS812

籍星博

jixingbo@csc.com.cn

SAC 编号:S1440524070001

发布日期：2025 年 10 月 24 日

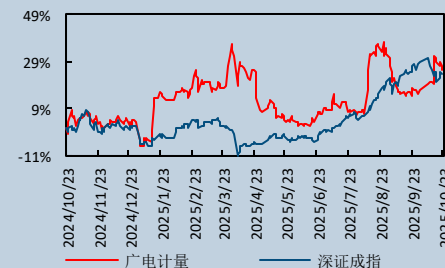
当前股价：20.13 元

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
7.94/5.48	12.52/3.01	24.64/5.27
12 月最高/最低价 (元)		22.19/15.41
总股本 (万股)		58,324.58
流通 A 股 (万股)		54,040.36
总市值 (亿元)		117.41
流通市值 (亿元)		108.78
近 3 月日均成交量 (万)		1159.31
主要股东		
广州数字科技集团有限公司		36.21%

股价表现



相关研究报告

【中信建投机械设备】广电计量 (002967): 科技创新业务驱动增长，定增加码着眼未来发展——检测服务系列报告

2025.09.09

投资建议：公司管理改革提效+聚焦高增长科技创新类业务，驱动公司业绩实现稳健增长。公司业绩持续兑现，经营效率稳步向上。我们预计 2025-2027 年公司实现营业收入 36.39、40.88、45.16 亿元，同比分别增长 13.48%、12.32%、10.49%；归母净利润分别为 4.21、5.01、5.81 亿元，同比分别增长 19.52%、19.02%、16.03%，当前市值对应 PE 分别为 27.90、23.44、20.20 倍，维持“买入”评级。

风险提示：①**公司公信力、品牌和声誉受不利事件影响的风险。**作为独立第三方计量检测和评价咨询机构，公信力、品牌和声誉是公司生存和发展的根本，也是取得计量检测和评价咨询服务订单的重要原因。一旦发生公信力、品牌和声誉受损事件，将严重影响客户的选择，影响公司业务开展，严重情况下将影响公司的持续经营。

②**市场竞争加剧的风险。**我国检验检测服务机构数量众多，市场集中度相对较低。随着政府对检验检测服务市场的逐步放开，民营机构面临着较好的发展机会，外资机构也凭借雄厚的资本实力和丰富的运作经验进入我国检验检测服务市场，行业内市场竞争将日趋激烈。面对激烈市场竞争，公司可能存在较难开拓新市场且既有市场份额被竞争对手挤占的风险，将对公司经营发展产生不利影响。

重要财务指标

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	2,888.91	3,206.84	3,639.16	4,087.50	4,516.21
YoY(%)	10.94	11.01	13.48	12.32	10.49
净利润(百万元)	199.39	352.11	420.84	500.90	581.19
YoY(%)	8.39	76.59	19.52	19.02	16.03
毛利率(%)	42.28	47.21	47.65	47.86	48.06
净利率(%)	6.90	10.98	11.56	12.25	12.87
ROE(%)	5.55	10.56	11.70	12.82	13.62
EPS(摊薄/元)	0.34	0.60	0.72	0.86	1.00
P/E(倍)	58.88	33.34	27.90	23.44	20.20
P/B(倍)	3.27	3.52	3.26	3.00	2.75

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。版权所有，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