

2026年04月09日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

归母净利润同比增长 20.57%，新质生产力行业占比快速提升

—广电计量（002967.SZ）公司事件点评报告 买入（首次）事件

分析师：宋子豪 S1050525090001

songzh@cfsc.com.cn

分析师：尤少炜 S1050525030002

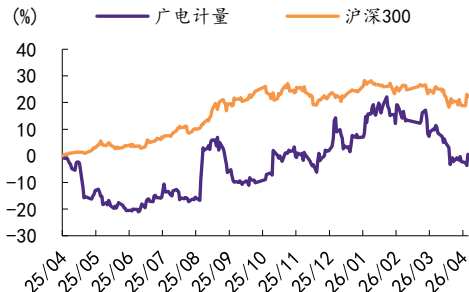
yousw@cfsc.com.cn

基本数据

2026-04-09

当前股价（元）	20.42
总市值（亿元）	130
总股本（百万股）	637
流通股本（百万股）	547
52周价格范围（元）	16.36-25.11
日均成交额（百万元）	210.2

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

广电计量发布 2025 年年报，公司实现营业总收入 36.03 亿元（同比+12.37%），归母净利润 4.25 亿元（同比+20.57%）。

投资要点

■ 归母净利润同比增长 20.57%，新质生产力行业占比快速提升

2025 年公司实现营业总收入 36.03 亿元（同比+12.37%），归母净利润 4.25 亿元（同比+20.57%）。其中，计量服务实现营收 7.56 亿元（同比+1.61%）；可靠性与环境试验实现营收 8.93 亿元（同比+14.63%）；集成电路测试与分析实现营收 3.09 亿元（同比+20.98%）；电磁兼容检测实现营收 4.23 亿元（同比+16.76%）；生命科学实现营收 4.72 亿元（同比-5.26%）；数据科学分析与评价实现营收 2.72 亿元（同比+126.39%）；EHS 评价服务实现营收 1.33 亿元（同比-26.58%）。四季度单季，公司实现营收 11.87 亿元（同比+13.4%），归母净利润 1.86 亿元（同比+13.7%）。报告期内，公司聚焦新兴产业，新质生产力行业占比快速提升。公司首次突破航空发动机、卫星通信等高端项目，牵总项目数量大幅增长，同时公司第三代半导体测试业务收入同比较快速增长。

■ 经营性活动现金流向好，盈利能力稳中有升

2025 年，公司实现毛利率 46.84%（同比-0.37pcts），净利率 12.31%（同比+1.1pcts），毛利率同比下降而净利率同比提升主要由于资产减值及信用减值合计相比 2024 年减少 0.9 亿元。公司期间费用率 33.85%（同比+1.3pcts），其中销售费用率 14.56%（同比+0.4pcts），管理费用率 6.94%（同比+0.05pcts），财务费用率 1.17%（同比+0.47pcts），研发费用 4.03 亿元（同比+16.31%）。截至 2025 年末，公司经营活动产生的现金流量净额 9.52 亿元（同比+11.27%），应收票据与应收账款合计 17.56 亿元（同比+16.15%），回款后现金流有望持续向好。

政策助推商业航天发展，公司打造八大技术平台形成一站式检测认证解决方案

2025年10月，四中全会首次将“航天强国”正式写入国家五年规划重点任务，明确提出加快建设航天强国，与制造强国、质量强国、交通强国、网络强国并列。2025年11月，航天局发布《国家航天局推进商业航天高质量发展安全发展行动计划（2025—2027年）》，目标在2027年商业航天产业生态高效协同，科研生产安全有序，产业规模显著壮大，创新创造活力显著增强。我们认为，政策助推叠加技术的不断突破有望推动行业快速发展，商业航天有望于“十五五”阶段迎来重大发展机遇。在商业航天领域，公司打造八大技术平台，形成了商业航天一站式检测认证解决方案，同时，公司研发国内首个“4G-IoT卫星通信集成测试系统”，服务头部通信企业芯片模组研发。此外，公司投资建设卫星互联网质量保障平台，布局北京、上海等多地实验室，有望打开第二增长曲线。

盈利预测

公司逐步优化升级组织架构，加快特殊装备、国产大飞机、低空飞行器、智能网联新能源汽车、卫星互联网等战略性新兴产业布局，战略新兴板块有望实现较快增长。预测公司2026-2028年收入分别为40.36、46.01、52.91亿元，EPS分别为0.77、0.88、1.02元，当前股价对应PE分别为26.7、23.2、19.9倍，给予“买入”投资评级。

风险提示

下游需求增长不及预期的风险，宏观经济波动的风险，地缘政治不确定性增加的风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	3,603	4,036	4,601	5,291
增长率（%）	12.4%	12.0%	14.0%	15.0%
归母净利润（百万元）	425	488	562	652
增长率（%）	20.6%	14.9%	15.2%	16.1%
摊薄每股收益（元）	0.73	0.77	0.88	1.02
ROE（%）	11.4%	12.1%	12.8%	13.6%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产:				
现金及现金等价物	1,106	1,392	1,638	1,885
应收款	1,800	2,016	2,298	2,643
存货	68	77	87	99
其他流动资产	418	468	534	614
流动资产合计	3,392	3,953	4,556	5,241
非流动资产:				
金融类资产	0	0	0	0
固定资产	2,181	2,038	1,903	1,776
在建工程	3	1	1	0
无形资产	152	145	137	130
长期股权投资	43	43	43	43
其他非流动资产	972	972	972	972
非流动资产合计	3,352	3,199	3,056	2,922
资产总计	6,745	7,153	7,612	8,162
流动负债:				
短期借款	569	569	569	569
应付账款、票据	609	687	773	883
其他流动负债	639	639	639	639
流动负债合计	1,972	2,068	2,178	2,319
非流动负债:				
长期借款	803	803	803	803
其他非流动负债	235	235	235	235
非流动负债合计	1,038	1,038	1,038	1,038
负债合计	3,010	3,106	3,216	3,357
所有者权益				
股本	583	637	637	637
股东权益	3,734	4,047	4,396	4,806
负债和所有者权益	6,745	7,153	7,612	8,162

现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E
净利润	443	509	587	681
少数股东权益	19	22	25	29
折旧摊销	343	153	143	134
公允价值变动	5	0	0	0
营运资金变动	141	-179	-247	-297
经营活动现金净流量	952	505	508	547
投资活动现金净流量	-282	145	136	127
筹资活动现金净流量	-383	-197	-238	-271
现金流量净额	286	453	406	403

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	3,603	4,036	4,601	5,291
营业成本	1,916	2,139	2,406	2,751
营业税金及附加	19	20	23	26
销售费用	525	577	676	783
管理费用	250	262	304	354
财务费用	42	54	53	52
研发费用	403	452	524	608
费用合计	1,220	1,345	1,558	1,798
资产减值损失	-10	-10	-10	-10
公允价值变动	5	0	0	0
投资收益	-5	-5	-5	-5
营业利润	468	539	622	722
加:营业外收入	7	7	7	7
减:营业外支出	2	2	2	2
利润总额	473	544	627	728
所得税费用	30	35	40	46
净利润	443	509	587	681
少数股东损益	19	22	25	29
归母净利润	425	488	562	652

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业收入增长率	12.4%	12.0%	14.0%	15.0%
归母净利润增长率	20.6%	14.9%	15.2%	16.1%
盈利能力				
毛利率	46.8%	47.0%	47.7%	48.0%
四项费用/营收	33.8%	33.3%	33.9%	34.0%
净利率	12.3%	12.6%	12.8%	12.9%
ROE	11.4%	12.1%	12.8%	13.6%
偿债能力				
资产负债率	44.6%	43.4%	42.3%	41.1%
营运能力				
总资产周转率	0.5	0.6	0.6	0.6
应收账款周转率	2.0	2.0	2.0	2.0
存货周转率	28.1	28.1	28.1	28.1
每股数据(元/股)				
EPS	0.73	0.77	0.88	1.02
P/E	28.0	26.7	23.2	19.9
P/S	3.3	3.2	2.8	2.5
P/B	3.3	3.3	3.1	2.8

■ 军工、机械组介绍

宋子豪：金融学硕士，曾就职于国投证券、中航证券，曾完成中证军工龙头指数在内的多个指数的编制与维护，全面覆盖军工行业，对航空航天、军贸、无人化装备、远火等有多年研究经验。

尤少炜：金融学硕士，大连理工大学工学学士，4 年金融行业研究经验，研究方向为工程机械、矿山机械方向。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。