

分析师: 刘智
登记编码: S0730520110001
liuzhi@ccnew.com 021-50586775

业绩稳健增长, 十五五有望进入快速增长通道

——开普检测(003008)2025 年报点评

证券研究报告-年报点评

买入(上调)

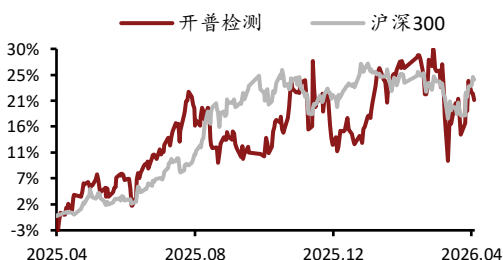
市场数据(2026-04-15)

收盘价(元)	23.05
一年内最高/最低(元)	24.99/19.08
沪深 300 指数	4,685.25
市净率(倍)	2.26
流通市值(亿元)	17.92

基础数据(2025-12-31)

每股净资产(元)	10.21
每股经营现金流(元)	1.17
毛利率(%)	67.64
净资产收益率_摊薄(%)	8.31
资产负债率(%)	5.06
总股本/流通股(万股)	10,400.00/7,772.32
B 股/H 股(万股)	0.00/0.00

个股相对沪深 300 指数表现



资料来源: 中原证券研究所, 聚源

相关报告

《开普检测(003008)中报点评: 业绩稳健增长, 检测服务+设备销售双轮驱动成长》
2025-08-21

《开普检测(003008)年报点评: 电力二次设备检测服务稳健增长, 布局新能源检测业务等待成长》 2025-04-16

联系人: 李智

电话: 0371-65585629

地址: 郑州郑东新区商务外环路 10 号 18 楼

地址: 上海浦东新区世纪大道 1788 号 T1 座 22 楼

发布日期: 2026 年 04 月 16 日

开普检测发布 2025 年年度报告: 公司实现营业收入 2.33 亿元, 同比增长 5.15%; 归母净利润 0.88 亿元, 同比增长 3.08%; 扣非归母净利润 0.79 亿元, 同比增长 10.27%。

● 业绩稳健增长, 新能源检测与设备销售业务表现亮眼

2025 年公司业绩保持稳健增长, Q4 单季度实现营业收入 0.70 亿元, 归母净利润 0.30 亿元。

分业务看, 公司业务结构持续优化, 新增长点动力强劲。

1) 新能源控制设备及系统检测业务实现收入 0.37 亿元, 同比增长 30.50%, 主要受益于储能系统等检测业务的增长。

2) 检测设备销售业务实现收入 838.29 万元, 同比大幅增长 150.61%, 主要系客户定制化需求激增所致。

3) 传统核心业务电力系统保护与控制设备检测收入 1.69 亿元, 同比增长 10.38%, 增长稳健。

4) 电动汽车充换电系统检测业务收入 0.15 亿元, 同比下降 59.13%, 主要因充电桩 CCC 认证放开后市场竞争加剧, 价格下滑所致。

● 盈利能力保持较高水平, 经营质量持续改善

2025 年公司整体毛利率为 67.64%, 同比提升 1.02 个百分点, 盈利能力保持在较高水平。公司净利率为 37.89%, 虽同比略有下降, 但仍维持行业高位。

公司经营质量显著提升, 2025 年经营活动产生的现金流量净额为 1.22 亿元, 同比增长 11.58%, 远高于同期净利润, 表明公司业务现金回款情况良好, 经营健康度高。

● “十五五”电网投资加码打开成长空间, 珠海基地扭亏为盈贡献新增长

国家“十五五”规划大力推动新型电力系统建设, 电网投资有望创历史新高。根据国家电网规划, “十五五”期间固定资产投资预计达到 4 万亿元, 较“十四五”增长 40%。电网投资的显著增长将带动电力二次设备、新能源、储能、智能电网等领域的技术革新和产业发展, 为公司所在的检验检测市场带来广阔的规模扩张机遇。

公司“两点布局、南北拓展”战略取得重要进展, 全资子公司珠海开普报告期内实现扭亏为盈, 成为公司新的业绩增长点。珠海开普依托“国家智能配电网自动化设备及系统质量检验检测中心”平台, 在珠

三角地区逐步拓展配电网、自动化设备、医疗电气设备等检测市场和客户资源，品牌知名度持续提升。珠海开普总固定资产投入近3亿，规模与许昌总部接近，经过投入期后已经越过盈亏平衡点，未来有望稳健成长，再造一个开普体量。

● 盈利预测与估值

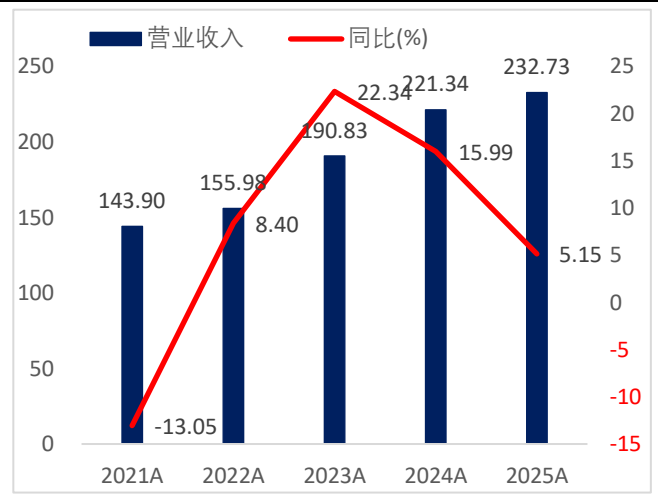
我们预测公司2026年-2028年营业收入分别为2.84亿、3.45亿、4.26亿，2026年-2028年归母净利润分别为1.14亿、1.39亿、1.69亿，对应的PE分别为21.05X、17.19X、14.22X，考虑到公司行业景气度上行，上调公司投资评级为“买入”评级。

风险提示：1：宏观经济增速不及预期；2：电网固定资产投资增速不及预期；3：电动汽车、新能源行业发展不及预期；4：行业竞争加剧，毛利率下滑。

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	221	233	284	345	426
增长比率(%)	15.99	5.15	21.97	21.69	23.21
净利润(百万元)	86	88	114	139	169
增长比率(%)	45.52	3.08	29.10	22.44	20.90
每股收益(元)	0.82	0.85	1.09	1.34	1.62
市盈率(倍)	28.02	27.18	21.05	17.19	14.22

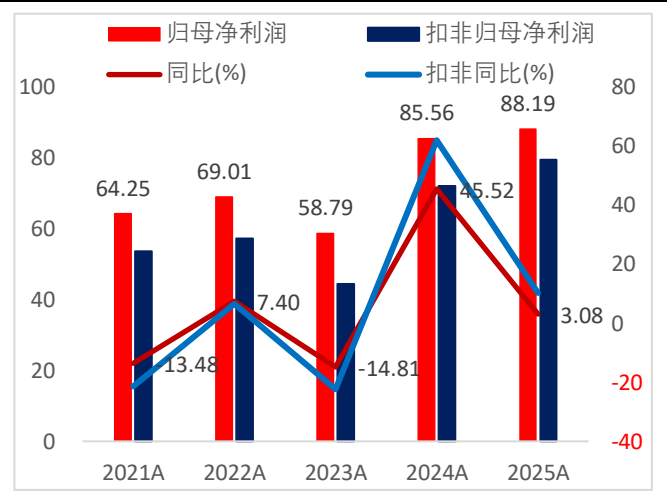
资料来源：中原证券研究所，聚源

图 1: 公司营业收入 (百万元)



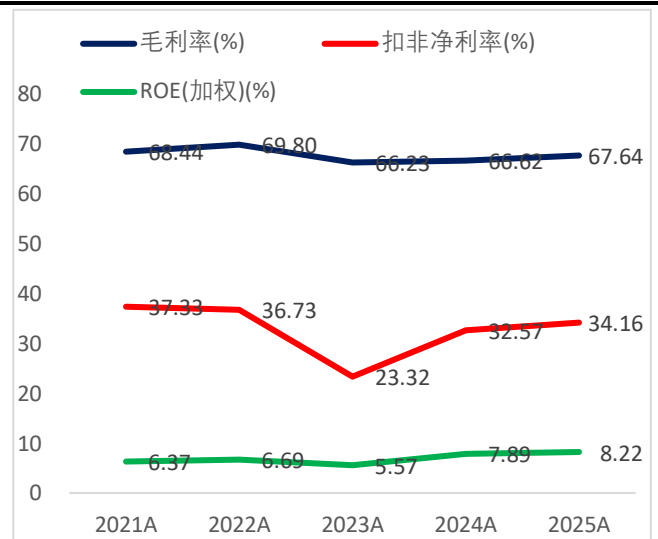
资料来源: Wind、中原证券研究所

图 2: 公司归母净利润 (百万元)



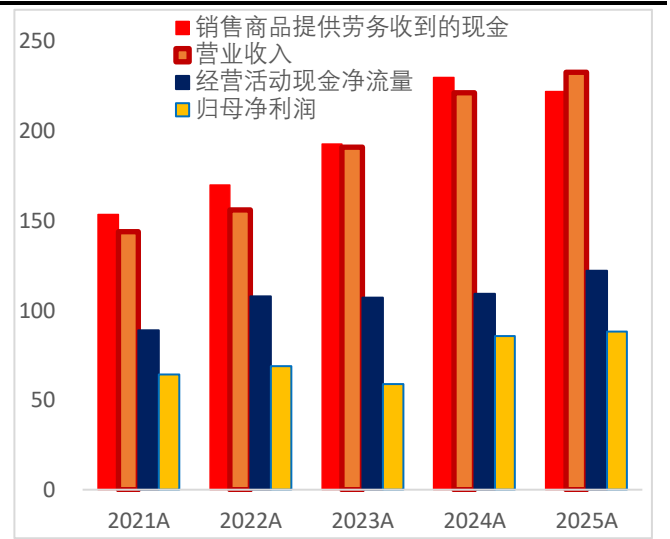
资料来源: Wind、中原证券研究所

图 3: 公司盈利能力指标



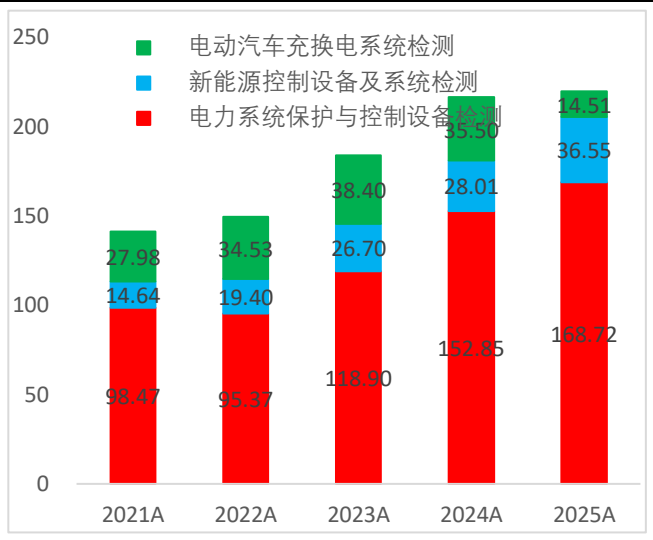
资料来源: Wind、中原证券研究所

图 4: 公司经营现金净流量 (百万元)



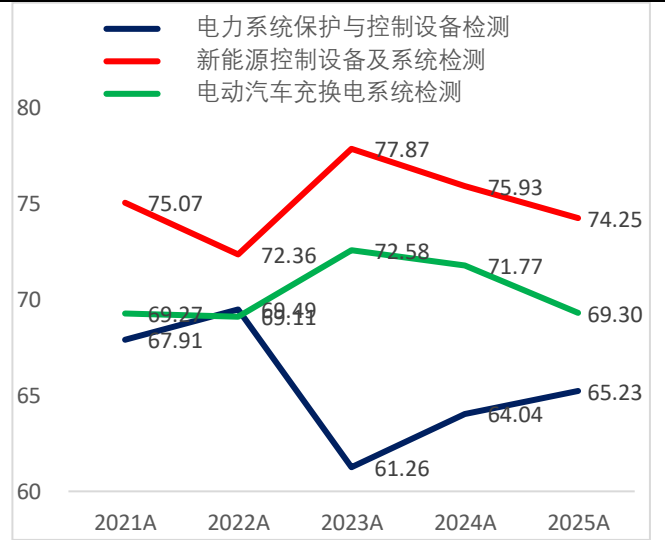
资料来源: Wind、中原证券研究所

图 5: 分业务营业收入 (百万元)



资料来源: Wind、中原证券研究所

图 6: 核心业务毛利率 (%)



资料来源: Wind、中原证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	735	728	933	1,050	1,193
现金	94	153	307	380	495
应收票据及应收账款	27	39	44	55	67
其他应收款	1	1	1	1	2
预付账款	1	1	1	2	2
存货	3	2	2	3	4
其他流动资产	610	533	578	609	624
非流动资产	421	390	359	326	291
长期投资	1	1	2	3	4
固定资产	385	353	318	279	237
无形资产	26	25	25	26	27
其他非流动资产	9	11	14	18	23
资产总计	1,157	1,118	1,292	1,375	1,484
流动负债	77	56	78	91	116
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	26	18	25	30	39
其他流动负债	51	38	52	61	77
非流动负债	2	1	1	1	1
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	2	1	1	1	1
负债合计	79	57	78	92	117
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	104	104	104	104	104
资本公积	616	616	616	616	616
留存收益	358	342	494	564	648
归属母公司股东权益	1,078	1,062	1,214	1,283	1,368
负债和股东权益	1,157	1,118	1,292	1,375	1,484

现金流量表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	109	122	123	143	196
净利润	86	88	114	139	169
折旧摊销	53	55	53	53	54
财务费用	0	0	0	0	0
投资损失	-16	-13	-14	-18	-22
营运资金变动	-15	-12	-28	-30	-4
其他经营现金流	1	3	-2	-2	-2
投资活动现金流	-37	55	-6	0	4
资本支出	-39	-28	-19	-17	-17
长期投资	-15	70	-1	-1	-1
其他投资现金流	17	13	14	18	22
筹资活动现金流	-61	-120	-57	-70	-84
短期借款	0	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	24	0	0	0	0
资本公积增加	-24	0	0	0	0
其他筹资现金流	-61	-120	-57	-70	-84
现金净增加额	11	57	60	73	115

资料来源：中原证券研究所，聚源

利润表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	221	233	284	345	426
营业成本	74	75	92	114	144
营业税金及附加	5	5	6	8	10
营业费用	11	11	14	17	20
管理费用	34	35	42	50	62
研发费用	11	13	15	19	23
财务费用	-1	0	-3	-6	-8
资产减值损失	0	0	0	0	0
其他收益	1	1	1	1	2
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	16	13	14	18	22
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	104	106	133	163	197
营业外收入	0	0	3	4	5
营业外支出	0	3	1	2	3
利润总额	103	104	135	165	199
所得税	18	15	21	25	31
净利润	86	88	114	139	169
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	86	88	114	139	169
EBITDA	141	148	185	212	246
EPS (元)	0.82	0.85	1.09	1.34	1.62

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入 (%)	15.99	5.15	21.97	21.69	23.21
营业利润 (%)	30.58	2.21	25.44	22.38	21.28
归属母公司净利润 (%)	45.52	3.08	29.10	22.44	20.90
获利能力					
毛利率 (%)	66.62	67.64	67.60	66.88	66.07
净利率 (%)	38.65	37.90	40.11	40.36	39.60
ROE (%)	7.94	8.31	9.38	10.86	12.32
ROIC (%)	6.70	7.49	9.17	10.46	11.85
偿债能力					
资产负债率 (%)	6.83	5.06	6.07	6.70	7.85
净负债比率 (%)	7.33	5.32	6.47	7.18	8.52
流动比率	9.52	13.09	12.03	11.50	10.32
速动比率	9.36	13.02	11.39	10.61	9.48
营运能力					
总资产周转率	0.19	0.20	0.24	0.26	0.30
应收账款周转率	9.49	7.66	7.24	7.49	7.45
应付账款周转率	2.35	3.43	4.26	4.13	4.21
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.82	0.85	1.09	1.34	1.62
每股经营现金流 (最新摊薄)	1.05	1.17	1.18	1.37	1.88
每股净资产 (最新摊薄)	10.36	10.21	11.67	12.34	13.15
估值比率					
P/E	28.02	27.18	21.05	17.19	14.22
P/B	2.22	2.26	1.98	1.87	1.75
EV/EBITDA	12.58	14.10	11.29	9.52	7.73

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 -10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -15% 至 -10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

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分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。