

## 联合研究 | 公司点评 | 广电计量 (002967.SZ)

# 广电计量点评:2026Q1 归母业绩同比增 251%, 关注卫星检测放量机会

### 报告要点

广电计量 2026 年第一季度实现营收 7.13 亿元, 同比增 15.4%; 归母净利润 0.17 亿元, 同比增 251%; 扣非归母净利润 0.09 亿元, 同比扭亏为盈。公司持续聚焦的军工、汽车、新能源等战略性新兴产业保持较好的景气度, 航空航天、集成电路发展迅速, 培育的数据科学、新材料检测等创新能力也呈现较快增长。

### 分析师及联系人



徐科

SAC: S0490517090001  
SFC: BUV415



赵智勇

SAC: S0490517110001  
SFC: BRP550



贾少波

SAC: S0490520070003



曹小敏

SAC: S0490521050001

广电计量 (002967.SZ)

2026-04-26

# 广电计量点评:2026Q1 归母业绩同比增 251%, 关注卫星检测放量机会

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

## 事件描述

广电计量 2026 年第一季度实现营收 7.13 亿元, 同比增 15.4%; 归母净利润 0.17 亿元, 同比增 251%; 扣非归母净利润 0.09 亿元, 同比扭亏为盈。

## 事件评论

- 营收: 2026Q1 营收增速较 2025 年各季度均有回升。** 2025Q1-Q4 公司营收同比增速分别为 5.2%、13.8%、14.9%、13.4%; 2026Q1 营收同比增速提升至 15.4%。今年一季度计量校准业务增速逐步恢复; 战略性科技创新测试服务能力和检测参数不断增加, 特殊行业、汽车、新能源、航空航天等高端装备类行业业务受研发活动活跃影响, 保持稳健增长; 公司重点布局的数字化测试、集成电路测试与分析订单和收入持续放量, 业务收入增速持续提升。继续看好公司 2026 年营收持续增长机会。
- 利润: 精细化管理继续落实, 2026Q1 扣非业绩扭亏为盈。** 2025 年公司实现净利率 12.3%, 同比提升约 1.1pct; 今年一季度扣非业绩扭亏为盈。一季度通常为营收的淡季, 而刚性成本和费用占比较高, 净利润绝对值通常较低, 2025Q1 及之前的一季报均为亏损。2026Q1 毛利率同比提升 1.56pct; 2024 年以来公司坚持以经济效益为核心导向, 业务结构较快改善, 传统业务占比下降, 高成长、高利润率的业务占比提升; 严格控制人员数量和资本开支; 公司整体产能利用率提升, 持续实施精细化管理与成本控制, 实现利润率稳步提升。
- 定向增发完成, 主要用于新兴产业布局。** 公司向特定对象发行股票约 5414.4 万股, 募集总额约 12.92 亿元。募集资金拟投资 3 亿元用于航空设备 (含低空) 测试平台项目, 2.5 亿元用于新一代人工智能芯片测试平台项目, 3 亿元用于卫星互联网质量保障平台项目 (其中 2 亿元用于成都项目、1 亿元用于广州项目), 0.5 亿元用于数据智能质量安全检验检测平台项目, 1.5 亿元用于西安计量检测实验室升级建设项目等。战略新兴产业的产能布局预计将为公司带来先发优势, 强化中长期竞争优势。
- 盈利预测与估值:** 预计 2026-2028 年公司营收 41.1 亿元/47.0 亿元/53.1 亿元, 同比增 14.1%/14.3%/13.0%; 实现归母净利润 5.21 亿元/6.43 亿元/7.79 亿元, 同比增 22.7%/23.4%/21.1%, 对应 PE 估值 27.4x/22.2x/18.3x; 我们看好公司后续的盈利修复潜力, 维持“买入”评级。

## 公司基础数据

当前股价(元)	22.38
总股本(万股)	63,728
流通A股/B股(万股)	54,723/0
每股净资产(元)	7.72
近12月最高/最低价(元)	26.66/16.20

注: 股价为 2026 年 4 月 21 日收盘价

## 市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源: Wind

## 相关研究

- 《广电计量 2025 年报点评: 营收、利润、现金流均持续改善》2026-03-31
- 《广电计量 2025Q3 点评: 营收增速逐季提升, 继续看好景气度与盈利双增》2025-10-23
- 《广电计量 2025H1 点评: 科技创新业务订单高增, 净利率持续提升》2025-08-31

## 风险提示

1、生态环境和食品检测减亏不及预期风险; 2、产能利用率不及预期导致净利率不及预期风险。

请阅读最后评级说明和重要声明



更多研报请访问  
长江研究小程序

## 风险提示

- 1、生态环境和食品检测减亏不及预期风险：环保检测和食品检测目前仍以政府类客户为主，若行业竞争加剧或第三次全国土壤普查进度不及预期，则公司环保检测和食品检测营收增速和毛利率恢复程度可能不及预期。
- 2、产能利用率不及预期导致净利率不及预期风险：公司近年持续进行资本开支以扩充实验室产能，若实验室产能利用率不及预期，则营收增速可能放慢，而营业成本中员工薪酬、折旧摊销偏刚性支出，可能导致公司利润率提升速度不及预期。

**财务报表及预测指标**

<b>利润表 (百万元)</b>					<b>资产负债表 (百万元)</b>				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
<b>营业总收入</b>	<b>3603</b>	<b>4110</b>	<b>4699</b>	<b>5309</b>	货币资金	1106	2634	3175	3630
营业成本	1916	2156	2445	2742	交易性金融资产	0	0	0	0
<b>毛利</b>	<b>1688</b>	<b>1953</b>	<b>2254</b>	<b>2567</b>	应收账款	1535	1576	1738	1891
%营业收入	47%	48%	48%	48%	存货	68	12	13	15
营业税金及附加	19	22	25	28	预付账款	34	43	49	55
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	649	656	719	777
销售费用	525	592	672	754	<b>流动资产合计</b>	<b>3392</b>	<b>4922</b>	<b>5694</b>	<b>6368</b>
%营业收入	15%	14%	14%	14%	长期股权投资	43	43	43	43
管理费用	250	282	317	350	投资性房地产	51	51	51	51
%营业收入	7%	7%	7%	7%	固定资产合计	2181	2301	2446	2585
研发费用	403	452	507	557	无形资产	152	148	145	140
%营业收入	11%	11%	11%	11%	商誉	210	205	200	195
财务费用	42	31	19	14	递延所得税资产	88	88	88	88
%营业收入	1%	1%	0%	0%	其他非流动资产	627	624	624	624
加: 资产减值损失	-7	-5	-5	-5	<b>资产总计</b>	<b>6745</b>	<b>8383</b>	<b>9291</b>	<b>10095</b>
信用减值损失	-10	-30	-35	-40	短期贷款	569	200	200	200
公允价值变动收益	5	0	0	0	应付款项	433	532	603	676
投资收益	-5	4	5	5	预收账款	0	0	0	0
<b>营业利润</b>	<b>468</b>	<b>577</b>	<b>712</b>	<b>861</b>	应付职工薪酬	226	216	244	274
%营业收入	13%	14%	15%	16%	应交税费	39	82	94	106
营业外收支	5	5	6	8	其他流动负债	705	727	842	917
<b>利润总额</b>	<b>473</b>	<b>581</b>	<b>717</b>	<b>869</b>	<b>流动负债合计</b>	<b>1972</b>	<b>1756</b>	<b>1983</b>	<b>2173</b>
%营业收入	13%	14%	15%	16%	长期借款	803	813	823	723
所得税费用	30	37	46	55	应付债券	0	0	0	0
净利润	443	544	672	813	递延所得税负债	15	15	15	15
<b>归属于母公司所有者的净利润</b>	<b>425</b>	<b>521</b>	<b>643</b>	<b>779</b>	其他非流动负债	220	220	220	220
少数股东损益	19	23	29	35	<b>负债合计</b>	<b>3010</b>	<b>2804</b>	<b>3041</b>	<b>3131</b>
<b>EPS (元)</b>	<b>0.67</b>	<b>0.82</b>	<b>1.01</b>	<b>1.22</b>	归属于母公司所有者权益	3611	5432	6075	6754
					少数股东权益	124	147	176	210
<b>现金流量表 (百万元)</b>					<b>股东权益</b>	<b>3734</b>	<b>5579</b>	<b>6250</b>	<b>6964</b>
	2025A	2026E	2027E	2028E	<b>负债及股东权益</b>	<b>6745</b>	<b>8383</b>	<b>9291</b>	<b>10095</b>
<b>经营活动现金流净额</b>	<b>952</b>	<b>1138</b>	<b>1141</b>	<b>1296</b>					
取得投资收益收回现金	3	4	5	5	<b>基本指标</b>				
长期股权投资	11	0	0	0		2025A	2026E	2027E	2028E
资本性支出	25	-517	-581	-615	每股收益	0.67	0.82	1.01	1.22
其他	-321	7	6	8	每股经营现金流	1.49	1.79	1.79	2.03
<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-282</b>	<b>-505</b>	<b>-570</b>	<b>-602</b>	市盈率	33.60	27.37	22.18	18.31
债券融资	0	0	0	0	市净率	3.95	2.63	2.35	2.11
股权融资	0	54	0	0	EV/EBITDA	14.25	12.81	10.56	8.70
银行贷款增加(减少)	-168	-359	10	-100	总资产收益率	6.3%	6.2%	6.9%	7.7%
筹资成本	-346	-45	-40	-138	净资产收益率	11.8%	9.6%	10.6%	11.5%
其他	-85	1246	0	0	净利率	11.8%	12.7%	13.7%	14.7%
<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>-599</b>	<b>895</b>	<b>-30</b>	<b>-238</b>	资产负债率	44.6%	33.4%	32.7%	31.0%
<b>现金净流量 (不含汇率变动影响)</b>	<b>70</b>	<b>1528</b>	<b>540</b>	<b>455</b>	总资产周转率	0.53	0.49	0.51	0.53

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

**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。

## 办公地址

### 上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层  
P.C / (200080)

### 武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼  
P.C / (430023)

### 北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层  
P.C / (100020)

### 深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼  
P.C / (518048)

## 分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江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，经营证券业务许可证编号为：10060000。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的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。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的作者姓名旁。

## 其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。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。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。