

2026年08月04日

苏试试验（300416.SZ）

优于大市

2026 年中报点评：上半年净利润同比增长 10.37%，芯片及航天业务表现较好

核心观点

2026 年上半年营收与净利润保持稳健增长。2026H1 收入/归母净利润分别为 10.79/1.29 亿元，同比增长 8.93%/10.37%，延续较好增长态势。毛利率/净利率分别为 42.19%/12.84%，同比变动+0.31/-0.67 个百分点，主要受到高毛利率新兴行业的收入快速增长拉动。Q2 单季度收入/归母净利润分别为 6.12/0.86 亿元，同比增长 8.97%/12.46%，增速表现优于 2026Q1 的 8.88%/6.45%。

集成电路板块表现强劲，航空航天领域营收与毛利率持续提升。分业务看，2026H1 试验设备/环境与可靠性试验服务/集成电路验证与分析服务收入分别为 2.93/5.65/1.71 亿元，同比-5.30%/+16.00%/+10.61%，对应毛利率分别为 26.29%/51.70%/41.99%，同比-0.27/-3.25/+5.50 个百分点，公司在集成电路领域的前期布局与产能释放获得业绩回报。从应用行业来看，航空航天领域表现突出，2026H1 收入达到 1.80 亿元，同比增长 22.16%，毛利率提升 5.10%至 52.85%，实现规模与盈利质量双提升。电子电器行业增速位居次席，收入同比增长长达 20.71%。

锚定新兴领域，持续推进业务开拓与产能提升。公司 2026 H1 研发费用投入达 9405.80 万元，同比增长 15.98%，持续强化产品升级与新兴领域开拓。试验设备领域，公司加快数字化、智能化转型及多物理场耦合测试技术迭代升级，有序推进高端空间环境模拟试验系统等多类型、定制化、高复杂度产品提质优化。新兴领域应用开拓获得积极成效，航天与电子等领域营收稳步提升。试验服务在保持环试优势、加快产能扩容升级的同时锚定新兴产业发展浪潮，从航空航天、新能源等领域的需求持续释放中获得增长动力。集成电路验证与分析服务领域的前期投入逐渐显露成效，产能持续有序释放，上海、深圳、苏州三地实验室践行差异化运营，加快新兴领域客户开拓与项目落地。

投资建议：公司长期专注于试验设备与服务市场，多领域专业测试与分析能力国内领先，长期受益高端试验设备国产化趋势，新能源汽车、集成电路、航空航天等新兴领域收入受益于产业发展而稳步提升，多地布局、精细化管理并健全长效激励机制增强运营能力。预计 2026 年-2027 年归母净利润分别为 3.02/3.56 亿元（前值 3.58/4.34 亿元），新增 2028 年归母净利润 4.16 亿元，对应 PE 24/21/18 倍，维持“优于大市”评级。

风险提示：宏观经济波动风险；市场竞争加剧及收款风险；业务规模不断扩张导致的管理风险。

盈利预测和财务指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	2,026	2,248	2,490	2,833	3,282
(+/-%)	-4.3%	11.0%	10.8%	13.8%	15.9%
归母净利润(百万元)	229	257	302	356	416
(+/-%)	-27.0%	12.2%	17.4%	17.6%	16.9%
每股收益(元)	0.45	0.51	0.59	0.70	0.82
EBIT Margin	16.5%	16.2%	15.1%	15.6%	15.8%
净资产收益率 (ROE)	8.7%	9.3%	10.3%	11.2%	12.2%
市盈率 (PE)	31.9	28.4	24.2	20.6	17.6
EV/EBITDA	17.7	16.7	17.7	15.6	13.7
市净率 (PB)	2.77	2.64	2.48	2.31	2.14

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究 · 财报点评

机械设备 · 通用设备

证券分析师：吴双

0755-81981362

wushuang2@guosen.com.cn

S0980519120001

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	18.98 - 21.09 元
收盘价	14.79 元
总市值/流通市值	7521/7471 百万元
52 周最高价/最低价	22.96/12.76 元
近 3 个月日均成交额	492.63 百万元

市场走势

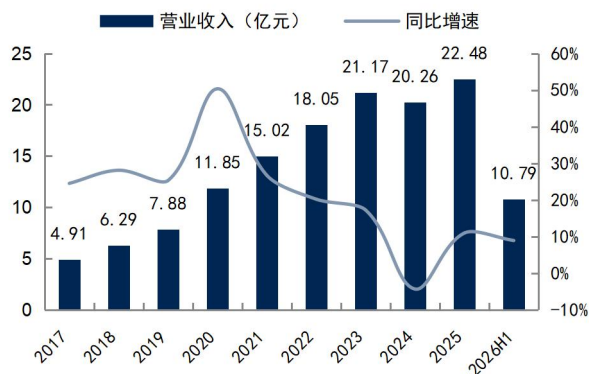


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《苏试试验（300416.SZ）-二季度业绩同比增长 26.14%，集成电路检测实现较好增长》——2025-08-04

图1: 公司历年营业收入情况



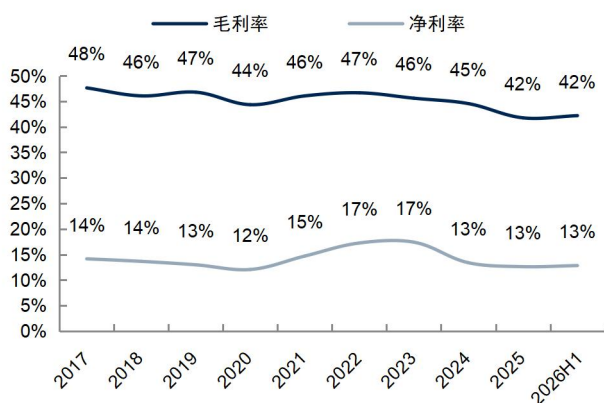
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图2: 公司历年归母净利润情况



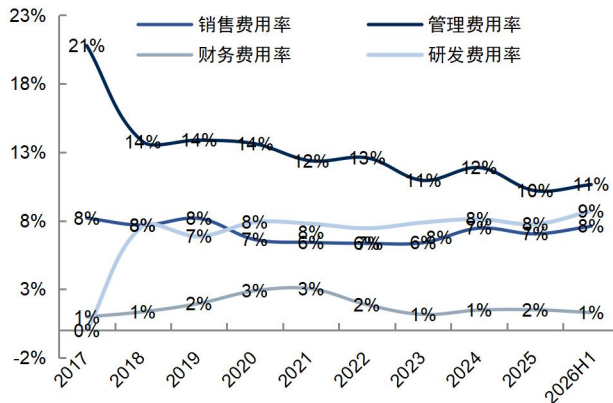
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图3: 公司历年盈利能力变化



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图4: 公司历年各项费用率情况



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图5: 公司近年固定资产变化



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图6: 公司近年资本开支变化



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

表1: 可比公司市盈率相对估值 (截至 2026 年 8 月 3 日)

证券代码	证券简称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS				PE			
					2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
002967.SZ	广电计量	优于大市	17.33	110	0.76	0.78	0.92	1.08	23	22	19	16
300012.SZ	华测检测	优于大市	14.20	239	0.61	0.69	0.79	0.90	23	20	18	16
300938.SZ	信测标准	优于大市	23.37	80	0.82	0.69	0.81	0.95	29	34	29	25
								平均值	25	25	22	19
300416.SZ	苏试试验	优于大市	14.38	73	0.51	0.59	0.70	0.82	28	24	21	18

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 可比公司盈利预测为 Wind 一致预测

财务预测与估值

资产负债表（百万元）						利润表（百万元）					
	2024	2025	2026E	2027E	2028E		2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	812	692	812	812	812	营业收入	2026	2248	2490	2833	3282
应收款项	1397	1526	1623	1768	1880	营业成本	1123	1309	1460	1646	1902
存货净额	377	369	457	549	592	营业税金及附加	13	12	14	16	19
其他流动资产	187	216	227	254	299	销售费用	151	158	175	200	231
流动资产合计	2773	2803	3119	3382	3583	管理费用	241	229	272	309	357
固定资产	1635	1640	1919	2192	2483	研发费用	164	174	193	220	254
无形资产及其他	109	104	101	98	95	财务费用	30	34	0	0	0
投资性房地产	497	535	535	535	535	投资收益	(3)	(1)	(3)	(2)	(2)
长期股权投资	19	18	15	15	15	资产减值及公允价值变动	2	9	4	5	6
资产总计	5033	5100	5688	6222	6710	其他收入	(169)	(191)	(200)	(229)	(266)
短期借款及交易性金融负债	776	808	1053	1197	1206	营业利润	298	322	369	436	511
应付款项	448	548	591	642	758	营业外净收支	(3)	(1)	(1)	(2)	(1)
其他流动负债	320	342	410	505	597	利润总额	295	321	368	434	509
流动负债合计	1543	1698	2053	2345	2561	所得税费用	24	37	35	43	52
长期借款及应付债券	111	74	74	74	74	少数股东损益	42	26	30	36	42
其他长期负债	269	303	337	337	337	归属于母公司净利润	229	257	302	356	416
长期负债合计	380	377	410	410	410	现金流量表（百万元）					
负债合计	1923	2075	2464	2755	2971	净利润	229	257	302	356	416
少数股东权益	471	258	276	298	323	资产减值准备	13	(9)	1	4	5
股东权益	2639	2768	2948	3169	3415	折旧摊销	189	198	178	203	233
负债和股东权益总计	5033	5100	5688	6222	6710	公允价值变动损失	(2)	(9)	(4)	(5)	(6)
关键财务与估值指标						财务费用	30	34	0	0	0
每股收益	0.45	0.51	0.59	0.70	0.82	营运资本变动	(143)	(39)	(52)	(113)	13
每股红利	0.22	0.22	0.24	0.27	0.33	其它	8	25	17	18	20
每股净资产	5.19	5.44	5.80	6.23	6.72	经营活动现金流	295	423	443	463	681
ROIC	12%	12%	13%	13%	14%	资本开支	0	(193)	(450)	(473)	(520)
ROE	9%	9%	10%	11%	12%	其它投资现金流	0	0	0	0	0
毛利率	45%	42%	41%	42%	42%	投资活动现金流	1	(193)	(447)	(473)	(520)
EBIT Margin	16%	16%	15%	16%	16%	权益性融资	3	0	0	0	0
EBITDA Margin	26%	25%	22%	23%	23%	负债净变化	(55)	(37)	0	0	0
收入增长	-4%	11%	11%	14%	16%	支付股利、利息	(111)	(109)	(121)	(135)	(169)
净利润增长率	-27%	12%	17%	18%	17%	其它融资现金流	(85)	(57)	245	144	9
资产负债率	48%	46%	48%	49%	49%	融资活动现金流	(415)	(351)	124	9	(161)
息率	1.5%	1.5%	1.7%	1.8%	2.3%	现金净变动	(119)	(120)	120	0	0
P/E	31.9	28.4	24.2	20.6	17.6	货币资金的期初余额	931	812	692	812	812
P/B	2.8	2.6	2.5	2.3	2.1	货币资金的期末余额	812	692	812	812	812
EV/EBITDA	17.7	16.7	17.7	15.6	13.7	企业自由现金流	0	289	15	17	192
						权益自由现金流	0	194	260	161	200

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 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（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032