

广电计量 (002967.SZ)

优于大市

2026 年中报点评：业绩稳健增长，战略性新兴业务拉动更好发展

核心观点

下游战略行业研发需求拉动业绩提升。公司 2026 年上半年实现营业收入 16.86 亿元，同比增长 14.03%；归母净利润 1.22 亿元，同比增长 25.16%；扣非后归母净利润 1.04 亿元，同比增长 24.83%。业绩增长主要受特殊装备、汽车、新能源、集成电路、航空航天等战略性行业的研发需求拉动，服务科研环节的试验、检测、认证等服务占比持续提升。2026H1 毛利率与净利率分别为 43.57%/6.96%，同比分别+0.21/+0.71 个百分点，主要原因为业务结构持续优化。2026Q2 单季度营收 9.73 亿元，同比增加 13.06%；归母净利润 1.05 亿元，同比增长 13.39%；扣非归母净利润 0.95 亿元，同比增长 12.00%。

各项业务保持稳健增长。1) 计量业务营收 3.86 亿元 (+10.95%)，航空、石化、核电等新领域订单量显著增加，积极拓展海外市场业务。2) 可靠性与环境试验业务营收 4.15 亿元 (+11.17%)，深化航空发动机、通信模块大客户合作，持续拓展商业航天、热管理、具身机器人、NVH 业务规模。3) 集成电路测试与分析业务营收 1.44 亿元 (+10.41%)，车规级芯片与半导体生产设备国产化带动业务订单较快增长，核心客户业务贡献占比提升。4) 电磁兼容检测业务营收 1.81 亿元 (+9.18%)，增加多个重点大客户的合作规模，医疗器械检测业务、电子电器产品线和国际认证业务接单量显著增长。5) 生命科学业务营收 2.42 亿元 (+14.89%)，食品检测业务稳定运营，大力拓展材料化学业务与跨境电商行业检测业务。6) 数据科学分析与评价业务营收 1.31 亿元 (+100.88%)。装备智能化带来的检测需求继续保持高速增长，中标多个软件测评服务业务项目，积极实施等保业务全国化布局。

海外业务持续扩张，推动产能提升建设。公司正式开始海外战略布局，在越南设立首家全资境外子公司。NG-eCALL 及车载通信领域获得 TÜV 奥地利的采信实验室授权，检测数据用于海外市场车辆紧急呼叫系统 (eCall) 证书申请。推动“曼哈格 BePure”及博林达标准物质出海，相关产品已成功进入越南、韩国、泰国等多个国家。积极筹建长沙、深圳等新实验室、扩充产能，提高功率半导体、集成电路量产技术服务能力；通过技术改造、人员配备等多项措施提升电磁兼容检测业务产能。

投资建议：公司为第三方计量检测龙头，充分受益下游战略性、科技性行业的高景气发展，海外发展与产能建设持续推进，核心客户合作紧密，有望实现长期高水平增长。由于半导体、数据分析等战略新兴业务发展顺利，小幅上调公司 2026-2028 年归母净利润至 5.00/5.88/6.67 亿元（前值 4.95/5.67/6.50 亿元），对应 PE 22/19/17 倍，维持“优于大市”评级。

风险提示：宏观经济下行；公信力受不利事件影响；利润改善不及预期。

盈利预测和财务指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	3,207	3,603	4,211	4,760	5,366
(+/-%)	11.0%	12.4%	16.9%	13.0%	12.7%
归母净利润(百万元)	352	425	500	588	667
(+/-%)	76.6%	20.6%	17.9%	17.4%	13.5%
每股收益(元)	0.60	0.73	0.78	0.92	1.04
EBIT Margin	14.9%	13.6%	16.0%	16.7%	16.1%
净资产收益率 (ROE)	10.6%	11.8%	13.1%	14.5%	15.4%
市盈率 (PE)	29.0	24.1	22.4	19.1	16.8
EV/EBITDA	16.6	15.8	16.2	14.2	13.2
市净率 (PB)	3.06	2.83	2.94	2.76	2.59

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

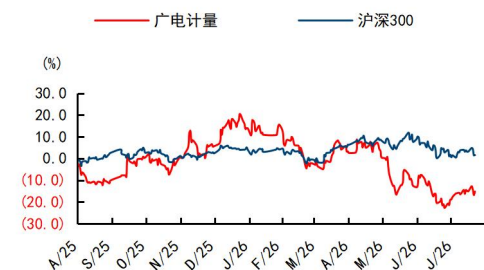
wushuang2@guosen.com.cn

S0980519120001

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	17.51 元
总市值/流通市值	11200/10574 百万元
52 周最高价/最低价	26.66/15.83 元
近 3 个月日均成交额	154.44 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

- 《广电计量 (002967.SZ) - 三季度归母净利润同比增长 27%，加速聚焦国家战略产业》——2025-10-27
- 《广电计量 (002967.SZ) - 上半年归母净利润同比增长 22%，新质生产力业务加速驱动》——2025-09-01
- 《广电计量 (002967.SZ) - 签署中科智易股权投资意向书，完善国防科工业务布局》——2025-05-13

图1: 广电计量 2026H1 营收同比+14.03%



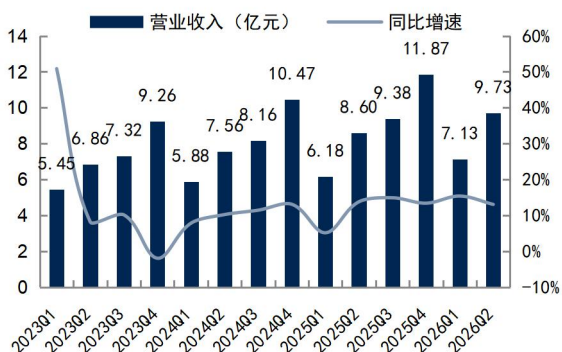
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图2: 广电计量 2026H1 归母净利润同比+25.16%



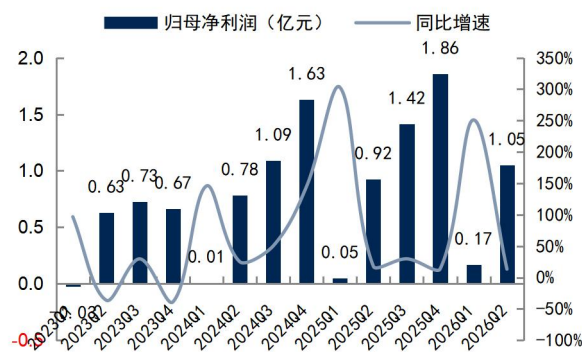
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 广电计量 2026Q2 营收同比+13.06%



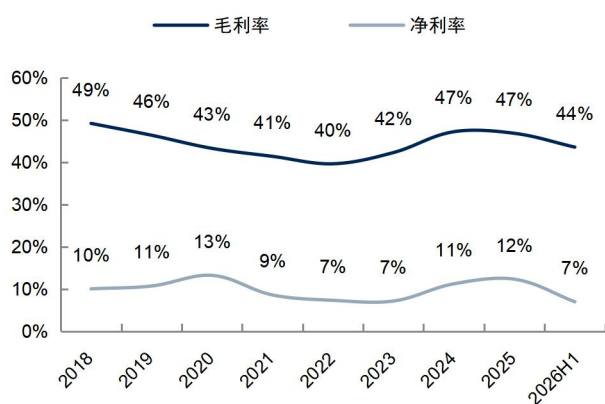
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 广电计量 2026Q2 归母净利润同比+13.39%



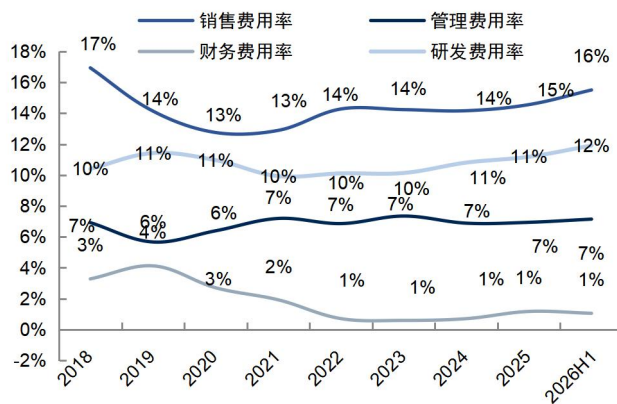
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 广电计量毛利率/净利率同比+0.21/+0.71pct



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图6: 广电计量期间费用率相对稳定



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 21 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
300012.SZ	华测检测	优于大市	15.26	257	0.61	0.70	0.80	0.90	25	22	19	17
300416.SZ	苏试试验	优于大市	15.02	76	0.51	0.61	0.73	0.88	30	25	21	17
300938.SZ	信测标准	优于大市	27.75	95	0.82	0.69	0.81	0.95	34	40	34	29
								平均值	30	29	25	21
002967.SZ	广电计量	优于大市	17.51	112	0.73	0.78	0.92	1.04	24	22	19	17

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）	2024	2025	2026E	2027E	2028E	利润表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	1025	1106	1197	1109	1137	营业收入	3207	3603	4211	4760	5366
应收款项	1572	1800	2128	2372	2688	营业成本	1693	1916	2175	2453	2759
存货净额	31	68	60	70	86	营业税金及附加	14	19	18	22	25
其他流动资产	607	418	566	698	710	销售费用	454	525	611	681	767
流动资产合计	3265	3392	3950	4248	4622	管理费用	221	250	271	296	349
固定资产	2209	2184	2550	2901	3152	研发费用	346	403	463	514	600
无形资产及其他	148	152	146	140	134	财务费用	23	42	61	74	80
投资性房地产	878	972	972	972	972	投资收益	(1)	(5)	(5)	(5)	(5)
长期股权投资	54	43	41	36	30	资产减值及公允价值变动	(42)	(2)	(54)	(53)	(36)
资产总计	6555	6745	7660	8297	8909	其他收入	(27)	26	0	0	0
短期借款及交易性金融负债	1116	716	1280	1406	1594	营业利润	386	468	554	662	745
应付款项	511	609	668	793	888	营业外净收支	0	5	0	0	0
其他流动负债	672	647	754	915	988	利润总额	386	473	554	662	745
流动负债合计	2299	1972	2702	3114	3470	所得税费用	27	30	31	48	48
长期借款及应付债券	579	803	803	803	803	少数股东损益	7	19	22	26	30
其他长期负债	259	235	208	182	156	归属于母公司净利润	352	425	500	588	667
长期负债合计	838	1038	1011	984	959	现金流量表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
负债合计	3137	3010	3712	4099	4429	净利润	352	425	500	588	667
少数股东权益	82	124	133	144	154	资产减值准备	7	(90)	2	2	2
股东权益	3336	3611	3815	4055	4327	折旧摊销	325	343	245	284	323
负债和股东权益总计	6555	6745	7660	8297	8909	公允价值变动损失	42	2	54	53	36
关键财务与估值指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E	财务费用	23	42	61	74	80
每股收益	0.60	0.73	0.78	0.92	1.04	营运资本变动	(159)	(211)	(327)	(124)	(201)
每股红利	0.21	0.59	0.46	0.54	0.62	其它	(2)	93	7	9	8
每股净资产	5.72	6.19	5.96	6.34	6.77	经营活动现金流	565	563	482	811	835
ROIC	8.99%	8.70%	10%	11%	11%	资本开支	0	(200)	(661)	(683)	(606)
ROE	10.56%	11.76%	13%	14%	15%	其它投资现金流	(30)	30	0	0	0
毛利率	47%	47%	48%	48%	49%	投资活动现金流	(27)	(159)	(658)	(678)	(600)
EBIT Margin	15%	14%	16%	17%	16%	权益性融资	0	0	0	0	0
EBITDA Margin	25%	23%	22%	23%	22%	负债净变化	139	224	0	0	0
收入增长	11%	12%	17%	13%	13%	支付股利、利息	(125)	(346)	(296)	(348)	(395)
净利润增长率	77%	21%	18%	17%	14%	其它融资现金流	(1003)	(78)	563	127	188
资产负债率	49%	46%	50%	51%	51%	融资活动现金流	(973)	(322)	267	(221)	(207)
股息率	1.2%	3.4%	2.9%	3.4%	3.9%	现金净变动	(435)	81	91	(88)	28
P/E	29.0	24.1	22.4	19.1	16.8	货币资金的期初余额	1460	1025	1106	1197	1109
P/B	3.1	2.8	2.9	2.8	2.6	货币资金的期末余额	1025	1106	1197	1109	1137
EV/EBITDA	16.6	15.8	16.2	14.2	13.2	企业自由现金流	0	393	(106)	212	326
						权益自由现金流	0	538	399	271	439

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