

2026 年 09 月 04 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

2026H1 归母净利润同比增长 25.16%，业务结构持续优化

—广电计量（002967.SZ）公司事件点评报告 买入(维持) 事件

分析师：宋子豪 S1050525090001

songzh@cfsc.com.cn

分析师：尤少炜 S1050525030002

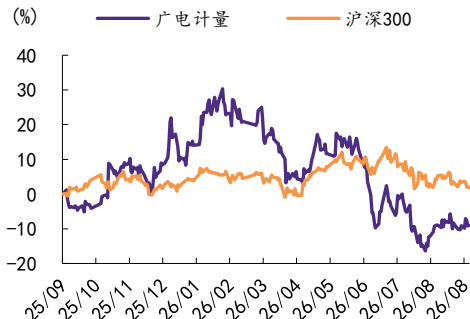
yousw@cfsc.com.cn

基本数据

2026-09-04

当前股价（元）	17.67
总市值（亿元）	113
总股本（百万股）	640
流通股本（百万股）	606
52 周价格范围（元）	15.96-25.11
日均成交额（百万元）	214.68

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《广电计量（002967）：归母净利润同比增长 20.57%，新质生产力行业占比快速提升》2026-04-10

广电计量发布 2026 年半年报，公司实现营业总收入 16.86 亿元（同比+14.03%），归母净利润 1.22 亿元（同比+25.16%）。

投资要点

■ 归母净利润增长 25.16%，科技创新类收入占比提升

2026 年上半年，公司实现营业总收入 16.86 亿元（同比+14.03%），归母净利润 1.22 亿元（同比+25.16%）。其中，计量业务实现营业收入 3.86 亿元（同比增长 10.95%），可靠性与环境试验业务实现营业收入 4.15 亿元（同比增长 11.17%），集成电路测试与分析业务实现营业收入 1.44 亿元（同比增长 10.41%），电磁兼容检测业务实现营业收入 1.81 亿元（同比增长 9.18%），生命科学业务实现营业收入 2.42 亿元（同比增长 14.89%），数据科学分析与评价业务实现营业收入 1.31 亿元（同比增长 100.88%），EHS 评价服务业务实现营业收入 3150.70 万元（同比下降 22.37%）。二季度单季，公司实现营收 9.73 亿元（同比+13.06%），归母净利润 1.05 亿元（同比+13.39%）。公司聚焦特殊装备、汽车、新能源、集成电路、商业航天、低空经济等战略性行业，拓展高附加值服务，驱动业务创造增量。同时，公司业务结构持续优化，科技创新类服务收入占比进一步提升。

■ 经营性活动现金流向好，盈利能力稳中有升

2026 年上半年，公司实现毛利率 43.57%（同比+0.21pcts），净利率 6.96%（同比+0.71pcts）公司期间费用率 35.61%（同比-2.18pcts），其中销售费用率 15.51%（同比-0.91pcts），管理费用率 7.15%（同比-0.71pcts），财务费用率 1.05%（同比-0.32pcts），研发费用率 11.91%（同比-0.24pcts）。截至 2026 上半年，经营活动产生的现金流量净额 1.23 亿元（同比+55.67%），应收票据与应收账款合计 17.98 亿元（同比+7.36%），现金流实现较大幅度好转。

■ 积极推进 AI 科技转型，业务向国际迈进

公司坚持科技创新，推动其从传统第三方综合检测机构向“面向 AI 时代的智能体全栈质量解决方案提供商”转变。同时，公司聚焦战略新兴行业，积极布局新质生产力：1) 公司以 AI 赋能测试与生产，开发智能体提高测试能力，落地多语种智能翻译、项目智能报价、测试需求智能识别应用，构建报价智能体体系，优化业务响应能力，驱动业务效能跃升。2) 公司加快建设核心试验能力升级，新增航空发动机高空模拟试验、吞咽试验能力，扩展整机、部件及附件试验服务边界。3) 公司在越南设立首家全资境外子公司，正式迈出海外战略布局里程碑式的第一步。公司推动“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、印度尼西亚、澳大利亚、马来西亚、柬埔寨、新加坡及印度等多个国家。

■ 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 0.76、0.88、1.02 元，当前股价对应 PE 分别为 23.2、20.1、17.3 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	0.76	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	利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产：					营业收入	3,603	4,036	4,601	5,291
现金及现金等价物	1,106	1,392	1,638	1,885	营业成本	1,916	2,139	2,406	2,751
应收款	1,800	2,016	2,298	2,643	营业税金及附加	19	20	23	26
存货	68	77	87	99	销售费用	525	577	676	783
其他流动资产	418	468	534	614	管理费用	250	262	304	354
流动资产合计	3,392	3,953	4,556	5,241	财务费用	42	54	53	52
非流动资产：					研发费用	403	452	524	608
金融类资产	0	0	0	0	费用合计	1,220	1,345	1,558	1,798
固定资产	2,181	2,038	1,903	1,776	资产减值损失	-10	-10	-10	-10
在建工程	3	1	1	0	公允价值变动	5	0	0	0
无形资产	152	145	137	130	投资收益	-5	-5	-5	-5
长期股权投资	43	43	43	43	营业利润	468	539	622	722
其他非流动资产	972	972	972	972	加：营业外收入	7	7	7	7
非流动资产合计	3,352	3,199	3,056	2,922	减：营业外支出	2	2	2	2
资产总计	6,745	7,153	7,612	8,162	利润总额	473	544	627	728
流动负债：					所得税费用	30	35	40	46
短期借款	569	569	569	569	净利润	443	509	587	681
应付账款、票据	609	687	773	883	少数股东损益	19	22	25	29
其他流动负债	639	639		639	归母净利润	425	488	562	652
流动负债合计	1,972	2,068	2,178	2,319					
非流动负债：					主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
长期借款	803	803	803	803	成长性				
其他非流动负债	235	235	235	235	营业收入增长率	12.4%	12.0%	14.0%	15.0%
非流动负债合计	1,038	1,038	1,038	1,038	归母净利润增长率	20.6%	14.9%	15.2%	16.1%
负债合计	3,010	3,106	3,216	3,357	盈利能力				
所有者权益					毛利率	46.8%	47.0%	47.7%	48.0%
股本	583	640	640	640	四项费用/营收	33.8%	33.3%	33.9%	34.0%
股东权益	3,734	4,047	4,396	4,806	净利率	12.3%	12.6%	12.8%	12.9%
负债和所有者权益	6,745	7,153	7,612	8,162	ROE	11.4%	12.1%	12.8%	13.6%
					偿债能力				
现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E	资产负债率	44.6%	43.4%	42.3%	41.1%
净利润	443	509	587	681	营运能力				
少数股东权益	19	22	25	29	总资产周转率	0.5	0.6	0.6	0.6
折旧摊销	343	153	143	134	应收账款周转率	2.0	2.0	2.0	2.0
公允价值变动	5	0	0	0	存货周转率	28.1	28.1	28.1	28.1
营运资金变动	141	-179	-247	-297	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	952	505	508	547	EPS	0.73	0.76	0.88	1.02
投资活动现金净流量	-282	145	136	127	P/E	24.3	23.2	20.1	17.3
筹资活动现金净流量	-383	-197	-238	-271	P/S	2.9	2.8	2.5	2.1
现金流量净额	286	453	406	403	P/B	2.9	2.9	2.7	2.5

资料来源：Wind、华鑫证券研究

■ 军工、机械组介绍

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。

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。

■ 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投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公

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/或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。