广电计量 20260904

广电计量：管理变革驱动盈利持续改善，核心业务与新兴赛道共振

摘要

- 2026H1 营收近 17 亿(+14%)，归母净利 1.22 亿(+25%)，净利率同比升 0.7pct，盈利能力持续改善。
- 新管理层推行精细化管理，考核以净利润为核心，预计全年净利率有望再提升约 1 个百分点。
- 军工检测份额行业第一(占比 30%)，受益国防预算稳增；汽车检测(占比>20%)覆盖全产业链，研发性需求对冲销量压力。
- 集成电路测试 2026H1 订单增 30%-50%，车规级芯片份额领先；商业航天业务处于国内第一梯队，系商飞核心第三方机构。
- 软件测试业务连续两期翻倍增长，2025 年毛利达 55%，系轻资产高增长核心差异化板块。
- 通过收缩亏损业务(环境/食品)及提升产能利用率，预计未来几年净利率每年平均提升约 1pct，对标华测检测仍有空间。
- 预计营收 CAGR 约 15%，净利 CAGR 达 20%+；2026 年 PE 约 21.7 倍，处于历史估值底部区间。

Q&A

请介绍一下广电计量这家公司的基本情况以及 2026 年上半年的业绩表现？

广电计量是国内高端制造业领域的检测龙头，其业务与国内高端制造及科技自主可控领域的研发投入高度相关，可以类比为相关领域的研发费用 ETF。公司主要为军工、汽车、航空航天、半导体、通信、船舶、电网等高端制造业客户提供服务。2026 年上半年，公司实现收入接近 17 亿元，同比增长 14%；实现归母净利润 1.22 亿元，同比增长 25%，归母净利率同比小幅提升约 0.7 个百分点，盈利能力呈现持续改善的趋势。

广电计量在管理层面近期发生了哪些变化，这些变化对公司经营产生了怎样的影响？

公司在 2023 年底对核心管理层进行了更换，包括董事长、总经理和董秘，组建了更年轻、更专业化的新管理团队。自 2024 年起，新管理层开始推行精细化管理，建立了以净利润为核心的考核模式，并相继推出了股权激励计划、股票回购及大额分红方案。这些举措显著提升了公司的经营效率和盈利能力。2024 年，公司净利率同比提升约 4 个百分点，净利润同比增长 77%；2025 年净利率进一步提升 1.1 个百分点；2026 年上半年净利率再度提升 0.7 个百分点，预计全年净利率有望再提升约 1 个百分点，延续了盈利能力持续改善的趋势。

广电计量在军工和汽车检测领域的业务布局、市场地位及增长前景如何？

军工和汽车检测是公司的两大核心业务，合计收入占比约 50%。在军工领域，公司是第三方军工检测机构中收入体量和市场份额均排名第一的企业，业务收入约占公司总收入的 30%。服务内容涵盖计量校准、考核性试验、电磁兼容、集成电路测试等多元化软硬件一体化服务。受益于国家国防开支预算每年约 7%的稳定增长以及对装备研发和质量的重视，该业务板块预计将保持稳定增长。在汽车检测领域，公司收入占比超过 20%，主要聚焦于与客户研发活动高度相关的非强制性检测。公司已获得包括小鹏、赛力斯、比亚迪在内的国内主流整车厂的认可，具备从芯片、零部件到整车的全产业链检测能力。尽管新能源汽车销量承压，但车企新车型推出频率加快以及国家对新车测试要求的趋严，将持续带动研发性检测需求的增长。

公司在集成电路和商业航天领域的业务发展情况和未来增长潜力是怎样的？

公司在集成电路和商业航天领域进行了前瞻性布局，并将其作为未来业务增长的重点投入方向。在集成电路测试方面，业务主要集中在芯片和晶圆制造的研发阶段检测，尤其在车规级芯片测试领域，市场份额可能已做到行业第一。2025 年该板块收入为 3 亿元，同比增长 21%；2026 年上半年订单同比增长 30%至 50%，预计下半年收入增速将进一步提升。在商业航天领域，公司在国产大飞机、卫星物联网及低空经济等方向的测试能力已处于国内第一梯队，是中国商飞认可的能力最全的第三方检测机构之一，曾为 C919、AG600 等上百个型号提供鉴定实验。公司已在北京、上海、广州等多地建立了实验室，具备从地面站到太空载荷及零部件的全面检测能力。

公司在数据与科学评价分析（软件测试）业务方面的发展态势和业务特点是什么？

数据与科学评价分析是公司近年来重点发展的差异化业务领域。该业务通过内生增长和外延并购相结合的方式实现了高速发展。2024 年，该业务收入为 1.2 亿元，同比增长 29%；2025 年收入同比增长 126%；2026 年上半年收入同比增速再

次达到一倍的水平，连续两个财报期实现翻倍以上增长。该业务板块具有典型的轻资产、高毛利率特点，2025 年毛利率约为 55%，为公司贡献了新的增长点。

公司盈利能力改善的主要驱动因素是什么？未来净利率是否有进一步提升的空间？

公司盈利能力的提升主要源于两方面：一是内部薄弱板块的减亏，二是核心业务产能利用率的提升。公司主动收缩了此前亏损严重的环境、食品检测及环评业务。环境和食品检测业务的亏损已从 2021-2022 年每年亏损 6,000 万至 8,000 万元，大幅收窄至近年的千万元级别，并有望在调整后实现盈亏平衡甚至贡献盈利。同时，公司放缓了资本开支扩张速度，将资本开支占收入比重降至 10%，转而通过加大销售激励和客户开拓来提升现有实验室的产能利用率。随着高毛利的制造业检测业务占比提升和产能利用率的改善，公司的毛利率和净利率仍有提升空间。2025 年公司净利率约为 12.3%，与华测检测 16%的水平相比尚有差距，预计未来几年平均每年保持约 1 个百分点的净利率提升是大概率事件。

综合来看，广电计量未来的业绩增长预期和当前的估值水平如何？

预计公司未来几年的营收复合增速可达 15%左右，而盈利能力的持续提升将带动净利润复合增速达到 20%以上，业绩增长的确定性较高。从估值来看，公司当前市值约 110 多亿，对应 2026 年 PE 约为 21.7 倍，2027 年 PE 为 18 倍，已处于公司历史估值分位数的底部区间，下行风险有限。

