国联证券 GUOLIAN SECURITIES

证券研究报告

# 业绩拐点已到，2015 年有望大幅回升

环保节能

2015 年 1 月 30 日

评级：维持“推荐”

## 华测检测（300012.SZ）2014 年度业绩预告点评

**事件：** 2015 年 1 月 30 日，公司公告 2014 年业绩预告，公司归属于上市公司股东的净利润预计同比下降-15%-0%，公司盈利 12,720 万元-14,965 万元，基本符合我们之前的判断。

## 点评：

- **2014 年业绩探底，受宏观因素影响较大。**公司 2014 年营业收入增速较低，我们认为主要是消费品测试和贸易保障检测业务受到行业和宏观方面的影响增速放缓，拉低了整体营业收入，另外生命科学检测项目进展缓慢，导致此块并未在 14 年爆发；公司在年底完成华安检测的收购，仅并表一月，因此并未对业绩有较大影响。公司成本增长较快，主要因为公司深化原业务应用领域，对食品、环境等项目加大投入，增加实验室网点，提升检测服务覆盖面，此外医疗健康相关新项目持续需要投入但尚未产生收益。但是我们认为公司业绩已在 2014 年度探底，2015 年食品安全检测、环境检测、医疗检测等业务将会逐渐放量，华安检测也开始并表，我们认为 2015 年公司业绩将有所回升。
- **各项目持续推进建设，外延增长值得期待。**公司目前在建项目持续稳步推进，华东检测基地、临床前 CRO 研究基地、艾普医学检验所、广州职安门诊部均将在 14 年年底到 15 年年初投产；中国总部及华南检测基地，将于 2015 年一季度末投产。公司积极建设项目可以拓展公司服务范围，提升公司的影响力和占有率。此外随着质检行业改革的深入，公司有望进一步外延扩张。
- **维持“推荐”评级。**随着质检系统的改革公司正迎来前所未有的机遇，并且公司在今明两年将有多个项目投产放量，因此我们给予 2014-2016 年 EPS 分别为 0.4 元、0.59 元、0.75 元。以 1 月 29 日收盘价 16.78 元计算，对应 2014-2016 年 PE 分别为 42 倍、28 倍、22 倍，维持推荐评级。
- **风险提示：**公司品牌公信力受不良事件影响的风险。

**最近 52 周走势：**

**相关研究报告：**

《华测检测深度报告：国内第三方检测行业龙头步入成长快车道》2014-1-24

《华测检测 2013 年报点评：内生+外延双管齐下，布局未来高增长之路》2014-4-10

《华测检测半年报点评：业绩逐渐回升，看好长期发展》2014-8-20

**报告作者：**

分析师：马宝德

执业证书编号：S0590513090001

**联系人：**

李婧

电话： 0510-82832380

Email： jingli@glsc.com.cn

**独立性申明**

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

**国联证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格。**

盈利预测表

[redacted]

| 无锡 |
| --- |
| 国联证券股份有限公司 研究所 |
| 江苏省无锡市滨湖区金融一街 8 号楼国联金融大厦 9F |
| 电话：0510-82833337 |
| 传真：0510-82833217 |
| **上海** |
| 国联证券股份有限公司 研究所 |
| 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F |
| 电话：021-38991500 |
| 传真：021-38571373 |
| **北京** |
| 国联证券股份有限公司 研究所 |
| 北京市海淀区首体南路 9 号主语国际 4 号楼 12 层 |
| 电话：010-68790997 |
| 传真：010-68790897 |
| **深圳** |
| 国联证券股份有限公司 研究所 |
| 广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层 |
| 电话：0755-82878221 |
| 传真：0755-82878221 |


**国联证券投资评级：**

| 类别 | 级别 | 定义 |
| --- | --- | --- |
| 股票投资评级 | 强烈推荐 | 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上 |
| | 推荐 | 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上 |
| | 谨慎推荐 | 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上 |
| | 观望 | 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为－10%～10% |
| | 卖出 | 股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上 |
| 行业投资评级 | 优异 | 行业指数在未来 6 个月内强于大盘 |
| | 中性 | 行业指数在未来 6 个月内与大盘持平 |
| | 落后 | 行业指数在未来 6 个月内弱于大盘 |
| | 关注 | 不作为强烈推荐、推荐、谨慎推荐、观望和卖出的投资评级，提示包括但不限于可能的交易性投资机会和好公司可能变成好股票的机会 |


**免责条款：**

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构将来可能会寻求持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易的机会，还可能在将来寻求为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务的机会。本报告版权归国联证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。