

公司研究 | 点评报告 | 华测检测 (300012.SZ)

华测检测 2024A 快报点评：营收稳步增长，扣非净利润同比增 11.39%

报告要点

华测检测发布 2024 年业绩快报，2024 年实现营收 60.8 亿元，同比增 8.49%；归母净利润 9.34 亿元，同比增 2.64%；扣非归母净利润 8.73 亿元，同比增 11.39%。2024 年公司营收稳步增长，毛利率同比提升 1.41pct，扣非净利润同比提升 0.37pct，盈利能力进一步提高；外延并购推进。继续看好综合性检测龙头的稳健增长趋势。

分析师及联系人



徐科

SAC: S0490517090001
SFC: BUV415



任楠

SAC: S0490518070001
SFC: BUZ393



贾少波

SAC: S0490520070003



李博文

SAC: S0490524080004



盛意

2025-01-17

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

华测检测 (300012.SZ)

华测检测 2024A 快报点评：营收稳步增长，扣非净利润同比增 11.39%

事件描述

华测检测发布 2024 年度业绩快报，2024 年实现营收 60.8 亿元，同比增 8.49%；归母净利润 9.34 亿元，同比增 2.64%；扣非归母净利润 8.73 亿元，同比增 11.39%。

其中，2024Q4 营收 16.85 亿元，同比增 10.59%；归母净利润 1.88 亿元，同比增 10.75%；扣非归母净利润 1.72 亿元，同比增 64.95%。

事件评论

- **营收稳步增长，下游多个领域展现良好增长。**2024 年公司全年营收同比增 8.49%。分业务看：**1) 生命科学（环境检测+食品检测）：**土壤三普进入收入兑现期带来增量，新增长点海洋环境、环境监测表现亮眼，食农检测创新驱动成长；**2) 工业测试：**建工检测业务升级，毛利率提升明显，船舶、计量、数字化持续布局，双碳和 ESG 领域逐步获得新资质；**3) 消费品测试：**受到医疗器械产品线重分类及蔚思博产能爬坡影响，但轻工纺织增长较好，电子科技、汽车稳定增长，大交通赛道积极布局中，加码投资 FA、MA，加快芯片半导体业务转型升级；**4) 贸易保障：**保持细分赛道竞争优势，提升实验室效率，开拓海外客户；**5) 医药医学：**医疗整治专项行动影响需求释放，但 2023 年公司通过收购进入的药学 CMC 研究、医疗器械领域发展趋势良好。
- **全年扣非净利润同比增 11.39%，盈利能力进一步提高。****1) 毛利率提升 1.41pct：**市场竞争加剧背景下公司全年综合毛利率同比提升 1.41pct，展现行业龙头较强竞争优势（尤其在生命科学、贸易保障等传统领域）；**2) 扣非净利率提升 0.37pct：**公司全方位挖潜提质增效，通过精益管理和数字赋能等方式提升运营效率，2024 年公司实现非经常损益 6125.62 万元（2023 年同期为 1.26 亿元，差异主要系政府补贴减少），剔除相关影响后扣非业绩增速表现良好，运营效率提升。
- **外延并购持续推进。**公司在官微披露，2024 年以来已成功收购中国台湾广益（灯具测试）、合肥众鑫（长三角地区健康管理服务）、希腊 NAIAS（全球航运绿色能源技术服务）、常州麦可罗泰克 51%股权（PCB 测试）、常州红海 70%股权（电动自行车检测），外延并购战略持续推进，进一步推进国际化布局，完善综合检测能力。
- **盈利预测与估值：**我们认为公司有望成为中国版的 SGS 这一长期逻辑并未改变，医药医学业务阵痛拖累盈利能力，蔚思博盈利修复预期，多个细分新赛道表现亮眼，预计华测检测 2025-2026 年营收分别为 66.05 亿元/71.89 亿元，同比增速分别为 8.39%/8.84%；归母净利润分别为 10.37 亿元/11.45 亿元，同比增速分别为 11.01%/10.38%；对应 PE 估值为 19.1x/17.3x。维持“买入”评级。

风险提示

1、行业竞争加剧导致盈利性下降风险；2、医学药学板块营收恢复不及预期风险。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	11.80
总股本(万股)	168,283
流通A股/B股(万股)	143,177/0
每股净资产(元)	4.01
近12月最高/最低价(元)	18.00/9.48

注：股价为 2025 年 1 月 16 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《华测检测 2024Q3 点评：Q3 营收稳健增长，毛利率同比提升 1.16pct》2024-10-25
- 《华测检测 2024H1 点评：Q2 归母业绩同比增 7.09%，预计下半年盈利能力进一步修复》2024-08-12
- 《华测检测 2024H1 预告点评：Q2 归母业绩预告同比增 6%-8%，业绩企稳》2024-07-05



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、行业竞争加剧导致盈利性下降风险：目前检测服务机构数量超 5 万家，且上市公司中诸多公司涉及军工检测和汽车检测，上市公司普遍在产能扩张阶段，可能会导致行业供给增加，行业竞争加剧进而导致盈利性下降。
- 2、医学药学板块营收恢复不及预期风险：医学药学为公司重点投入领域之一，当前行业景气度较弱，若实验室产能利用率不及预期，则营收增速可能放慢，而营业成本中员工薪酬、折旧摊销偏刚性支出，可能导致公司利润率提升速度不及预期。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	5605	6094	6605	7189	货币资金	1451	2464	3326	4171
营业成本	2911	3078	3345	3631	交易性金融资产	0	0	0	0
毛利	2693	3016	3260	3558	应收账款	1586	1419	1484	1576
%营业收入	48%	49%	49%	49%	存货	99	34	37	40
营业税金及附加	33	34	36	40	预付账款	37	46	50	54
%营业收入	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	其他流动资产	758	789	814	843
销售费用	961	1042	1129	1229	流动资产合计	3930	4752	5711	6684
%营业收入	17.1%	17.1%	17.1%	17.1%	长期股权投资	336	341	346	351
管理费用	344	372	403	439	投资性房地产	32	32	32	32
%营业收入	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%	固定资产合计	2424	2357	2282	2221
研发费用	473	542	581	633	无形资产	166	185	207	231
%营业收入	8.4%	8.9%	8.8%	8.8%	商誉	805	805	805	805
财务费用	-1	9	8	1	递延所得税资产	172	172	172	172
%营业收入	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	其他非流动资产	884	904	924	944
加: 资产减值损失	-10	-12	-10	-10	资产总计	8749	9548	10479	11441
信用减值损失	-47	-54	-60	-66	短期贷款	8	50	50	50
公允价值变动收益	15	0	0	0	应付款项	883	843	962	1094
投资收益	71	43	53	58	预收账款	0	0	0	0
营业利润	1007	1060	1177	1299	应付职工薪酬	472	616	669	726
%营业收入	18%	17%	18%	18%	应交税费	78	79	86	93
营业外收支	4	-1	-1	-1	其他流动负债	393	343	363	385
利润总额	1011	1060	1177	1299	流动负债合计	1834	1931	2130	2348
%营业收入	18%	17%	18%	18%	长期借款	7	7	7	7
所得税费用	84	108	120	132	应付债券	0	0	0	0
净利润	927	952	1057	1166	递延所得税负债	144	144	144	144
归属于母公司所有者的净利润	910	934	1037	1145	其他非流动负债	344	344	344	344
少数股东损益	17	17	19	21	负债合计	2330	2427	2626	2844
EPS (元)	0.54	0.56	0.62	0.68	归属于母公司所有者权益	6205	6890	7602	8324
现金流量表 (百万元)					少数股东权益	214	231	251	272
	2023A	2024E	2025E	2026E	股东权益	6419	7121	7853	8596
经营活动现金流净额	1122	1561	1538	1662	负债及股东权益	8749	9548	10479	11441
取得投资收益收回现金	12	43	53	58	基本指标				
长期股权投资	-92	-5	-5	-5		2023A	2024E	2025E	2026E
资本性支出	-720	-356	-376	-423	每股收益	0.54	0.56	0.62	0.68
其他	-45	-21	-21	-21	每股经营现金流	0.67	0.93	0.91	0.99
投资活动现金流净额	-845	-339	-349	-391	市盈率	21.8	21.3	19.1	17.3
债券融资	0	0	0	0	市净率	3.20	2.88	2.61	2.39
股权融资	4	0	0	0	EV/EBITDA	13.66	12.57	11.08	9.66
银行贷款增加 (减少)	8	42	0	0	总资产收益率	10.4%	9.8%	9.9%	10.0%
筹资成本	-119	-251	-327	-425	净资产收益率	14.7%	13.6%	13.6%	13.8%
其他	-320	0	0	0	净利率	16.2%	15.3%	15.7%	15.9%
筹资活动现金流净额	-428	-209	-327	-425	资产负债率	26.6%	25.4%	25.1%	24.9%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	-150	1013	862	846	总资产周转率	0.64	0.64	0.63	0.63

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看淡	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

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。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430015)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。