

## 业绩稳健增长，经营状况向好

### ——检测服务系列报告

#### 核心观点

公司发布 2024 年度业绩快报，2024 年预计实现营收 60.81 亿元，同比增长 8.49%，归母净利润 9.34 亿元，同比增长 2.64%。公司在稳固和深化既有业务优势的同时，积极把握市场机会，聚焦有质量的可持续增长，整体业绩符合我们预期。随着规模效应扩大以及公司精益管理降本，公司整体毛利率持续改善，2024 全年以及 Q4 均有不同程度提升。业务布局上公司内生外延并举，同时持续推进内部精益管理提质增效，我们看好公司长期发展曲线。

#### 事件

华测检测发布 2024 年度业绩快报，2024 年实现营业收入 60.81 亿元，同比增长 8.49%，归母净利润 9.34 亿元，同比增长 2.64%，扣非归母净利润 8.73 亿元，同比增长 11.39%。

单季度来看，2024Q4 公司实现营业收入 16.85 亿元，同比增长 10.59%，归母净利润 1.88 亿元，同比增长 10.75%，扣非归母净利润 1.72 亿元，同比增长 64.95%。

#### 简评

##### 快报业绩符合预期，毛利率稳健提升

2024 年公司坚持以管理的确定性应对外部不确定性挑战，在稳固和深化既有业务优势的同时，积极把握市场机会，聚焦有质量的可持续增长，全年收入实现大个位数增长，2024Q4 单季度收入增速达到双位数，符合我们预期。随着规模效应扩大以及公司内部精益管理降本，公司整体毛利率持续改善，2024 全年、2024Q4 毛利率同比分别提升 1.41pct、3.95pct。净利润端，公司归母净利润和扣非归母净利润增速存在一定差异，主要系政府补贴等非经常性损益同比下降所致；此外，预计计提减值对于净利润也形成一定影响。

从业务布局来看，公司在生命科学、贸易保障等传统领域依然保持较强的竞争优势，同时公司在战略赛道加码投资，持续转型升级，加快发展形成新动能；公司积极推进战略并购，进一步完善国际化布局，提升核心竞争力。公司内生外延并举，收入有望保持稳健增长；同时公司对内推进精益管理提质增效，对外保持良好的品牌形象有望受益于行业集约化发展趋势，我们看好公司的长期发展曲线。

## 华测检测 (300012.SZ)

维持

买入

吕娟

lyujuan@csc.com.cn

021-68821610

SAC 编号:S1440519080001

SFC 编号:BOU764

籍星博

jixingbo@csc.com.cn

SAC 编号:S1440524070001

发布日期：2025 年 01 月 17 日

当前股价：11.80 元

#### 主要数据

##### 股票价格绝对/相对市场表现 (%)

	1 个月	3 个月	12 个月
	-10.54/-5.94	-17.02/-18.10	-7.38/-19.50
12 月最高/最低价 (元)			16.64/9.54
总股本 (万股)			168,282.82
流通 A 股 (万股)			143,176.97
总市值 (亿元)			198.57
流通市值 (亿元)			168.95
近 3 月日均成交量 (万)			2880.45
主要股东			
万峰			14.94%

#### 股价表现



#### 相关研究报告

【中信建投机械装备】华测检测  
2024.10.31 (300012):Q3 业绩符合预期，毛利率稳步提升——检测服务系列报告

**投资建议：**我们预计 2024-2026 年公司实现营收 60.81、67.05、74.52 亿元，同比分别增长 8.5%、10.3%、11.1%，归母净利润分别为 9.34、10.82、12.50 亿元，同比分别增长 2.6%、15.8%、15.5%，对应 PE 分别为 21.3、18.3、15.9 倍，维持“买入”评级。

**风险提示：**①**公信力和品牌受不利事件影响的风险：**公信力和品牌是检验检测认证机构持续发展的原动力，一旦出现质量问题导致公信力和品牌受损，检验检测机构可能会失去客户信任，影响企业的业务拓展和盈利状况，严重情况下，可能会被取消检测认证资格，影响企业的持续经营。②**并购整合低于预期的风险：**检测认证行业具有碎片化的特性，横跨众多行业，且每个细分行业相对独立，难以快速复制。并购是公司的长期发展战略之一，但并购标的的选取，以及并购后的整合关系到并购工作是否成功，存在较大风险。③**新布局业务拓展不及预期：**近年来公司在医药健康、新材料测试、半导体芯片等领域加大投资，布局新业务拓展，但新建实验室需要装修、人员招聘、采购设备、评审，拿到资质才能正式运营，达到盈亏平衡需要一定的周期，新建实验室产能不达预期可能会对公司利润造成影响。

### 重要财务指标

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	5,130.7	5,604.6	6,080.5	6,705.0	7,452.0
YoY(%)	18.5	9.2	8.5	10.3	11.1
净利润(百万元)	902.7	910.2	934.3	1,082.2	1,250.3
YoY(%)	21.0	0.8	2.6	15.8	15.5
毛利率(%)	49.4	48.1	49.5	49.9	50.1
净利率(%)	17.6	16.2	15.4	16.1	16.8
ROE(%)	16.5	14.7	13.3	13.6	13.9
EPS(摊薄/元)	0.5	0.5	0.6	0.6	0.7
P/E(倍)	22.0	21.8	21.3	18.3	15.9
P/B(倍)	3.6	3.2	2.8	2.5	2.2

资料来源：iFinD，中信建投

## 分析师介绍

### 吕娟

董事总经理，研委会副主任，上海区域总监，高端制造组组长，机械行业首席分析师。复旦大学经济学硕士，法国 EDHEC 商学院金融工程交换生，河海大学机械工程及自动化学士，2007.07-2016.12 曾就职于国泰君安证券研究所任机械首席分析师，2017.01-2019.07 曾就职于方正证券研究所任董事总经理、副所长、机械首席分析师。曾获新财富、金牛、IAMAC、水晶球、第一财经、WIND 最佳分析师第一名。2021 年新财富最佳分析师机械行业第二名。

### 籍星博

中信建投证券机械行业分析师。同济大学管理学硕士、工学学士。2022 年入职中信建投证券，专注于船舶港机、光伏设备、检测服务等领域的研究。

**评级说明**

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6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指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

**分析师声明**

本报告署名分析师在此声明：(i) 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。(ii) 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。

**法律主体说明**

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投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，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。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。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。

**一般性声明**

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

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。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

**中信建投证券研究发展部**

北京  
 朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层  
 电话：(8610) 56135088  
 联系人：李祉瑶  
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海  
 上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2103 室  
 电话：(8621) 6882-1600  
 联系人：翁起帆  
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳  
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心 35 楼  
 电话：(86755) 8252-1369  
 联系人：曹莹  
 邮箱：caoying@csc.com.cn

**中信建投(国际)**

香港  
 中环交易广场 2 期 18 楼  
 电话：(852) 3465-5600  
 联系人：刘泓麟  
 邮箱：charleneliu@csci.hk