

华测检测(300012)

报告日期: 2025年07月14日

中报业绩预告符合预期, 国际化扩张稳步推进

——华测检测点评报告

投资要点

□ **2025年上半年扣非归母净利润4.36-4.43亿元, 同比增长8.1%-10%, 符合预期** 根据公司公告, 2025年上半年预计实现归母净利润4.6-4.7亿元, 同比增长6.06%-7.8%, 扣非归母净利润4.36-4.43亿元, 同比增长8.13%-10.01%。上半年非经常性损益对公司利润影响约2750万元, 2024年同期为3378万元。2025Q2实现归母净利润3.27-3.34亿元, 同比增长7.5%-10%, 扣非归母净利润3.10-3.18亿元, 同比增长7.01%-9.63%。

我们认为, 2025Q2业绩符合预期, 公司在去年同期高基数基础上实现稳健增长, 体现了公司作为国内检测检验龙头的经营韧性和突出的管理优势。公司逐步推进战略并购和国际化扩张, 内生外延, 共促业绩长期稳健增长。

□ **传统业务竞争优势突出经营韧性足, 内生外延布局战略赛道培育中长期增长点**

1) **生命科学**: 24年营收28.41亿元, 同比+13.75%。土壤三普高效落地, 布局海洋环境检测、新污染物等细分赛道, 培育未来新增长点。食品检测领域运营效率持续提升, 农产品、特殊食品及日化领域持续增长。

2) **工业测试**: 24年营收12.04亿元, 同比+10.32%。建工业务转型效果良好, 营收毛利率持续提升。

3) **消费品测试**: 24年营收9.88亿元, 同比+0.88%, 轻工玩具、纺织品增长态势良好, 新能源汽车稳健增长, 向车联网、电驱电控等前沿领域拓展。蔚思博: 加码FA、MA升级转型, 在团队调整、供应链等多管齐下, 进入发展新阶段。

4) **医药及医学服务**: 24年营收2.87亿元, 同比-14.71%, 受阶段性外部环境影响短期承压。24年CRO需求复苏, 新签订单稳步回升。CMC、药品检测以及医疗器械等快速增长。

5) **贸易保障**: 24年营收7.64亿元, 同比+9.19%。

□ **公司逐步推进战略并购和国际化扩张落地, 为未来发展注入长期增长动力。**

2025年7月, 公司宣布与凯雷集团达成协议, 拟收购南非领先的测试、检验、认证与培训(TICT)服务提供商Safety SA。此次交易预计将于2025年第四季度完成交割。若项目顺利落地, 将显著增强公司在南非及非洲大陆的综合服务能力, 在公司国际化战略推进过程中具备里程碑意义。

2024年, 公司收购希腊NAIAS, 加码全球航运绿色能源技术服务大战略; 控股常州麦可罗泰克, 增强电子材料及PCB领域实力; 收购常州红海70%股权, 拓展电动自行车检测; 收购中国台湾广益完善灯具测试行业布局等。

□ **盈利预测与估值**

预计2025-2027年归母净利润为10.3、11.7、13.3亿元, 同比增长12.3%、12.7%、14.0%, 年均复合增速13%, 对应PE为20、18、15倍, 维持“买入”评级。

□ **风险提示**

下游细分领域恶性竞争加剧、规模扩大带来的管理能力挑战

投资评级: 买入(维持)

分析师: 邱世梁
执业证书号: S1230520050001
qiushiliang@stocke.com.cn

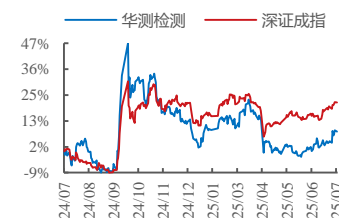
分析师: 王华君
执业证书号: S1230520080005
wanghuajun@stocke.com.cn

分析师: 陈殊殊
执业证书号: S1230524080004
chenshushu@stocke.com.cn

基本数据

收盘价 ¥12.16
总市值(百万元) 20,463.19
总股本(百万股) 1,682.83

股票走势图



相关报告

- 《业绩符合预期, 检测龙头经营持续稳健》2025.04.25
- 《24年扣非净利增长11%符合预期, 毛利率稳步提升》2025.01.18
- 《业绩符合预期, 内生外延经营稳健》2024.10.27

财务摘要

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	6084	6634	7316	8029
(+/-)(%)	8.55%	9.04%	10.27%	9.76%
归母净利润	921	1034	1166	1329
(+/-)(%)	1.19%	12.25%	12.74%	14.00%
每股收益(元)	0.55	0.61	0.69	0.79
P/E	22	20	18	15

资料来源: 浙商证券研究所

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
流动资产	4227	5669	6710	8065
现金	883	2309	3062	4107
交易性金融资产	443	443	420	400
应收账款	2004	1996	2284	2586
其它应收款	103	91	104	120
预付账款	32	39	44	46
存货	101	118	127	139
其他	661	672	668	667
非流动资产	5226	4927	5042	4970
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	365	315	339	339
固定资产	2646	2627	2608	2533
无形资产	186	186	186	185
在建工程	102	202	241	253
其他	1926	1598	1668	1659
资产总计	9453	10596	11751	13035
流动负债	1804	2065	2224	2369
短期借款	2	4	4	3
应付款项	822	977	1077	1147
预收账款	0	0	0	0
其他	980	1084	1143	1219
非流动负债	488	464	483	478
长期借款	10	10	10	10
其他	478	454	474	469
负债合计	2292	2529	2707	2848
少数股东权益	247	261	276	293
归属母公司股东权益	6913	7807	8768	9895
负债和股东权益	9453	10596	11751	13035

现金流量表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	1063	1523	1219	1349
净利润	933	1047	1181	1346
折旧摊销	393	233	240	246
财务费用	4	(17)	(31)	(46)
投资损失	(46)	(40)	(45)	(50)
营运资金变动	(456)	291	(109)	(138)
其它	235	10	(17)	(10)
投资活动现金流	(1280)	23	(289)	(147)
资本支出	(110)	(250)	(200)	(125)
长期投资	(28)	49	(23)	(1)
其他	(1142)	224	(66)	(21)
筹资活动现金流	(362)	(120)	(176)	(156)
短期借款	(6)	2	1	(1)
长期借款	2	0	0	0
其他	(359)	(122)	(177)	(155)
现金净增加额	(579)	1426	753	1045

利润表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	6084	6634	7316	8029
营业成本	3074	3415	3776	4109
营业税金及附加	38	38	44	48
营业费用	1040	1131	1247	1365
管理费用	370	401	443	482
研发费用	529	577	636	699
财务费用	4	(17)	(31)	(46)
资产减值损失	(34)	(17)	(24)	(30)
公允价值变动损益	2	9	9	6
投资净收益	46	40	45	50
其他经营收益	62	32	62	72
营业利润	1019	1146	1289	1471
营业外收支	1	1	1	1
利润总额	1019	1147	1290	1472
所得税	86	99	110	126
净利润	933	1047	1181	1346
少数股东损益	12	13	15	17
归属母公司净利润	921	1034	1166	1329
EBITDA	1400	1363	1498	1672
EPS (最新摊薄)	0.55	0.61	0.69	0.79

主要财务比率

	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	8.55%	9.04%	10.27%	9.76%
营业利润	1.10%	12.50%	12.53%	14.08%
归属母公司净利润	1.19%	12.25%	12.74%	14.00%
获利能力				
毛利率	49.47%	48.52%	48.38%	48.82%
净利率	15.33%	15.78%	16.14%	16.76%
ROE	13.57%	13.58%	13.62%	13.82%
ROIC	12.67%	12.62%	12.59%	12.71%
偿债能力				
资产负债率	24.24%	23.86%	23.04%	21.85%
净负债比率	5.52%	5.13%	4.69%	4.49%
流动比率	2.34	2.75	3.02	3.40
速动比率	2.29	2.69	2.96	3.35
营运能力				
总资产周转率	0.67	0.66	0.65	0.65
应收账款周转率	3.41	3.38	3.53	3.45
应付账款周转率	3.61	3.80	3.68	3.70
每股指标(元)				
每股收益	0.55	0.61	0.69	0.79
每股经营现金	0.63	0.91	0.72	0.80
每股净资产	4.11	4.64	5.21	5.88
估值比率				
P/E	22.22	19.79	17.55	15.40
P/B	2.96	2.62	2.33	2.07
EV/EBITDA	14.43	13.46	11.77	9.94

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621)80108518

上海总部传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>