

业绩位于预告中枢，加速推进国际化进程

——检测服务系列报告

核心观点

公司上半年营收、归母净利润同比分别增长 6.05%、7.03%，实现经营业绩的稳健增长，业绩符合我们预期。上半年消费品测试、贸易保障实现超过 13% 的增速，生命科学业务在后三普时代仍保持稳健增长，各项业务发展趋势向好。华测顺利落地多项战略并购，加速推进国际化进程，为公司业务的全球化拓展筑牢了坚实根基。此外，公司始终坚持积极、持续、稳定的利润分配政策，此次中期分红 0.84 亿元，重视股东回报、积极回馈投资者。

事件

公司发布 2025 年半年度报告，上半年实现营业收入 29.60 亿元，同比增长 6.05%，归母净利润 4.67 亿元，同比增长 7.03%；其中 2025Q2 实现营收 16.73 亿元，同比增长 4.62%，归母净利润 3.31 亿元，同比增长 8.89%。

简评

业绩位于预告中枢，盈利能力保持稳健

Q2 高基数下保持稳健增长，各板块发展稳健向好。2025 年上半年，公司营收、归母净利润同比分别增长 6.05%、7.03%，此前预告归母净利润区间为 4.63-4.71 亿元，实际业绩位于预告中枢。其中 Q2 在高基数背景下仍保持稳健增长，营收、归母净利润增速分别为 4.62%、8.89%，凸显综检龙头经营的稳健性。

分板块来看，上半年消费品测试、贸易保障实现营收 5.22、4.26 亿元，同比均实现超过 13% 的增速，成为收入增长核心驱动力，其中新能源汽车、航空航天、芯片半导体检测、电子材料化学及可靠性检测等细分板块均保持良好发展势头；传统主业生命科学实现营收 12.73 亿元，在后三普时代总体仍保持稳健增长；工业测试、医药及医学服务分别实现收入 6.01、1.37 亿元，同比分别增长 7.47%、1.30%，各板块发展稳健向好。

盈利能力保持稳健。上半年公司实现毛利率 49.59%，同比提升 0.07pct；期间费用率合计为 31.29%，同比基本持平；其中，销售、管理、研发、财务费用率分别为 16.70%、6.34%、7.91%、0.34%，同比分别-0.22pct、+0.09pct、-0.24pct、+0.39pct，财务费用率上升主要系受汇率波动影响导致汇兑损益同比下降。H1 归母净利润率 15.79%，同比提升 0.14pct，盈利保持稳健。

华测检测 (300012.SZ)

维持

买入

许光坦

xuguangtan@csc.com.cn

SAC 编号:S1440523060002

籍星博

jixingbo@csc.com.cn

SAC 编号:S1440524070001

发布日期：2025 年 08 月 29 日

当前股价：13.55 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
8.66/1.43	22.40/6.89	30.41/-5.55
12 月最高/最低价 (元)		16.64/10.24
总股本 (万股)		168,282.82
流通 A 股 (万股)		143,176.97
总市值 (亿元)		228.02
流通市值 (亿元)		194.00
近 3 月日均成交量 (万)		3370.51
主要股东		
香港中央结算有限公司		15.96%

股价表现



相关研究报告

- 2025.04.20 【中信建投机械设备】华测检测 (300012):业绩符合预期，“123”战略领航发展——检测服务系列报告
- 2025.01.17 【中信建投机械设备】华测检测 (300012):业绩稳健增长，经营状况向好——检测服务系列报告

加速推进国际化进程，中期分红回馈股东

顺利落地多项战略并购，加速推进国际化发展。公司全资收购澳实，深化地球化学检测领域战略布局；收购南非 Safety SA，加码非洲市场深化全球 TICT 布局；战略并购 Openview，拓宽全球供应链审核服务能力；控股希腊 Emicert，加速布局欧盟可持续发展市场。公司上半年境外营收同比增长 20.82%，占比达 7.30%，待四季度标的并表后增速将进一步加快，持续推动国际化进程向纵深发展。

中期分红 0.84 亿元，重视股东回报。华测检测多年来坚持实施积极、持续、稳定的利润分配政策。上市以来坚持每年实施现金分红，且分红金额稳步提升。今年公司推出中期分红，向全体股东按每 10 股派发现金红利 0.50 元（含税），合计派发现金红利 8364 万元（含税），积极回馈投资者。

投资建议：华测作为综检龙头，深化“123 战略”，Q2 在高基数背景下仍保持稳健增长，上半年毛、净利率进一步提升，报表质量稳健，此外公司推出中期分红积极回馈股东。预计 2025-2027 年公司实现营业收入 67.00、73.72、80.84 亿元，同比分别增长 10.1%、10.0%、9.7%；归母净利润分别为 10.32、11.63、12.92 亿元，同比分别增长 12.1%、12.6%、11.1%，对应 PE 分别为 22.1、19.6、17.7 倍，维持“买入”评级。

风险提示：①行业竞争加剧风险：第三方检测与认证服务行业竞争激烈，市场参与者众多。若行业竞争进一步加剧，可能导致华测检测面临价格战压力，进而影响其市场份额和盈利能力。

②业务整合与拓展风险：公司持续推进战略并购及业务拓展，如在海外市场布局、新业务领域开拓等方面动作频繁。然而，并购后的业务整合存在不确定性，不同企业文化、管理模式、业务流程的融合可能面临挑战，若整合不当，难以实现协同效应，影响公司整体业绩增长。同时，新业务领域拓展可能因市场需求变化、技术发展不及预期等因素，导致投入产出不达预期。

图表 1：公司重要财务指标

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	5,604.6	6,084.0	6,700.2	7,372.1	8,083.9
增长率(%)	9.2	8.6	10.1	10.0	9.7
净利润(百万元)	910.20	921.07	1,032.43	1,162.91	1,291.79
增长率(%)	0.8	1.2	12.1	12.6	11.1
毛利率(%)	48.1	49.5	50.0	50.2	50.2
净利率(%)	16.2	15.1	15.4	15.8	16.0
ROE(%)	14.7	13.3	13.3	13.3	13.1
EPS(摊薄/元)	0.5	0.5	0.6	0.7	0.8
P/E(倍)	25.1	24.8	22.1	19.6	17.7
P/B(倍)	3.7	3.3	2.9	2.6	2.3

资料来源：iFind，中信建投

分析师介绍

许光坦

中信建投机械首席分析师，上海交通大学硕士，2021.4-2023.5 曾就职于东北证券研究所，2023 年 5 月加入中信建投证券，覆盖工控、传感器、注塑机、机床刀具、锂电设备方向。

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从事机械行业研究，覆盖机器人、检测服务、3C 设备、光伏设备、船舶方向。

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