

华测检测(300012)

报告日期: 2026年04月19日

一季度业绩超预期, 外延并购加速、新兴板块蓄力成长

——华测检测点评报告

投资要点

- **2026年Q1营收同比+16%，归母净利润同比+31%。**
 根据2026年一季度报，实现营收15亿元，同比增长16%，归母净利润1.8亿元，同比增长31%，扣非归母净利润1.6亿元，同比增长31%。**盈利能力：**2026年Q1实现毛利率45.95%，同比-0.32PCT，净利率11.81%，同比+1.6PCT。**费用管控：**2026年Q1期间费率33.82%，同比+0.97PCT。其中，销售、管理、财务、研发费率分别为16.89%、7.8%、0.25%、8.88%，分别同比-0.98PCT、+1.2PCT、持平、+0.75PCT。2026Q1经营性现金流净额166万元，同比+102%。
 我们认为，公司一季度业绩超预期，归母净利润增速已连续5个季度逐季提升，经营趋势持续向好。公司在传统领域龙头优势突出，医药医学、半导体检测等走出调整期步入快速增长期，并购标的并表，国际化进程加速，有望迎业绩和估值双提升。
- **传统业务龙头优势突出，新兴板块开始发力，国际化进程加速。**
 公司是国内检测行业龙头，管理能力卓越，在传统的贸易保障、食品环境、工业品、消费品等领域龙头优势突出。
前期布局的医药医学、半导体等新兴领域蓄力成长。医药医学：2025年，医药医学板块实现恢复性增长，处于蓄力阶段，2026年起有望加速成长，减亏成效逐步显现。**半导体检测：**重点布局的战略赛道，前期FA和MA产能释放、团队优化及内部效率提升，业务实现重塑进阶与快速增长。2026年有望实现持续进阶。
国际化战略的扩大化、绩效化和实质化。一季度境外营收占比达11.4%，同比增长72.4%。2025年境外营收占比7.5%，同比增长35%，毛利率37.98%，同比+11.74PCT。公司加速全球化布局，重点布局东南亚、非洲、欧洲等市场，海外业务有望成为公司新增长极。
- **发布第五期员工持股计划(草案)，全体高管参与彰显未来发展信心。**
 根据公司4月9日公告，拟实施第五期员工持股计划，包括公司及下属子公司核心管理人员及核心业务人员，认购价为14.69元/股。该员工持股计划公司全体高管积极参与，充分彰显了管理层对公司长期发展的坚定信心，也有助于完善公司的治理机制，健全长期、有效的激励机制，充分调动业务骨干的积极性，吸引和绑定优秀人才，进一步提升检测龙头的全球竞争力。
- **盈利预测与估值**
 预计2026-2028年归母净利润为11.7、13.4、15.2亿元，同比增长15.2%、14.3%、13.5%，对应PE为23、20、18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

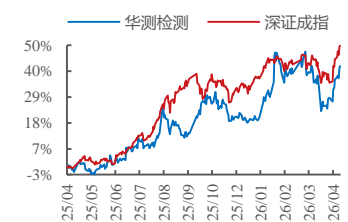
分析师: 王华君
 执业证书号: S1230520080005
 wanghuajun@stocke.com.cn

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

基本数据

收盘价	¥ 15.95
总市值(百万元)	26,841.11
总股本(百万股)	1,682.83

股票走势图



相关报告

- 1 《发布员工持股计划彰显发展信心，检测龙头国际化进程加速》2026.04.10
- 2 《检测龙头经营拐点向上，国际化进程加速》2026.04.02
- 3 《Q3归母净利润同比增长11%，国际化战略加速落地》2025.11.04

财务摘要

(百万元)	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	6620.74	7569.17	8580.93	9656.94
(+/-) (%)	8.82%	14.33%	13.37%	12.54%
归母净利润	1016.42	1171.15	1338.48	1519.70
(+/-) (%)	10.35%	15.22%	14.29%	13.54%
每股收益(元)	0.60	0.70	0.80	0.90
P/E	26.41	22.92	20.05	17.66

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)	2025	2026E	2027E	2028E
流动资产	4,426	6,054	7,330	9,004
现金	1,275	2,239	3,042	4,298
交易性金融资产	103	443	420	400
应收账款	2,104	2,405	2,854	3,242
其它应收款	84	105	125	132
预付账款	69	58	68	85
存货	126	138	157	181
其他	665	666	664	665
非流动资产	5,954	5,684	5,764	5,697
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	395	365	375	378
固定资产	2,754	2,766	2,768	2,708
无形资产	288	286	285	281
在建工程	299	359	367	354
其他	2,218	1,907	1,969	1,976
资产总计	10,379	11,737	13,095	14,701
流动负债	1,998	2,296	2,519	2,806
短期借款	40	17	20	25
应付款项	843	1,085	1,184	1,328
预收账款	0	0	0	0
其他	1,115	1,195	1,315	1,452
非流动负债	481	496	492	490
长期借款	21	21	21	21
其他	459	475	471	468
负债合计	2,478	2,793	3,011	3,296
少数股东权益	228	232	236	241
归属母公司股东权益	7,673	8,713	9,847	11,164
负债和股东权益	10,379	11,737	13,095	14,701

利润表

(百万元)	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	6,621	7,569	8,581	9,657
营业成本	3,402	3,991	4,533	5,116
营业税金及附加	39	46	52	58
营业费用	1,096	1,256	1,399	1,545
管理费用	414	484	545	613
研发费用	579	662	747	840
财务费用	18	(12)	(29)	(39)
资产减值损失	(65)	(43)	(60)	(72)
公允价值变动损益	2	6	3	4
投资净收益	75	64	62	67
其他经营收益	52	67	58	59
营业利润	1,117	1,283	1,468	1,666
营业外收支	(2)	(2)	(2)	(2)
利润总额	1,115	1,281	1,467	1,665
所得税	95	106	124	140
净利润	1,020	1,175	1,343	1,525
少数股东损益	3	4	5	5
归属母公司净利润	1,016	1,171	1,338	1,520
EBITDA	1,527	1,503	1,684	1,878
EPS (最新摊薄)	0.60	0.70	0.80	0.90

主要财务比率

	2025	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业收入	8.82%	14.33%	13.37%	12.54%
营业利润	9.61%	14.88%	14.47%	13.50%
归属母公司净利润	10.35%	15.22%	14.29%	13.54%
获利能力				
毛利率	48.62%	47.28%	47.18%	47.02%
净利率	15.40%	15.53%	15.65%	15.79%
ROE	13.50%	13.90%	14.07%	14.14%
ROIC	12.46%	12.74%	12.85%	12.83%
偿债能力				
资产负债率	23.88%	23.79%	23.00%	22.42%
净负债比率	7.08%	5.37%	5.13%	4.85%
流动比率	2.22	2.64	2.91	3.21
速动比率	2.15	2.58	2.85	3.14
营运能力				
总资产周转率	0.67	0.68	0.69	0.69
应收账款周转率	3.27	3.45	3.41	3.38
应付账款周转率	4.11	4.15	4.00	4.07
每股指标(元)				
每股收益	0.60	0.70	0.80	0.90
每股经营现金	0.81	0.83	0.74	0.92
每股净资产	4.56	5.18	5.85	6.63
估值比率				
P/E	26.41	22.92	20.05	17.66
P/B	3.50	3.08	2.73	2.40
EV/EBITDA	14.43	16.49	14.25	12.12

现金流量表

(百万元)	2025	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	1,371	1,394	1,246	1,542
净利润	1,020	1,175	1,343	1,525
折旧摊销	428	239	248	259
财务费用	18	(12)	(29)	(39)
投资损失	(75)	(64)	(62)	(67)
营运资金变动	17	75	(198)	(58)
其它	(37)	(19)	(56)	(77)
投资活动现金流	(613)	(282)	(273)	(129)
资本支出	(305)	(250)	(200)	(125)
长期投资	(29)	29	(9)	(3)
其他	(279)	(61)	(63)	(1)
筹资活动现金流	(386)	(148)	(171)	(157)
短期借款	38	(24)	3	6
长期借款	11	0	0	0
其他	(436)	(125)	(174)	(163)
现金净增加额	372	964	802	1,256

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>