

华测检测（300012）

2026 年一季报点评：收入/归母净利润 +16%/31%，员工持股彰显成长信心 增持（维持）

2026 年 04 月 22 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 韦译捷

执业证书：S0600524080006
weiyj@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	6,084	6,621	7,605	8,399	9,292
同比（%）	8.55	8.82	14.86	10.44	10.64
归母净利润（百万元）	921.07	1,016.42	1,169.71	1,292.10	1,437.46
同比（%）	1.19	10.35	15.08	10.46	11.25
EPS-最新摊薄（元/股）	0.55	0.60	0.70	0.77	0.85
P/E（现价&最新摊薄）	31.66	28.69	24.93	22.57	20.29

投资要点

■ 公司披露 2026 年一季报

2026 年 Q1 公司实现营业总收入 15.0 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 1.64 亿元，同比增长 31%。分区域，境内/境外营收分别为 13/2 亿元，同比分别增长 12%/72%。国际化进程提速，海外业务引领增长。Q1 公司回款表现良好，经营性现金流净额 166 万，同比提升 102%。

■ 资产减值/信用减值损失同比减少，净利率提升

2026 年一季度公司销售毛利率 45.95%，同比下降 0.32pct，销售净利率 11.81%，同比增长 1.6pct。期间费用率 33.82%，同比增长 0.97pct，其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 16.9%/7.8%/8.9%/0.3%，同比分别变动-0.98/+1.20/+0.75/+0.01pct。公司利润增速高于营收，主要系资产减值/信用减值损失同比减少（同比减少约 0.37 亿元）。

■ 员工持股计划草案发布，彰显成长信心

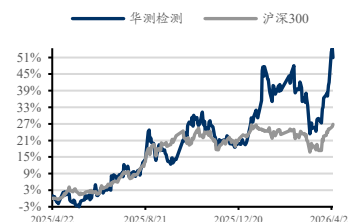
2026 年 4 月 10 日公司发布第五期员工持股计划草案，覆盖董事和高管（共 8 名）、中层管理和技术骨干（不超过 62 名）在内的 70 名员工，资金来源为员工自筹与大股东提供有偿借款，筹集资金上限 7345 万元，对应股份数量上限 500 万股，每股 14.69 元（截至 4/22 公司收盘价 16.95 元），股份来源为公司回购专用账户回购的 A 股。股权激励绑定核心人才、完善治理结构，同时也彰显公司对未来的成长信心。

■ 盈利预测与投资评级：

考虑公司国际化进程提速，海外业务快速增长，我们维持公司 2026-2028 年归母净利润预测分别为 11.7/12.9/14.4 亿元，当前市值对应 PE 25/23/20X，维持“增持”评级。

■ 风险提示：宏观经济波动、市场竞争加剧等

股价走势



市场数据

收盘价(元)	16.95
一年最低/最高价	10.88/17.97
市净率(倍)	3.62
流通 A 股市值(百万元)	24,259.55
总市值(百万元)	28,523.94

基础数据

每股净资产(元,LF)	4.69
资产负债率(%，LF)	21.69
总股本(百万股)	1,682.83
流通 A 股(百万股)	1,431.24

相关研究

《华测检测(300012): 2025 年报点评: 业绩符合预期，国际化下 Q4 业绩拐点明显》

2026-04-01

《华测检测(300012): 2025 年业绩预告点评: Q4 归母净利润+15~20%超预期，“123”战略、精益管理驱动成长》

2026-01-22

华测检测三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	4,426	5,735	7,149	8,658	营业总收入	6,621	7,605	8,399	9,292
货币资金及交易性金融资产	1,378	2,283	3,377	4,526	营业成本(含金融类)	3,402	3,930	4,355	4,834
经营性应收款项	2,172	2,494	2,754	3,048	税金及附加	39	46	50	56
存货	126	131	145	161	销售费用	1,096	1,261	1,391	1,530
合同资产	268	304	336	372	管理费用	414	476	523	576
其他流动资产	481	523	536	551	研发费用	579	666	732	805
非流动资产	5,954	5,769	5,532	5,329	财务费用	18	0	0	0
长期股权投资	395	395	395	395	加:其他收益	49	61	67	74
固定资产及使用权资产	3,065	3,106	2,948	2,778	投资净收益	75	76	84	93
在建工程	299	90	27	8	公允价值变动	2	0	0	0
无形资产	288	272	256	241	减值损失	(86)	(70)	(70)	(70)
商誉	1,352	1,352	1,352	1,352	资产处置收益	3	2	2	2
长期待摊费用	125	125	125	125	营业利润	1,117	1,295	1,430	1,591
其他非流动资产	429	429	429	429	营业外净收支	(2)	0	0	0
资产总计	10,379	11,504	12,681	13,986	利润总额	1,115	1,295	1,430	1,591
流动负债	1,998	2,256	2,481	2,736	减:所得税	95	111	122	136
短期借款及一年内到期的非流动负债	154	154	154	154	净利润	1,020	1,184	1,308	1,455
经营性应付款项	843	1,042	1,154	1,281	减:少数股东损益	3	14	16	17
合同负债	160	152	168	186	归属母公司净利润	1,016	1,170	1,292	1,437
其他流动负债	841	908	1,005	1,115	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.60	0.70	0.77	0.85
非流动负债	481	481	481	481	EBIT	1,120	1,295	1,430	1,591
长期借款	21	21	21	21	EBITDA	1,666	1,960	2,147	2,275
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	48.62	48.32	48.15	47.98
租赁负债	222	222	222	222	归母净利率(%)	15.35	15.38	15.38	15.47
其他非流动负债	238	238	238	238	收入增长率(%)	8.82	14.86	10.44	10.64
负债合计	2,478	2,736	2,962	3,216	归母净利润增长率(%)	10.35	15.08	10.46	11.25
归属母公司股东权益	7,673	8,526	9,462	10,495					
少数股东权益	228	242	258	275					
所有者权益合计	7,901	8,768	9,719	10,770					
负债和股东权益	10,379	11,504	12,681	13,986					

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	1,371	1,696	1,917	2,011	每股净资产(元)	4.56	5.07	5.62	6.24
投资活动现金流	(613)	(402)	(394)	(385)	最新发行在外股份(百万股)	1,683	1,683	1,683	1,683
筹资活动现金流	(386)	(388)	(428)	(476)	ROIC(%)	12.95	13.56	13.57	13.67
现金净增加额	371	905	1,094	1,149	ROE-摊薄(%)	13.25	13.72	13.66	13.70
折旧和摊销	547	665	716	684	资产负债率(%)	23.88	23.78	23.36	23.00
资本开支	(625)	(478)	(478)	(478)	P/E(现价&最新股本摊薄)	28.69	24.93	22.57	20.29
营运资本变动	(197)	(147)	(94)	(105)	P/B(现价)	3.80	3.42	3.08	2.78

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。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。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>