

业绩增长持续提速，员工持股彰显信心

——检测服务系列报告

华测检测 (30012.SZ)

核心观点

2025Q4、2026Q1 公司归母净利润同比增速分别为 17.09%、30.93%，业绩增长持续提速，2026Q1 增速创近 5 年来新高。内生方面，公司五大板块协同发力，123 战略持续推进，保持良好增长势头。外延方面，公司并购的海外标的整合顺利推动，一季度公司海外业务收入增长 70% 以上，营收占比突破 10%，公司国际化进程全面提速。2026 年 4 月，公司推出第五期员工持股计划（草案），旨在进一步完善利益共享机制，推动公司、股东与员工利益深度绑定，增强管理层及核心骨干对公司长期价值和未来发展的认同感，彰显对公司价值及未来发展的坚定信心。

事件

公司发布 2025 年年度报告，全年实现营收 66.21 亿元，同比增长 8.82%，归母净利润 10.16 亿元，同比增长 10.35%；其中第四季度实现营收 19.19 亿元，同比增长 13.68%，归母净利润 2.04 亿元，同比增长 17.09%。

公司发布 2026 年第一季度报告，2026Q1 公司实现营收 14.95 亿元，同比增长 16.17%，归母净利润 1.78 亿元，同比增长 30.93%。

简评

季度业绩增长持续提速，一季报表现超出我们预期

2025 年公司营收、归母净利润同比分别增长 8.82%、10.35%，保持稳健增长。分板块来看，生命科学、工业测试、消费品测试、贸易保障、医药及医学服务分别实现营收 29.10、13.76、11.27、8.80、3.27 亿元，同比分别增长 2.45%、14.29%、14.10%、15.19%、13.87%，毛利率分别为 50.08%、42.65%、42.31%、70.75%、22.90%，同比分别-0.34pct、-2.60pct、-1.22pct、-0.46pct、+2.47pct，除生命科学板块受到土壤三普高基数影响增速为个位数外，其余各个板块均实现双位数以上的增速，表现优异。

2025 年全年公司实现毛利率 48.62%，同比下降 0.85pct；期间费用率 31.83%，同比下降 0.12pct；归母净利率 15.35%，同比上升 0.21pct，盈利能力稳中有升。

维持

买入

许光坦

xuguangtan@csc.com.cn

SAC 编号:S1440523060002

SFC 编号:BWS812

籍星博

jixingbo@csc.com.cn

SAC 编号:S1440524070001

发布日期：2026 年 05 月 27 日

当前股价：14.83 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
-11.62/-13.23	-6.79/-6.74	33.97/10.16
12 月最高/最低价 (元)		17.33/11.03
总股本 (万股)		168,282.82
流通 A 股 (万股)		143,124.22
总市值 (亿元)		249.56
流通市值 (亿元)		212.25
近 3 月日均成交量 (万)		2742.62
主要股东		
香港中央结算有限公司		18.53%

股价表现



相关研究报告

【中信建投机械设备】华测检测 (300012):Q3 业绩略超预期，单季度增长再提速——检测服务系列报告
2025.11.07

单季度来看，2025Q4、2026Q1 公司归母净利润同比增速分别为 17.09%、30.93%，业绩增长持续提速，2026Q1 增速创近 5 年来新高。公司并购的海外标的整合顺利推动，一季度公司海外业务收入增长 70% 以上，营收占比突破 10%，公司国际化进程全面提速。此外，今年一季度公司实现近十年来首次一季度经营性现金流为正，经营质量坚实；2026Q1 公司资产+信用减值损失同比下降超 3000 万元，也为利润增长带来了正向贡献。

五大板块协同发力，战略升级与国际化布局持续推进

①**生命科学板块**：食农检测领域持续推进“123”战略，围绕大客户策略推动全链条服务升级；2025 年为公司食农及健康产品事业部国际化元年，加快海外布局，注入长期增长动能。环境检测领域在巩固传统优势的同时深化精益管理，并加快布局新污染物、生物多样性调查等新兴方向，在土壤三普高基数背景下实现平稳过渡。

②**消费品测试板块**：新能源汽车领域持续加大投资，收入实现较快增长，利润有望随产能逐步释放而改善；航空航天领域加大对航空检测及低空经济相关投入，布局稳步推进；芯片半导体检测领域 FA/MA 产能逐步释放，在增收、减损和客户认可等方面取得明显成效。

③**贸易保障板块**：持续发挥盈利稳定器作用，为公司整体发展提供坚实支撑。其中，电子材料化学及可靠性检测领域并购麦可罗泰克后整合顺利，审核及检验领域通过并购 Openview 公司，大幅拓宽全球供应链审核能力。

④**工业测试板块**：海事领域通过并购 NAIAS 实现全球布局，整合效果良好，并借助行业绿色转型机遇持续创新；建工及工业领域逐步实现战略转型，通过并购南非 Safety SA 补齐 HSEQ 领域短板，聚焦优势赛道培育新增长点；计量校准业务专注先进制造领域，保持稳步增长；可持续发展领域保持行业领先，通过并购希腊 Emicert 公司加快欧盟市场布局。

⑤**医药及医学服务板块**：依托集团充足现金流持续加大战略投入。医药领域药品检测产能逐步释放，CRO 业务签单增速加快，并通过收购猴场解决资源痛点；医疗器械领域持续加大投资，为后续发展积蓄力量；医学领域已完成战略转型升级，聚焦高价值赛道，毛利率持续优化提升。

推出员工持股计划，彰显对未来发展的坚定信心

2026 年 4 月，公司推出第五期员工持股计划（草案），旨在进一步完善利益共享机制，推动公司、股东与员工利益深度绑定，增强管理层及核心骨干对公司长期价值和未来发展的认同感。此次员工持股计划筹集资金总额上限为 7345 万元，对应的股份数量上限为 500 万股，每股 14.69 元，总人数不超过 70 人。员工持股计划有助于有效调动管理者和员工的积极性，强化组织凝聚力与责任意识，同时提升公司对优秀管理人才和业务骨干的吸引与保留能力，为公司长期、持续、健康发展夯实人才基础。

投资建议：我们预计公司 2026-2028 分别实现营业收入 76.20、85.42、94.49 亿元，同比分别增长 15.1%、12.1%、10.6%，归母净利润分别为 11.73、13.40、15.12 亿元，同比分别增长 15.4%、14.2%、12.9%，对应 PE 分别为 21.3、18.6、16.5 倍，维持“买入”评级。

风险提示：①**公信力与品牌受损风险**：检验检测认证业务高度依赖公信力、独立性与结果准确性，若出现质量瑕疵、合规失范或公正性争议，可能削弱客户信任，影响业务拓展与盈利能力，严重时甚至影响相关资质的持续有效性。②**市场及政策变化风险**：检测行业受政策导向和市场准入规则影响较大，若行业开放节奏、监管要求或相关规定发生不利变化，可能对公司经营环境及业务发展带来扰动。③**并购及整合风险**：公司通过并购切入新领域，若标的筛选、交易决策或投后整合不及预期，可能影响投资回报。④**实验室投资不达预期风险**：新建实验室从建设到达产存在周期，若资质获取、产能释放或运营效率不及预期，可能对公司利润形成阶段性压力。

图表1： 公司重要财务指标

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	6,084.0	6,620.7	7,620.1	8,541.6	9,448.6
YoY(%)	8.6	8.8	15.1	12.1	10.6
净利润(百万元)	921.07	1,016.42	1,172.60	1,339.69	1,512.37
YoY(%)	1.2	10.4	15.4	14.2	12.9
毛利率(%)	49.5	48.6	48.7	48.7	48.7
净利率(%)	15.1	15.4	15.4	15.7	16.0
ROE(%)	13.3	13.2	13.6	13.9	13.9
EPS(摊薄/元)	0.5	0.6	0.7	0.8	0.9
P/E(倍)	27.1	24.6	21.3	18.6	16.5
P/B(倍)	3.6	3.3	2.9	2.6	2.3

资料来源：公司公告，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，重点覆盖人形机器人及具身智能、传感器、工控、机床刀具注塑机、锂电设备/固态电池设备方向。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。2023、2024 年新财富最佳分析师机械行业第三名核心成员，曾获卖方分析师水晶球奖、Wind 金牌分析师、新浪金麒麟最佳分析师等荣誉。

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