

华测检测(300012)

报告日期: 2026 年 08 月 21 日

业绩符合预期，布局战略赛道+国际化驱动成长

——华测检测点评报告

投资要点

□ **2026 年上半年实现归母净利润 5.6 亿元，同比+20.6%，符合业绩预告中枢。**
 根据公司中报，2026 年上半年营收 34.3 亿元，同比+15.9%，归母净利润 5.6 亿元，同比+20.6%，扣非归母净利 5.3 亿元，同比+20.3%；2026Q2 营收 19.4 亿元，同比+15.6%、环比+29.4%，归母净利 3.85 亿元，同比+16.4%，环比+116.1%，扣非归母净利 3.65 亿元，同比+16%，环比+122.2%，符合业绩预告。

盈利能力稳中有升：2026H1 毛利率 49.38%，同比-0.21PCT；净利率 16.57%，同比+0.88PCT。2026Q2 毛利率 52.04%，同比-0.10PCT；净利率 20.25%，同比+0.34PCT。分业务看，生命科学、工业品测试、消费品测试、贸易保障、医药及其他毛利率分别为 49.86%、41.85%、46.83%、71.68%、28.48%，分别同比-1.3PCT、-1.53PCT、+5.36PCT、-1.64PCT、+9.08PCT，医药医学板块走出调整期，经营持续向好，毛利率显著提升。

费用管控优化：2026H1 期间费率 30.64%，同比-0.65PCT，其中销售费率、管理费用率、财务费率、研发费率分别为 15.19%、6.91%、0.24%、8.30%，同比-1.51PCT、+0.57PCT、-0.10PCT、+0.39PCT。

现金流大幅改善：2026H1 经营性现金流净额 4.38 亿元，同比+150.34%。

□ **传统业务龙头优势突出，战略赛道加速成长，国际化进程加速**

公司在传统领域龙头优势突出，生命科学、工业测试、消费品测试、贸易保障等传统板块均实现双位数增长，医药医学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。

1) 生命科学：2026H1 营收 14.3 亿元，同比+12.3%，占 41.7%。1) 食品检测：高增赛道放量，全球化布局日趋完善。新加坡 Eugene 收购落地，南非 Safety SA、法国 MIDAC 进入整合期。2) 环境检测：基本盘稳固，持续提质增效，毛利率稳步提升。布局新污染物、生物多样性调查等新兴领域，培育新增长极。

2) 工业测试：2026H1 营收 7.2 亿元，同比+19%，占 20.9%。海事领域 NAIAS 整合深化；建工加速战略转型，并购切入 HSEQ 领域，培育新增长极；可持续发展领域并购希腊 Emicert 完善欧盟碳合规服务能力，海外低碳业务持续放量

3) 消费品测试：2026H1 营收 5.9 亿元，同比+12.7%，营收占比 17.16%。汽车：前期新投产产能逐步释放，业务快速增长。芯片半导体检测：FA、MA 产能充分释放，高毛利业务占比提升，积极聚焦车规、AI 芯片、先进制程等高景气赛道。航空航天：加码布局航空材料检测，苏州低空经济实验室开业，成效良好。

4) 医药及医学服务：2026H1 营收 2.16 亿元，同比+57.4%，营收占比 6.3%。创新药市场复苏带动 CRO 快速增长，战略收购猴场锁定核心资源。医疗器械增长势头良好。医学领域完成战略转型，聚焦功能医学等高价值赛道，毛利率优化。

5) 贸易保障：2026H1 营收 4.81 亿元，同比+12.8%，营收占比 14%。麦可罗泰克 PCB 检测业务深度整合，受益新能源、AI 高景气，板块营收毛利率双升。

国际化进程加速推进，重点布局东南亚、非洲、欧洲等市场。2026H1 实现境外营收 3.5 亿元，同比增长 62.9%，占比提升至 10.3%，毛利率 40.62%。上半年完成新加坡 Eugene 收购，补齐东南亚食品检测核心能力。Openview、希腊 Emicert、法国 MIDAC、南非 Safety SA 等整合有序推进，贡献业绩增量。境外业务增长持续积蓄动能，推动公司从区域领先向全球布局跨越。

□ **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%、14%、14%，对应 PE 分别为 22、19、17 倍。维持“买入”评级。

□ **风险提示：**下游细分领域恶性竞争加剧、并购整合不及预期

投资评级：买入(维持)

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

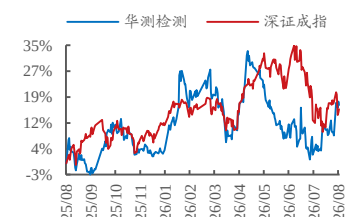
分析师：王华君
 执业证书号：S1230520080005
 wanghuajun@stocke.com.cn

分析师：陈姝姝
 执业证书号：S1230524080004
 chenshushu@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 15.13
总市值(百万元)	25,461.19
总股本(百万股)	1,682.83

股票走势图



相关报告

- 1 《一季度业绩超预期，外延并购加速、新兴板块蓄力成长》 2026.04.20
- 2 《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
- 3 《检测龙头经营拐点向上，国际化进程加速》 2026.04.02

财务摘要

(百万元)	2025A	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	25.05	21.74	19.02	16.75

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)	2025A	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	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)	2025A	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

	2025A	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	25.05	21.74	19.02	16.75
P/B	3.32	2.92	2.59	2.28
EV/EBITDA	14.43	15.57	13.43	11.39

现金流量表

(百万元)	2025A	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>