

华测检测(300012)

国内第三方检测行业先行者

✍ **魏兴耘** **景健**
 ☎ 0755-23976213 021-38676440
 ✉ weixyl@gtjas.com jingjian@gtjas.com

➤ 公司为国内较具规模的第三方检测服务机构，在华南地区贸易保障领域拥有较高市场占有率。

本报告导读：

投资要点：

- 公司是一家全国性、综合性的独立第三方检测服务机构，已取得 CMA 计量认证与 CNAS 认可资格。公司坚持贴近市场、贴近客户的原则，在全国拥有 30 个专业实验室，提供涵盖工业品、消费品、生命科学及贸易保障领域的综合性“一站式”技术检测服务。其中，贸易保障检测占整体收入的比重达 55%，为其最核心的收入项目。
- 目前，公司业务收入在国内整体检测市场的占有率为 0.45%，在出口产品检测市场的占有率为 1.07%。分地区来看，公司业务主要集中在华南、华东地区，两地区收入占比超过 90%。
- 检测业务是基于社会对 QHSE（质量、健康、安全、环境）等的相关需求与规定而产生。随全球化和国际贸易的迅速增长，检测行业市场不断扩大，2008 年全国检测市场规模为 450 亿元，其中独立第三方检测市场占全部检测市场的 45% 左右，民营检测机构市场份额在 10% 左右。
- 预计未来，国内检测市场仍将保持 15% 以上的增长，全国检测市场规模 2010 年将超过 700 亿元。其中，民营检测机构增长速度最快，超过 30%。随着政府在部分检测行业中的撤出，将推动民间检测机构的更快成长。
- 公司客户主要是终端的工业品和消费品生产制造商，使用对象是政府、消费者或其生产制造商的下游厂商。作为第三方独立检测机构，公司致力打造全球检测领域内的“中国检测服务”品牌。
- 公司本次募集资金拟投向华东检测基地项目及桃花源检测基地项目建设，总投资额近 2.75 亿元。我们认为，新检测基地的建成将使公司检测能力提升 1 倍、有效缓解了目前检测能力不足的问题。
- 我们预期公司发行后 2009、2010 年销售收入分别为 2.75 亿、3.43 亿；归属于母公司所有者的净利润分别为 0.57 亿、0.80 亿；对应 EPS 分别为 0.70 元、0.98 元。
- 目前国内科技类上市公司 09 年平均 PE 为 35.6 倍，我们建议华测检测的合理的询价区间为 18.90-20.30 元，对应 2009 年的 PE 估值为 27-29 倍。上市目标价为 25.48-28.42 元，对应 2010 年 PE 为 26.-29 倍。

财务摘要(百万元)	2007A	2008A	2009E	2010E	2011E
营业收入	121	203	275	343	425
(+/-)%	76%	67%	35%	25%	24%
经营利润 (EBIT)	40	45	61	81	101
(+/-)%	111%	13%	34%	34%	25%
净利润	40	44	57	80	93
(+/-)%	127%	12%	28%	40%	15%
每股净收益(元)	0.49	0.54	0.70	0.98	1.13
每股股利(元)	-	-	-	-	-

建议询价区间：

18.90-20.30

上市首日定价区间：

25.48-28.42

2009.09.30

发行上市资料

总股本(万股)	8177
发行量(万股)	2100
发行日期	2009.10.13
发行方式	网下询价+网上申购
保荐机构	平安证券
预计上市日期	2009.10

发行前财务数据

每股净资产(元)	2.57
净资产收益率(%)	34.05
资产负债率(%)	35.43

主要股东和持股比例

郭冰	33.69
万里鹏	26.10
万峰	19.64
郭勇	13.98
陈砚	0.88
魏屹	0.47
钱峰	0.45
陈霄	0.44
聂鹏翔	0.39
王在彬	0.39

作者简介:

魏兴耘:厦门大学经济学博士，国泰君安证券研究所电子元器件行业首席分析师、计算机行业首席分析师。2002-2008年《新财富》电子行业最佳分析师、计算机行业最佳分析师。

景健:香港城市大学工程管理硕士、浙江大学信息工程学士，2008年加入国泰君安证券研究所。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为我公司所有，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。如引用、刊发，需注明出处为国泰君安证券销售交易总部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安证券股票投资评级标准:

- 增持:** 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘 15%以上;
谨慎增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘幅度为 5% ~ 15%;
中性: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘变动幅度为-5% ~ 5%;
减持: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘下跌 5%以上。

国泰君安证券行业投资评级标准:

- 增持:** 行业股票指数在未来 6~12 个月内超越大盘;
中性: 行业股票指数在未来 6~12 个月内基本与大盘持平;
减持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内明显弱于大盘。

国泰君安证券销售交易总部

上海
上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层
邮政编码: 200120
电话: (021) 38676666

深圳
深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层
邮政编码: 518026
电话: (0755) 23976888

北京
北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮政编码: 100140
电话: (010) 59312799

E-MAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com