



天纺标 (871753.BJ) ———

北交所个股研究系列报告： 消费品检验检测企业研究



01

公司基本情况

- 1. 1 主营业务
- 1. 2 公司产品
- 1. 3 财务分析

- 天纺标检测认证股份有限公司（简称天纺标）成立于2014年4月15日，2017年8月14日在新三板挂牌，2022年10月31日北交所上市。
- 公司主营业务涉及纺织品、服装、防护用品、鞋类、箱包、毛绒玩具等产品的质量检测和技术咨询，在针织产品及面料功能性测试方面在国内具有一定的影响力。公司收入主要来自于消费品检测（以纺织品为主），2019年至2022年消费品检测收入占比分别为92%、66.20%、85.80%和82.29%。2020年医疗器械检测收入占比为28.4%，2021年至2022年该产品收入占比降至5%左右。近三年公司消费品检测业务毛利率呈下降趋势，2022年毛利率为52.71%，较2020年下降10.52个百分点。
- 公司的销售模式主要为直销模式、经销模式。公司客户多为国内外知名品牌商，如安踏、李宁、爱慕、安莉芳、恒源祥、华歌尔、纳通医疗、美润医疗等，且主要集中在江浙沪、珠三角、京津等地区。2020年至2022年公司前五大客户收入占比合计分别为10.65%、19.64%和15.98%，不存在集中度较高风险。

图表1：公司收入构成

产品	2019年	2020年	2021年	2022年
工业用品检测	0.09%	0.43%	1.28%	1.50%
消费品检测	92.00%	66.20%	85.80%	82.29%
医疗器械检测	0.00%	28.40%	5.09%	5.18%
其它业务	7.91%	4.96%	7.84%	11.03%

图表2：公司各产品毛利率（%）

产品	2019年	2020年	2021年	2022年
工业用品检测	-651.97	-59.55	-13.33	26.38
消费品检测	57.92	63.23	59.70	52.71
医疗器械检测		78.56	74.32	65.49

图表3：2020-2022年公司前五大客户情况（万元）

2020年			2021年			2022年		
客户	销售金额	占比	客户	销售金额	占比	客户	销售金额	占比
上海一津测试技术	1,009.75	5.99%	一津合计	1,381.55	8.86%	一津	1,212.40	8.5%
客户1	245.86	1.46%	北京有竹居网络技术	978.30	6.27%	北京有竹居网络技术	490.51	3.44%
西安国联质量检测技术	203.56	1.21%	李宁合计	264.15	1.69%	天津铜牛信息科技	197.48	1.38%
客户2	172.16	1.02%	江苏京东信息技术	246.15	1.58%	三立人(深圳)科技	192.14	1.35%
上海海关工业品与原材料检测技术中心	163.41	0.97%	天津铜牛信息科技	192.66	1.24%	纽亦华贸易(上海)	186.66	1.31%
合计	1,794.73	10.65%	合计	3,062.82	19.64%	合计	2,279.19	15.98%

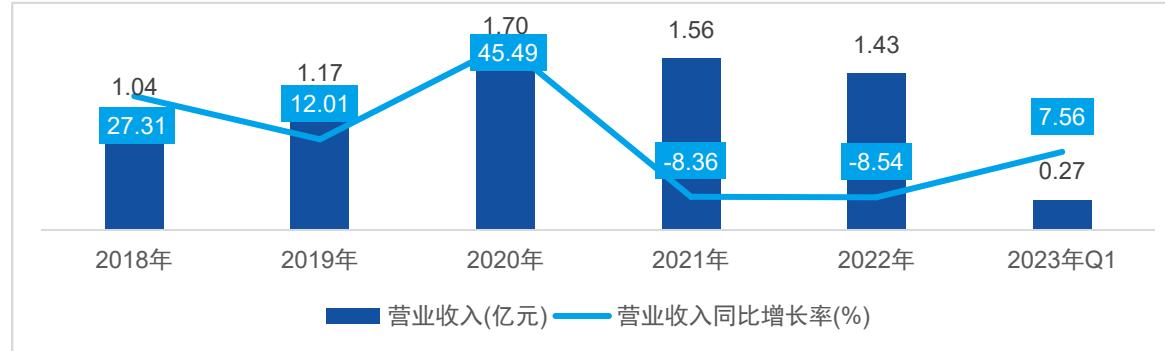
数据来源：公司公告、亿渡数据整理

图表4：公司主要产品简介

类别	检测产品	类别	检测产品
消费品	服装及家用纺织品： 床上用织物制品、日用织物制品、服装、服饰、帽子、纤维蚕丝纱线制品、地毯、特种纺织品及制品、羽绒羽毛及其制品等	医疗器械	口罩： PM2.5防护口罩、儿童口罩、防护型口罩、呼吸防护装置、聚氨酯海绵口罩、抗菌抗病毒口罩、抗菌口罩、医用口罩、针织口罩等。
	鞋类产品： 皮革鞋靴、纺织鞋面、鞋垫、运动鞋等		
	儿童用品： 儿童服装、儿童配饰、儿童鞋、儿童用纸制品等		
	玩具： 毛绒、布制玩具、玩具填充物		
	文教体育用品： 学生用品、学生书袋、笔袋、校服、校园鞋等		医用辅料及防护用品： 一次性使用非灭菌橡胶外科手套、一次性使用聚氯乙烯医用检查手套、一次性使用灭菌橡胶外科手套、一次性使用普通防护服、一次性使用医用防护帽、一次性使用医用防护鞋套、化学防护服、急性创面用敷贴、手术衣等。
	家用电器及电器附件： 电子电气产品		体温计
	家具及建筑装饰装修材料： 家具、藤家具等。	工业品	
	卫生用品： 卫生纸、纸巾纸、擦手纸、本色生活用纸、湿巾、女性成人卫生用品等		建筑及装饰材料： 家具、建筑材料或制品、电线电缆、橡胶、塑料、电工电子、汽车内饰等。
	交通用具及相关产品： 头部防护装备等		产业用纺织品等
	食品相关产品： 食品接触材料等		瓦楞纸板、纸箱等
	日用杂品： 箱包、皮革毛皮、饰品、伞、雨衣雨披、拉链、橡胶、涂层类产品等		

- 2018年至2022年，公司营业收入和净利润的复合增长率分别为11.69%和12.24%。2021年公司收入下降8.36%，主要因为公司医疗器械检测业务收入下降。2022年公司收入下降8.54%，主要因为检测收入减少。2021年公司净利润下降36.82%，主要因为营业收入下降，公司IPO辅导期管理费用上涨，同时研发费用和财务费用上升。2022年公司净利润下降11.67%，主要因为营业收入下降，研发费用增加。
- 近三年公司毛利率和净利率呈持续下降趋势，2022年公司毛利率为53.98%，较2020年下降11.8个百分点。2022年公司净利率为23.07%，较2020年下降11.57个百分点。
- 2020年至2022年公司期间费用率上升，2022年公司期间费用率为35.89%，较2021年下降1.81个百分点，较2020年上涨了6.6个百分点。

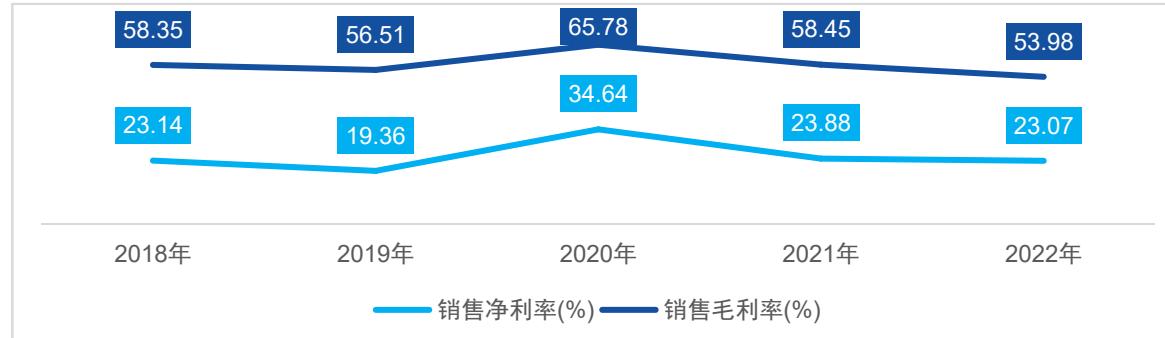
图表5：公司收入情况



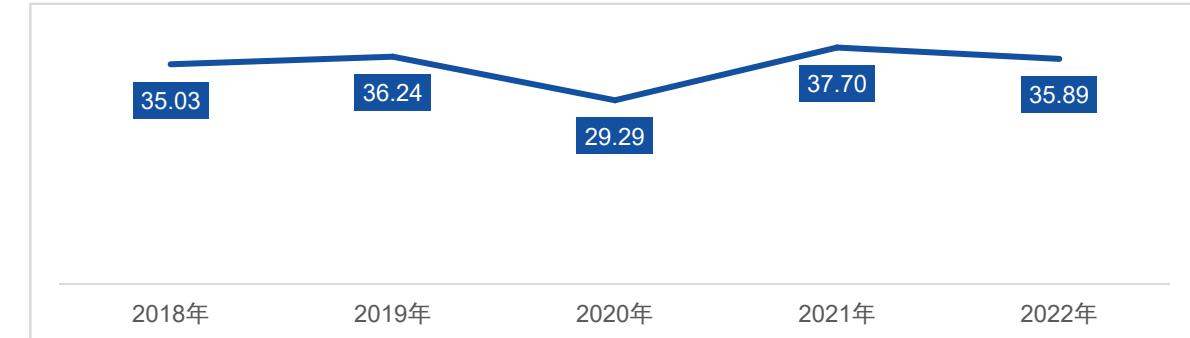
图表6：公司净利润情况



图表7：公司毛利率与净利率 (%)

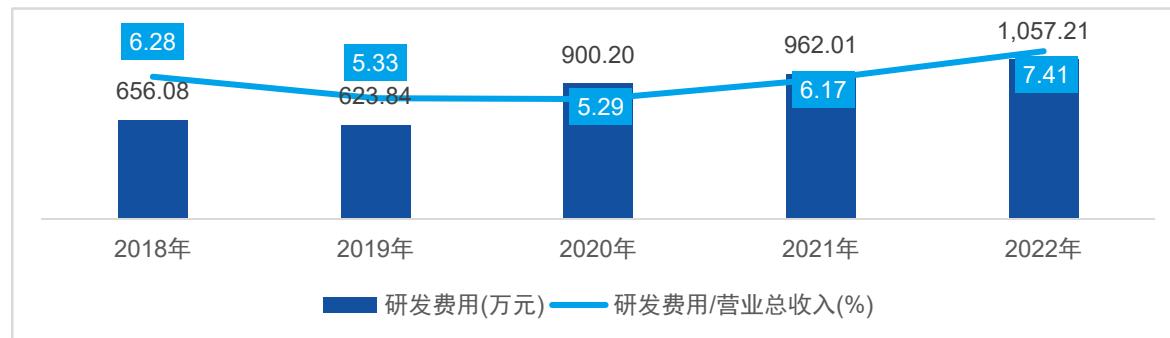


图表8：公司期间费用率 (%)

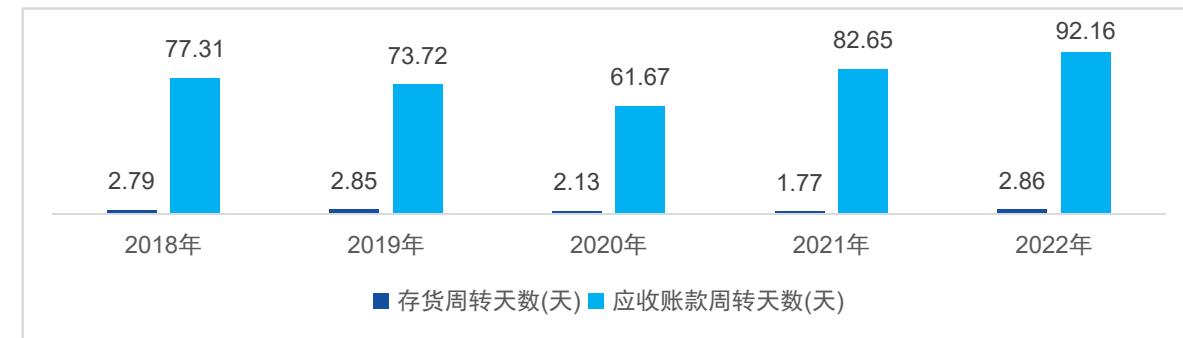


- 2018年至2022年平均研发费用为839.87万元，平均研发费用率为6.1%。公司研发项目主要为智能识别关键技术研究及自动化测试系统，检测方法升级，检测设备，新的检测方法，标准制订与修订等。截至2022年12月31日，公司拥有58项专利，其中发明专利7项。
- 从公司的资产周转情况来看，公司存货周转天数较短，2018年至2022年的平均水平为2.48天。公司应收账款周转天数也较短，2018年至2022年的平均水平为77.5天，公司应收账款周转效率较高。
- 从公司的现金流情况来看，公司经营活动产生的现金流量净额总体上较高，2018年至2022年平均水平为4,027.15万元。公司收现比较高，2018年至2022年的平均水平为105.62%，主营业务回款良好。

图表9：公司研发费用情况



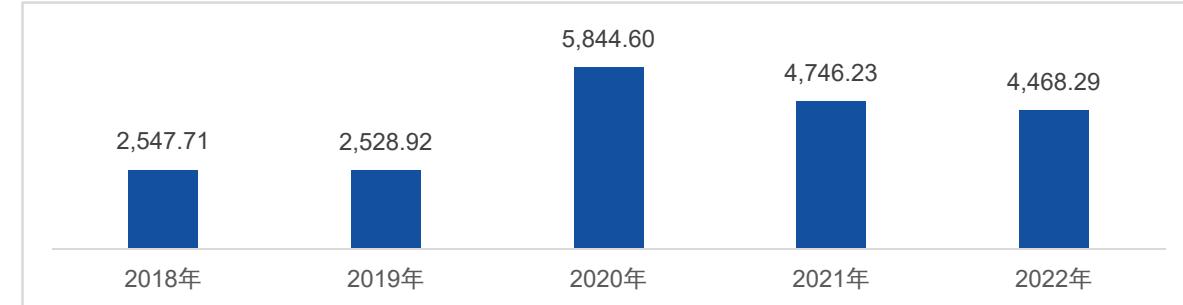
图表10：公司资产周转情况



图表11：公司收现比情况



图表12：公司经营活动现金流量净额情况（万元）



02

检验检测行业分析

- 2. 1 所属行业及产业链
- 2. 2 检验检测行业发展情况
- 2. 3 消费品检测行业发展情况
- 2. 4 医疗器械检测行业发展情况
- 2. 5 工业品检测行业发展情况
- 2. 6 行业竞争格局

- 公司主营业务涉及纺织品、服装、防护用品、鞋类、箱包、毛绒玩具等产品的质量检测和技术咨询。根据《上市公司行业分类指引（2012年修订）》，公司所属行业为“M74专业技术服务业”；根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），公司所属行业为“科学研究和技术服务业（M）—专业技术服务业（M74）—质检技术服务（M745）”。公司具体的细分行业为检验检测行业。
- 检验检测行业是指检验检测机构接受政府监管机构、生产商或产品用户的委托，通过专业技术手段及仪器设备在相应标准及技术规范等条件下对鉴定的样品质量、安全、性能、环保等方面指标进行检验检测并出具检验检测报告，从而评定是否符合政府、行业和用户在质量、安全、性能等方面的标准和要求。
- 检验检测行业上游主要涉及相应的检验检测硬件设备及智能控制系统等软件服务，同时还包括第三方检测需要用到的化学试剂、耗材等。上游供应充足，竞争充分。
- 检验检测行业下游主要是各级政府监管部门及各类产品或服务的市场交易主体（生产商、贸易商等），客户涉及领域较为广泛，涵盖环保业、汽车、建筑业、制造业、交通运输业、餐饮业、零售业等众多行业。

图表13：检验检测行业产业链



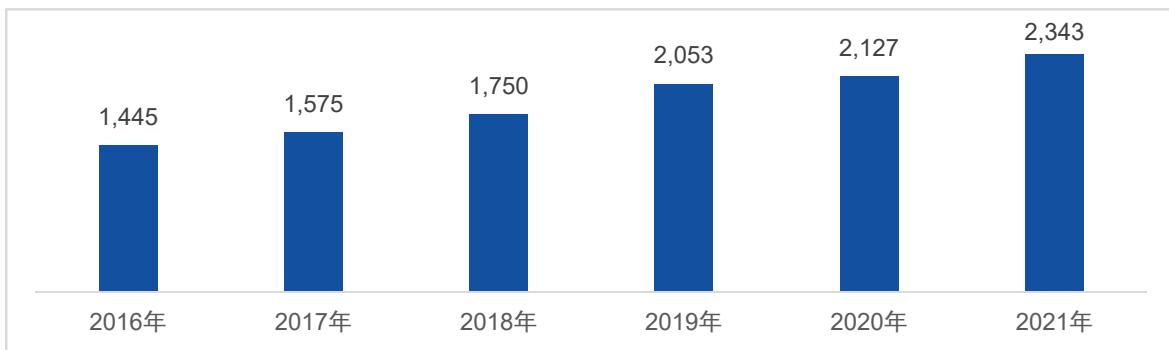
2.2 检验检测行业发展情况



2022年底中国检验检测机构数量达到52,769家，服务产值达到4,275.84亿元

- 根据国家市场监督总局数据，全球检验检测行业市场规模由2016年的1,445亿欧元增长至2021年的2,343亿欧元，5年复合增长率达10.15%。
- 中国检验检测服务业营收规模从2016年的2,065.11亿元增长至2022年的4,275.84亿元，6年复合增长率为12.89%。
- 截至2022年底，中国共有检验检测机构52,769家，同比增长1.58%。2022年共出具检验检测报告6.5亿份，同比下降4.97%。截至2022年底共拥有各类仪器设备957.54万台套，同比增长6.36%。

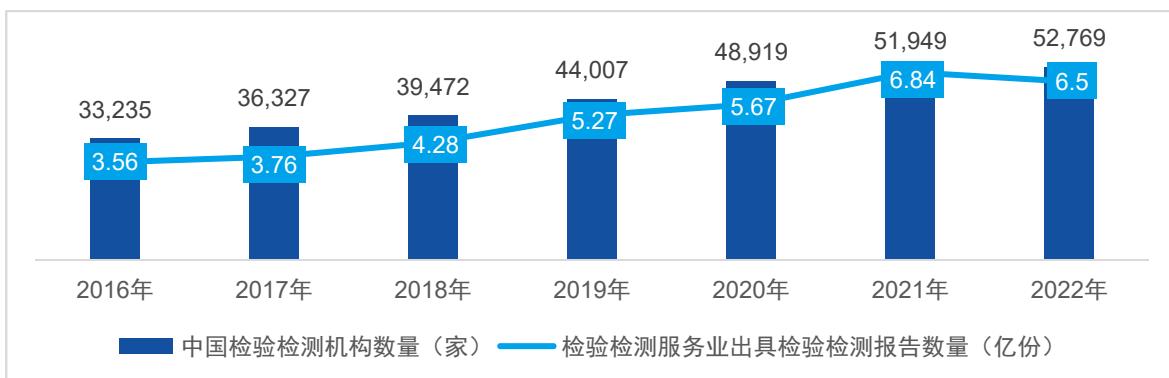
图表14：全球检验检测行业市场规模（亿欧元）



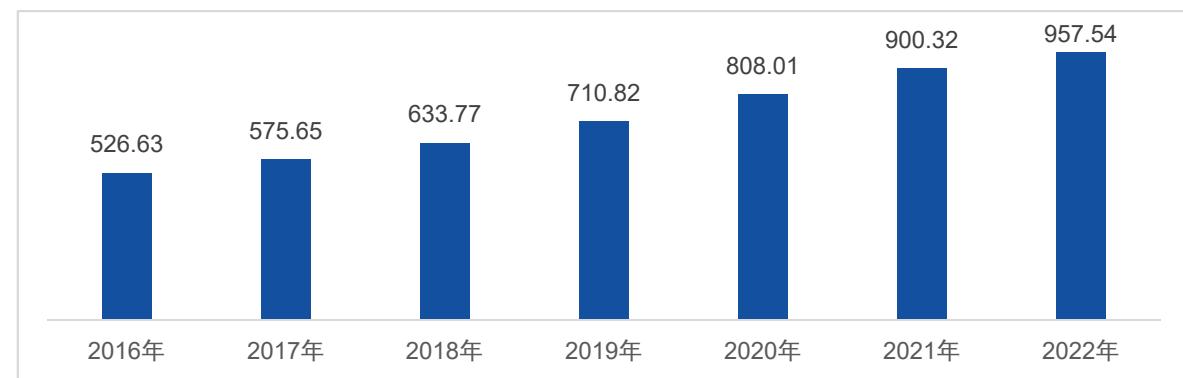
图表15：中国检验检测服务业营收（亿元）



图表16：中国检验检测机构数量和出具检验检测报告数量



图表17：中国检验检测服务业仪器设备数量（万台套）



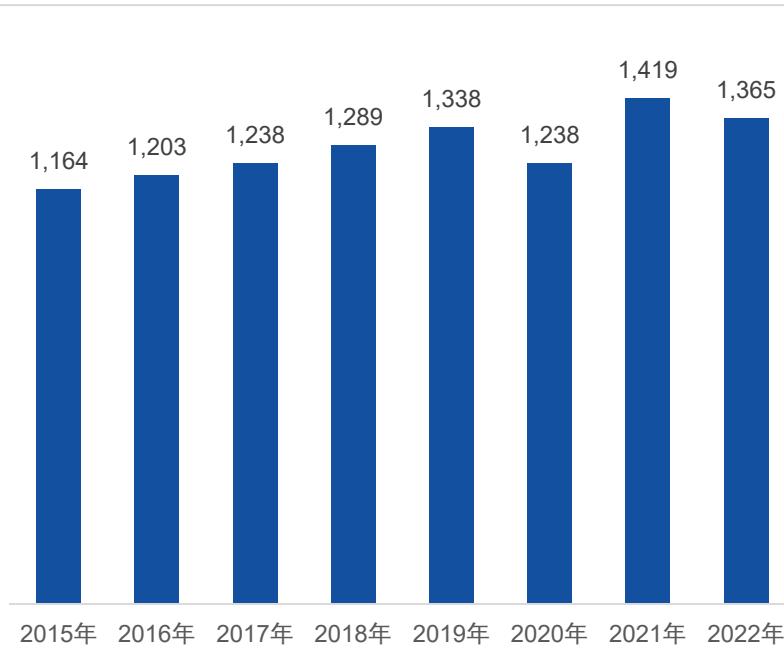
2.3 消费品检测行业发展情况

人们生活水平提高，衣着消费支出增加，促进纺织服装等消费品检测发展

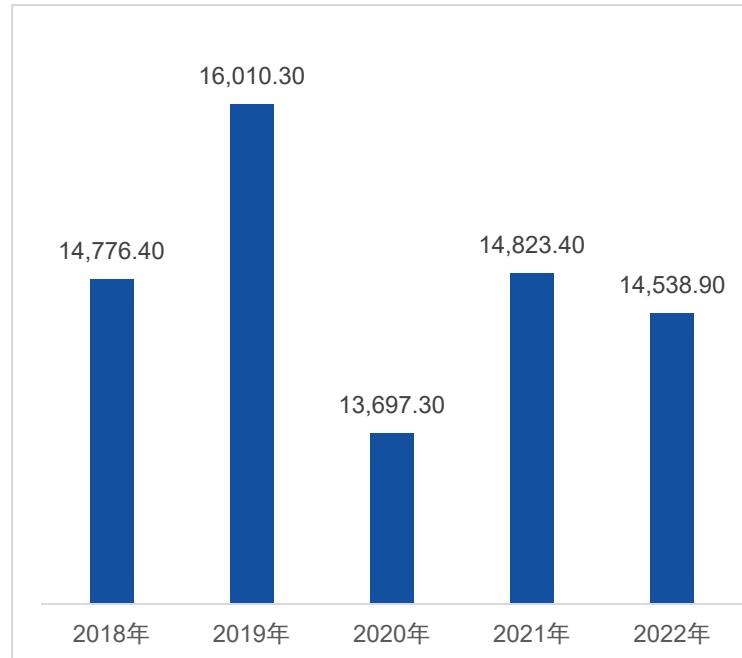
ID
亿渡数据

- 随着中国人民生活水平和生活质量的逐步提升，中国居民每年在衣着上的消费逐年递增。国家统计局数据显示，2022年中国居民人均衣着消费支出为1,365元，虽然较2021年下降3.81%，但是较2015年的1,164元增加201元，年均复合增长率为2.3%。
- 中国纺织服装、服饰业规模以上企业营业收入在2019年达到16,010.30亿元的较高水平，2020年受疫情影响下降至13,697.30亿元，2021年至2022年恢复至14,000亿元以上水平。
- 根据《全国检验检测服务行业统计报告》，中国纺织服装、棉花检测领域营业收入从2018年的53.22亿元增长至2022年的71.89亿元，年复合增长率为7.81%。

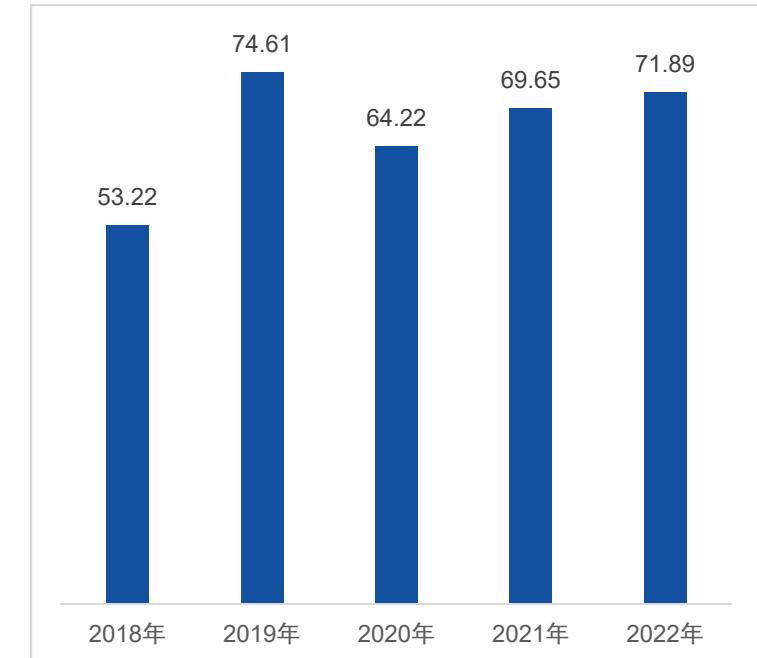
图表18：中国居民人均衣着消费支出（元）



图表19：中国纺织服装、服饰业规模以上企业营业收入（亿元）

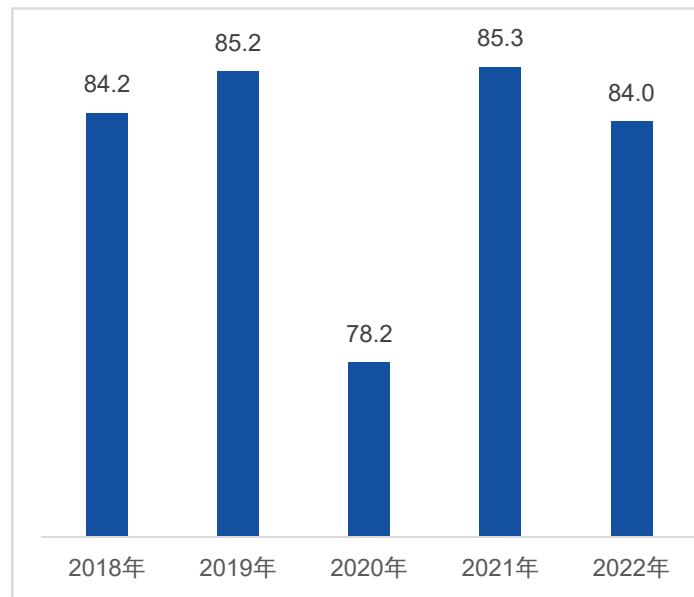


图表20：中国纺织服装、棉花检测领域营业收入（亿元）

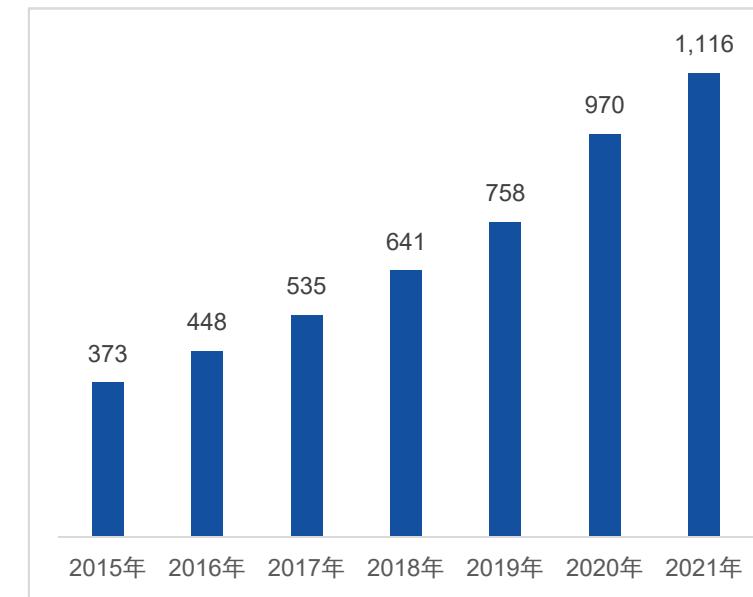


- 近年来，受65岁以上老人和新生儿占比增加影响，人口结构的变化使得就医需求发生变化。2022年中国医疗卫生机构诊疗人次为84.0亿人次，比2020年的78.2亿人次增加了5.8亿人次；
- 随着医疗卫生的发展，中国口罩、防护服等低值医用耗材的消耗量逐年增大，市场规模逐年增加。据《中国医疗器械行业蓝皮书(2022)》，2021年中国低值医用耗材市场规模约为1,116亿元，较2020年增长15.05%，较2015年上涨743亿元，年复合增长率为20.04%。低值医用耗材通常需要进行检验认证，低值医用耗材市场规模的逐步扩大使得中国医疗器械检测需求逐年增加，有力的推动了中国医疗器械检测市场发展。
- 根据《全国检验检测服务行业统计报告》，2022年，中国医疗器械检测市场营业收入为31.23亿元，较2015年的9.09亿元增加了22.14亿元，年均复合增长率为19.28%。但是与2021年相比，中国医疗器械检测市场营业收入下降了1.07亿元。

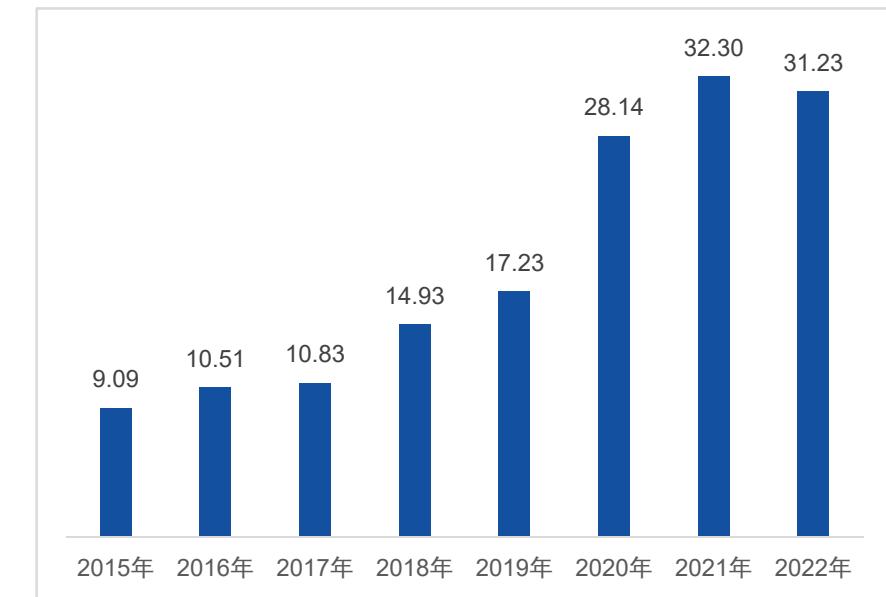
图表21：中国医疗卫生机构诊疗人次
(亿人次)



图表22：中国低值医用耗材市场规模
(亿元)



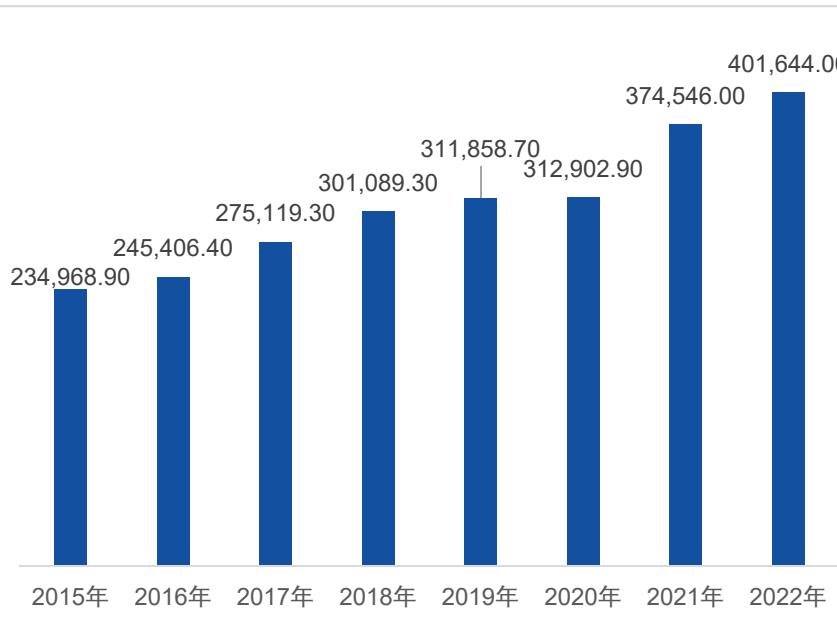
图表23：中国医疗器械检测市场营业收入
(亿元)



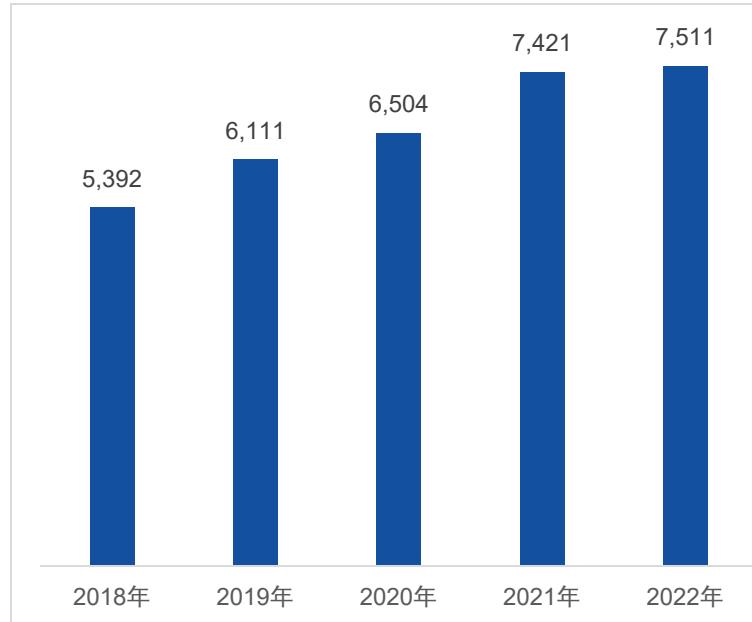
数据来源：国家统计局，《中国医疗器械蓝皮书》，《全国检验检测服务业统计简报》，亿渡数据整理

- 随着国民经济的发展和居民消费能力的提升，工业品消费量快速增加，工业品产销量持续增长。统计局数据显示，“十三五”以来，中国工业增加值由2015年的234,968.90亿元增加到374,546.00亿元，连续12年成为世界最大的制造业国家，年复合增长率达8.08%。2022年，全部工业增加值首次超过40万亿元，达到401,644.00亿元。
- 专业的第三方检测机构为工业品提供的质量检验与验证服务能够显著降低交易成本，提高交易效率，随着工业的发展，中国工业品检验检测需求持续增长。
- 日用化学产品是工业品中对检验检测服务需求较高的领域。2018–2022年中国日用品零售总额呈逐年上升趋势，统计局数据显示，2022年中国日用品零售总额为7,511亿元，较2018年的5,392亿元增加2,119亿元，CAGR为8.64%。2018年至2021年中国化妆品零售总额呈持续增长趋势，2022年受疫情影响小幅下降。2022年中国化妆品零售总额为3,936亿元，较2021年下降90亿元，2018–2022年CAGR为10.72%。

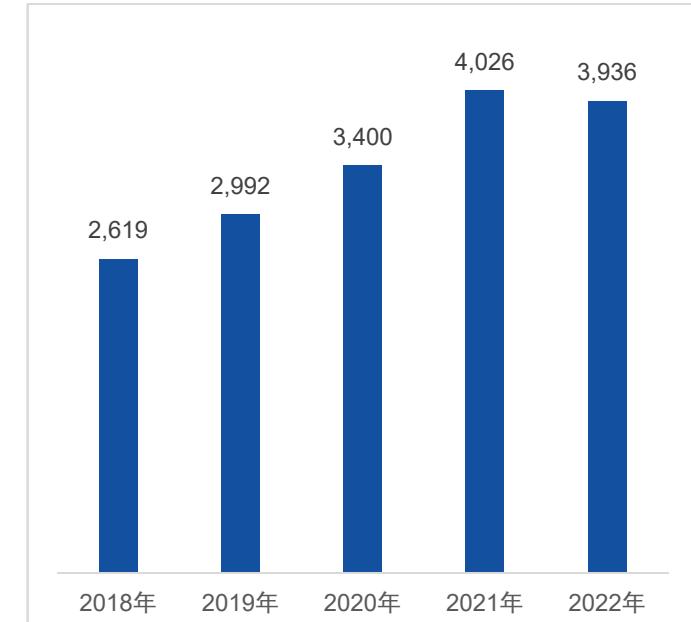
图表24：2015–2022年中国全部工业增加值（亿元）



图表25：中国日用品零售总额（亿元）



图表26：中国化妆品零售总额（亿元）



行业“小微”型机构数量多、服务半径小，同时呈现集约化发展势头

- 检验检测领域“小微”型机构数量多、服务半径小的特色显著。《全国检测服务行业统计报告》数据显示，2022年就业人数在100人以下的检验检测机构数量占比达到96.26%，绝大多数检验检测机构属于小微型企业，承受风险能力薄弱；从服务半径来看，73.69%的检验检测机构仅在本省区域内提供检验检测服务，“本地化”色彩仍占主流。检验检测业务范围涉及境内外的检验检测机构仅有318家，国内检验检测机构走出国门仍然任重道远。
- 近年来，检验检测行业集约化发展势头较为明显。2018年，中国规模以上检验检测机构的数量仅占全行业的12.8%，营业收入占比76.5%；2022年，规模以上检验检测机构数量仅占全行业的13.43%，但营业收入占比达到78.68%，集约化发展趋势显著。
- 公司主要深耕于消费品检测尤其是纺织服装检测这一细分领域，2019年至2022年，公司按纺织服装、棉花检测领域口径计算的市场份额分别为1.44%、1.75%、1.92%及1.63%。

图表26：中国主要检验检测企业情况

公司名称	基本情况	市值（亿元）	市盈率（TTM）	综合毛利率（%）	营业收入（亿元）	净利润（万元）
华测检测 (300012.SZ)	是一家全国性、综合性的独立第三方检测服务机构，主要从事工业品、消费品、生命科学以及贸易保障领域的技术检测服务	325.5	56.40	49.39	51.31	92,459.66
天纺标 (871753.BJ)	主营业务涉及纺织品、服装、鞋类、箱包、毛绒玩具等产品的质量检测和技术咨询，在针织产品及面料功能性测试方面在国内具有一定的影响力。	5.991	40.35	53.98	1.43	3,290.43
谱尼测试 (300887.SZ)	大型综合性检测机构，具备为客户提供综合化、一站式检测服务的能力，检测报告得到美国、英国、德国等71个国家和地区互认。公司可提供的检测服务范围涵盖健康与环保、贸易符合性、商品质量鉴定及安全保障等四大领域	109.6	295.79	35.55	37.62	32,426.29
中纺标 (873122.BJ)	致力于提供轻纺产品检验检测相关技术服务的独立第三方专业机构，主营业务为纺织及轻工产品的检验检测和认证服务、纺织仪器检定校准以及试验用耗材销售等	11.74	384.43	51.06	1.87	3,603.37
国检集团 (603060.SH)	中央企业系统内唯一一家检验认证主板上市公司，检验检测业务涵盖建材、建工、水利、环境、新材料、食品等领域。	81.70	-84.52	44.58	24.28	34,136.09
广电计量 (002967.SZ)	主营业务是计量服务、检测服务、检测装备研发等专业技术服务。公司是国内极少数同时通过CNAS、DILAC、CMA、CMIAF和总装军用实验室认可的质检机构之一。	118.4	-1131.08	35.71	26.04	19,012.61

备注：市值、市盈率为2023年6月21日数据

数据来源：各公司公告、东方财富网，亿渡数据整理

图表27：公司检验检测市场占有率

年份	2019年	2020年	2021年	2022年
公司检测业务收入（亿元）	1.17	1.70	1.56	1.43
中国检测行业市场规模（亿元）	3,225.09	3,585.92	4,090.22	4,275.84
公司在检测市场市占率	0.04%	0.05%	0.04%	0.03%
公司消费品检测（纺织品业务）收入（亿元）	1.08	1.13	1.34	1.17
中国纺织服装、棉花检测领域营业收入（亿元）	74.61	64.22	69.65	71.89
公司在纺织服装、棉花检测领域市场份额	1.44%	1.75%	1.92%	1.63%

数据来源：公司公告、《全国检测服务行业统计报告》，亿渡数据

本报告由亿渡数据科技有限公司制作，本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但亿渡数据科技有限公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本次报告仅供参考价值，无任何投资建议。

- 本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险，投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，亿渡数据科技有限公司及/或其关联人员均不承担任何责任。
- 本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，亿渡数据公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。
- 亿渡数据公司的销售人员、研究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，通过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，亿渡数据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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据均代表过往表现，过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。