

广东建科 (301632.SZ)

新股覆盖研究

投资要点

- ◆ 下周二（7月29日）有一家创业板上市公司“广东建科”询价。
- ◆ **广东建科 (301632)**：公司主营业务为建设工程领域的检验检测技术服务。公司2022-2024年分别实现营业收入10.72亿元/11.54亿元/11.97亿元，YOY依次为-7.07%/7.67%/3.72%；实现归母净利润1.03亿元/0.99亿元/1.07亿元，YOY依次为-33.46%/-3.23%/7.99%。根据公司管理层初步预测，公司2025年1-6月营业收入较上年同期增长3.26%至7.09%，归母净利润较上年同期增长1.05%至10.23%。

- ① **投资亮点**：1、公司背靠广东省国资委，成为我国建设工程领域检验检测资质范围、检测能力、以及工程实践经验领先的服务提供机构。广东省国资委通过建工控股持有公司73.62%的股份、为公司的实际控制人。背靠省国资委平台，公司建立了包括国务院特殊津贴专家、博士、博士后、注册工程师在内的高素质人才队伍，并拥有包括国内一流的建设工程材料智能化检验示范实验室在内的众多先进实验室，以及现有检测仪器设备约9,000多台（套），包括国际领先亚毫米级三维智能路面检测系统以及自主研发的特大型多功能幕墙检测箱体等一系列先进技术和硬核设备。依托上述优势，公司发展为全国工程检验检测资质和能力领先的机构之一；通过检验检测机构资质认定的检测标准超过4,100本，掌握检测参数31,869个，覆盖房建、市政、交通、水利、环保等多个检验检测业务板块，并获得六大类51个产品的绿色建材产品认证资质。多年来先后承接了港珠澳大桥、广州新白云国际机场、广州国际金融中心、广州塔、深圳平安金融大厦、深圳证券交易所运营中心等众多大型重点建设工程项目的检验检测技术服务工作。目前，第三方检测市场处于持续发展阶段，2021年至2023年全国检验检测机构年度总营收的年均复合增长率为6.85%；其中建筑工程及建筑材料检测领域是收入金额最高的细分检验检测市场，具有较大的市场空间，利好以公司为代表的建设工程领域服务提供商。2、公司在省内业务的基础上，正加快谋划全国市场布局，积极拓展云南、海南等省外地区市场；报告期内，省外经营业绩得到持续提升。报告期内，公司的检验检测业务主要在广东省内开展业务，现已完成“珠三角9市+粤东西北3区+清远分公司”的分公司格局，在广东省检验检测市场具有较大市场影响力；在此基础上，公司正在加快谋划拓展全国市场布局，积极拓展云南、海南等省外地区市场。1）在海南省，公司抓住海南省建设自由贸易港契机、2020年设立了广东省外分支机构及实验室，并与2021年作为参编单位参加了《海南省绿色建筑评价标准》编制工作；2）在云南省，公司2018年至2021年间先后承接了三项云南省市场高速公路检验检测项目，并于2021年同样设立了广东省外分支机构及实验室；3）而在其他省份，公司凭借风洞实验、幕墙检测等风工程技术能力优势，已在广西、贵州、福建、江西、湖北、江苏、甘肃、四川等多个省外市场开展了众多工程项目风工程技术服务。报告期间，公司省外经营规模稳步向好，2024年收入规模已接近3000万元。
- ② **同行业上市公司对比**：公司专注于建设工程领域检验检测技术服务；根据业务的相似性，选取国检集团、垒知集团、建研院、建科院为广东建科的可比上市公司。从上述可比公司来看，2024年度可比公司的平均收入规模为16.28

交易数据

| | |
|-----------|--------|
| 总市值（百万元） | |
| 流通市值（百万元） | |
| 总股本（百万股） | 313.90 |
| 流通股本（百万股） | |
| 12个月价格区间 | / |

分析师

李蕙
 SAC执业证书编号：S0910519100001
 lihui1@huajinsec.cn

报告联系人

戴铮铮
 daizhengzheng@huajinsec.cn

相关报告

- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（鼎佳精密）-2025年第54期-总第580期 2025.7.24
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（天富龙）-2025年53期-总第579期 2025.7.20
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（汉桑科技）-2025年52期-总第578期 2025.7.19
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（悍高集团）-2025年51期-总第577期 2025.7.13
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（技源集团）-2025年49期-总第575期 2025.7.6



亿元、平均 PE-TTM 为 37.51X、销售毛利率为 37.87%；相较而言，公司营收规模未及同业平均，销售毛利率水平则处于行业中高位区间。

- ◆ **风险提示：**已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差等。具体上市公司风险在正文内容中展示。

公司近 3 年收入和利润情况

| 会计年度 | 2022A | 2023A | 2024A |
|------------|---------|---------|---------|
| 主营收入(百万元) | 1,072.3 | 1,154.5 | 1,197.4 |
| 同比增长(%) | -7.07 | 7.67 | 3.72 |
| 营业利润(百万元) | 114.6 | 106.8 | 115.0 |
| 同比增长(%) | -36.32 | -6.81 | 7.60 |
| 归母净利润(百万元) | 102.5 | 99.2 | 107.1 |
| 同比增长(%) | -33.46 | -3.23 | 7.99 |
| 每股收益(元) | 0.33 | 0.32 | 0.34 |

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

| | |
|-----------------------|---|
| 一、广东建科 | 4 |
| (一) 基本财务状况 | 4 |
| (二) 行业情况 | 5 |
| (三) 公司亮点 | 7 |
| (四) 募投项目投入 | 8 |
| (五) 同行业上市公司指标对比 | 8 |
| (六) 风险提示 | 9 |

图表目录

| | |
|--|---|
| 图 1: 公司收入规模及增速变化 | 4 |
| 图 2: 公司归母净利润及增速变化 | 4 |
| 图 3: 公司销售毛利率及净利润率变化 | 5 |
| 图 4: 公司 ROE 变化 | 5 |
| 图 5: 2016-2023 年市场规模 (亿元) 及机构数量 (家) | 5 |
| 图 6: 2016-2023 年行业从业人员数量 | 6 |
| 图 7: 2016-2023 年设备数量 (万台) 及资产原值 (亿元) | 6 |
| 图 8: 2023 年中国部分省份检测机构数量 (家) 及营业收入 (亿元) | 6 |
| 图 9: 2023 年中国检验检测行业细分领域市场占比 | 7 |
| 表 1: 公司 IPO 募投项目概况 | 8 |
| 表 2: 同行业上市公司指标对比 | 8 |

一、广东建科

公司主营业务为建设工程领域的检验检测技术服务，是广东省大型建设科技服务提供商和“全国文明单位”“国务院国资委科改示范企业”“全国建设科技进步先进集体”“全国工程建设标准化先进集体”“国家高新技术企业”。目前，公司开展的检验检测技术服务的业务主要包括房建及市政、交通、水利、节能环保、安全生产五个业务板块。

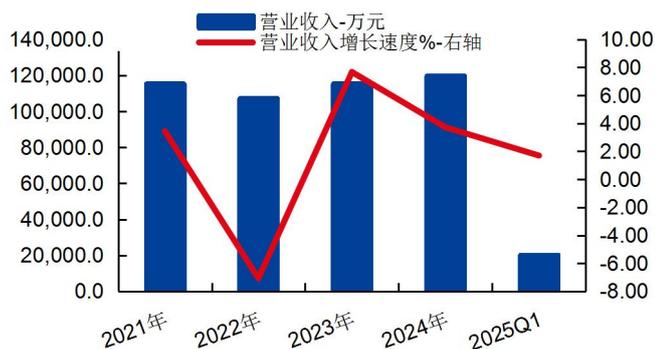
公司通过检验检测机构资质认定的检测标准超过 4,100 本，掌握检测参数 31,869 个，覆盖房建、市政、交通、水利、环保、安全生产等多个检验检测业务板块，拥有交通运输部颁发的公路工程综合甲级和桥梁隧道工程专项检测资质、水利部颁发的水利工程检测全部五大类别甲级资质，获得 9 类绿色产品认证资质、五大类 48 个产品（目前共六大类 51 个产品）的绿色建材产品认证资质，是全国工程检验检测和绿色建材认证资质、能力领先的机构之一。

（一）基本财务状况

公司 2022-2024 年分别实现营业收入 10.72 亿元/11.54 亿元/11.97 亿元，YOY 依次为 -7.07%/7.67%/3.72%；实现归母净利润 1.03 亿元/0.99 亿元/1.07 亿元，YOY 依次为 -33.46%/-3.23%/7.99%。根据最新财务情况，公司 2025Q1 实现营业收入 2.02 亿元，较上年同期增长 1.70%；实现归母净利润-0.14 亿元，较上年同期下降 34.32%。

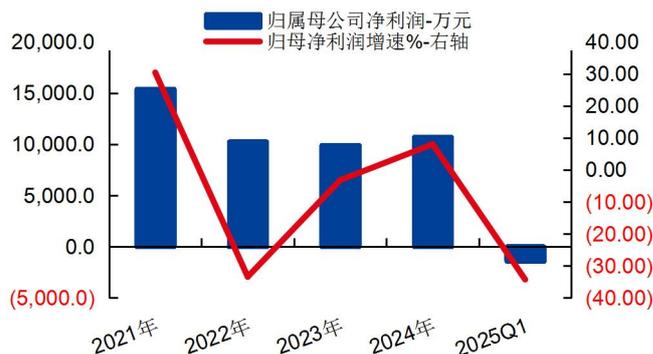
2024 年，公司收入按业务类别可分为两大板块，分别为检验检测(11.72 亿元，98.70%)、以及其他主营业务(0.15 亿元，1.30%)。2022 年至 2024 年间，检验检测业务始终为公司的主要收入来源、其收入占比稳定 95%以上；整体业务结构稳定，并未发生重大变动。

图 1：公司收入规模及增速变化



资料来源：wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



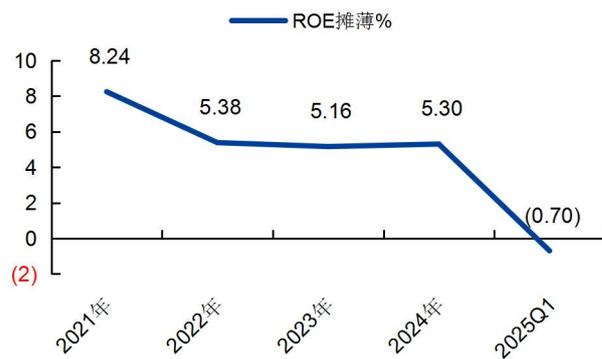
资料来源：wind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利润率变化



资料来源：wind，华金证券研究所

图 4：公司 ROE 变化



资料来源：wind，华金证券研究所

（二）行业情况

公司专业从事检验检测技术服务，归属于检验检测行业。

1、检验检测行业

2005 年外资检测机构也随之被允许进入中国市场，中国检验检测市场主体趋于多元化。自 2015 年以来，国务院、发改委加速检测行业市场化改革，多次发文提出要大力发展检验检测第三方专业服务，进一步深入第三方检测机构的专业化、市场化改革。我国检测行业正处于国家加强质量认证体系建设、深化检测行业市场化改革的阶段，在良好的政策环境中，第三方检测市场处于持续快速发展阶段。

根据国家市场监督管理总局公告的各年度全国检验检测服务业统计简报显示，中国的检验检测行业市场规模已从 2016 年的 2,065.11 亿元增长至 2023 年末的 4,670.09 亿元，年均复合增长率 12.36%。

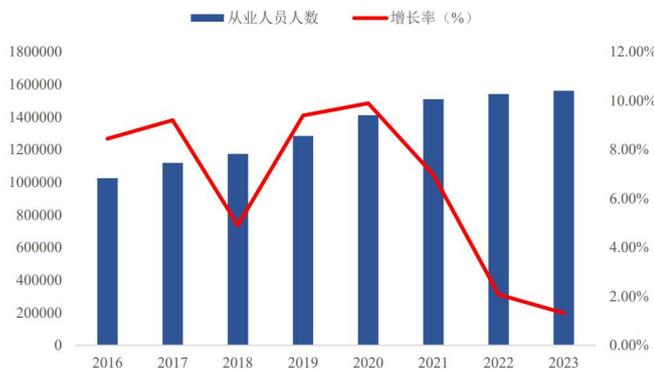
图 5：2016-2023 年市场规模（亿元）及机构数量（家）



资料来源：2016-2023 年度全国检验检测服务业统计简报、华金证券研究所

同时检验检测机构也随着市场规模的扩大而不断地增长，检测机构数量从 2016 年末的 33,235 家增长到 2023 年末的 53,834 家，年均复合增长率 7.13%。同时，检验检测机构的从业人员数量、设备数量也有了较大幅度的提升，2016 年至 2023 年，行业从业人员从 102.5 万人增加到 156.19 万人，行业设备数量从 526.63 万台增加到 1,027.23 万台，年均复合增长率分别为 6.00% 及 10.01%。

图 6：2016-2023 年行业从业人员数量



资料来源：2016-2023 年度全国检验检测服务业统计简报、华金证券研究所

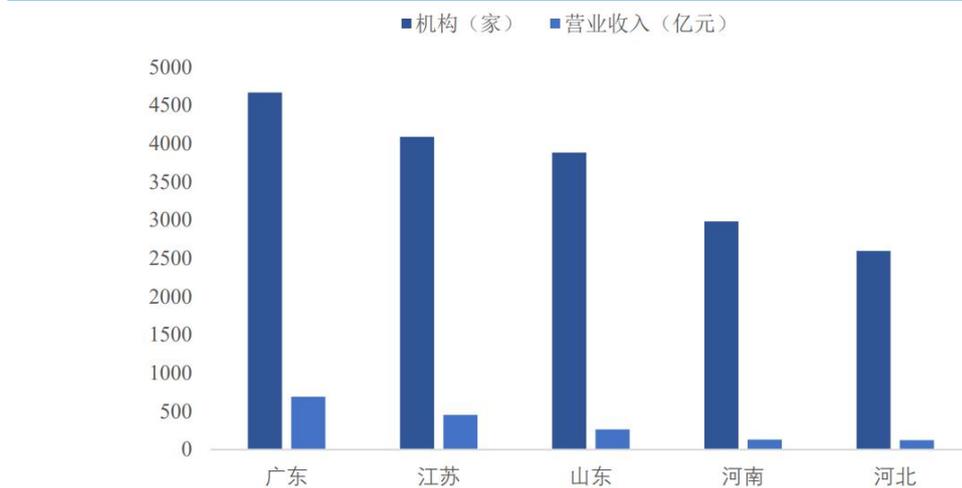
图 7：2016-2023 年设备数量（万台）及资产原值（亿元）



资料来源：2016-2023 年度全国检验检测服务业统计简报、华金证券研究所

在我国检测行业持续扩容的同时，各个区域之间也有着不同的发展态势。从省份来看，营业收入总额排在首位的是广东省，江苏省、北京市、上海市等省市的营收总额紧随其后。2023 年，排名前 10 的省市营收总额占全国营收总额的比重为 67.11%。由此可见我国的检测行业发展存在着区域间不平衡的情况，东南沿海省市显著强于中西部地区，其中广东省是检测机构数量最多且检测机构营业收入最高的省份。

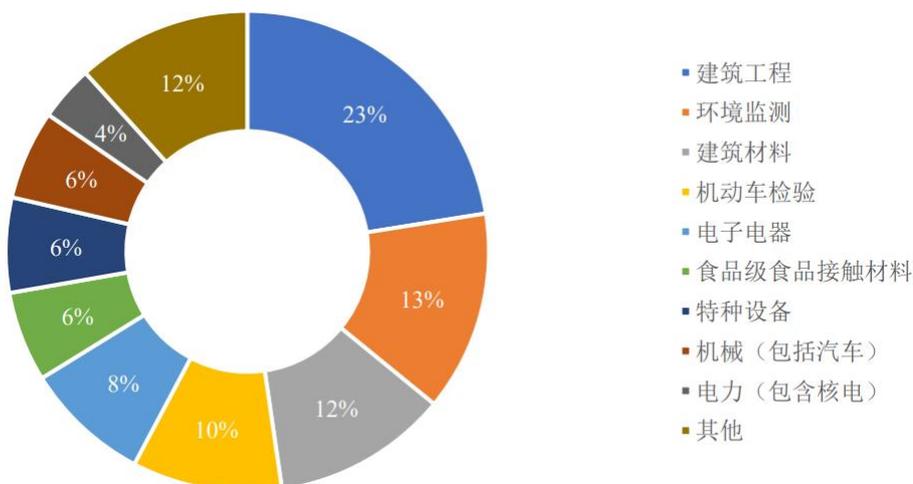
图 8：2023 年中国部分省份检测机构数量（家）及营业收入（亿元）



资料来源：2023 年度全国检验检测服务业统计简报、华金证券研究所

而从下游应用领域来看，2023 年中国检验检测行业实现营业收入前 10 名的领域分别为：建筑工程、环境监测、建筑材料、其他、机动车检验、电子电器、特种设备、食品及食品接触材料、机械（包含汽车）、电力（包含核电），且十大领域均实现营收规模突破百亿元。公司主要参与的建筑工程、环境监测、建筑材料领域，均为检验检测行业营业收入靠前的细分领域。

图 9：2023 年中国检验检测行业细分领域市场占比



资料来源：2023 年度全国检验检测服务业统计简报、华金证券研究所

（三）公司亮点

1、公司背靠广东省国资委，成为我国建设工程领域检验检测资质范围、检测能力、以及工程实践经验领先的服务提供机构。广东省国资委通过建工控股持有公司 73.62% 的股份、为公司的实际控制人。背靠省国资委平台，公司建立了包括国务院特殊津贴专家、博士、博士后、注册工程师在内的高素质人才队伍，并拥有包括国内一流的建设工程材料智能化检验示范实验室在内的众多先进实验室，以及现有检测仪器设备约 9,000 多台（套），包括国际领先亚毫米级三维智能路面检测系统以及自主研发的特大型多功能幕墙检测箱体等一系列先进技术和硬核设备。依托上述优势，公司发展为全国工程检验检测资质和能力领先的机构之一；通过检验检测机构资质认定的检测标准超过 4,100 本，掌握检测参数 31,869 个，覆盖房建、市政、交通、水利、环保等多个检验检测业务板块，并获得六大类 51 个产品的绿色建材产品认证资质。多年来先后承接了港珠澳大桥、广州新白云国际机场、广州国际金融中心、广州塔、深圳平安金融大厦、深圳证券交易所运营中心等众多大型重点建设工程项目的检验检测技术服务工作。目前，第三方检测市场处于持续发展阶段，2021 年至 2023 年全国检验检测机构年度总营收的年均复合增长率为 6.85%；其中建筑工程及建筑材料检测领域是收入金额最高的细分检验检测市场，具有较大的市场空间，利好以公司为代表的建设工程领域服务提供商。

2、公司在省内业务的基础上，正加快谋划全国市场布局，积极拓展云南、海南等省外地区市场；报告期内，省外经营业绩得到持续提升。报告期内，公司的检验检测业务主要在广东省内开展业务，现已完成“珠三角 9 市+粤东西北 3 区+清远分公司”的分公司格局，在广东省检验检测市场具有较大市场影响力；在此基础上，公司正在加快谋划拓展全国市场布局，积极拓展云南、海南等省外地区市场。1) 在海南省，公司抓住海南省建设自由贸易港契机、2020 年设立了广东省外分支机构及实验室，并与 2021 年作为参编单位参加了《海南省绿色建筑评价标准》编制工作；2) 在云南省，公司 2018 年至 2021 年间先后承接了三项云南省市场高速公路检验检测项目，并于 2021 年同样设立了广东省外分支机构及实验室；3) 而在其他省份，公司凭借风洞实验、幕墙检测等风工程技术能力优势，已在广西、贵州、福建、江西、湖北、江苏、甘肃、四川等多

个省外市场开展了众多工程项目风工程技术服务。报告期间，公司省外经营规模稳步向好，2024年收入规模已接近 3000 万元。

（四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 2 个项目。

- 1、创新技术研究院总部建设项目：**项目建设内容包括建设 7 个研究中心（科技发展中心、建筑大数据研究中心、智慧城市研究中心、BIM 技术研究中心、生态环境研究中心、城市更新研究中心、新型建材研究中心）所需的办公、研发、实验、培训及配套用房、购置设备（含软件）、引进人才等。本项目建设完成达产后，预计首年新增销售收入 13,360 万元，首年新增净利润 4,224 万元。
- 2、检测及营销服务网络建设项目：**项目包括改扩建总站有限公司南沙、清远、韶关、肇庆、江门、珠海、惠州、深圳、海南分公司，新建建科源胜广州总部、南沙检测站、梅州检测站、惠州检测站、河源检测站。建设内容包括通过租赁方式取得经营网点办公和实验场所，对新增办公及实验场所装修改造、购置检测设备及办公设备、引进技术人才等。

表 1：公司 IPO 募投项目概况

| 序号 | 项目名称 | 投资总额 (万元) | 拟募集资金投资额 (万元) | 项目建 设期 |
|----|---------------|------------------|------------------|-----------|
| 1 | 创新技术研究院总部建设项目 | 38,691.72 | 38,691.72 | 36 个月 |
| 2 | 检测及营销服务网络建设项目 | 9,433.58 | 9,433.58 | 21 个月 |
| | 总计 | 48,125.30 | 48,125.30 | - |

资料来源：公司招股书，华金证券研究所

（五）同行业上市公司指标对比

2024 年度，公司实现营业收入 11.97 亿元，同比增长 3.72%；实现归属于母公司净利润 1.07 亿元，同比增长 7.99%。根据管理层初步预测，2025 年 1-6 月公司预计营业收入为 5.40 亿元至 5.60 亿元，同比增长 3.26%至 7.09%；预计归母净利润为 3,300 万元至 3,600 万元，同比增长 1.05%至 10.23%；预计扣非归母净利润为 3,200 万元至 3,500 万元，同比增长 2.10%至 11.67%。

公司专注于建设工程领域检验检测技术服务；根据业务的相似性，选取国检集团、垒知集团、建研院、建科院为广东建科的可比上市公司。从上述可比公司来看，2024 年度可比公司的平均收入规模为 16.28 亿元、平均 PE-TTM（剔除异常值/算数平均）为 37.51X、销售毛利率为 37.87%；相较而言，公司营收规模未及同业平均，销售毛利率水平则处于行业中高位区间。

表 2：同行业上市公司指标对比

| 代码 | 简称 | 总市值 (亿元) | PE-TTM | 2024 年营业收 入(亿元) | 2024 年营 收增速 | 2024 年归 母净利润 (亿元) | 2024 年归 母净利润 增速 | 2024 年 销售毛利 率 | 2024 年 ROE (摊 薄) |
|-----------|------|-------------|--------|--------------------|----------------|-------------------------|-----------------------|---------------------|------------------------|
| 603060.SH | 国检集团 | 57.00 | 28.44 | 26.17 | -1.63% | 2.04 | -20.79% | 43.51% | 9.79% |
| 002398.SZ | 垒知集团 | 42.09 | 94.79 | 26.17 | -14.43% | 0.49 | -68.99% | 22.16% | 1.36% |

| 代码 | 简称 | 总市值 (亿元) | PE-TTM | 2024 年营业收入 (亿元) | 2024 年营 收增速 | 2024 年归 母净利润 (亿元) | 2024 年归 母净利润 增速 | 2024 年 销售毛利 率 | 2024 年 ROE (摊 薄) |
|-----------|------|-------------|---------|--------------------|----------------|-------------------------|-----------------------|---------------------|------------------------|
| 603183.SH | 建研院 | 22.57 | 46.58 | 9.08 | 1.71% | 0.60 | -46.23% | 48.43% | 3.76% |
| 300675.SZ | 建科院 | 24.33 | -212.29 | 3.72 | -11.83% | 0.02 | -89.86% | 37.37% | 0.40% |
| | 平均值 | 36.50 | 37.51 | 16.28 | -6.54% | 0.79 | -56.47% | 37.87% | 3.83% |
| 301632.SZ | 广东建科 | / | / | 11.97 | 3.72% | 1.07 | 7.99% | 48.28% | 5.30% |

资料来源: Wind (数据截至日期: 2025 年 7 月 24 日), 华金证券研究所

备注: PE-TTM 计算剔除 PE 值为负的建科院, 以及 PE 值偏高的全知集团。

(六) 风险提示

公司收入区域分布集中和市场开拓风险、产业用地项目投资相关经济指标承诺未达成导致的违约风险、公信力受损的风险、资质风险、质量责任风险、规模扩张引发的管理风险、应收账款和合同资产发生坏账的风险、经营业绩季节性波动的风险等风险。

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

李蕙声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.com