

2025 年 11 月 02 日

证券分析师

赵昊
SAC: S1350524110004
zhaohao@huayuanstock.com
王宇璇
SAC: S1350525050003
wangyuxuan@huayuanstock.com

联系人

北矿检测 (920160. BJ)

——有色金属矿产品检验检测领域龙头，新建产能拓展先进精密仪器业务

投资要点：

- **发行价格 6.7 元/股，发行市盈率 13.77X，申购日为 2025 年 11 月 3 日。**北矿检测发行股份全部为新股，初始发行数量为 2,832.00 万股，发行后总股本为 11,328.00 万股，发行数量占发行后总股本的 25.00%，不采用超额配售选择权。经我们测算，公司发行后预计可流通股本比例为 25%，老股占可流通股本比例为 0%。本次发行战略配售发行数量为 283.20 万股，占本次发行数量的 10.00%。网上发行数量为 2,548.80 万股，占本次发行数量的 90.00%。有 2 家机构参与公司的战略配售。募投项目“先进检测仪器研发基地及检测能力建设项目”完全达产后，预计新增年检测服务 2.40 万批次、年产先进检测仪器 34 台。
- **国家级专精特新“小巨人”，2021-2023 年有色金属矿产品检验检测领域排名第一。**公司是国内领先的有色金属检验检测服务机构之一，专业从事有色金属矿产资源检验检测技术研发、技术服务及仪器研发。公司是国家级专精特新“小巨人”企业、国家高新技术企业、北京市专精特新中小企业、北京市专精特新“小巨人”企业、LME 指定的 LSA 等。凭借专业过硬的技术实力、权威的品牌公信力，负责或参与了 7 项国际标准、83 项国家标准、238 项行业标准及 14 项团标的制定或修订。根据中国有色金属工业协会出具的情况说明，2021-2023 年，北矿检测在国内有色金属矿产品检验检测服务领域市场占有率分别为 3.01%、2.72%、3.04%，在有色金属矿产品检验检测领域排名第一。2024 年前五大客户占比约 15%，包括中国远洋海运集团、山东黄金集团等。公司预计 2025 年 1-9 月营业收入同比增长 26.87%-31.61%；归母净利润同比增长 25.08%-38.02%。
- **2024 年我国采矿、冶金检验检测行业营收为 56 亿元，集中度逐步提升。**根据国家认监委数据，中国检验检测行业市场规模从 2016 年的 2,065.11 亿元增长到 2024 年的 4,875.97 亿元，年均复合增长率约为 11.34%。截至 2024 年底，全国规模以上检验检测机构数量达到 7,972 家，同比增长 5.48%，营业收入达到 3,961.39 亿元，同比增长 5.60%，规模以上检验检测机构数量仅占全行业的 15.03%，但营业收入占比达到 81.24%，集约化发展趋势显著。按照检验检测行业领域划分，北矿检测主营业务涉及的行业领域主要为采矿、冶金领域。2021-2024 年采矿、冶金检测领域的市场规模总体逐年递增，2024 年我国采矿、冶金检验检测领域营业收入大幅增加至 56.15 亿元；但机构数量总体出现了逐年递减的趋势，行业集中度逐步提升。2024 年我国从事采矿、冶金检验检测领域的机构数量为 358 家。
- **申购建议：建议关注。**公司是国内领先的有色金属检验检测服务机构之一，主导矿石及精矿、有色金属等国家和行业标准的制修订。未来有望凭借强大的技术创新能力、专业技术过硬的技术研发团队、全面的业务资质保持在检验检测行业的地位，同时研发生产先进精密仪器，向行业上下游拓展。截至 2025 年 10 月 30 日，可比公司 PE TTM 中值达 36X，建议关注。
- **风险提示：品牌公信力受到负面事件影响的风险、市场空间不足导致业绩下滑的风险、市场竞争加剧导致业绩下滑的风险**

内容目录

1. 初始发行 2832 万股，申购日为 2025 年 11 月 3 日	4
1.1. 发行情况：发行价格 6.7 元/股，发行市盈率 13.77X	4
1.2. 募投：项目建成后预计新增年检测服务 2.40 万批次、年产先进检测仪器 34 台	4
2. 国家级专精特新“小巨人”，2021-2023 年有色金属矿产品检验检测领域排名第一 ..	5
2.1. 业务：以检测业务为主，2024 年毛利率 66.68%	6
2.2. 模式：2024 年前五大客户占比约 15%，包括中国远洋海运、山东黄金等	7
2.3. 财务：2025H1 公司营收同比+31.3%，归母净利润同比+29%	9
3. 行业：2024 年我国采矿、冶金检验检测行业营收为 56 亿元，集中度逐步提升	10
3.1. 产业：中国检验检测行业市场规模 2016-2024 年 CAGR 约为 11.34%	10
3.2. 可比公司：包括华测检测、钢研纳克等	12
4. 申购建议：建议关注	13
5. 风险提示	13

图表目录

图表 1：北矿检测本次发行价格 6.7 元/股	4
图表 2：战略配售发行数量为 283.2 万股	4
图表 3：公司募投项目拟总投资约 1.79 亿元	4
图表 4：国务院国资委为公司实际控制人（2025.10.30 数据）	5
图表 5：公司检测样品范围包括矿石、矿产品、冶炼产品、环境样品及相关材料	6
图表 6：2024 年检测业务营收达 1.22 亿元，占比最高（单位：万元）	7
图表 7：2024 年检测业务的毛利率为 66.68%	7
图表 8：2024 年中国远洋海运集团有限公司等为前五大客户	7
图表 9：公司主要核心技术情况	8
图表 10：2025H1 归母净利润为 3675.69 万元（yoy+28.69%）	9
图表 11：中国检验检测行业市场规模 2016-2024 年均复合增长率约为 11.34%	10
图表 12：2024 年全国规模以上检验检测机构数量达到 7972 家	11
图表 13：2024 年我国检验检测机构营业收入在 5 亿元以上机构数量有 72 家	11
图表 14：2023 年全国取得检验检测机构资质认定的外资企业营收同比+8.98%	11
图表 15：2024 年我国采矿、冶金检验检测领域营业收入 56.15 亿元	12
图表 16：2024 年我国从事采矿、冶金检验检测领域的机构数量为 358 家	12
图表 17：北矿检测主要可比公司包括华测检测、钢研纳克等	12
图表 18：可比公司 PE TTM 中值达 36X	13

1. 初始发行 2832 万股，申购日为 2025 年 11 月 3 日

1.1. 发行情况：发行价格 6.7 元/股，发行市盈率 13.77X

北矿检测本次发行价格 6.7 元/股，发行市盈率 13.77X，申购日为 2025 年 11 月 3 日。本次发行股份全部为新股，初始发行数量为 2,832.00 万股，发行后总股本为 11,328.00 万股，发行数量占发行后总股本的 25.00%，不采用超额配售选择权。经我们测算，公司发行后预计可流通股本比例为 25%，老股占可流通股本比例为 0%。

图表 1：北矿检测本次发行价格 6.7 元/股

基本信息	股票代码	920160.BJ	所属国民经济行业	专业技术服务业
	股票简称	北矿检测	发行代码	920160
	定价方式	直接定价	发行价格(元/股)	6.70
	募集金额(万元)	18,974.40	主承销商	中信证券股份有限公司
	初始发行股份数量(万股)	2,832.00	占发行后总股本比例	25.00%
日期与申购限制	战略配售比例	10.00%	超额配售比例	0.00%
	路演日	2025-10-31	申购日	2025-11-03
	申购款退回日	2025-11-05	网上最高申购量(万股)	127.44
基本面信息	2024年总营收(亿元)	1.48	2024年归母净利润(万元)	5,513.25
	2024年毛利率	61.43%	2024年加权ROE%	19.47%
	2024年营收增速	33.99%	2024年归母净利润增速	20.95%
股本信息	发行前总股本(万股)	8,496.00	发行前限售股(万股)	8,496.00
	发行后预计可流通比例	25.00%	老股占可流通股本比例	0.00%
价格信息	发行PE(LYR)(倍)	13.77	发行后2024EPS(元)	0.49

资料来源：wind、公司公告、华源证券研究所

注：表中数据均不考虑超额配售

本次发行战略配售发行数量为 283.20 万股，占本次发行数量的 10.00%。网上发行数量为 2,548.80 万股，占本次发行数量的 90.00%。有 2 家机构参与公司的战略配售。

图表 2：战略配售发行数量为 283.2 万股

序号	战略投资者的名称	承诺认购股数（万股）	限售期安排
1	中信证券投资有限公司	141.6	12 个月
2	中国诚通控股集团有限公司	141.6	12 个月
	合计	283.2	/

资料来源：公司公告、华源证券研究所

1.2. 募投：项目建成后预计新增年检测服务 2.40 万批次、年产先进检测仪器 34 台

募集资金投资项目实施后，公司计划扩大检测实验室面积，新增设备和专业的检验检测人员，购置精密分析仪器。其中“北矿检测先进检测仪器研发基地及检测能力建设项目”完全达产后，预计新增年检测服务 2.40 万批次、年产先进检测仪器 34 台。

图表 3：公司募投项目拟总投资约 1.79 亿元

项目名称	投资（万元）	占总投资比例
北矿检测先进检测仪器研发基地及检测能力建设项目	14,257.97	79.74%
补充流动资金	3,621.81	20.26%
总计	17,879.78	100.00%

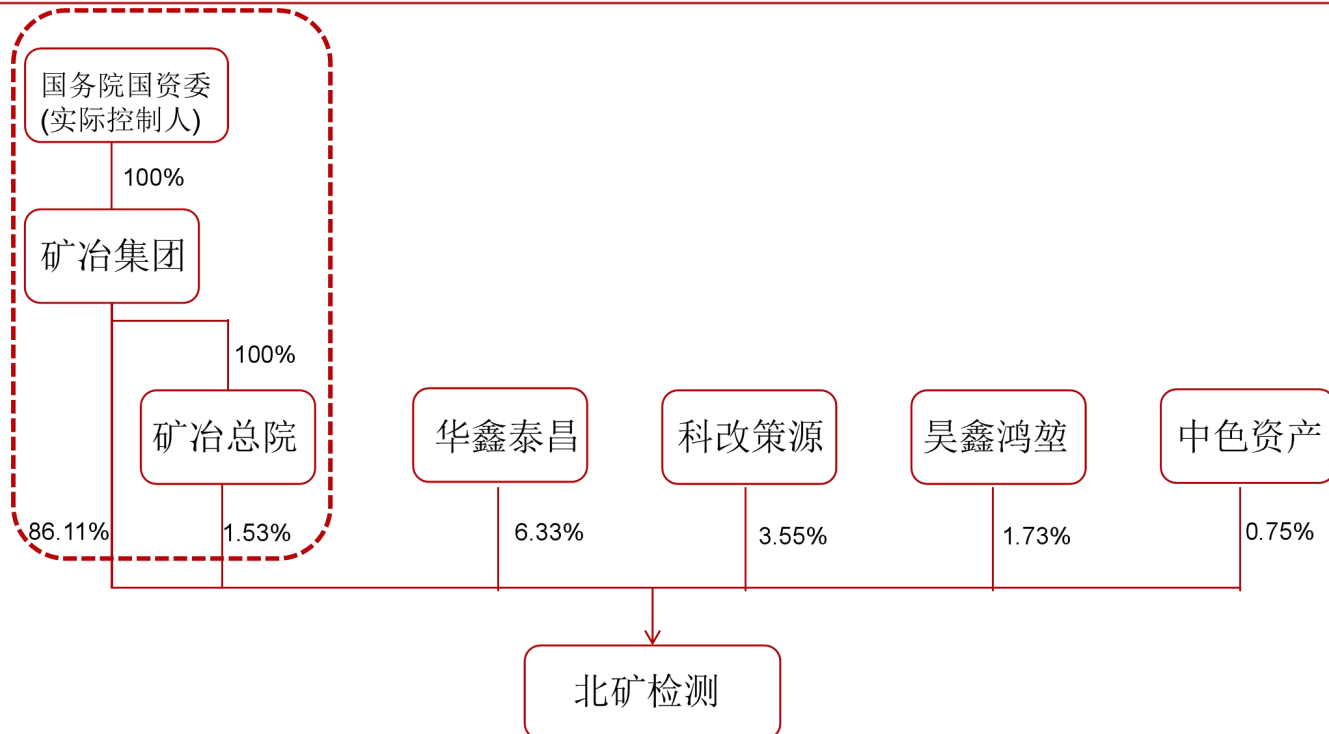
资料来源：北矿检测招股书、华源证券研究所

2. 国家级专精特新“小巨人”，2021-2023 年有色金属矿产品检验检测领域排名第一

公司是国内领先的有色金属检验检测服务机构之一，专业从事有色金属矿产资源检验检测技术研发、技术服务及仪器研发，业务涵盖矿石及矿产品、冶炼产品、环境样品、再生资源、先进材料、选冶药剂检验检测，检验检测技术研发及标准化、技术推广、高端分析仪器研发等领域。公司是国家级专精特新“小巨人”企业、国家高新技术企业、北京市专精特新中小企业、北京市专精特新“小巨人”企业、LME 指定的 LSA 等。**公司作为国内有色金属领域的权威检验检测机构，是国家重有色金属质量检验检测中心，也是有色金属检验检测领域业务门类最齐全、综合实力最强的检验检测研究与服务机构之一。**公司作为全国有色金属标准化技术委员会、全国黄金标准化技术委员会委员单位，参与 ISO/TC26、ISO/TC155、ISO/TC174、ISO/TC183 技术委员会等标准制修订工作，并主导着矿石及精矿、有色金属及合金材料、选矿药剂等国家和行业标准的制修订。

公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。截至 2025 年 10 月 30 日，矿冶集团直接持有公司 86.11% 股份，通过矿冶总院间接持有公司 1.53% 股份，合计持有公司 87.64% 股份，为公司控股股东。国务院国有资产监督管理委员会持有矿冶集团 100% 的股份，为公司实际控制人。华鑫泰昌为公司的员工持股平台，执行事务合伙人为李华昌，华鑫泰昌持有公司 5,375,360 股，持股比例为 6.33%。

图表 4：国务院国资委为公司实际控制人（2025. 10. 30 数据）



资料来源：北矿检测招股书、华源证券研究所

2.1. 业务：以检测业务为主，2024 年毛利率 66.68%

公司检测业务大体可划分为委托检测、仲裁检测。根据北矿检测招股书，委托检测是指单位或个人出于对其生产、销售或使用的产品质量进行判定等需求，委托获得资质认定的检验检测机构进行检测。检测机构依据标准或合同约定对产品检测，出具检测报告给委托人，委托检测结果仅对来样负责，且公司只对单一委托方承担检测服务责任。仲裁检测是指经省级以上市场监督管理部门或者其授权的部门考核合格的产品质量检测机构，根据申请人的委托要求，对质量争议的产品进行检测并出具检测报告的过程。检验业务相较检测业务在业务环节方面的主要差异在于检验业务一般涉及公司的取样、制样、检测及报告等环节，而检测业务一般仅涉及检测及报告环节。公司检验业务主要为碳酸锂期货验货业务等。

图表 5：公司检测样品范围包括矿石、矿产品、冶炼产品、环境样品及相关材料

样品种类	样品范围
矿石、精矿及选冶物料类	铜精矿、铅精矿、锌精矿、铟精矿焙砂、再生锌原料、混合铅锌精矿、钨精矿、钼精矿、锡精矿、镍精矿、钴精矿、铋精矿、铋精矿、金精矿、银精矿、硫铁矿、硫精矿、铜渣精矿、铅铋精矿、铬矿石、铬精矿、钛精矿、锆精矿、钨矿石、钼矿石、铜矿石、铅矿石、锌矿石、铜铅锌原矿和尾矿、锡矿石、铋矿石、铋矿石、镍矿石、钴矿石、铝土矿石、萤石、铁矿石、锰矿石、红土镍矿、金矿石、锂矿石、锂辉石、锂云母精矿、铜阳极泥、铅阳极泥、锡阳极泥、载金炭、粗制铜钴原料、二次电池废料、冰铜、铜冶炼分银渣、碲化铜、催化剂
金属及合金类	铜及铜合金、铅及铅合金、锌及锌合金、锡、铋及三氧化二铋、铋、镉、钴、镍、金及其制品、银及其制品、粗铜、阳极铜、粗铅、锌粉、镁及镁合金、铝及铝合金、铸造轴承合金、锡铅焊料、钼铁、铟、合质金、粗银、粗金、高镍硫、氧化钴、粗氢氧化镍、氧化铝、粗硒、粗氢氧化钴、粗碲、粗铋、高铋铅、黑铜、粗锡、粗铋、铂、海绵铂、钯、海绵钯
化工产品类	工业硅、钴酸锂、镍钴锰酸锂、碳酸锂、氢氧化锂、碳酸铷、碳酸铯、镍、钴、锰三元素氢氧化物、工业硫酸镍、工业硫酸铜
水及固废类	水、土壤、固体废物

资料来源：北矿检测招股书、华源证券研究所

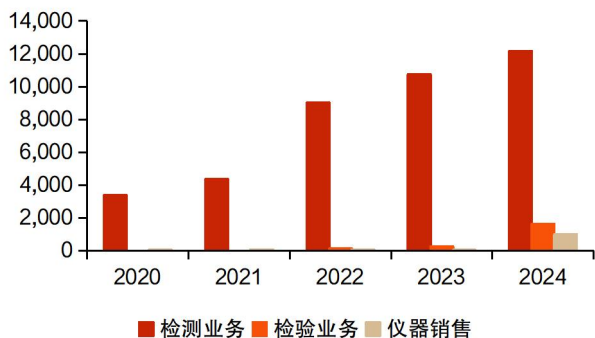
公司自研仪器为检验检测提供更专业的方案。根据北矿检测招股书，仪器业务方面，公司自主研发的浮选工艺在线激光诱导击穿光谱分析仪，实现了对浮选工艺过程原矿、精矿、尾矿矿浆品位的实时在线分析，为选矿工艺智能控制提供实时、准确、快速的分析结果，且可以实现选矿过程中样品中多元素同步快速检测，可用于锂矿、磷矿、铁矿等在线浮选工艺流程。公司自主研发的全自动高温水解仪，全自动实现固体、液体等各类样品中的卤素和硫的高温水解溶出，可在线连接离子色谱、ICP-MS 进行高精度定量检测，实现了全流程软件自动控制，节约人力，无需引入内标，保证了分析结果的可靠性和稳定性，在水解溶出效率及速度方面表现出了显著优势。该仪器可用于矿石、煤炭、医药、食品、电子、化工等固体、半固体、液体材料样品中微量卤素和硫的含量分析测试。

收入情况：2023-2024 年，公司检测业务营收分别为 1.08 亿元和 1.22 亿元，同比增长 19.27% 与 13.12%，占公司主营业务收入比例分别为 97.34% 和 82.17%，占比最高。2023-2024 年，公司检验业务的营收分别为 251 万元与 1633.53 万元，同比增长 100.37% 与 550.81%，占公司主营业务收入比例分别为 2.27% 和 11.04%。2023-2024 年，公司仪器销售的营收分别为 2.60 万元与 994.16 万元，占公司主营业务收入比例分别为 0.02% 和 6.72%，占比增长较快。2024 年度仪器业务营收增加，主要为公司仪器业务中全反浮选智能分析系统

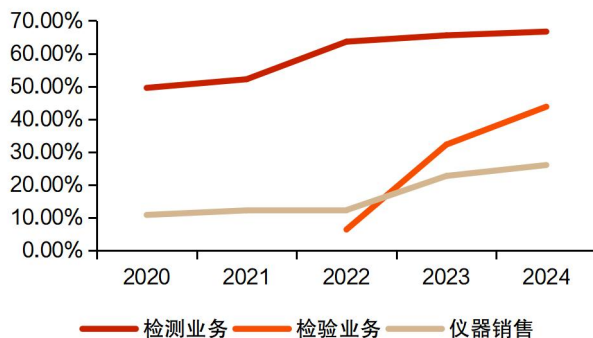
开发与应用项目及磷矿浮选工艺系统在线激光光谱分析技术与装备应用项目履约的合同义务完工验收，实现收入确认。

毛利率情况：2023-2024 年，公司检测业务的毛利率分别为 65.54%与 66.68%，毛利率保持在较高水平。2023-2024 年，公司检验业务的毛利率分别为 32.25%与 43.78%，毛利率上升。2023-2024 年，公司仪器销售的毛利率分别为 22.69%与 26.01%，毛利率有所提高。

图表 6：2024 年检测业务营收达 1.22 亿元，占比最高(单位：万元)



图表 7：2024 年检测业务的毛利率为 66.68%



资料来源：iFinD、华源证券研究所

资料来源：iFinD、华源证券研究所

2.2. 模式: 2024 年前五大客户占比约 15%，包括中国远洋海运、山东黄金等

根据北矿检测招股书，公司业务客户主要包含加工贸易商、矿业公司、冶炼厂、环保公司、材料制造企业等。公司主营业务销售区域主要为境内。2022-2024 年，公司不存在向单个销售客户销售比例超过营业收入 50%的情况。除矿冶集团及其控制的企业、国投金城以外，公司董事、监事、高级管理人员、主要关联方在上述客户中不存在占有权益的情况。

图表 8：2024 年中国远洋海运集团有限公司等为前五大客户

序号	客户名称	销售内容	金额（万元）	占营业收入比例
2024 年度				
1	中国远洋海运集团有限公司	检验检测服务	596.59	4.03%
2	云南磷化集团有限公司磷资源开发利用工程技术研究分公司	仪器业务	551.55	3.73%
3	矿冶科技集团有限公司	检验检测服务	412.52	2.79%
4	宜都兴发化工有限公司	仪器业务	396.52	2.68%
5	山东黄金集团有限公司	检验检测服务	319.86	2.16%
	合计		2,277.04	15.38%
2023 年度				
1	矿冶科技集团有限公司	检验检测服务	562.05	5.09%
2	山东黄金集团有限公司	检验检测服务	272.39	2.47%
3	国投金城冶金有限责任公司	检验检测服务	266.7	2.41%
4	中国有色矿业集团有限公司	检验检测服务	218.41	1.98%
5	江西铜业集团有限公司	检验检测服务	166.34	1.51%
	合计		1,485.89	13.45%
2022 年度				
1	矿冶科技集团有限公司	检验检测服务	571.11	6.23%
2	江西铜业集团有限公司	检验检测服务	253.41	2.76%

3	山东黄金集团有限公司	检验检测服务	238.64	2.60%
4	中国铝业集团有限公司	检验检测服务	191.11	2.08%
5	河南豫光金铅集团有限责任公司	检验检测服务	176.74	1.93%
合计			1,431.00	15.60%

资料来源：北矿检测招股书、华源证券研究所

公司参与多项行业标准制定，2021-2023 年在有色金属矿产品检验检测领域排名第一。

根据北矿检测招股书，自 2016 年公司成立以来，凭借专业过硬的技术实力、权威的品牌公信力，负责或参与了 7 项国际标准、83 项国家标准、238 项行业标准及 14 项团标的制定或修订。TC243/SC2 归口管理的有色重金属领域矿产品及其冶炼产品分析方法国家和行业标准共约 600 项，其中北矿检测技术股份有限公司先后以北京矿冶研究总院、北矿检测技术有限公司、北矿检测技术股份有限公司等名称负责和参与起草标准项目约 400 项，是负责和参与起草该领域分析方法标准项目数量最多的企业。根据中国有色金属工业协会出具的情况说明，**2021-2023 年，北矿检测在国内有色金属矿产品检验检测服务领域市场占有率分别为 3.01%、2.72%、3.04%，在有色金属矿产品检验检测领域排名第一。**截至 2025 年 6 月，公司在境内拥有 16 项已授权发明专利，17 项已授权实用新型专利，4 项已授权外观设计专利。

图表 9：公司主要核心技术情况

序号	技术名称	技术特色	技术来源	技术应用情况	是否实现规模化生产
1	高银含量的铅冶炼固废中的铜、锡和铋含量的测定方法	采用过氧化钠碱熔前处理方法，使样品能够快速完全分解，减少检测时间，提高工作效率，所用化学试剂量少；结合电感耦合等离子发射光谱仪（ICP-AES），在标液配制中准确加入碱基体和稀释样品从而消除基体干扰，实现烟灰、碱渣、铅阳极泥中的铜、锡和铋含量的同时分析，且具有检出限低，检测范围宽等优点	自主研发	测定高银铅冶炼固废样品中的铜、锡、铋含量	是
2	同时测定低冰镍中金、银、铂和钯含量的方法及应用	低冰镍样品先经湿法处理除掉大部分的铜、镍等杂质，再火试金富集，可以把原有的称样量从 5g 提升到 15~20g，提高样品代表性，配料中的氧化铅量从 250g 降低到 100g，节约成本。火试金得出的贵合粒质量可以提升到 1500~3000 μg，可实现火试金富集	自主研发	测定低冰镍中金、银、铂、钯等贵金属元素的含量	是
3	矿浆组分快速检测技术	通过高能脉冲激光聚焦到矿浆表面并生成等离子体，并在对发射光谱中原子、离子或分子基的特征谱线检测分析之后获得待测物质组成的定性与定量信息，具有非接触、快速、全元素分析的特点	自主研发	已成功应用在磷矿等矿物浮选工艺	是
4	高温熔融体组分快速检测技术	通过高能脉冲激光聚焦到高温熔融体表面并生成等离子体，并在对发射光谱中的特征谱线检测分析之后获得待测物质组成的定性与定量信息，具有非接触、快速、适应恶劣工况现场等特点	自主研发	在冶炼行业正在推广	否
5	全自动高温水解进样技术	全自动完成连续进样-燃烧裂解-吸收定容的过程，采用高温水解法处理各类样品，能使样品在高温下充分水解，卤素组分达到充分释放，获得满意的回收率。具备大定容体积、大容量样品舟，可实现高低温分区控制燃烧，最高温度可达 1200℃	自主研发	在地质、煤炭、特种材料分析等领域成功开展应用	是

资料来源：北矿检测招股书、华源证券研究所

2.3. 财务：2025H1 公司营收同比+31.3%，归母净利润同比+29%

营收方面，2021-2024 年公司营收呈先降后升的趋势，2023 年营收达 1.10 亿元（yoy+20.41%），2024 年营收达 1.48 亿元（yoy+33.99%），2025H1 营收同比+31.3%。

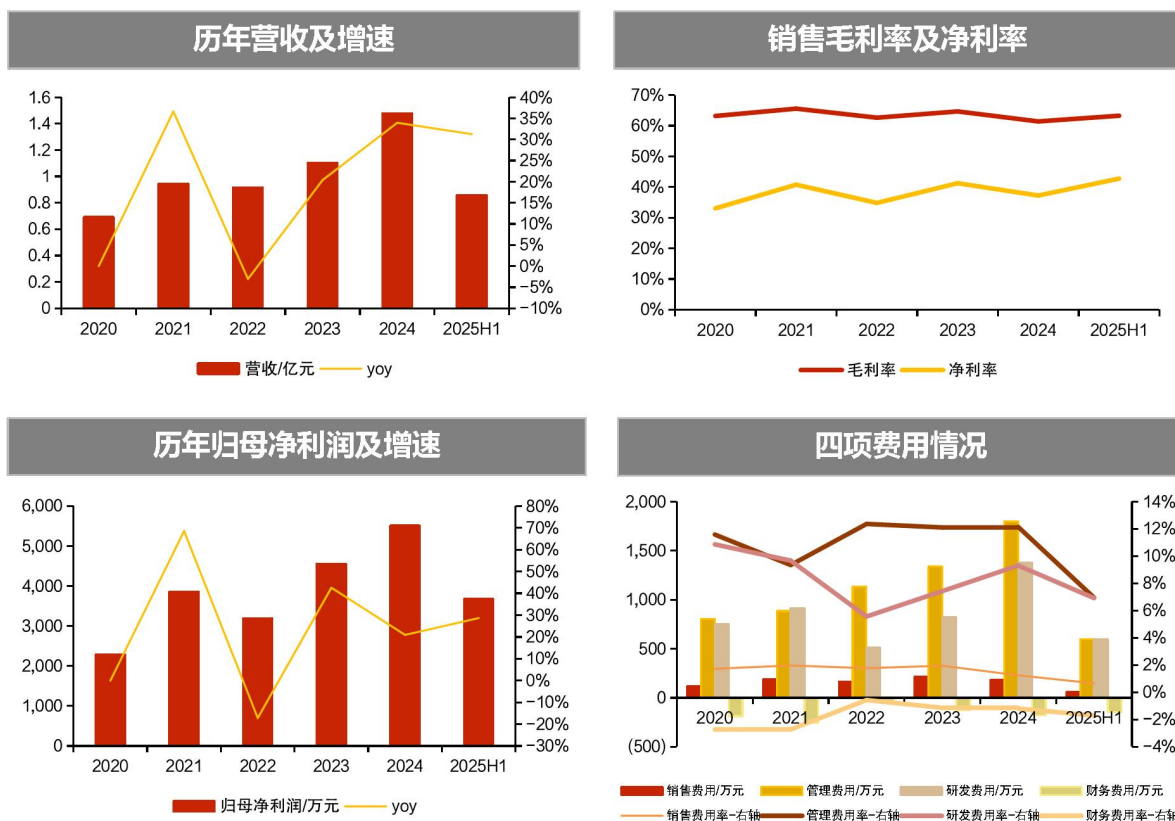
利润方面，公司归母净利润从 2021 年的 3858.52 万元上升至 2024 年的 5513.25 万元（yoy+20.95%），2021-2024 年 CAGR 为 12.63%，2025H1 归母净利润同比+28.7%。

盈利能力方面，整体维持较高水平，2024 年毛利率和净利率分别为 61.43%和 37.25%。

成本管控方面，2021-2024 年期间费用率分别为 18.28%、19.15%、20.37%和 21.53%，销售费用率整体下降。

公司预计 2025 年 1-9 月营业收入约为 13,400.00 万元至 13,900.00 万元，同比增长 26.87%至 31.61%；归母净利润约为 5,800.00 万元至 6,400.00 万元，同比增长 25.08%至 38.02%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润约为 5,740.00 万元至 6,340.00 万元，同比增长 34.78%至 48.87%。

图表 10：2025H1 归母净利润为 3675.69 万元（yoy+28.69%）



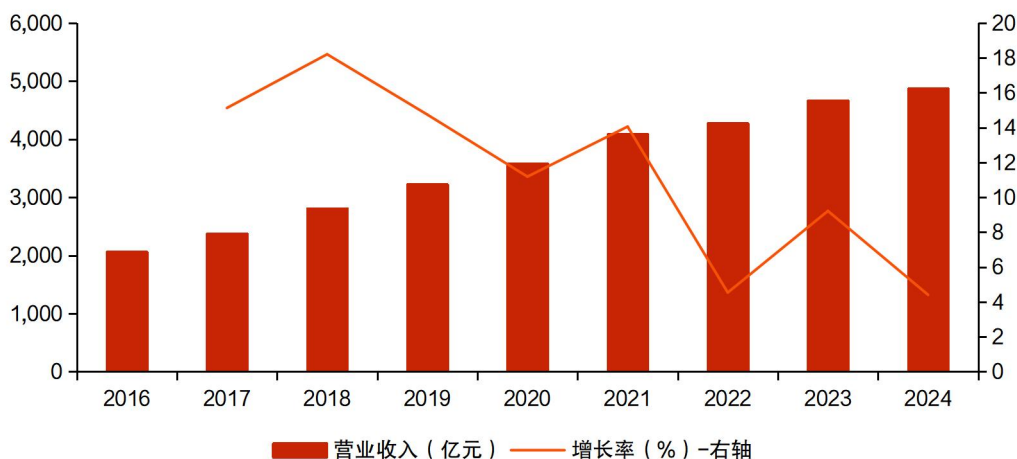
资料来源：iFinD、华源证券研究所

3. 行业：2024 年我国采矿、冶金检验检测行业营收为 56 亿元，集中度逐步提升

3.1. 产业：中国检验检测行业市场规模 2016-2024 年 CAGR 约为 11.34%

我国检验检测行业随着国家经济社会的发展而不断壮大完善。根据北矿检测招股书、国家认监委，随着改革开放的实施，我国的检验检测体系结构逐步确立并完善，形成了包括组织结构、法律制度、监督管理、认证认可、实验室资质评价、国际合作等在内的检验检测认证体系。根据国家认监委数据，中国检验检测行业市场规模从 2016 年的 2,065.11 亿元增长到 2024 年的 4,875.97 亿元，年均复合增长率约为 11.34%。

图表 11：中国检验检测行业市场规模 2016-2024 年均复合增长率约为 11.34%



资料来源：北矿检测招股书、国家认监委、华源证券研究所

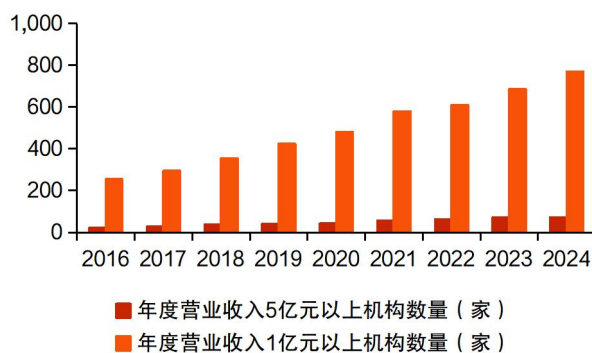
虽然我国检验检测机构数量持续快速增加，但行业整体的集约化水平也在持续提升。根据北矿检测招股书、国家认监委，虽然我国检验检测机构数量持续快速增加，但行业整体的集约化水平也在持续提升。截至 2024 年底，全国规模以上检验检测机构数量达到 7,972 家，同比增长 5.48%，营业收入达到 3,961.39 亿元，同比增长 5.60%，规模以上检验检测机构数量仅占全行业的 15.03%，但营业收入占比达到 81.24%，集约化发展趋势显著。2016 年至 2024 年，规模以上检验检测机构数量占行业的比例由 11.58% 增长至 15.03%，呈稳健增长趋势。2024 年度，我国检验检测机构营业收入在 5 亿元以上机构数量有 72 家，同比增加 1 家；收入在 1 亿元以上机构有 769 家，同比增加 84 家。我国营业收入规模较大的检验检测机构数量呈现逐年递增的发展态势，表明我国检验检测行业整体向集约化趋势不断发展。

图表 12：2024 年全国规模以上检验检测机构数量达到 7972 家



资料来源：北矿检测招股书、国家认监委、华源证券研究所

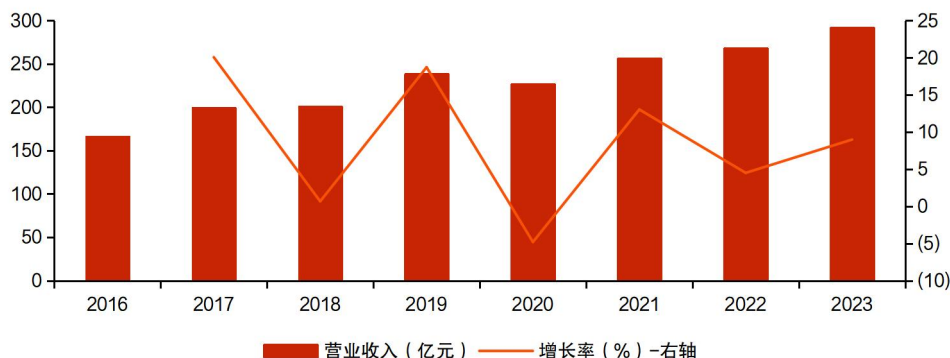
图表 13：2024 年我国检验检测机构营业收入在 5 亿元以上机构数量有 72 家



资料来源：北矿检测招股书、国家认监委、华源证券研究所

取得资质认定的检验检测机构不断增加。根据北矿检测招股书、国家认监委，截至 2023 年底，全国取得资质认定的民营检验检测机构共 34,171 家，同比增长 5.03%，民营检验检测机构数量占全行业的 63.47%。民营检验检测机构占机构总量的比重由 2015 年的占比 31.59% 增加至 63.47%，呈现明显的逐年上升趋势。2023 年民营检验检测机构全年取得营收 1,867.06 亿元，同比增长 6.13%，高于行业营收年增长率。2023 年，全国取得检验检测机构资质认定的外资企业共有 547 家，同比增长 3.60%；从业人员为 4.84 万人，同比增长 3.2%；实现营业收入 291.98 亿元，同比增长 8.98%，营收增长率由负转正，外资检验检测机构企稳向好趋势明显。同时，外资检验检测机构总体规模及实力较强，虽然外资检验检测机构数量在全行业占比仅为 1.00%，但营业收入规模在全行业占比却为 6.25%。每家外资检验检测机构平均从业人员人数约为 88 人，高于行业内每家检验检测机构的平均从业人员 29 人。

图表 14：2023 年全国取得检验检测机构资质认定的外资企业营收同比+8.98%



资料来源：北矿检测招股书、国家认监委、华源证券研究所

按照检验检测行业领域划分，北矿检测主营业务涉及的行业领域主要为采矿、冶金领域。根据北矿检测招股书、国家认监委统计数据显示，2016-2020 年我国采矿、冶金领域营业收入规模呈现逐年递增趋势，年均复合增长率约为 15.30%。2021 年采矿、冶金领域营业收入出现下滑，市场规模约为 31.48 亿元，2022 年采矿、冶金领域营业收入回升，2023 年持续上升，2024 年采矿、冶金检验检测领域营业收入大幅增加至 56.15 亿元。检验检测机构数量

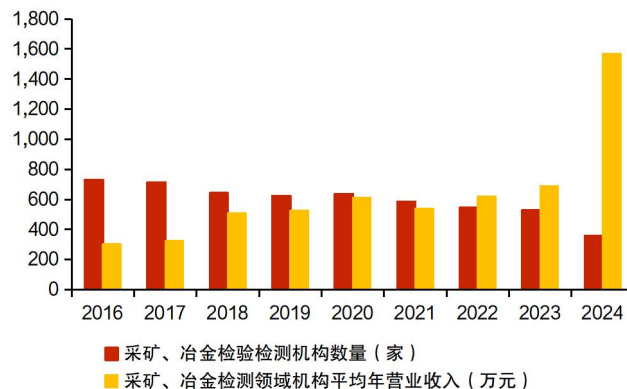
方面，虽然 2021-2024 年采矿、冶金检测领域的市场规模总体逐年递增，但机构数量总体出现了逐年递减的趋势，行业竞争压力逐步减弱，行业集中度逐步提升。2024 年，我国从事采矿、冶金检验检测领域的机构数量为 358 家。

图表 15：2024 年我国采矿、冶金检验检测领域营业收入 56.15 亿元



资料来源：北矿检测招股书、国家认监委、华源证券研究所

图表 16：2024 年我国从事采矿、冶金检验检测领域的机构数量为 358 家



资料来源：北矿检测招股书、国家认监委、华源证券研究所

3.2. 可比公司：包括华测检测、钢研纳克等

根据北矿检测招股书，公司所属证监会行业为：科学研究和技术服务业-专业技术服务业-质检技术服务。结合公司所处行业、主营业务及产品构成、业务模式、技术等因素，选取同行业可比上市公司：华测检测、钢研纳克、谱尼测试、国检集团、天纺标、中纺标。

图表 17：北矿检测主要可比公司包括华测检测、钢研纳克等

公司名称	公司介绍
华测检测	成立于 2003 年，总部位于深圳。公司提供测试服务、认证服务、检验服务、计量校准等服务，如新污染物监测、辐射检测与分析、空气气体检测与分析等，覆盖环境、医药及医学、婴童玩具及轻工产品、电子电器等行业。截至 2024 年 12 月官网显示，全球拥有实验室约 160 间。
钢研纳克	成立于 2001 年 3 月 21 日，是专业从事金属材料检测技术的研究、开发和应用的创新型企业。目前提供的主要服务或产品包括第三方检测服务、检测分析仪器、标准物质/标准样品、能力验证服务、腐蚀防护工程与产品，以及其他检测延伸服务。钢研纳克服务和产品主要应用于钢铁、冶金、有色、机械、航空航天、高铁、核电、汽车、新材料、环境、食品、石化等领域。钢研纳克是国内钢铁行业的权威检测机构，也是国内金属材料检测领域业务门类最齐全、综合实力最强的测试研究机构之一。拥有国家钢铁材料测试中心、国家钢铁产品质量监督检验中心、国家冶金工业钢材无损检测中心、国家先进钢铁材料产业计量测试中心四个国家级检测中心和国家新材料测试评价平台——钢铁行业中心、金属新材料检测与表征装备国家地方联合工程实验室、工业（特殊钢）产品质量控制和技术评价实验室、国家新材料测试评价平台（苏州区域中心）四个国家级科技创新平台。
谱尼测试	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 100 多个国家和地区互认，具有国际公信力。谱尼测试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，涉及农林牧渔业，食品医药业，采矿业，制造业，电力、燃气及水的生产和供应业，建筑业，交通运输业，住宿和餐饮业，水利、环境和公共设施管理业等众多行业。谱尼测试为宝洁、摩托罗拉、三星、戴尔、可口可乐、肯德基、麦当劳等众多国际知名企业提供检测服务。
国检集团	起源于 20 世纪 50 年代中国建材总院检验认证业务板块，经过 70 载不懈努力与执着追求，形成检验检测、认证评价、检测仪器及智能制造、计量校准、科研及技术服务五大业务平台，致力于为客户提供质量、环保、绿色、安全、健康、节能等领域的检验检测、认证评价、鉴定、咨询、培训、仪器装备等技术服务及综合性解决方案。国检集团总部位于北京，在全国 22 个省、市、自治区设有 50 余个法人机构、35 个国家及行业产品质检中心，5,900 余名优秀员工，服务能力覆盖建筑材料与建设工程、环境、智能制造、轨道交通、医学健康、食品及农产品、化妆品及日化用品、地质矿产等行业的设计、研发、生产、使用、物流、消费各个环节。国检集团坚持创新发展，近年来累计完成与在研省部级以上科研项目 200 余项；主持发布与在研 ISO、IEC 国际标准 16 项，国家、行业、地方标准 700 余项，获授知识产权 1,800 余项；积极践行央企责任与担当，成为奥运工程、上合峰会、APEC 会议、金砖会议等

天纺标	国家重点工程唯一环境质量控制服务商；服务国家“双碳”目标，为全国 20 多个省市，近 3,000 家企业提供技术服务。自成立以来的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。天纺标服务、产品销售的定价依据为在考虑国内市场情况、竞争对手报价、政府指导价、客户的订单量的基础上，做出一个市场化的报价。客户多为国内外知名品牌商或供应商，在江浙沪、珠三角、京津等地区较为集中。
中纺标	是一家集标准、检测、计量、认证、验货多位一体的综合性技术服务提供商，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。主要是通过为客户提供检测服务、出具检测报告来实现盈利。中纺标负责制订、修订纺织品国家标准和行业标准，以及标准的复审工作，开展纺织标准和检测技术的研究，在行业内进行纺织标准的宣贯，向客户提供各类纺织标准和检测技术的咨询服务。中纺标利用自身标准、信息的资源优势，加强与目标客户的沟通，提升其在行业内的影响力，稳定客户群体、不断扩大市场份额，从而实现盈利最大化。同时，开展认证服务，对客户资质进行审核，并出具认证评价报告。

资料来源：北矿检测招股书、华源证券研究所

4. 申购建议：建议关注

公司是国内领先的有色金属检验检测服务机构之一，主导矿石及精矿、有色金属等国家和行业标准的制修订。公司有望凭借强大的技术创新能力、专业技术过硬的技术研发团队、全面的业务资质保持在检验检测行业的地位，同时研发生产先进精密仪器，向行业上下游拓展。截至 2025 年 10 月 30 日，可比公司 PE TTM 中值达 36X，建议关注。

图表 18：可比公司 PE TTM 中值达 36X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE TTM	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元	2024 年毛利率	2024 年净利率	2024 年研发费用率
华测检测	300012.SZ	239.47	24.27	60.84	92,107.31	49.47%	15.33%	8.70%
钢研纳克	300797.SZ	66.60	42.13	10.98	14,502.23	46.84%	11.05%	11.87%
天纺标	920753.BJ	20.84	67.63	2.17	2,874.54	48.47%	12.76%	7.79%
国检集团	603060.SH	52.34	30.15	26.17	20,364.22	43.51%	10.55%	8.61%
均值		94.81	41.04					
中值		59.47	36.14					
北矿检测	920160.BJ	-	-	1.48	5,513.25	61.43%	37.25%	9.32%

资料来源：Wind、华源证券研究所 注：数据截至 2025/10/30

5. 风险提示

品牌公信力受到负面事件影响的风险：品牌公信力是第三方检验检测机构的核心竞争力的体现，也是长期稳定发展的根本。公司良好的品牌公信力也是公司能够获得客户信任与认可，并持续保持业务规模增长的重要原因之一。品牌公信力的形成需要依靠长期良好的客户服务、及时准确的检测结果、完善的内部质量控制体系、过硬的技术实力等多方面综合因素，因此，品牌公信力也容易受到员工操作风险、内部质量管控风险、客户纠纷或仲裁风险以及其他恶性突发事件的负面影响，甚至引发业务资质被暂停或撤销的风险，进而影响公司盈利情况及持续经营能力。

市场空间不足导致业绩下滑的风险：目前，公司检验检测业务范围主要为矿石、矿产品、冶炼产品等，检验检测需求受到矿石、矿产品、冶炼产品等的交易规模的影响较大。如果未

来矿冶行业受到宏观或产业链上下游的影响导致行业交易规模收缩，进而导致矿产资源交易涉及的检验检测需求萎缩或不足，而公司又不能及时有效的采取相关应对措施，将会导致公司业绩出现下滑的风险。

市场竞争加剧导致业绩下滑的风险：公司所处的检验检测行业处于快速发展及不断规范的阶段，从事检验检测业务的机构数量也呈现逐年递增的趋势，随着我国检验检测行业市场化及开放程度的不断加深，预计检验检测机构数量也会进一步增加，进而可能导致市场竞争愈发激烈。此外，从事不同细分领域的检验检测机构也可能进入到公司所处的检验检测领域，加剧市场竞争程度。公司若无法有效应对市场竞争，将面临市场业务机会被挤占的风险，并导致公司业绩出现下滑风险。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。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。客户应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、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或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。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可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。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，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或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、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。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的 6 个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在 20% 以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在 5% ~ 20% 之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在 -5% ~ +5% 之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于 -5% 及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的 6 个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A 股市场（北交所除外）基准为沪深 300 指数，北交所市场基准为北证 50 指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500 指数或者纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）。