

2025 年 11 月 01 日

北矿检测 (920160.BJ): 有色检测小巨人市占第一, LME 牌照+技术壁垒铸就优势

——北交所新股申购报告

北交所研究团队

诸海滨 (分析师)

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号: S0790522080007

● 专精特新有色金属检测龙头具有稀缺性, 营收与净利润稳健增长

北矿检测于 1985 年授权为国家重有色金属质量检验检测中心, 是第一批获国家级授权的检验检测机构。历经 68 年的发展, 北矿检测已发展成为国内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机构之一。作为国家高新技术企业、国家专精特新“小巨人”企业、国资委“创建世界一流专业领军示范企业”, 北矿检测先后牵头承担了多项“十三五”“十四五”国家重点研发计划重点专项项目。2024 年度, 公司实现营业收入 14,801.94 万元, 同比上升 33.99%; 归母净利润 5,513.25 万元, 同比上升 20.95%。公司营业收入规模和归母净利润规模呈现稳定增长趋势; 毛利率为 61.43%, 公司凭借权威的行业地位及品牌公信力, 保持了相对较高的毛利率水平。受益于检验检测业务的稳步扩张, 2025 年上半年营业收入为 8,593.52 万元, 同比增长 31.29%; 归母净利润为 3,675.69 万元, 同比增长 28.69%。

● 检验检测行业持续扩容, 采矿冶金检测领域集中度提升

根据国家认监委数据统计, 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%。根据国家认监委统计数据显示, 2016 年至 2020 年我国采矿、冶金领域营业收入规模呈现逐年递增趋势, 2021 年采矿、冶金领域营业收入首次出现下滑, 2022 年采矿、冶金领域营业收入回升, 市场规模约为 33.73 亿元。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。2016 年至 2024 年, 我国采矿、冶金检测领域的检测机构数量基本呈现逐年递减的趋势, 机构数量由 2016 年的 730 家减少至 2024 年的 358 家。但采矿、冶金检测机构的年平均营业收入却基本呈现逐年递增的趋势。采矿、冶金检测领域的行业集中度在不断提升。

● 有色金属检测市场占有率第一, 可比公司 PE (2024) 均值为 60.93X

公司作为国内领先的有色金属检测机构, 在市场占有率、标准制定能力以及品牌公信力方面均在行业内具有较强的竞争力。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为 3.04%, 在有色金属矿产品检验检测领域排名第一。截至 2025H1, 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。公司具备全面的业务资质。公司是国内最早通过中国合格评定国家认可委员会 (CNAS) 实验室认可, 国家检验检测机构资质认定 (CMA) 的检测机构之一, 同时也是伦敦金属交易所 (LME) 指定采样与化验机构 (LSA) 之一。北矿检测先进检测仪器研发基地及检测能力建设项目建设期拟定为 2 年, 项目建设完成可实现新增年检测服务 2.40 万批次和年产先进检测仪器 34 台的生产能力。可比公司 PE (2024) 均值为 60.93X, PE (TTM) 均值为 61.57X。综上, 公司前景较好。

● 风险提示: 市场竞争加剧风险、市场空间不足风险、毛利率下降风险

相关研究报告

《“小巨人”复核通过、氢能领域增长良好, 2025Q1-3 营收+26.71%—北交所信息更新》-2025.10.31

《双品牌增强品牌影响力, 美国、东南亚等海外市场潜力大—北交所信息更新》-2025.10.31

《新能源+无人矿卡赋能盈利能力, 2025Q3 末合同负债 1.71 亿在手订单饱满—北交所信息更新》-2025.10.31

目 录

1、 公司：有色金属检验检测“小巨人”，毛利率水平高.....	4
1.1、 产品：检测业务为核心收入来源，2024 年仪器业务大幅上涨.....	5
1.2、 财务：2022-2024 营收与归母实现双增，毛利率维持在较高水平.....	10
2、 行业：检验检测行业规模 CAGR 约达 12.36%，行业集中度不断提升.....	15
2.1、 行业概况：2024 年采矿、冶金检验检测领域营收增至 56.15 亿元.....	17
2.2、 竞争格局：采矿、冶金检测领域的行业集中度不断提升.....	20
3、 看点：专业核心技术打造品牌，全面业务资质构筑壁垒.....	23
3.1、 具备过硬的技术实力与权威的品牌公信力，成功研发多种科学仪器.....	23
3.2、 可比公司.....	26
3.3、 募投项目.....	30
4、 估值对比：可比公司 PE（2024）均值 60.93X.....	31
5、 风险提示.....	31

图表目录

图 1： 公司拥有多项资质荣誉.....	5
图 2： 国务院国资委持有矿冶集团 100%的股份，为公司实际控制人.....	5
图 3： 公司自主研发出浮选工艺在线激光诱导击穿光谱分析仪.....	7
图 4： 公司自主研发出全自动高温水解仪.....	8
图 5： 2022-2024 年度，公司检验检测业务收入总体呈现稳定增长趋势（万元）.....	8
图 6： 2022-2024 年度公司营业收入呈上升趋势（万元）.....	11
图 7： 2022-2024 年度公司归母净利润呈上升趋势（万元）.....	11
图 8： 公司凭借权威的行业地位及品牌公信力，保持了相对较高的毛利率水平（%）.....	11
图 9： 2022-2024 年度，公司期间费用占营业收入的比重较为稳定（%）.....	12
图 10： 2024 年公司研发费用率上升（%）.....	12
图 11： 2016-2024 年中国检验检测行业市场规模年均复合增长率约为 11.34%.....	18
图 12： 我国从事检验检测服务的机构 2024 年增长至 53,057 家.....	18
图 13： 2016- 2024 年，我国检验检测行业仪器设备数量 CAGR 为 9.23%.....	19
图 14： 2021-2024 年采矿、冶金检验检测领域营业收入规模持续上升.....	19
图 15： 采矿、冶金检测领域机构数量总体出现了逐年递减的趋势.....	20
图 16： 2023 年全国取得检验检测机构资质认定的外资企业实现营业收入 291.98 亿元，同比增长 8.98%.....	21
图 17： 2024 年全国规模以上检验检测机构数量达 7,972 家，同比增长 5.48%.....	21
图 18： 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（家）.....	22
图 19： 采矿、冶金检测领域的行业集中度在不断提升.....	22
图 20： 北矿检测营收规模较小，低于可比公司均值（百万元）.....	29
图 21： 公司毛利率相比同行业公司较高（%）.....	29
表 1： 公司专注于矿石、矿产品、冶炼产品、环境样品及相关材料的检验检测.....	6
表 2： 公司的检测业务毛利率较高.....	9
表 3： 公司检测检验业务的客户数量呈上升趋势.....	9
表 4： 2022 年度、2023 年度及 2024 年度，委托检验检测业务收入占比分别为 46.38%、43.23%及 46.33%.....	9
表 5： 2022-2024 年度，公司检验检测服务收入构成前五大省份较为稳定.....	10

表 6： 2024 年公司前五大客户年度销售额占比合计为 15.38%	13
表 7： 公司仪器业务的主要客户包括宜都兴发化工有限公司等三家（万元）	14
表 8： 国家积极推动检验检测行业规范	15
表 9： 国家推进了一系列政策明确检验检测服务业的战略地位	16
表 10： 2024 年，公司在国内有色金属矿产品检验检测服务领域市场占有率为 2.64%	23
表 11： 公司拥有“高银含量的铅冶炼固废中的铜、锡和铋含量的测定方法”等 5 项主要核心技术	23
表 12： 公司具有一批检验检测领域的知名专家队伍，在自身技术领域具有丰富的从业经验	24
表 13： 公司具备全面业务资质	25
表 14： 选取华测检测、钢研纳克等同行上市公司作为可比公司	26
表 15： 公司与同行业可比公司主要资质、市场地位等具体情况对比	27
表 16： 本次发行拟募集资金 1.79 亿元用于北矿检测先进检测仪器研发基地及检测能力建设项目及补充流动资金（万元）	30
表 17： 可比公司 PE（2024）均值为 60.93X	31

1、公司：有色金属检验检测“小巨人”，毛利率水平高

北矿检测于 1985 年授权为国家重有色金属质量检验检测中心，是第一批获国家级授权的检验检测机构。历经 68 年的发展，北矿检测已发展成为国内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机构之一。2021 年、2022 年、2023 年，北矿检测营业收入分别为 9,461 万元、9,174 万元、11,047 万元，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。

作为国家高新技术企业、国家专精特新“小巨人”企业、国资委“创建世界一流专业领军示范企业”，北矿检测先后牵头承担了多项“十三五”“十四五”国家重点研发计划重点专项项目，其中自主研制的工业在线激光诱导击穿光谱仪、全自动高温水解仪等高端分析仪器设备，在矿产品检测领域实现应用。作为全国有色金属标准化技术委员会委员单位，北矿检测参与 ISO/TC26、ISO/TC155、ISO/TC183 等技术委员会工作，负责和参与 7 项国际标准、82 项国家标准、216 项行业标准及 6 项团标的制定或修订。

公司是国内最早通过中国合格评定国家认可委员会（CNAS）实验室认可，国家检验检测机构资质认定（CMA）的检测机构之一，同时也是伦敦金属交易所（LME）指定采样与化验机构（LSA）之一。伦敦金属交易所 LSA 提升了北矿检测在矿业检测的国际地位，提升中国矿冶检测在国际上的话语权和影响力。

2023 年牵头主持制定的 1 项国际标准发布，标志着北矿检测国际标准化工作迈上新台阶。

截至 2024 年 12 月 31 日，公司在境内拥有 13 项已授权发明专利，18 项已授权实用新型专利，4 项已授权外观设计专利。公司重点参与了“十三五”国家重大科学仪器设备开发专项“工业过程在线分析检测仪器开发与应用”项目，自主研制了工业在线激光诱导击穿光谱（LIBS）仪，2021 年顺利通过项目绩效评价并获 A 级。公司自主研发了高温水解仪等高端分析仪器设备。2021 年，公司牵头承担“十四五”国家重点研发计划“战略性矿产资源开发利用”重点专项项目 1 项，承担项目中课题 2 项、参与课题 2 项；参与国家重点研发计划“战略性矿产资源开发利用”重点专项 1 项、参与国家重点研发计划“国家质量基础设施体系”重点专项项目 1 项。

此外，公司积极拓展国际检验检测业务，扩大在国际市场的品牌知名度。公司于 2019 年承办了第九届世界采样大会（WCSB9），系该国际盛会第一次在亚洲召开。2023 年，公司首次牵头主持制定的国际标准《Copper and zinc sulfide concentrates-Determination of thallium-Acid digestion and inductively coupled plasma-mass spectrometry》（ISO3483:2023）发布。

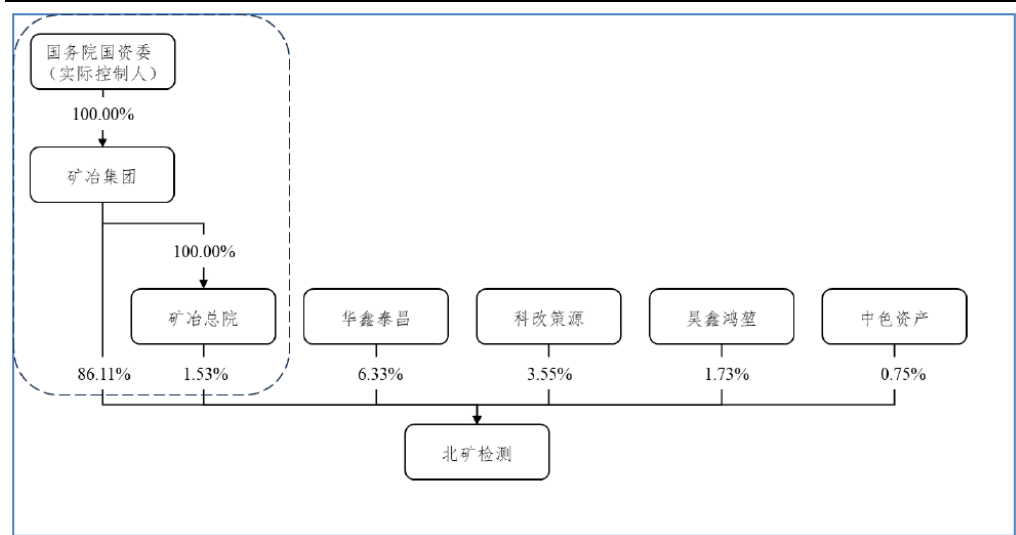
图1：公司拥有多项资质荣誉



资料来源：公司官网

2022-2024 年度，国务院国资委持有矿冶集团 100%的股份，为公司实际控制人。截至 2025 年 9 月 24 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。

图2：国务院国资委持有矿冶集团 100%的股份，为公司实际控制人



资料来源：公司招股说明书（注：截至 2025 年 9 月 24 日）

1.1、产品：检测业务为核心收入来源，2024 年仪器业务大幅上涨

（1）检验检测业务

公司专注于矿石、矿产品、冶炼产品、环境样品及相关材料的检验检测，检测

样品范围如下表所示。

表1：公司专注于矿石、矿产品、冶炼产品、环境样品及相关材料的检验检测

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、铋精矿焙砂、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、锑精矿、铟精矿、金精矿、银精矿、硫铁矿、硫精矿、铜渣精矿、铅锑精矿、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、锑矿石、铟矿石、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、锑及三氧化二锑、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、钨铁、钨、合质金、粗银、粗金、高镍铈、氧化钴、粗氢氧化镍、氧化铝、粗碲、粗氢氧化钴、粗碲、粗铋、高铋铅、黑铜、粗锡、粗锑、铂、海绵铂、钨、海绵钨
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：公司招股说明书、开源证券研究所

公司承担有色金属矿产品、冶炼产品、选矿药剂、环境样品等的质量检测、技术鉴定检验、质量评价、认证检验和仲裁检验任务，能够覆盖绝大部分有色金属矿产元素的检测。

公司所处的有色金属矿产品、冶炼产品和选矿药剂的检验检测领域的同类型检测机构主要包括：国标（北京）检验认证有限公司、长春黄金研究院有限公司、昆明冶金研究院有限公司、通标标准技术服务（天津）有限公司等。相比同类型检测机构，公司在矿石/矿石与矿物、金属及合金、水质及固废类别的 CNAS 认可的检测能力覆盖范围领先。

公司拥有滴定实验室、仪器实验室、火试金实验室等，覆盖有色金属化学成分分析检测服务领域。主要的检测技术包括滴定分析法、火试金法、仪器分析法。

检验检测是指检验检测机构在政府监管机构、生产商或产品用户的委托下，利用专业技术手段及仪器设备，依据相关标准及技术规范，对样品质量、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 and 用户在质量、安全、性能等方面的标准和要求的活动。目前，公司主要检验检测业务可划分为两大类：

①检测业务

公司检测业务大体可划分为委托检测、仲裁检测。

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。

②检验业务

对于公司而言，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发行人的取样、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。

2022-2024 年度，公司检验业务主要为碳酸锂期货验货业务等。

(2) 仪器业务

公司面向国家战略需求，不断研发检验检测仪器关键技术，拥有一批具有自主知识产权的高端仪器产品，获得多项国外发明专利、国家发明专利、实用新型专利、外观设计专利、软件著作权等。

“十三五”期间，公司重点参与了国家重点研发计划重大科学仪器设备开发专项“工业过程在线分析检测仪器开发与应用”项目，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。

图3：公司自主研发出浮选工艺在线激光诱导击穿光谱分析仪



资料来源：公司招股说明书

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。

图4：公司自主研发出全自动高温水解仪



资料来源：公司招股说明书

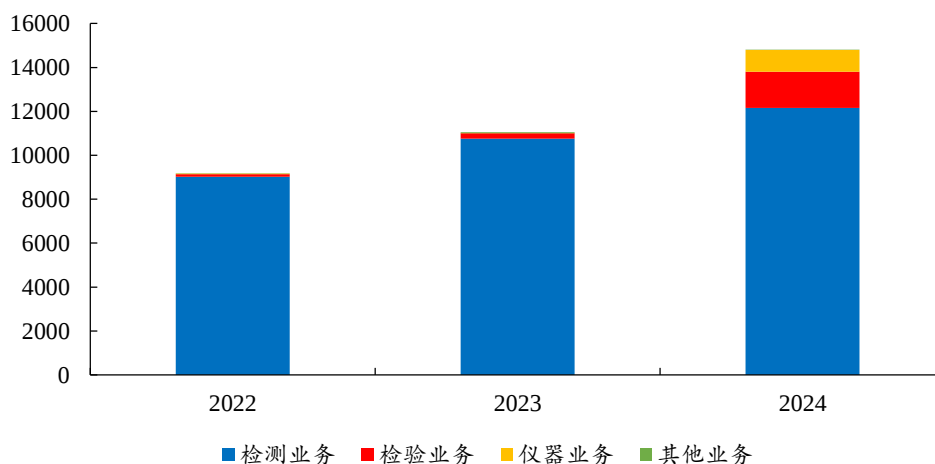
公司主营业务分为检测业务、检验业务和仪器业务，其中检测业务主要分为委托检测和仲裁委托。

2022-2024 年度，公司检验检测业务收入总体呈现稳定增长趋势。检验检测业务收入金额分别为 9,140.63 万元、11,003.92 万元及 13,796.83 万元。其中，公司检验业务收入逐年递增，各期检验业务收入分别为 125.27 万元、251.00 万元及 1,633.53 万元，2024 年度公司检验业务量大幅增加。

2022-2024 年度，公司仪器业务收入分别为 32.51 万元、2.60 万元及 994.16 万元，其中 2024 年度仪器业务大幅增加，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。

2024 年，公司检测业务的收入为 12,163.31 万元，约占主营业务收入的 82.23%。

图5：2022-2024 年度，公司检验检测业务收入总体呈现稳定增长趋势（万元）



数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

公司的检测业务毛利率较高，2024 年度该业务毛利率达到 66.68%。同年，检测业务中仲裁检测毛利率达到 77.29%。

表2：公司的检测业务毛利率较高

项目	2022 年度		2023 年度		2024 年度	
	毛利率 (%)	主营收入占比 (%)	毛利率 (%)	主营收入占比 (%)	毛利率 (%)	主营收入占比 (%)
检测业务	63.61	98.28	65.54	97.70	66.68	82.23
其中：委托检测	48.75	45.02	50.30	41.11	52.58	35.32
仲裁检测	76.17	53.26	76.60	56.59	77.29	46.92
检验业务	6.35	1.37	32.25	2.28	43.78	11.04
检验检测业务合计	62.83	99.65	64.78	99.98	63.97	93.28
仪器业务	12.29	0.35	22.94	0.02	26.01	6.72
主营业务合计	62.65	100.00	64.77	100.00	61.41	100.00

数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

2022 年、2023 年、2024 年，公司各类子业务的收入金额、业务量变动、平均收费等情况如下表所示。

表3：公司检测检验业务的客户数量呈上升趋势

分类	收入金额 (万元)	2022 年度		收入金额 (万元)	2023 年度		收入金额 (万元)	2024 年度	
		客户数量	平均收费 (元/个)		客户数量	平均收费 (元/个)		客户数量	平均收费 (元/个)
检测业务	9,015.36	4,030.00	22,370.61	10,752.93	4,425.00	24,300.41	12,163.31	4,712.00	25,813.47
检验业务	125.27	1.00	1,252,735.82	251.00	23.00	109,128.28	1,633.53	49.00	333,372.68
仪器业务	32.51	10.00	32,514.60	2.60	12.00	2,168.14	994.16	5.00	1,988,323.85
合计	9,173.15	4,041.00	22,700.19	11,006.53	4,460.00	24,678.32	14,790.99	4,766.00	31,034.40

数据来源：公司一轮问询回复、开源证券研究所（注：合计客户数量为表中各细分业务客户数量简单加总，未剔除重叠客户影响。）

按照下游需求划分，公司的营业收入构成主要分为委托检验检测、仲裁委托以及其他类型。其中，其他类型业务主要包括仪器业务以及其他业务收入。

表4：2022 年度、2023 年度及 2024 年度，委托检验检测业务收入占比分别为 46.38%、43.23%及 46.33%

下游需求	收入金额 (万元)	占比	项目数量	平均单价 (元/个)	毛利率
2024 年度					
委托检验检测	6,857.43	46.33%	16,252.00	4,219.44	50.49%
仲裁委托	6,939.40	46.88%	16,215.00	4,279.62	77.29%
其他类型	1,005.11	6.79%	3.00	3,350,351.07	26.57%
2023 年度					
委托检验检测	4,775.58	43.23%	14,295.00	3,340.74	49.36%
仲裁委托	6,228.34	56.38%	14,631.00	4,256.95	76.60%
其他类型	42.98	0.39%	1.00	429,791.29	42.19%
2022 年度					
委托检验检测	4,254.74	46.38%	11,877.00	3,582.33	47.50%
仲裁委托	4,885.89	53.26%	11,812.00	4,136.38	76.17%
其他类型	33.46	0.36%	1.00	334,579.96	14.76%

数据来源：公司一轮问询回复、开源证券研究所（注：委托检验检测及仲裁委托的项目数量为各类型业务收入对外出具检验检测报告的数量，其他类型的项目数量为涉及的仪器等业务的主要项目数量。）

2022 年度、2023 年度、2024 年度，公司检验检测服务收入构成前五大省份较为

稳定，合计收入占比分别为 50.51%、49.46%、49.40%。其中 2022 年度、2023 年度，前五大省份均为湖南省、河南省、江西省、内蒙古自治区、北京市，2024 年度，山东省取代北京市成为前五大收入构成省份，主要原因在于 2024 年度公司检验业务收入规模同比增幅较大，其中青岛中远海运物流供应链有限公司作为山东省企业 2024 年度收入贡献为 585.64 万元，从而使得山东省成为收入构成前五大省份之一。

表5：2022-2024 年度，公司检验检测服务收入构成前五大省份较为稳定

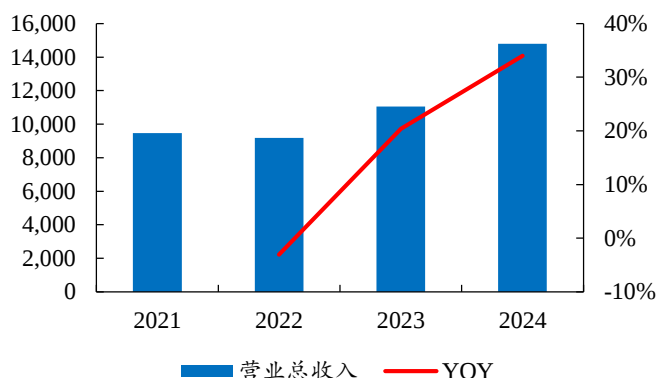
省份	收入金额（万元）	收入占比
2024 年度		
湖南省	2,418.68	17.53%
河南省	1,465.91	10.62%
内蒙古自治区	1,018.87	7.38%
山东省	1,006.73	7.30%
江西省	905.23	6.56%
合计	6,815.42	49.40%
2023 年度		
湖南省	1,797.10	16.33%
河南省	1,279.91	11.63%
内蒙古自治区	887.08	8.06%
江西省	809.99	7.36%
北京市	668.15	6.07%
合计	5,442.24	49.46%
2022 年度		
湖南省	1,250.67	13.68%
河南省	1,249.42	13.67%
江西省	782.01	8.56%
内蒙古自治区	718.70	7.86%
北京市	616.35	6.74%
合计	4,617.13	50.51%

数据来源：公司一轮问询回复、开源证券研究所（注：公司客户所在省份以其注册地所在省份作为依据。）

1.2、财务：2022-2024 营收与归母实现双增，毛利率维持在较高水平

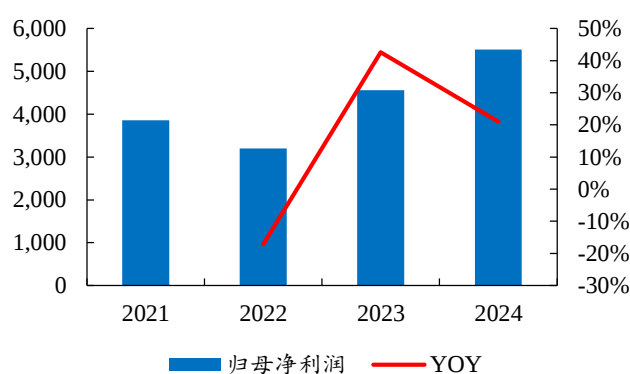
2022-2024 年度，公司分别实现营业收入 9,174.09 万元、11,046.90 万元、14,801.94 万元；实现归母净利润 3,196.32 万元、4,558.12 万元、5,513.25 万元。2024 年度，公司营收同比上升 33.99%，归母净利润同比上升 20.95%，公司营业收入规模和归母净利润规模整体均呈现出稳定增长趋势。

图6：2022-2024 年度公司营业收入呈上升趋势（万元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

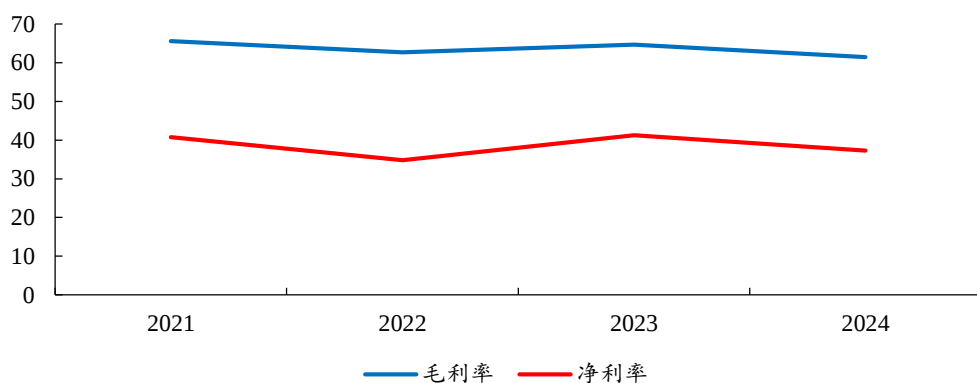
图7：2022-2024 年度公司归母净利润呈上升趋势（万元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

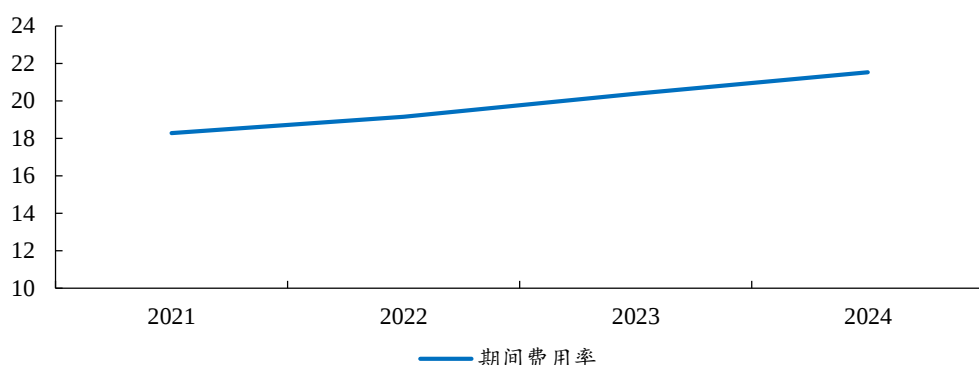
公司毛利率较高,2022-2024 年度公司毛利率分别为 62.65%、64.69%和 61.43%，总体较为稳定；净利率分别为 34.84%、41.26%和 37.25%。公司凭借权威的行业地位及品牌公信力，保持了相对较高的毛利率水平。

图8：公司凭借权威的行业地位及品牌公信力，保持了相对较高的毛利率水平（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

2022-2024 年度，公司期间费用占营业收入的比重较为稳定，分别为 19.15%、20.37%及 21.53%。公司管理费用及研发费用金额及占比较高，销售费用及财务费用金额较小。

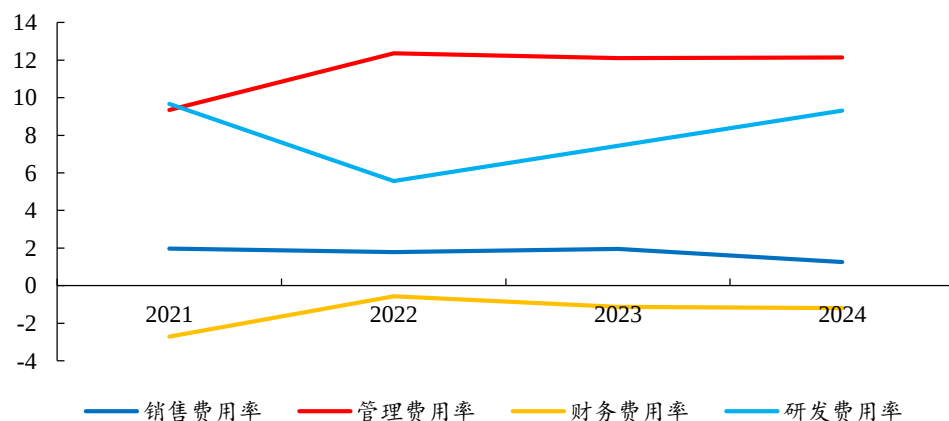
图9：2022-2024 年度，公司期间费用占营业收入的比重较为稳定（%）


数据来源：Wind、开源证券研究所

2022-2024 年度，公司管理费用分别为 1,134.94 万元、1,338.02 万元及 1,798.39 万元，其中主要构成为职工薪酬，其各期占比分别为 81.69%、79.83%及 84.18%。

公司 2022 年研发费用同比下降 44.18%，主要原因为 2022 年公司承接了较多国拨项目及集团内研发项目，该等项目在财务处理上未计入研发费用，导致研发费用大幅下降。

2024 年研发费用 1,379.22 万元，同比增长 67.85%，主要原因为公司自有资金投入的研发项目数量增多，进而导致研发人员薪酬、材料等投入增加所致。

图10：2024 年公司研发费用率上升（%）


数据来源：Wind、开源证券研究所

2024 年，公司前五大客户年度销售额占比合计为 15.38%，公司不存在向单个客户的销售比例超过总额的 50%或严重依赖于少数客户的情况。

2024 年上半年，公司前五大客户中新增客户宜都兴发化工有限公司、中国远洋海运集团有限公司。其中，宜都兴发化工有限公司为公司仪器业务的客户，中国远洋海运集团有限公司为公司碳酸锂期货检验业务的客户。2024 年上半年，公司仪器业务及检验业务发展势头良好，业务收入同比出现较大幅度增长。

2024 年度，公司前五大客户较 2023 年度新增客户中国远洋海运集团有限公司、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、宜都兴发化工有限公

司，对应的收入金额分别为 596.59 万元、551.55 万元、396.52 万元。其中，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、宜都兴发化工有限公司均为公司仪器业务客户，是公司根据上述两家仪器业务客户验收完成结果在 2024 年度确认收入；中国远洋海运集团有限公司为公司检验服务的客户，主要是公司 2024 年度碳酸锂期货检验业务收入规模同比出现较大幅度增长。

表6：2024 年公司前五大客户年度销售额占比合计为 15.38%

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	266.70	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%

数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

根据重大科研基础设施和大型科研仪器国家网络管理平台查询的数据，2016-2019 年期间我国大型科研仪器整体产品采购进口率约为 70.6%，其中三大谱产品（质谱、色谱、光谱产品）进口率均超过 80.0%。2021 年 5 月，财政部等联合发布《政府采购进口产品审核指导标准》，对不同类型科学仪器划定了最低的国产采购占比建议，其中电感耦合等离子体发射光谱仪、液相色谱仪等 5 个设备，建议 75% 采购国产；能量色散荧光光谱仪、离子色谱仪等 5 个设备，建议 100% 采购国产。在行业扩容支持和国产化催化的行业背景下，预期国产仪器设备厂商将受益。公司仪器业务的主要客户如下表所示。

表7：公司仪器业务的主要客户包括宜都兴发化工有限公司等三家（万元）

序号	客户	主要销售内容	销售金额
1	宜都兴发化工有限公司	全反浮选智能分析系统	396.52
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	磷矿浮选工艺在线分析系统	551.55
3	中国海关科学技术研究中心	伴随式矿产类固废鉴定 LIBS 现场分析仪	40.09
合计			988.17

数据来源：公司一轮问询回复、开源证券研究所（注：销售金额为公司 2024 年数据）

根据公司 2025 年半年报，受益于检验检测业务的稳步扩张，2025 年上半年营业收入为 8,593.52 万元，同比增长 31.29%；归母净利润为 3,675.69 万元，同比增长 28.69%。

毛利率由 65.67%下降至 63.29%，盈利能力有所承压，但依旧维持在较高位置。

2、行业：检验检测行业规模 CAGR 约达 12.36%，行业集中度不断提升

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。

公司所处行业为检测行业，根据国家统计局《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），公司所属行业分类为“M74 专业技术服务业”，细分行业为“M745 质检技术服务”。

近年来，我国检验检测行业的市场需求不断提升。此外，国家积极推动检验检测行业规范、健康发展，市场化程度不断提高，为第三方检验检测机构的发展创造了良好的政策环境。公司在激烈的市场竞争中，凭借在细分行业的深耕，树立了技术、服务及口碑优势，公司业务稳步发展。

表8：国家积极推动检验检测行业规范

序号	文件名	文号	颁布单位	颁布时间	主要涉及内容
1	《国家产品质量监督检验中心授权管理办法》	2007 年第 23 号公告	认监委	2007 年	国家对承担政府部门组织实施的产品质量监督抽查中的产品质量检验、产品质量争议仲裁检验等工作并以国家产品质量监督检验中心的名义向社会出具具有证明作用的数据和结果的产品质量检验机构实行授权制度
2	《检验检测机构资质认定管理办法》	中华人民共和国国家质量监督检验检疫总局令第 163 号	原国家质检总局	2015 年(2021 年修订)	(1)检验检测机构应当在资质认定证书规定的检验检测能力范围内，依据相关标准或者技术规范规定的程序和要求，出具检验检测数据、结果。(2)检验检测机构向社会出具具有证明作用的检验检测数据、结果的，应当在其检验检测报告上标注资质认定标志。
3	《中华人民共和国认证认可条例》	中华人民共和国国务院令 第 390 号	国务院	2003 年(2016 年、2020 年、2023 年修订)	国务院认证认可监督管理部门确定的认可机构，独立开展认可活动。除国务院认证认可监督管理部门确定的认可机构外，其他任何单位不得直接或者变相从事认可活动。其他单位直接或者变相从事认可活动的，其认可结果无效
4	《中华人民共和国计量法》	中华人民共和国主席令 第 28 号	全国人民代表大会常务委员会	1985 年(2009 年、2013 年、2015 年、2017 年、2018 年修订)	为社会提供公证数据的产品质量检验机构，必须经省级以上人民政府计量行政部门对其计量检定、测试的能力和可靠性考核合格
5	《中华人民共和国标准化法》	中华人民共和国主席令 [第 11 号]	全国人民代表大会常务委员会	1988 年(2017 年修订)	(1)国务院标准化行政主管部门统一管理全国标准化工作。(2)标准包括国家标准、行业标准、地方标准和团体标准、企业标准。国家标准分为强制性标准、推荐性标准，行业标准、地方标准是推荐性标准。(3)对保障人身健康和生命财产安全、国家安全、生态环境安全以及满足经济社会管理基本需要的技术要求，应当制定强制性国家标准。对满足基础通用、与强制性国家标准配套、对有关行业起引领作用等需要的技术要求，可以制定推荐性国家标准。对没有推荐性国家标准、需要在全国某个行业范围内统一的技术要求，可以制定行业标准。为满足地方自然条件、风俗习惯等特殊技术要求，可以制定地方标准。

序号	文件名	文号	颁布单位	颁布时间	主要涉及内容
6	《市场监管总局办公厅关于国家产品质量检验检测中心及其所在法人单位资质认定等有关事项的通知》	市监检测发〔2021〕55号	国家市场监督管理总局	2021 年	自 2022 年 1 月 1 日起，相关检验检测机构不得单独以国家质检中心名义对外出具检验检测报告，应当由国家质检中心所在法人单位对外出具检验检测报告，允许在检验检测报告上体现与检验检测项目对应的国家质检中心名称
7	《检验检测机构监督管理办法》	国家市场监督管理总局令第 39 号	国家市场监督管理总局	2021 年	检验检测机构及其人员应当对其出具的检验检测报告负责，依法承担民事、行政和刑事法律责任。
8	《国务院办公厅关于加快发展高技术服务业的指导意见》	国办发〔2011〕58 号	国务院	2011 年	“检验检测服务”被列为国家重点发展的八个高技术服务业之一，提出要发展检验、检测、检疫、计量、认可技术服务，加强测试技术研究
9	《关于整合检验检测认证机构的实施意见》	国办发〔2014〕8 号	中央机构编制委员会办公室等	2014 年	到 2020 年，形成布局合理、实力雄厚、公正可信的检验检测认证服务体系，培育一批技术能力强、服务水平高、规模效益好、具有一定国际影响力的检验检测认证集团
10	《检验检测机构资质认定评审准则》(2023 年版)	2023 年第 21 号	国家市场监督管理总局	2023 年	主要规定了评审内容、机构主体、人员、场所环境、设备设施、管理体系评审要求以及特殊评审要求，以及技术评审方式、现场评审、书面评审、远程评审的使用情形与要求、告知承诺现场核查程序和要求。

资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

国家推进了一系列政策明确检验检测服务业的战略地位，鼓励社会力量的参与，促进检测行业的健康发展。

表9：国家推进了一系列政策明确检验检测服务业的战略地位

序号	文件名	文号	颁布单位	颁布时间	主要涉及内容
1	《战略性新兴产业分类（2018）》	国家统计局令第 23 号	国家统计局	2018 年	将“9.1.2 检验检测认证服务”列为战略性新兴产业
2	《2019 年认证认可检验检测工作要点》	国认监〔2019〕5 号	国家认监委	2019 年	强调发挥龙头机构的作用，在研发新型认证检测技术、开展标准研究、创新服务业态、拓展国际市场等方面形成“头雁效应”，培育国际知名机构品牌，提升技术、服务、品牌等综合实力
3	《产业结构调整指导目录(2024 年本)》	中华人民共和国国家发展和改革委员会令第 7 号	国家发改委	2024 年	质量认证和检验检测服务被列入鼓励类，属于第三十一大项科技服务业
4	《市场监管总局关于进一步推进检验检测机构资质认定改革工作的意见》	国市监检测〔2019〕206 号	国家市场监督管理总局	2019 年	进一步推进检验检测机构资质认定改革，创新完善检验检测市场监管体制机制，优化检验检测机构准入服务，加强事中事后监管，营造公平竞争、健康有序的检验检测市场营商环境，充分激发检验检测市场活力
5	《建设高标准市场体系行动方案》		中共中央办公厅、国务院办公厅	2021 年	发挥市场专业化服务组织的监督作用，加快培育第三方服务机构和市场中介组织，提升市场专业化服务能力。在全国范围内推行检验检测机构资质认定告知承诺制，深化检验检测机构和认证机构市场化改革，促进第三方检验检测机构和认证机构发展

序号	文件名	文号	颁布单位	颁布时间	主要涉及内容
6	《关于加快推动制造业服务业高质量发展的意见》	发改产业〔2021〕372号	国家发改委等十三部门	2021年	加快检验检测认证服务业市场化、国际化、专业化、集约化、规范化改革和发展，提高服务水平和公信力。支持符合条件的制造业服务企业到主板、创业板及境外资本市场上市融资
7	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》	-	全国人民代表大会	2021年	建设生产应用示范平台和标准计量、认证认可、检验检测、试验验证等产业技术基础公共服务平台。推动生产性服务业融合化发展，加快发展研发设计、工业设计、商务咨询、检验检测认证等服务
8	《关于进一步深化改革促进检验检测行业做优做强的指导意见》	国市监检测发〔2021〕55号	国家市场监督管理总局	2021年	加快国有企业性质检验检测机构的优化布局和结构调整，推动国有企业性质检验检测机构率先做强做优做大。充分发挥国家质检中心的技术引领和支撑作用
9	《“十四五”市场监管科技发展规划》	国市监科财发〔2022〕29号	国家市场监督管理总局	2022年	提升检验检测机构国际竞争力，培育一批具有国际影响力的检验检测知名品牌，完善认证国际合作互认体系，构建“一带一路”质量认证合作机制，不断提高“中国认证”的国际影响力；加快绿色低碳相关质量基础设施服务平台建设，为企业提供计量、标准、检验检测、认证认可“一站式”绿色低碳咨询服务；发挥认证认可技术机构在合格评定领域科技支撑作用，不断完善认证认可技术体系
10	《“十四五”认证认可检验检测发展规划》	国市监认证发〔2022〕69号	国家市场监督管理总局	2022年	鼓励第三方检测认证机构国际化发展，为内外贸提供合格评定一体化服务。健全林草、国土、海洋、地质矿产等自然资源认证评价和检验检测技术规范
11	《新产业标准化领航工程实施方案（2023—2035年）》	工信部联科(2023)118号	工业和信息化部等四部门	2023年	持续完善新兴产业标准体系建设，前瞻布局未来产业标准研究，充分发挥标准的行业指导作用，引领新产业高质量发展。加强新兴产业重点领域技术基础公共服务体系建设，提升新产业标准、计量、认证认可、检验检测、试验验证、产业信息、知识产权、成果转化等一体化服务能力。

资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

2.1、行业概况：2024年采矿、冶金检验检测领域营收增至56.15亿元

近年来，随着社会经济的不断发展、技术水平的持续提高、国际分工的日益深化以及各行各业规范化的需要，全球检验检测行业保持着10%以上的快速增长。全球检验检测行业市场规模从2012年的1,077亿欧元上升至2023年的2,785亿欧元，复合增长率为9.02%。

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。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。

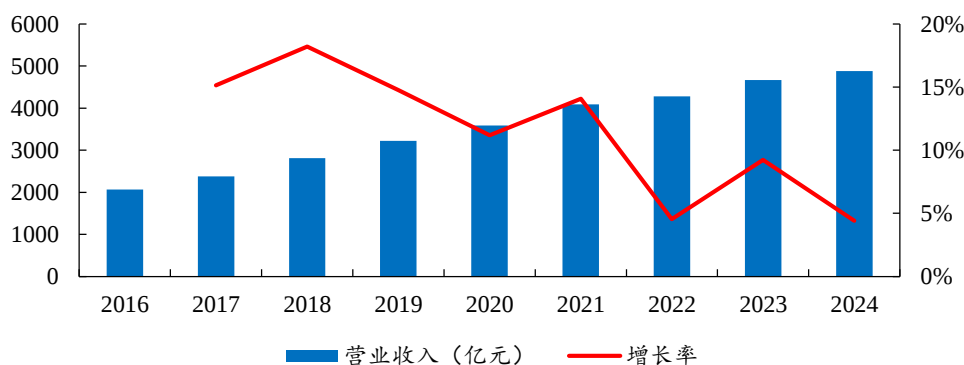
随着我国加入WTO及国家认监委的成立，我国检验检测认证事业发展进入统一管理和监管的新阶段，并初步形成以政府监管、认可约束、行业自律互为补充的

检验检测认证认可工作体制。

2005 年 12 月之后，我国政府根据加入 WTO 的承诺，允许外资独资进入中国的服务贸易市场。外资检测机构凭借雄厚的资本实力和丰富的运作经验全面进入中国的检测市场。我国基本形成了以国有检测机构、民营检测机构、外资检测机构三足鼎立组成的独立第三方检测机构主体。

根据国家认监委数据统计，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%。

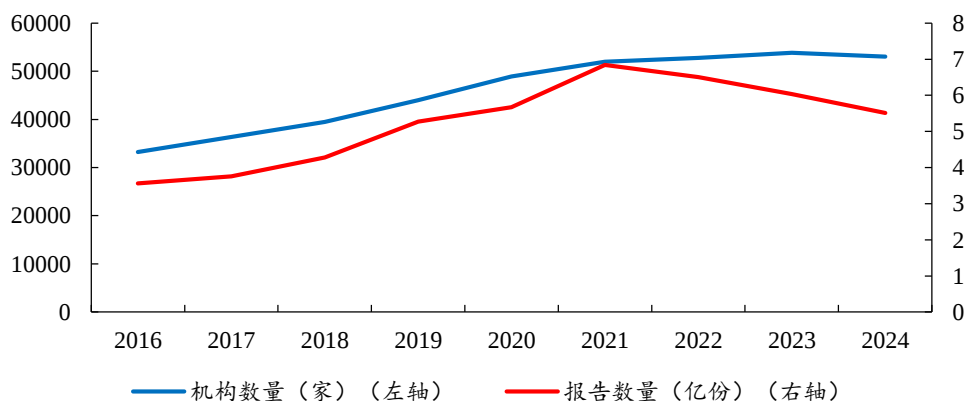
图11：2016-2024 年中国检验检测行业市场规模年均复合增长率约为 11.34%



数据来源：国家认监委、公司招股说明书、开源证券研究所

近年来，随着我国检验检测行业市场规模的不断增长，从事检验检测服务的机构数量整体呈现上升趋势，由 2016 年的 33,235 家增长至 2024 年的 53,057 家，年均复合增长率约为 6.02%，随着行业规模化、集约化的发展，2024 年首次出现了下降情形；检验检测报告数量在 2016-2021 年持续增加，2021-2024 年逐年减少，由 2016 年的 3.56 亿份增长至 2024 年的 5.51 亿份，年均复合增长率约为 5.61%。

图12：我国从事检验检测服务的机构 2024 年增长至 53,057 家

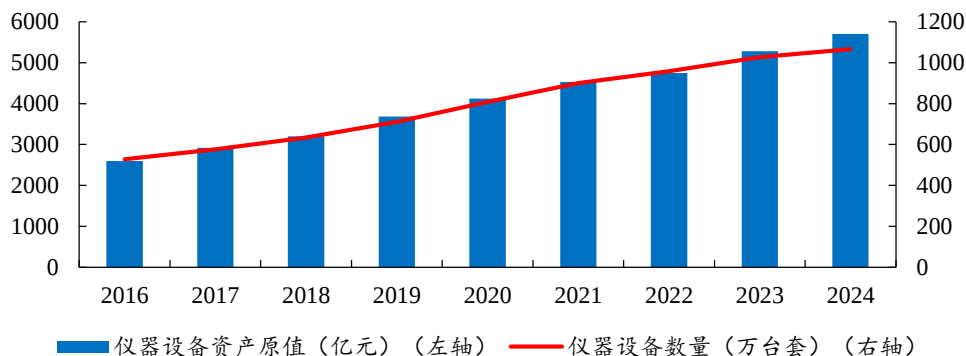


数据来源：国家认监委、公司招股说明书、开源证券研究所

此外，我国检验检测行业的相关固定资产投资近年来也呈现快速增长的趋势。2024 年我国检验检测行业的仪器设备数量达到 1,067.01 万台套，仪器设备资产原值

达到 5,701.70 亿元，实验室面积达到 11,533.98 万平方米。2016 年至 2024 年，我国检验检测行业仪器设备数量以及资产原值的年均复合增长率分别为 9.23%、10.33%。固定资产投资的快速增长为我国检验检测行业研发生产能够进一步快速发展奠定了良好的物质基础。

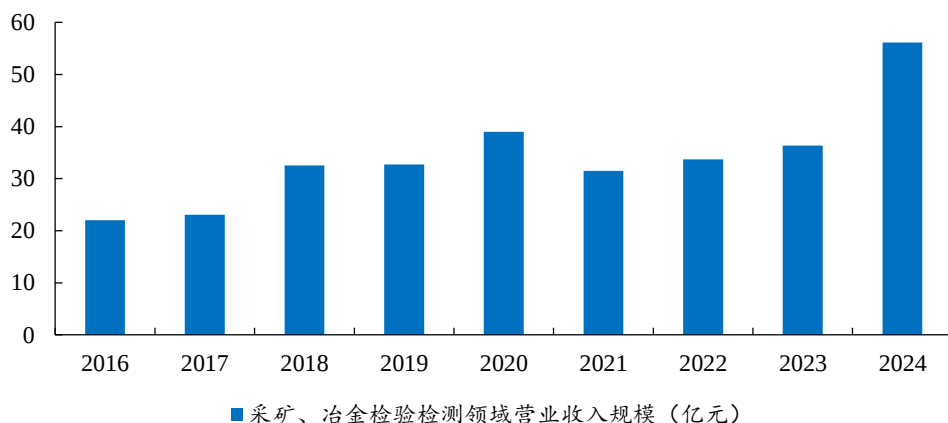
图13：2016-2024 年，我国检验检测行业仪器设备数量 CAGR 为 9.23%



数据来源：国家认监委、公司招股说明书、开源证券研究所

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。根据国家认监委统计数据显示，2016 年至 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、冶金领域营业收入首次出现下滑，市场规模约为 31.48 亿元。2022 年采矿、冶金领域营业收入回升，市场规模约为 33.73 亿元。2023 年持续上升，市场规模达 36.35 亿元。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。

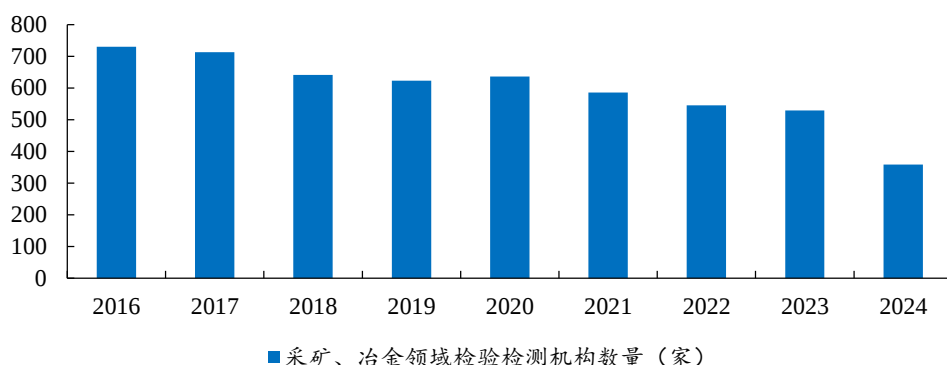
图14：2021-2024 年采矿、冶金检验检测领域营业收入规模持续上升



数据来源：国家认监委、公司招股说明书、开源证券研究所

检验检测机构数量方面，虽然采矿、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15：采矿、冶金检测领域机构数量总体出现了逐年递减的趋势



数据来源：国家认监委、公司招股说明书、开源证券研究所

2.2、竞争格局：采矿、冶金检测领域的行业集中度不断提升

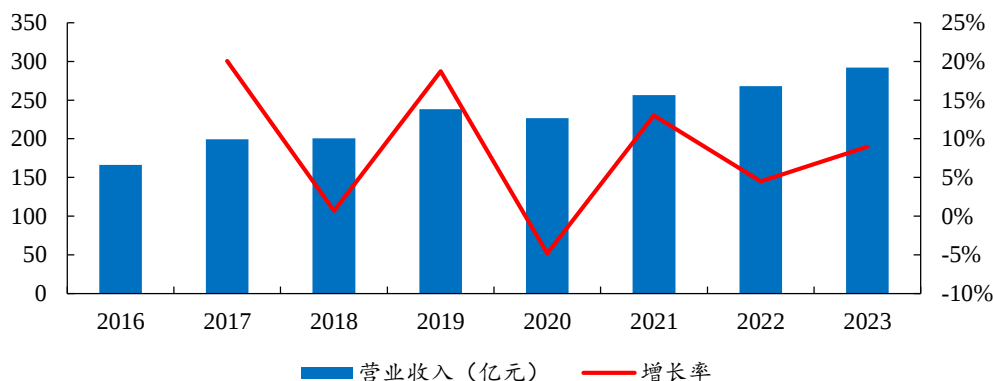
第三方检验检测机构兴起于 19 世纪欧美国家，在政府监管和行业自律的约束下，保持着较快的发展。随着全球经济发展，地处欧美的检验检测机构快速扩张，其公信力获得全球各界认可，逐渐发展成主导全球检验检测认证服务市场的跨国集团，如 SGS、BV、Intertek 等。

我国检验检测行业起步较晚，由于整体行业需求较为旺盛，客户分布广、单份检测报告金额低等特点，因此行业参与者较多，行业整体呈现“小、散、弱”的特征。统计数据显示，截至 2023 年底，就业人数在 100 人以下的检验检测机构数量占比达到 96.25%，绝大多数检验检测机构属于小微企业，承受风险能力较弱；从服务半径来看，72.28%的检验检测机构仅在本省区域内提供检验检测服务。检验检测业务范围涉及境内外的检验检测机构仅有 347 家，国内检验检测机构走出国门仍然任重道远。

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。

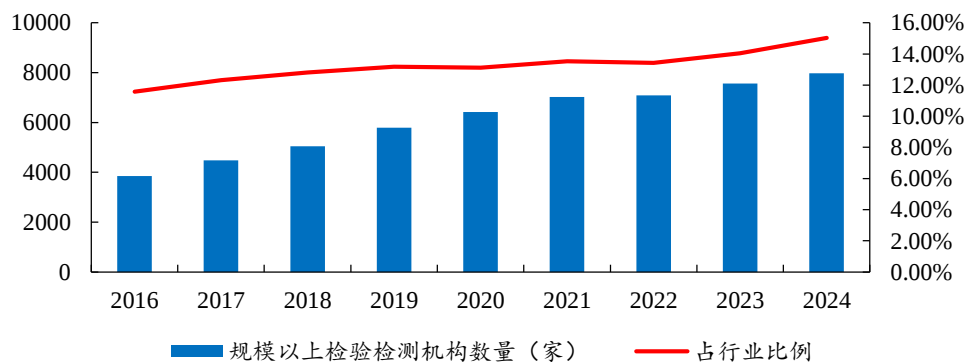
图16：2023 年全国取得检验检测机构资质认定的外资企业实现营业收入 291.98 亿元，同比增长 8.98%



数据来源：国家认监委、公司招股说明书、开源证券研究所

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。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。

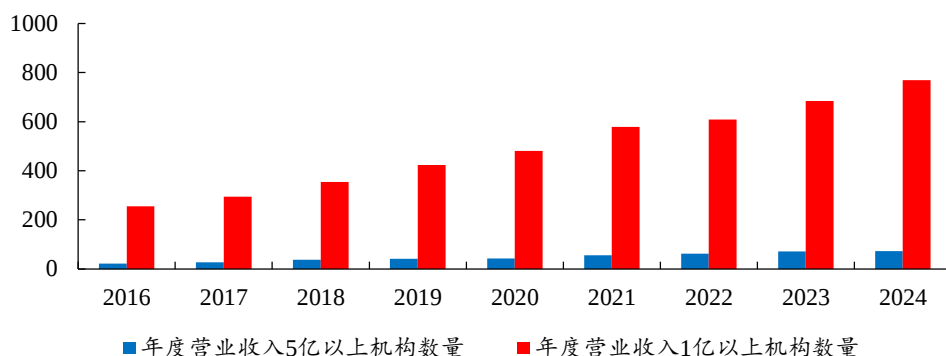
图17：2024 年全国规模以上检验检测机构数量达 7,972 家，同比增长 5.48%



数据来源：国家认监委、公司招股说明书、开源证券研究所

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。

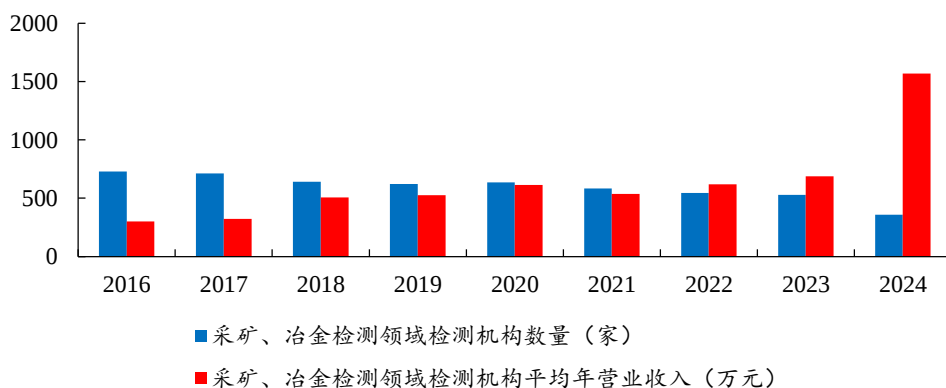
图18：2024 年度，我国检验检测机构营业收入在 5 亿元以上机构数量有 72 家（家）



数据来源：国家认监委、公司招股说明书、开源证券研究所

2016 年至 2024 年，我国采矿、冶金检测领域的检测机构数量基本呈现逐年递减的趋势，机构数量由 2016 年的 730 家减少至 2024 年的 358 家。虽然检测机构数量有所减少，但采矿、冶金检测机构的年平均营业收入却基本呈现逐年递增的趋势。因此，采矿、冶金检测领域的行业集中度在不断提升。

图19：采矿、冶金检测领域的行业集中度在不断提升



数据来源：国家认监委、公司招股说明书、开源证券研究所

公司作为国内领先的有色金属检测机构，在市场占有率、标准制定能力以及品牌公信力方面均在行业内具有较强的竞争力。根据中国有色金属工业协会出具的情况说明，公司于 1985 年授权为国家重有色金属质量检验检测中心，是第一批获国家级授权的检验检测机构。北矿检测已发展成为国内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机构之一。2021 年、2022 年、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。

表10：2024 年，公司在国内有色金属矿产品检验检测服务领域市场占有率为 2.64%

年度	营业收入	市场规模	市场占有率
2022 年	0.92 亿元	33.73 亿元	2.72%
2023 年	1.10 亿元	36.35 亿元	3.04%
2024 年	1.48 亿元	56.15 亿元	2.64%

数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所（注：市场占有率数据是根据公司检验检测收入占公布的采矿、冶金领域检测行业收入的比例计算得出。）

3、看点：专业核心技术打造品牌，全面业务资质构筑壁垒

3.1、具备过硬的技术实力与权威的品牌公信力，成功研发多种科学仪器

公司凭借专业过硬的技术实力、权威的品牌公信力，负责或参与了矿石及精矿、重有色金属、贵金属、合金等领域的 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，参与 ISO/TC26、ISO/TC155、ISO/TC174 及 ISO/TC183 技术委员会等标准制修订工作。截至 2025H1，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。

根据全国有色金属标准化技术委员会出具的说明（有色标秘[2024]120 号），全国有色金属标准化技术委员会重金属分技术委员会（TC243/SC2）负责全国有色重金属的矿产品、冶炼产品及其副产品、加工产品等专业领域标准化工作。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。

公司重点参与了“十三五”国家重大科学仪器设备开发专项“工业过程在线分析检测仪器开发与应用”项目，牵头承担“十四五”国家重点研发计划“战略性矿产资源开发利用”重点专项项目 1 项，承担项目中课题 2 项、参与课题 2 项；参与国家重点研发计划“战略性矿产资源开发利用”重点专项 1 项、参与国家重点研发计划“国家质量基础设施体系”重点专项项目 1 项。公司成功开发了应用于战略性矿产浮选工艺的在线激光诱导击穿光谱分析仪、全自动高温水解仪，在矿产品检测领域实现应用。

表11：公司拥有“高银含量的铅冶炼固废中的铜、锡和铋含量的测定方法”等 5 项主要核心技术

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	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	自主研发	测定低冰镍中金、银、铂、钯等贵金属元素	是

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
	应用	1,500~3,000 μ g, 可实现火试金富集		的含量	
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 1,200 $^{\circ}$ C	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: 公司招股说明书、开源证券研究所

公司自成立以来一直高度重视人才队伍的引进、培养、激励, 现已形成一支专业技术过硬的科研技术团队。公司具有一批检验检测领域的知名专家队伍, 在自身技术领域具有丰富的从业经验, 相关技术管理人才获得政府及行业协会等组织的多次表彰。截至 2025 年 6 月 30 日, 发行人员工共计 204 人, 其中硕士及以上学历 76 人, 占比 37.25%; 正高级工程师 15 人, 高级工程师 21 人, 高级会计师 2 人, 合计占比 18.63%; 同时, 发行人员工整体偏年轻化, 35 岁及以下青年员工 127 人, 占比 62.25%。

表12: 公司具有一批检验检测领域的知名专家队伍, 在自身技术领域具有丰富的从业经验

序号	姓名	学历	职称	研究成果(与公司业务相关)
1	李华昌	博士	正高级工程师	发表期刊论文 4 篇; 作为主编或编委参与编写书籍、期刊 13 项; 参与公司发明及实用新型专利创造 14 项、软件著作权 3 项; 作为负责人参与政府重大科研项目 3 项; 参与起草多项国际标准、国家及行业标准; 主持的项目荣获冶金科学技术奖一等奖、中国有色金属工业科学技术一等奖、中国有色金属工业企业管理现代化成果一等奖、中国黄金协会科学技术特等奖、中国分析测试协会科学技术奖一等奖; 国务院政府特殊津贴专家、中国有色金属学会杰出工程师、全国有色金属标准化委员会特殊贡献奖、全国有色金属标准化委员会标准化终生成就奖、第四届中国有色金属创新争先计划(非青年组)、北京市大兴区新国门领军人才、全国标样委员会有色金属分委员会先进工作者、全国优秀企业家。
2	史烨弘	博士	正高级工程师	发表期刊论文 7 篇; 参与公司各类型专利 22 项、软件著作权 6 项; 中国仪器仪表学会在线分析仪器专业委员会委员, 有色金属行业计量技术委员会委员, 《中国无机分析化学》、《矿冶》和《有色金属工程》期刊编委。作为项目负责人, 承担国务院国资委创新联合体和 1025 专项各 1 项; 作为课题负责人, 承担国家重点研发计划重点专项课题 2 项。参与起草多项国家及行业标准。获有色金属工业协会一等奖 2 项, 二等奖 1 项, 北京市大兴区新国门领军人才。
3	汤淑芳	硕士	正高级工程师	发表期刊论文 4 篇, 参与编写书籍 3 部; 参与公司发明专利创造 2 项; 作为子课题负责人参与政府重大科研项目 1 项; 参与起草多项国家及行业标准; 荣获第三届全国有色金属优秀青年科技奖、全国有色金属标准化先进工作者。
4	冯先进	硕士	正高级工程师	发表期刊论文 2 篇, 参与编写书籍 1 部; 作为子课题负责人参与政府重大科研项目 1 项; 参与起草多项国家及行业标准; 享受国务院政府特殊津贴。
5	刘春峰	本科	高级工程师	发表期刊论文 3 篇, 参与编写书籍 2 部, 参与公司发明专利创造 1 项; 作为负责人或核心骨干参与政府重大科研项目 3 项, 参与起草多项国家及行业标准; 获得中国有色金属工业科技奖一等奖。
6	韩鹏程	硕士	正高级工	发表期刊论文 1 篇, 参与公司实用新型专利创造 1 项; 作为子课题负责人参与政府重大科研项

序号	姓名	学历	职称	研究成果（与公司业务相关）
			工程师	目 1 项，获得中国分析测试协会科学技术创新奖二等奖。

资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

公司具备全面的业务资质。公司是国内最早通过中国合格评定国家认可委员会（CNAS）实验室认可，国家检验检测机构资质认定（CMA）的检测机构之一，同时也是伦敦金属交易所（LME）指定采样与化验机构（LSA）之一。伦敦金属交易所 LSA 提升了北矿检测在矿业检测的国际地位，提升中国矿冶检测在国际上的话语权和影响力。

中国有色金属工业协会/中国有色金属学会发布的 T/CNIA 0010-2019 贵金属精矿贸易仲裁处理规范（2019-02-13 发布，2019-06-01 实施）附录 A(资料性附录)部分国际仲裁机构名单中，北矿检测作为其备选国际仲裁机构之一。公司借助检测技术优势，在国际检测业务上持续拓展。未来，公司将持续加大对国际检测业务的开拓力度，扩大国际检测业务的规模，提升公司在国际矿产检测领域的市场地位。

2023 年，公司首次牵头主持制定的国际标准《Copper and zinc sulfide concentrates-Determination of thallium-Acid digestion and inductively coupled plasma-massspectrometry》（ISO 3483: 2023）发布。

表13：公司具备全面业务资质

序号	资质名称	证书编号	持有人	发证机关	主要许可内容	有效期
1	检验检测机构资质认定证书(CMA)	240020349964	北矿检测	认监委	批准发行人可以向社会出具具有证明作用的数据和结果。授权名称：国家重有色金属质量检验检测中心。能力范围：发行人 105 项，徐州分公司 32 项。	2024 年 8 月 9 日至 2030 年 8 月 8 日
2	检验检测机构资质认定证书(CMA)	241716300142	大冶分公司	湖北省市场监督管理局	批准大冶分公司可以向社会出具具有证明作用的数据和结果。能力范围：39 项。	2024 年 5 月 22 日至 2030 年 5 月 21 日
3	检验机构认可证书(CNAS)	CNASL0547	北矿检测、徐州分公司、大冶分公司	中国合格评定国家认可委员会	认可发行人及徐州分公司、大冶分公司实验室符合 ISO/IEC17025:2017《检测和校准实验室能力的通用要求》(CNAS-CL01《检测和校准实验室能力认可准则》)的要求，具备承担附件所列服务能力。	2024 年 8 月 3 日至 2030 年 8 月 2 日
4	实验室认可证书(CNAS)	CNASIB0928	北矿检测	中国合格评定国家认可委员会	认可发行人符合 ISO/IEC17020:2012《各类检验机构运行的基本准则》(CNAS-CI01《检验机构能力认可准则》)A 类的要求，具备附件所列检验服务的能力。	2022 年 10 月 21 日至 2028 年 1 月 18 日
5	指定采样与化验机构证书	-	北矿有限	伦敦金属交易所	认可北矿有限作为伦敦金属交易所指定采样与化验机构	-
是否具备经营业务所需的全部资质					是	
是否存在超越资质、经营范围的情况					否	

资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

3.2、可比公司

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，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**。

表14：选取华测检测、钢研纳克等同行上市公司作为可比公司

可比公司	公司简介
华测检测	华测检测，成立于2003年，总部位于深圳，2009年10月30日，CTI华测检测成功在深交所挂牌上市，股票代码：300012。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。
天纺标	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

可比公司

公司简介

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：公司招股说明书、开源证券研究所

表15：公司与同行业可比公司主要资质、市场地位等具体情况对比

项目	中纺标	天纺标	华测检测	钢研纳克	谱尼测试	国检集团	北矿检测
主要资质	公司拥有 CMA、CNAS、CAL 等多项资质。能够满足国家标准、行业标准、团体标准、企业标准及 ISO、ASTM、AATCC 等国际标准	拥有 CMA、CNAS、CAL 等多项资质。能够满足国家标准、行业标准、团体标准、企业标准及 ISO、ASTM、AATCC 等国际标准	是中国国家强制性产品认证 (CCC)指定认证机构；中国合格评定认可委员会 (CNAS)和中国计量认证(CMA)机构，也是欧盟 NB 指定认证机构；新加坡认可的国家级认证机构	公司拥有 CMA、CNAS、NAD CAP 等众多资质认证以及中国商用飞机有限责任公司、Rolls-Royce、Honeywell、Ford 等众多知名公司的供应商认证	具备 CMA、CNAS、国家食品复检机构、CATL、CCC、计量、医疗机构执业许可证等资质，拥有 30 多种分析方法	具备 CMA、CNAS、CAL 等资质，检验检测业务涵盖建材、建工、水利、环境、新材料、食品等领域	发行人拥有国家检验检测机构资质认定证书 (CMA)，是海关进出口商品检验鉴定机构，目前拥有 ISO/IEC17025、ISO/IEC17020 双实验室认可资质
市场地位	公司是集标准、检验、检测、计量和认证五位一体的综合性技术服务机构，是我国纺织品领域多项检验检测方法的主要研究者、多项国家标准和行业标准的制修订者	公司是属于质检服务行业的技术服务提供者，拥有 CNAS、CAL、CMA 等检测资质，在针织产品、面料功能性测试方面在国内具有一定的影响力	是一家全国性、综合性的独立第三方检测服务机构，国内民营检测机构的龙头企业。是中国国家强制性产品认证 (CCC)指定认证机构，也是欧盟 NB 指定认证机构	公司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	是国内较早成立的大型综合性第三方检测机构之一，是被国家发展改革委等多部门认定的国家企业技术中心，公司是北京市批准的生物医药类工程实验室、北京市科委认定的工程技术研究中心、国家博士后科研工作站	公司已形成检验检测、认证、检测仪器及智能制造、计量校准、科研及技术服务等综合业务平台，拥有三十五个国家及行业级中心，可为客户提供质量、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、培训等技术服务及综合性解决方案，已成为国内知名第三方检验认证机构	发行人是国内领先的有色金属检验检测技术研发与服务机构之一。发行人作为全国有色金属标准化技术委员会委员单位，一直主导矿石及精矿、有色金属、选矿药剂等领域国家和行业标准的制修订
检测实力	公司本部和各子公司经 CNAS 认可的检测能力	公司拥有国家针织产品质量监督检验中心和国	公司是 APSCA Full Member、PPE 产品欧盟 CE 认证机构、	公司拥有“国家钢铁材料测试中心”“国家钢铁产品质量检验检测中心”	谱尼集团始终将检测技术研发工作摆在首位，是经国家发改委、	公司近年来累计完成与在研省部级以上科研项目 200 余	发行人凭借专业过硬的技术实力、权威的品牌公信力，负责或参与了矿石及精矿、

项目	中纺标	天纺标	华测检测	钢研纳克	谱尼测试	国检集团	北矿检测
	5,322 项、经 CMA 资质认定的检测能力 4,680 项,是纺织品检测项目最全的检测机构之一	家服装质量监督检验中心(天津)两个国家级实验室,拥有中国产业用纺织品行业测试中心(天津),是全国纺织标准化技术委员会针织品分会和全国体育用品标准化技术委员会秘书处单位,在针织服装和运动服装领域引领整个行业的技术进步和标准的制度修订,并且是全国针织科技信息中心	FOSTA 认可检验机构、南非国家标准局授权测试机构、国内唯一获得 GCC(全球碳委员会)资质机构,获得 CCC 认证玩具及童车类全套认证和检测实验室资质,全方位的资质认可保障公司检测报告更具有国际公信力。公司自 2023 年 6 月 1 日起正式成为 TIC 国际检验检测认证理事会(TIC Council)全球成员,得到国际认可	“国家冶金工业钢材无损检测中心”等国家级检测中心和“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”等国家级科技创新平台	科技部、海关总署联合评定发文认定的国家企业技术中心。多年来参与了食品、环境、绿色低碳、汽车、电池、电子(RoHS、UN38.3、ELV 等)等领域共计 200 余项国际、国家及行业标准、指令、法规等的制修订工作。在技术领域已获得授权专利 500 余项,软件著作权 200 余项,参与国家服务业引导资金等多个国家科研课题项目的研究工作	项,先后获得国家科技进步奖二等奖 2 项、省部级以上奖励 60 余项。公司主持制定并发布了中国建材行业第一项国际标准,主持制定并发布了多项国家和行业标准,为建材行业内标准样品、标准物质的主要研制单位。同时,公司践行“技术专利化、专利标准化、标准国际化”发展思路,把牢行业制高点,持续加强标准研发,推动中国标准“走出去”	重有色金属、贵金属、合金等领域的 7 项国际标准、82 项国家标准、216 项行业标准及 6 项团标的制定或修订,参与 ISO/TC26、ISO/TC155、ISO/TC174 及 ISO/TC183 技术委员会等标准制修订工作
定价水平——2024 年毛利率(%)	48.27	48.47	49.47	46.84	29.61	43.51	61.43
衡量核心竞争力的关键业务数据——市场占有率(%)	2.27	1.92	1.2	未披露	0.4	0.41	3.04
衡量核心竞争力的关键业务	7.39	6.51	13.14	9.66	-11.64	8.34	17.88

项目	中纺标	天纺标	华测检测	钢研纳克	谱尼测试	国检集团	北矿检测
----	-----	-----	------	------	------	------	------

指标—

—2024

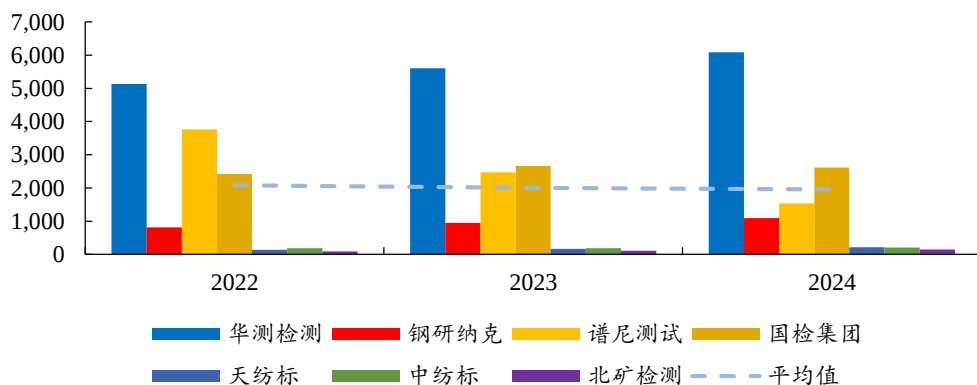
年

ROE(%)

资料来源：公司一轮问询回复、开源证券研究所（注：ROE 为扣非前后孰低的加权平均净资产收益率；数据来源于上市公司公开信息披露文件。）

2024 年，可比公司的营业收入均值约为 19.6 亿元。相较而言公司的营收规模较小，低于可比公司均值。

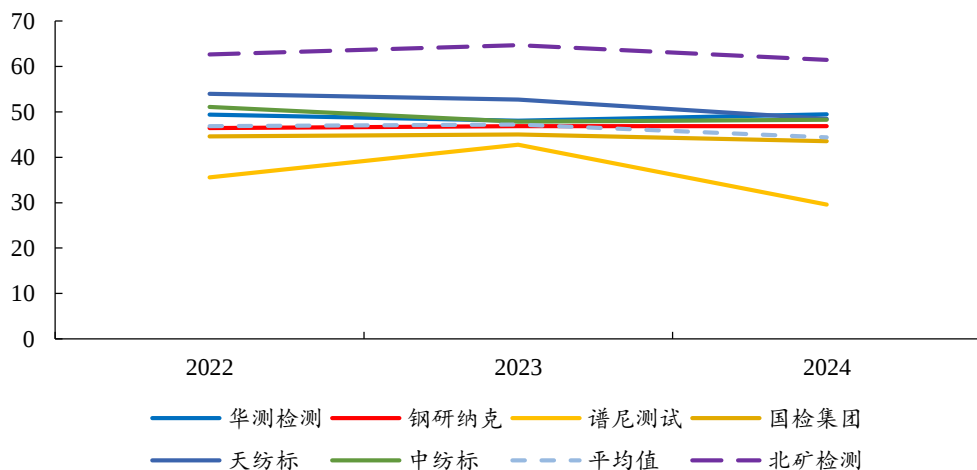
图20：北矿检测营收规模较小，低于可比公司均值（百万元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

公司毛利率相比同行业公司较高，主要原因为各公司所属细分检测领域的不同，公司主要从事有色金属矿产资源的检测业务，同行业上市公司的检测领域与公司存在较大差异，导致毛利率可比性有限。公司凭借权威的行业地位及品牌公信力，保持了相对较高的毛利率水平。

图21：公司毛利率相比同行业公司较高（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

3.3、募投项目

本次公开发行的实际募集资金扣除发行费用后，全部用于公司主营业务相关项目、主营业务发展所需的流动资金。公司本次发行拟募集资金 1.79 亿元。

表16：本次发行拟募集资金 1.79 亿元用于北矿检测先进检测仪器研发基地及检测能力建设项目及补充流动资金（万元）

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%

数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

北矿检测先进检测仪器研发基地及检测能力建设项目建设地点位于北京市大兴区天河西路 21 号院 15#楼和 16#楼内，拟租赁厂房提升检测服务能力并进行先进检测仪器产业化生产。项目总建筑面积为 5,626.17 平方米，项目定员 109 人。

项目建设期拟定为 2 年。**项目建设完成可实现新增年检测服务 2.40 万批次和年产先进检测仪器 34 台的生产能力。**本项目拟对租赁的场所进行装修改造，总建筑面积合计 5,626.17 平方米，装修改造内容包括装饰装修、给排水、供电、通讯、采暖通风空调等工程。

4、估值对比：可比公司 PE（2024）均值 60.93X

北矿检测可比公司 PE（2024）均值为 60.93X，PE（TTM）均值为 61.57X。公司是国内领先的有色金属检验检测技术研发与服务机构之一，是国家级专精特新“小巨人”企业、国家高新技术企业。公司凭借权威的行业地位及品牌公信力，保持了相对较高的毛利率水平，2022-2024 年度，公司营收与归母净利润保持上升态势。公司募投项目将进一步扩大年检测服务批次和仪器制造数量，增强公司竞争力。综上，公司前景较好。

表17：可比公司 PE（2024）均值为 60.93X

公司	代码	市值（亿元）	PE（TTM）	PE（2024）	2024 年营业收入（百万元）	2024 年归母净利润（百万元）	2024 年销售毛利率（%）	2024 年销售净利率（%）
华测检测	300012.SZ	239.97	24.32	26.05	6,084.02	921.07	49.47	15.33
钢研纳克	300797.SZ	66.87	42.30	46.11	1,097.67	145.02	46.84	11.05
谱尼测试	300887.SZ	45.24	-14.09	-12.70	1,541.40	-356.31	29.55	-22.91
国检集团	603060.SH	52.50	30.24	25.78	2,616.96	203.64	43.51	10.55
天纺标	920753.BJ	21.12	68.55	73.49	217.41	28.75	48.47	12.76
中纺标	920122.BJ	39.09	142.43	133.21	202.83	29.35	48.27	13.46
均值		77.47	61.57	60.93	1,960.05	265.57	44.35	12.63
中值		48.87	36.27	36.08	1,319.54	87.18	47.56	11.91
北矿检测	920160.BJ	-	-	-	148.02	55.13	61.43	37.25

数据来源：Wind、开源证券研究所 （注：数据截至 2025 年 10 月 31 日，可比公司均值已剔除负值）

5、风险提示

市场竞争加剧风险、市场空间不足风险、毛利率下降风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn