

2025 年 11 月 03 日

北矿检测（920160.BJ）

新股覆盖研究

投资要点

◆ 下周一（11 月 3 日）有一只北交所新股“北矿检测”申购，发行价格为 6.70 元/股、发行市盈率为 14.99 倍（每股收益按照 2024 年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算）。

◆ **北矿检测（920160）**：公司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 2022-2024 年分别实现营业收入 0.92 元/1.10 亿元/1.48 亿元，YOY 依次为-3.04%/20.41%/33.99%；实现归母净利润 0.32 亿元/0.46 亿元/0.55 亿元，YOY 依次为-17.16%/42.60%/20.95%。根据公司管理层初步预测，公司 2025 年 1-9 月营业收入较上年同期增加 26.87%至 31.61%，归母净利润较上年同期增长 25.08%至 38.02%。

① **投资亮点**：1、公司控股股东为隶属国务院国资委管理的矿冶集团；依托较强的股东背景，公司成为国内有色金属检验检测行业的龙头服务机构。公司前身为 1956 年成立的北京矿冶研究总院分析研究院，于 1985 年授权为国家重有色金属质量检验检测中心、是首批获国家级授权的检验检测机构。2016 年，公司正式变更为独立法人单位，其控股股东为隶属国务院国资委管理的矿冶集团；根据中国有色金属报显示，矿冶集团承担了我国 70%规模以上有色金属矿山的选矿流程以及 85%有色金属矿石处理量采用的处理工艺、装备和药剂。依托较强的股东背景及近 70 年的行业深耕，公司现已具备覆盖绝大部分有色金属矿产元素的检测能力，是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；同时也是行业标准的重要制定者、国家重点专项项目的牵头人与参与者，在业内地位领先。根据问询函回复披露，全国有色金属标准化技术委员会重金属分技术委员会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，其中公司及其前身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。作为有色金属检验检测领域的权威检测机构之一，公司已与产业内龙头企业建立了稳定的合作关系；据公司招股书测算，2021 年至 2023 年公司在国内有色金属矿产品检验检测服务领域的市占率稳居行业第一。2、借助在国内有色金属分析领域的权威地位，公司逐步拓展国际检验检测业务。在中国有色金属工业协会/中国有色金属学会发布的 T/CNIA0010-2019 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 部分国际仲裁机构名单中，北矿检测已进入其备选国际仲裁机构名单。借助在国内有色金属分析领域的权威地位，公司逐步拓展国际检验检测业务，建立有完善的与国际接轨的质量管理体系，2016 年成为伦敦金属交易所（LME）指定采样与化验机构之一；2019 年承办了第九届世界采样大会、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 ISO3483:2023 发布。截至目前，公司海外收入规模尚小，预计随着公司在矿业检测的国际地位与话语权提升，海外业务有望迎来较好增长。

② **同行业上市公司对比**：选取华测检测、钢研纳克、国检集团、谱尼测试、天纺标、中纺标为北矿检测的可比上市公司；但上述部分可比公司为沪深 A 股，

交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	84.96
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@huajinsc.cn

报告联系人

戴箴箴
daizhengzheng@huajinsc.cn

相关报告

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（南网数字）-2025 年 86 期-总第 612 期 2025.11.2
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（恒坤新材）-2025 年 87 期-总第 613 期 2025.11.2
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（中诚咨询）-2025 年 85 期-总第 611 期 2025.10.28
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（丰倍生物）-2025 年 第 82 期 - 总第 608 期 2025.10.22
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（丹娜生物）-2025 年 84 期-总第 610 期 2025.10.22



与北矿检测在估值基准等方面存在较大差异，可比性或相对有限。从可比公司情况来看，2024 年可比公司的平均营业收入为 19.60 亿元，平均 PE（2024 年/剔除异常值及负值）为 26.86X，平均销售毛利率为 44.35%；相较而言，公司营收规模未及可比公司均值，但销售毛利率处于同业的中高位区间。

◆ **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)	91.7	110.5	148.0
同比增长(%)	-3.04	20.41	33.99
营业利润(百万元)	40.0	53.1	62.9
同比增长(%)	-10.53	32.79	18.35
归母净利润(百万元)	32.0	45.6	55.1
同比增长(%)	-17.16	42.61	20.95
每股收益(元)	0.64	0.56	0.65

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、北矿检测	4
（一）基本财务状况	4
（二）行业情况	5
（三）公司亮点	6
（四）募投项目投入	7
（五）同行业上市公司指标对比	7
（六）风险提示	8

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 5：2016-2024 年中国采矿、冶金检验检测领域营业收入规模（亿元）	5
图 6：2016-2024 年中国采矿、冶金领域检测检验机构数量（家）	6
表 1：公司 IPO 募投项目概况	7
表 2：同行业上市公司指标对比	7

一、北矿检测

公司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。

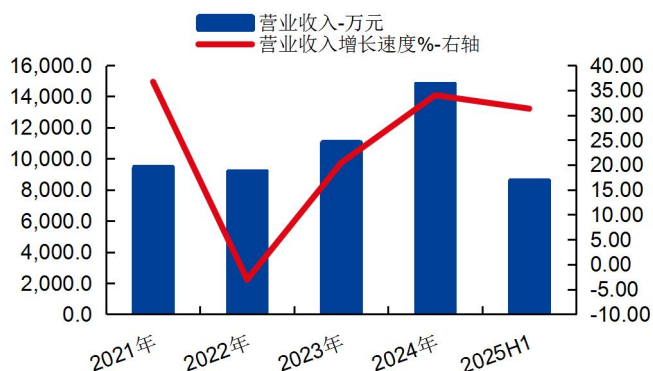
截至报告期末，公司在境内拥有 16 项已授权发明专利，17 项已授权实用新型专利，4 项已授权外观设计专利；重点参与了“十三五”国家重大科学仪器设备开发专项“工业过程在线分析检测仪器开发与应用”项目，自主研制了工业在线激光诱导击穿光谱（LIBS）仪，2021 年先后牵头承担“十四五”国家重点研发计划“战略性矿产资源开发利用”重点专项项目 1 项，承担项目中课题 2 项、参与课题 2 项；参与国家重点研发计划“战略性矿产资源开发利用”重点专项 1 项、参与国家重点研发计划“国家质量基础设施体系”重点专项项目 1 项。

（一）基本财务状况

公司 2022-2024 年分别实现营业收入 0.92 亿元/1.10 亿元/1.48 亿元，YOY 依次为 -3.04%/20.41%/33.99%；实现归母净利润 0.32 亿元/0.46 亿元/0.55 亿元，YOY 依次为 -17.16%/42.60%/20.95%。根据最新财务情况，公司 2025H1 实现营业收入 0.86 亿元，较上年同期增长 31.29%；实现归母净利润 0.37 亿元，较上年同期增长 28.69%。

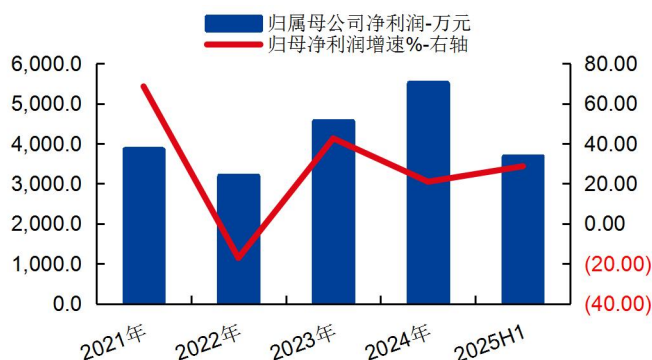
2024 年，公司业务收入按业务类型可分为四大板块，分别为检测业务(1.22 亿元，占 2024 年营收的 82.17%)、检验业务（0.16 亿元，占 2024 年营收的 11.04%）、仪器业务（0.10 亿元，占 2024 年营收的 6.72%）、以及其他业务（10.94 万元，占 2024 年营收的 0.07%）；2022 年至 2024 年公司收入结构并未发生重大变动，其中检测业务始终公司最主要的收入来源及核心业务、收入占比稳定在 80%以上。

图 1：公司收入规模及增速变化



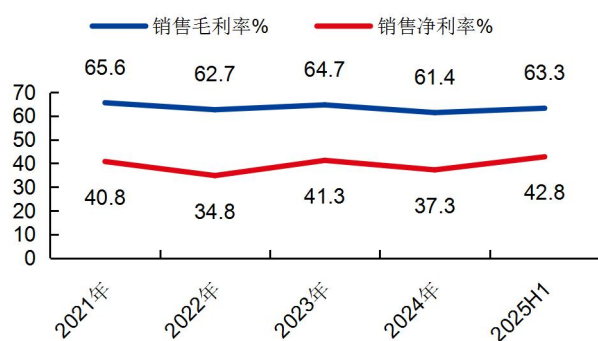
资料来源：wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



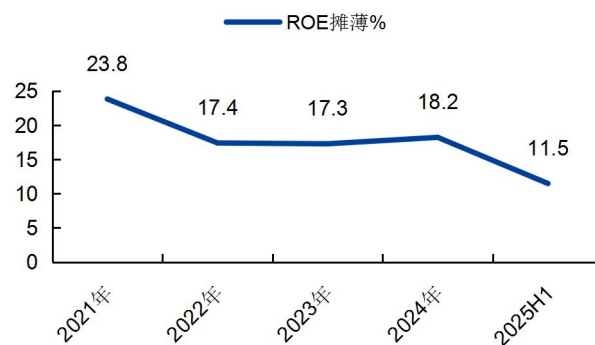
资料来源：wind，华金证券研究所

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

公司聚焦有色金属矿产资源检验检测；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。

1、采矿、冶金检验检测市场

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。

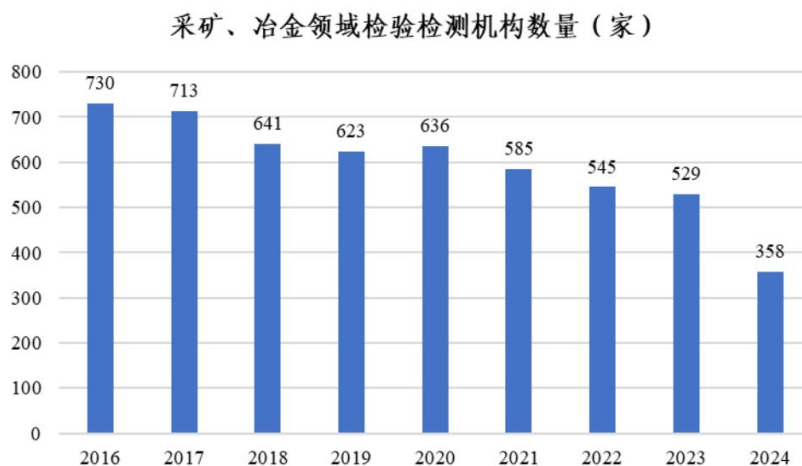
图 5：2016-2024 年中国采矿、冶金检验检测领域营业收入规模（亿元）



资料来源：国家认监委，华金证券研究所

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 6：2016-2024 年中国采矿、冶金领域检验检测机构数量（家）



资料来源：国家认监委，华金证券研究所

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。

（三）公司亮点

1、公司控股股东为隶属国务院国资委管理的矿冶集团；依托较强的股东背景，公司成为国内有色金属检验检测行业的龙头服务机构。公司前身为 1956 年成立的北京矿冶研究总院分析研究院，于 1985 年授权为国家重有色金属质量检验检测中心、是首批获国家级授权的检验检测机构。2016 年，公司正式变更为独立法人单位，其控股股东为隶属国务院国资委管理的矿冶集团；根据中国有色金属报显示，矿冶集团承担了我国 70% 规模以上有色金属矿山的选矿流程以及 85% 有色金属矿石处理量采用的处理工艺、装备和药剂。依托较强的股东背景及近 70 年的行业深耕，公司现已具备覆盖绝大部分有色金属矿产元素的检测能力，是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；同时也是行业标准的重要制定者、国家重点专项项目的牵头人与参与者，在业内地位领先。根据问询函回复披露，全国有色金属标准化技术委员会重金属分技术委员会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，其中公司及其前身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。作为有色金属检验检测领域的权威检测机构之一，公司已与产业内龙头企业建立了稳定的合作关系；据公司招股书测算，2021 年至 2023 年公司在国内有色金属矿产品检验检测服务领域的市占率稳居行业第一。

2、借助在国内有色金属分析领域的权威地位，公司逐步拓展国际检验检测业务。在中国有色金属工业协会/中国有色金属学会发布的 T/CNIA0010-2019 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 部分国际仲裁机构名单中，北矿检测已进入其备选国际仲裁机构名单。借助在国内有色金属分析领域的权威地位，公司逐步拓展国际检验检测业务，建立有完善的与国际接轨的质量管理体系，2016 年成为伦敦金属交易所（LME）指定采样与化验机构之一；2019 年承办了第九届世界采样大会、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 ISO3483:2023 发布。截至目前，公司海外收入规模尚小，预计随着公司在矿业检测的国际地位与话语权提升，海外业务有望迎来较好增长。

（四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 1 个项目，以及补充流动资金。

- 1、北矿检测先进检测仪器研发基地及检测能力建设项目：项目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。

表 1：公司 IPO 募投项目概况

序号	项目名称	投资（万元）	占总投资比例	项目建设期
1	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%	2 年
2	补充流动资金	3,621.81	20.26%	-
	总计	17,879.78	100.00%	-

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

公司专注于有色金属矿产资源检验检测领域；依照公司发行公告中所引用的中证指数发布数据，截至 2025 年 10 月 29 日，公司所属的“M74 专业技术服务业”最近一个月静态平均市盈率为 38.77 倍。

根据管理层初步预测，2025 年 1-9 月公司预计营业收入为 1.34 亿元至 1.39 亿元，同比增长 26.87%至 31.61%；预计归母净利润为 0.58 亿元至 0.64 亿元，同比增长 25.08%至 38.02%；预计扣非归母净利润为 0.57 亿元至 0.63 亿元，同比增长 34.78%至 48.87%。

根据业务的相似性，选取华测检测、钢研纳克、国检集团、谱尼测试、天纺标、中纺标为北矿检测的可比上市公司；但上述部分可比公司为沪深 A 股，与北矿检测在估值基准等方面存在较大差异，可比性或相对有限。从可比公司情况来看，2024 年可比公司的平均营业收入为 19.60 亿元，平均 PE（2024 年/剔除异常值及负值）为 26.86X，平均销售毛利率为 44.35%；相较而言，公司营收规模未及可比公司均值，但销售毛利率处于同业的中高位区间。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-2024 年	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）
300012.SZ	华测检测	239.97	22.83	60.84	8.55%	9.21	1.19%	49.47%	13.32%
300797.SZ	钢研纳克	66.87	34.67	10.98	15.60%	1.45	15.37%	46.84%	12.22%
603060.SH	国检集团	52.50	23.09	26.17	-1.63%	2.04	-20.79%	43.51%	9.79%
300887.SZ	谱尼测试	45.24	-17.99	15.41	-37.54%	-3.56	-430.58%	29.55%	-11.61%
920753.BJ	天纺标	21.12	72.89	2.17	10.95%	0.29	5.80%	48.47%	7.25%
920122.BJ	中纺标	39.09	176.59	2.03	5.79%	0.29	-11.47%	48.27%	8.56%

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-2024 年	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)
	平均值	77.47	26.86	19.60	0.29%	1.62	-73.41%	44.35%	6.59%
920160.BJ	北矿检测	7.59	14.99	1.48	33.99%	0.55	20.95%	61.43%	18.22%

资料来源：Wind（数据截至日期：2025 年 10 月 31 日），华金证券研究所

备注：（1）北矿检测总市值=发行后总股本 1.1328 亿股*发行价格 6.70 元=7.59 亿元；（2）北矿检测发行市盈率为 14.99 倍，每股收益按照 2024 年度经会计师事务所以依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算。（3）可比公司平均 PE-2024 计算剔除 PE 值异常的谱尼测试、天纺标、以及中纺标。

（六）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、主营业务单一导致业绩下滑的风险、仪器业务不及预期的风险、固定资产折旧增加导致利润下降的风险、技术研发失败的风险等风险。

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.huajinsc.cn