

2025年12月07日

天溯计量 (301449.SZ)

投资要点

- ◆ **下周二 (12月9日) 有一家创业板上市公司“天溯计量”询价。**
- ◆ **天溯计量 (301449) :** 公司主营业务为计量校准、检测、认证等专业技术服务，客户涉及生物医药、汽车、新能源、轨道交通、能源电力等多个领域。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 5.97 亿元 /7.26 亿元 /8.00 亿元，YOY 依次为 20.59%/21.52%/10.25%；实现归母净利润 0.84 亿元 /1.01 亿元 /1.11 亿元，YOY 依次为 62.20%/19.99%/9.68%。根据公司管理层初步预测，公司 2025 全年营业收入较上年增长 8.11% 至 12.48%，归母净利润较上年增长 8.05% 至 12.56%。
- ② **投资亮点：**1、公司是国内少数的全国性、综合型的独立第三方计量检测服务机构之一，在计量校准细分领域具备较强的领先优势。公司自 2009 年成立以来，持续拓展计量校准、检测、认证业务布局并建设系统化服务网络渠道，逐步发展为国内少数几家综合型、全国性的独立第三方计量检测服务机构之一。具体来看，(1) 公司业务能力全面；技术服务范围涵盖几何量、热学、力学、电磁学、光学、电离辐射等十大计量校准领域及综合性专用测量仪器共计 1,417 项校准能力，可为生物医药、汽车、能源电力、轻工日化等多元领域提供服务；(2) 公司拥有全国性实验室布局及服务网络；因受制于服务半径，同业竞争对手大多以区域性服务为主，然而公司已在深圳成立了研发中心，在全国设立了 27 个网格化计量校准、检测实验室，并分别获得了中国合格评定国家认可委员会认可 (CNAS)、检验检测机构资质认定 (CMA)，形成了中心明确、辐射全国的网络化布局，能够快速响应、高效服务客户。经过二十余载发展，公司已发展为国内计量校准领域的领先企业；结合国家市场监督管理总局统计数据，以营收规模来计算，2024 年公司在计量校准细分领域约占 5.91% 的市场份额。2、**公司布局新能源电池检测业务，目前该业务已成为公司近年来业绩增长的主要驱动力。**公司于 2018 年开始布局电池检测服务业务，并先后成立了深圳新能源检测基地、广州动力电池检测基地、常州动力电池检测基地、中山电池安全检测基地；目前已投建了 84 大项电池检测能力，拥有电芯、模组、电池包测试通道 2,000 余个，形成动力电池超快充测试技术、新能源电池五综合可靠性验证检测技术等多项技术创新成果及非标方法，可为消费类电池、动力电池及储能电池领域客户提供服务。截至招股意向书签署日，公司检测业务已广泛服务于中创新航、巨湾技研、亿纬锂能、蜂巢能源、海辰储能等新能源电池企业，及广汽集团、广汽埃安、小鹏汽车等新能源车企。报告期间，公司检测服务业务收入增长较快，已由 2022 年的 0.53 亿元增至 2024 年的 1.13 亿元。
- ② **同行业上市公司对比：**根据业务的相似性，选取华测检测、广电计量、谱尼测试、开普检测、信测标准、国缆检测、西高院为天溯计量的可比上市公司。从上述可比公司来看，2024 年度可比公司的平均收入规模为 18.39 亿元，平均 PE-TTM (剔除负值/算数平均) 为 33.42X，销售毛利率为 51.94%；相较于而言，公司营收规模未及同业平均，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

新股覆盖研究

交易数据

总市值 (百万元)	
流通市值 (百万元)	
总股本 (百万股)	48.91
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 戴筝筝
 daizhengzheng@huajinsec.cn

相关报告

- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告 (迅歌股份) -2025 年 99 期-总第 625 期 2025.12.2
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告 (沐曦股份) -2025 年 98 期-总第 624 期 2025.12.1
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告 (昂瑞微) -2025 年 97 期-总第 623 期 2025.11.30
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告 (纳百川) -2025 年 96 期-总第 622 期 2025.11.30
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告 (百奥赛图) -2025 年 95 期-总第 621 期 2025.11.23



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)	597.2	725.7	800.1
同比增长(%)	20.59	21.52	10.25
营业利润(百万元)	97.8	118.8	126.7
同比增长(%)	60.41	21.53	6.61
归母净利润(百万元)	84.4	101.3	111.1
同比增长(%)	62.20	19.99	9.68
每股收益(元)	1.73	2.07	2.27

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、天溯计量	4
(一) 基本财务状况	4
(二) 行业情况	5
(三) 公司亮点	8
(四) 募投项目投入	8
(五) 同行业上市公司指标对比	9
(六) 风险提示	10

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 年-2023 年全球检验检测行业市场规模 (亿欧元)	5
图 6: 2016 年-2024 年中国检验检测服务机构出具报告数量	6
图 7: 2016 年-2024 年中国检验检测服务机构营业收入情况	6
图 8: 2016 年-2024 年中国规模以上检验检测机构数量及占比	6
图 9: 2016 年-2024 年中国计量校准行业市场规模 (亿元)	7
图 10: 2016 年-2024 年中国电子电器检测行业市场规模	7
 表 1: 公司 IPO 募投项目概况	9
表 2: 同行业上市公司指标对比	9

一、天溯计量

公司是一家全国性、综合型的独立第三方计量检测服务机构，主营业务为计量校准、检测、认证等专业技术服务，客户涉及生物医药、汽车、新能源、轨道交通、能源电力、轻工日化、装备制造等国民经济多个领域。

截至 2025 年 6 月末，公司已发展完善了几何量、热学、力学、电磁学、无线电、时间和频率、声学、光学、化学、电离辐射等十大计量校准领域及综合性专用测量仪器共计 1,417 项校准服务，并进一步发展了消费类电池、动力电池及储能电池检测业务。而在区域布局方面，公司已在广东、广西、云南、湖南、湖北、江苏、河南、山西、陕西、新疆等多个地区设立了网格化计量校准、检测实验室，并分别获得了中国合格评定国家认可委员会认可（CNAS）、检验检测机构资质认定（CMA）。此外，公司海南天中实验室获得法定计量检定机构计量授权；子公司天溯国际获得国家认证认可监督管理委员会认证机构批准（CNCA）。

（一）基本财务状况

公司 2022-2024 年分别实现营业收入 5.97 亿元/7.26 亿元/8.00 亿元，YOY 依次为 20.59%/21.52%/10.25%；实现归母净利润 0.84 亿元/1.01 亿元/1.11 亿元，YOY 依次为 62.20%/19.99%/9.68%。根据最新财务情况，公司 2025 年 1-9 月实现营业收入 6.48 亿元，较 2024 年同期增长 12.12%；实现归母净利润 0.93 亿元，较 2024 年同期增长 11.62%。

2025H1，公司主营业务收入按业务类别可分为三大板块，分别为计量校准服务（3.44 亿元，占 2025H1 主营收入的 84.05%）、检测服务（0.65 亿元，占 2025H1 主营收入的 15.82%）、认证服务（51.33 万元，占 2025H1 主营收入的 0.13%）；2022 年至 2025H1，计量校准服务始终为公司的主要收入来源、收入占比稳定在 80%以上；同时检测服务的收入占比逐年抬升，由 2022 年的 8.80%增至 2025H1 的 15.82%。

图 1：公司收入规模及增速变化

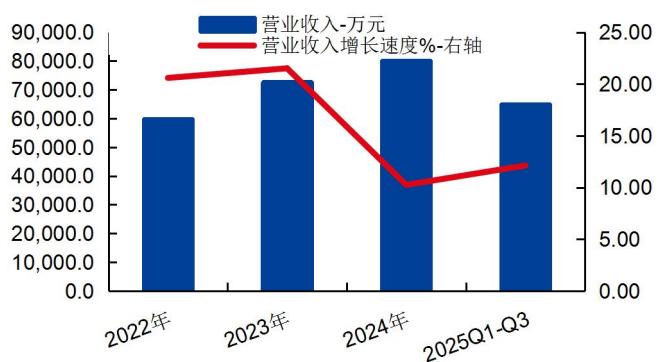
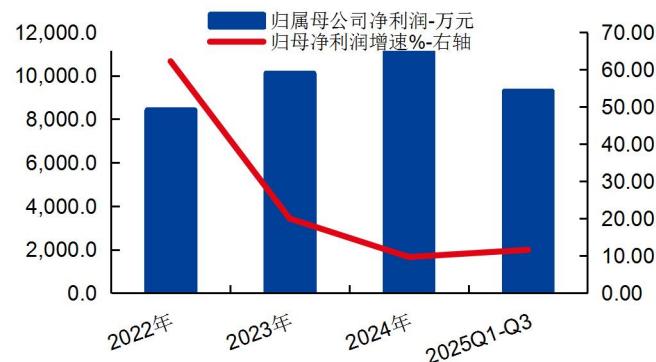


图 2：公司归母净利润及增速变化

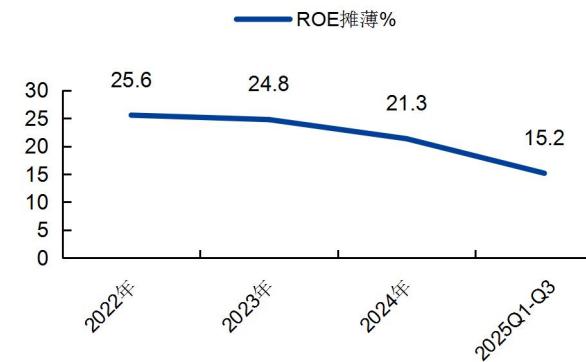


资料来源：wind，华金证券研究所

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

公司主营业务为计量校准、检测、认证等专业技术服务。

1、第三方检验检测服务行业

第三方检验检测服务机构兴起于 19 世纪欧美国家，并随着全球经济一体化发展快速扩张，其公信力也逐步获得全球各国家、地区认可，出现全球检验检测市场的跨国集团，如 SGS (瑞士通用公证行)、BV (法国国际检验局) 和 ITS (英国天祥集团) 等。

随着技术进步、新兴产品更新换代加快和国际分工深化，全球检验检测行业维持快速增长态势；根据中商产业研究院统计，全球检验检测行业市场规模由 2016 年的 1,445 亿欧元增长至 2023 年的 2,785 亿欧元，期间年复合增长率为 9.83%。

图 5: 2016 年-2023 年全球检验检测行业市场规模 (亿欧元)


资料来源: 中商产业研究院, 华金证券研究所

国内方面，我国检验检测行业整体呈现规模持续较快增长，服务领域日趋完善的趋势；目前已覆盖制造业、建筑业、交通运输业、仓储和邮政业、科学和技术服务业、水利行业及环境、公共设施管理业等行业领域，涉及产品的生产、流通、消费等环节。根据国家市场监督管理总局

统计，2024年中国检验检测行业市场规模由2016年的2,065亿元增至4,876亿元，期间年复合增长率为11.34%；出具报告数量亦由3.59亿份增长至5.51亿份，期间年复合增长率为5.50%。

图6：2016年-2024年中国检验检测服务机构出具报告数量

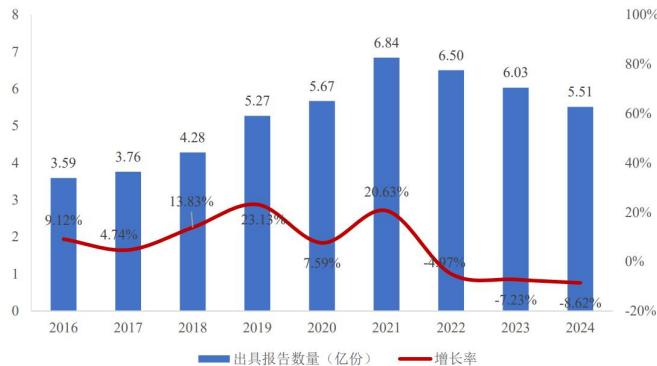
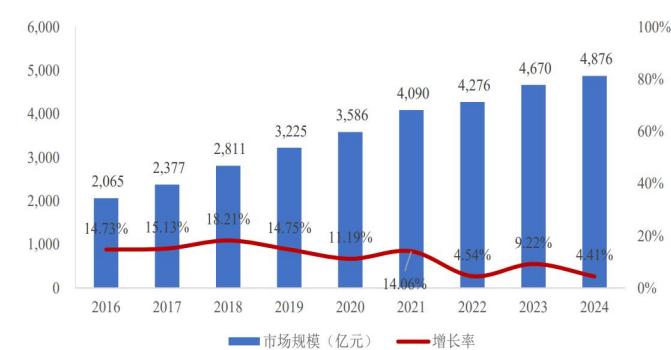


图7：2016年-2024年中国检验检测服务机构营业收入情况



资料来源：国家市场监督管理总局，华金证券研究所

资料来源：国家市场监督管理总局，华金证券研究所

随着我国检验检测行业在政府市场化改革进程中不断发展壮大，第三方计量检测机构逐渐在市场中占据主导地位，市场结构持续优化。根据国家市场监督管理总局统计，2024年我国第三方检验检测机构41,280家，占机构总量的77.80%，比重较2023年上升了0.46个百分点；而事业单位制检验检测机构10,090家，占机构总量的19.02%，连续三年低于20%，市场化改革效果显著。

与此同时，一批规模效益好、技术水平高、行业信誉优的中国计量检测品牌正在快速增长，推动我国检验检测行业的集中化程度逐步提升。根据国家市场监督管理总局统计，2024年全国规模以上检验检测机构数量由2016年的3,849家增长到7,972家，规模以上（年营收1,000万元以上）检验检测机构营业收入达到3,961.39亿元；整体来看，规模以上机构数量仅占全行业的15.03%，但营业收入占比达到81.24%，集中化趋势明显。

图8：2016年-2024年中国规模以上检验检测机构数量及占比

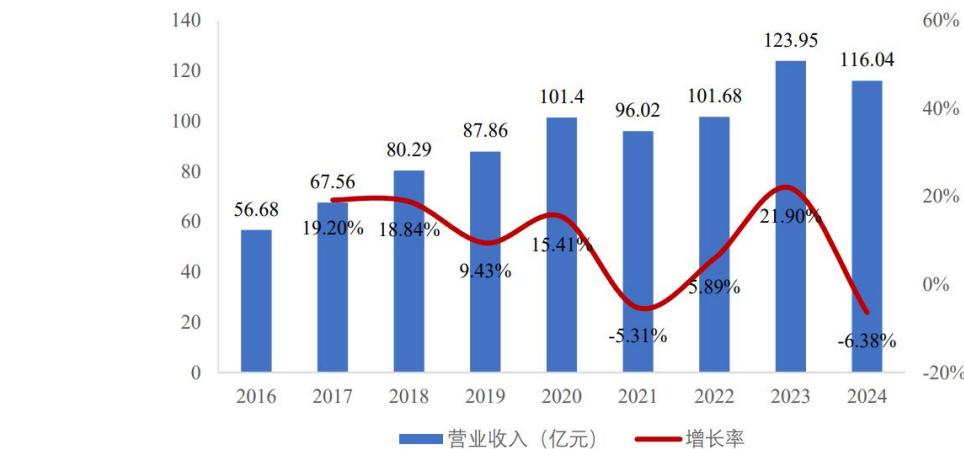


资料来源：国家市场监督管理总局，华金证券研究所

(1) 计量校准细分市场

近年来，国家陆续颁布相关政策法规，持续推进计量校准市场化改革，行业市场容量逐步释放。据国家市场监督管理总局统计，计量校准机构在 2024 年有 455 家；计量校准机构的营收总额由 2016 年的 56.68 亿元增至 2024 年的 116.04 亿元，期间年复合增长率为 9.37%，与检验检测行业整体增长趋势基本一致。

图 9：2016 年-2024 年中国计量校准行业市场规模（亿元）

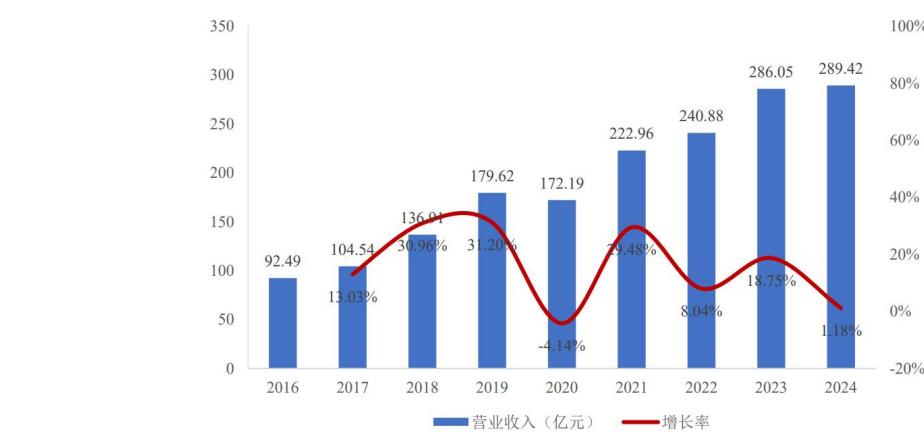


资料来源：国家市场监督管理总局，华金证券研究所

（2）电池检测行业

作为检测服务行业的新兴领域，电子电器检测行业 2016 年的市场规模为 92.49 亿元，到 2024 年增长至 289.42 亿元，年均复合增长率为 15.33%，总体呈较快增长趋势。其中，2020 年受宏观经济波动影响，电子电器检测行业市场规模有所下降；随后行业市场规模及其增长速度恢复持续健康增长态势。

图 10：2016 年-2024 年中国电子电器检测行业市场规模



资料来源：国家市场监督管理总局，华金证券研究所

公司检测业务主要是消费类电池、动力电池及储能电池等的检测服务。以公司检测服务主要检测标的物锂电池为例，根据高工产研锂电研究所（GGII）的数据，中国锂电池出货量从 2017 年的 81GWh 到 2024 年增长至 1,175GWh，期间年复合增速为 46.53%，市场规模涨势迅猛；并预计 2025 年中国锂电池市场出货量将接近 1,500GWh、同比增长 23.91%，继续保持高速增长态势；未来随着锂电池应用范围不断扩大，出货量持续增长，有望带动电池检测业务不断发展。此外，在

新型储能热潮下，储能电池出货量迅速增长。据GGII数据，2024年国内储能电池出货量335GWh，同比增长62.62%，2016-2024年年均复合增长率为79.56%。其中，在增量主要集中的欧美等海外市场，电力储能、户用储能、便携式储能市场发展迅速，通信储能市场相对平稳，同时国内储能电池亦有望继续保持高速增长态势，相应的储能电池检测服务需求预计将实现较快增长。

（三）公司亮点

1、公司是国内少数的全国性、综合型的独立第三方计量检测服务机构之一，在计量校准细分领域具备较强的领先优势。公司自2009年成立以来，持续拓展计量校准、检测、认证业务布局并建设系统化服务网络渠道，逐步发展为国内少数几家综合型、全国性的独立第三方计量检测服务机构之一。具体来看，(1)公司业务能力全面；技术服务范围涵盖几何量、热学、力学、电磁学、光学、电离辐射等十大计量校准领域及综合性专用测量仪器共计1,417项校准能力，可为生物医药、汽车、能源电力、轻工日化等多元领域提供服务；(2)公司拥有全国性实验室布局及服务网络；因受制于服务半径，同业竞争对手大多以区域性服务为主，然而公司已在深圳成立了研发中心，在全国设立了27个网格化计量校准、检测实验室，并分别获得了中国合格评定国家认可委员会认可(CNAS)、检验检测机构资质认定(CMA)，形成了中心明确、辐射全国的网络化布局，能够快速响应、高效服务客户。经过二十余载发展，公司已发展为国内计量校准领域的领先企业；结合国家市场监督管理总局统计数据，以营收规模来计算，2024年公司在计量校准细分领域约占5.91%的市场份额。

2、公司布局新能源电池检测业务，目前该业务已成为公司近年来业绩增长的主要驱动力。公司于2018年开始布局电池检测服务业务，并先后成立了深圳新能源检测基地、广州动力电池检测基地、常州动力电池检测基地、中山电池安全检测基地；目前已投建了84大项电池检测能力，拥有电芯、模组、电池包测试通道2,000余个，形成动力电池超快充测试技术、新能源电池五综合可靠性验证检测技术等多项技术创新成果及非标方法，可为消费类电池、动力电池及储能电池领域客户提供服务。截至招股意向书签署日，公司检测业务已广泛服务于中创新航、巨湾技研、亿纬锂能、蜂巢能源、海辰储能等新能源电池企业，及广汽集团、广汽埃安、小鹏汽车等新能源车企。报告期内，公司检测服务业务收入增长较快，已由2022年的0.53亿元增至2024年的1.13亿元。

（四）募投项目投入

公司本轮IPO募投资金拟投入3个项目，以及补充流动资金。

1、深圳总部计量检测能力提升项目：项目计划租赁并装修场地5,000平方米，同时购置超声检测仪校准装置、扭矩标准机、气体、液体流量校准装置等计量检测设备，以扩大计量检测实验室面积、增扩计量检测项目。

2、区域计量检测实验室建设项目：项目计划围绕公司现有业务体系和产业链布局，在全国华中、华东、华北、西南、华南、东南、西北7大区域新增19个区域实验室，以进一步提升公司区域实验室的计量检测能力。

3、数字化中心建设项目：项目拟在公司现有的信息化系统与产业链布局的基础上，通过购置一系列软硬件设备，建立由办公系统、业务系统、数据中心、基础建设这四个板块构成的数字化系统，从而增强企业内部数字化管理能力并进一步提升公司在计量检测领域的创新实践能力及内部协调能力。

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)	项目投 资期
1	深圳总部计量检测能力提升项目	12,765.61	12,765.61	2 年
2	区域计量检测实验室建设项目	17,457.40	17,457.40	3 年
3	数字化中心建设项目	3,166.90	3,166.90	3 年
4	补充流动资金	9,000.00	9,000.00	-
	总计	42,389.91	42,389.91	-

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 8.00 亿元，同比增长 10.25%；实现归属于母公司净利润 1.11 亿元，同比增长 9.68%。根据管理层初步预测，公司预计 2025 年实现营业收入 8.65 亿元至 9.00 亿元，较上年增长 8.11% 至 12.48%；预计归母净利润为 1.20 亿元至 1.25 亿元，较上年增长 8.05% 至 12.56%；预计扣除非归母净利润为 1.19 亿元至 1.24 亿元，较上年增长 7.97% 至 12.51%。

公司专注于第三方检验检测认证服务领域；根据业务的相似性，选取华测检测、广电计量、谱尼测试、开普检测、信测标准、国缆检测、西高院为天溯计量的可比上市公司。从上述可比公司来看，2024 年度可比公司的平均收入规模为 18.39 亿元，平均 PE-TTM（剔除负值/算数平均）为 33.42X，销售毛利率为 51.94%；相较而言，公司营收规模未及同业平均，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-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)
300012.SZ	华测检测	231.73	23.49	60.84	8.55%	9.21	1.19%	49.47%	13.32%
002967.SZ	广电计量	124.21	30.89	32.07	11.01%	3.52	76.59%	47.21%	10.56%
300887.SZ	谱尼测试	44.81	-13.96	15.41	-37.54%	-3.56	-430.58%	29.55%	-11.61%
003008.SZ	开普检测	23.97	27.42	2.21	15.99%	0.86	45.52%	66.62%	8.72%
300938.SZ	信测标准	82.86	44.07	7.25	6.71%	1.76	7.67%	57.99%	14.88%
301289.SZ	国缆检测	45.18	51.76	2.96	6.93%	0.75	2.18%	60.03%	7.71%
688334.SH	西高院	60.31	22.90	7.98	5.73%	2.29	20.78%	52.72%	8.23%
平均值		87.58	33.42	18.39	2.48%	2.12	-39.52%	51.94%	7.40%
301449.SZ	天溯计量	/	/	8.00	10.25%	1.11	9.68%	53.39%	21.35%

资料来源：Wind（数据截至日期：2025 年 12 月 5 日），华金证券研究所

备注：PE-TTM 计算剔除 PE 为负值的谱尼测试。

(六) 风险提示

品牌和公信力受到不利事件影响的风险、资质风险、证书单价下降风险、下游主要行业客户
需求萎缩的风险、业内企业恶性竞争的风险、信息安全的风险、政策和行业标准变动风险、毛利
率下降风险、期间费用率变动风险等风险。

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.cn