

联检科技 (301115.SZ) 国内检验检测优质公司，外延并购打开增长空间

2026 年 09 月 15 日

——中小盘首次覆盖报告

投资评级：买入（首次）

周佳（分析师）

王悦 (分析师)

zhoujia@kysec.cn

wangyue2@kysec.cn

证书编号: S0790523070004

证书编号: S0790526080001

日期	2026/9/14
当前股价(元)	30.30
一年最高最低(元)	36.36/15.05
总市值(亿元)	55.16
流通市值(亿元)	45.21
总股本(亿股)	1.82
流通股本(亿股)	1.49
近 3 个月换手率(%)	242.32

中小盘研究团队

● 国内检验检测优质公司,“检测+”生态构筑三级增长曲线

公司定位国内领先的综合性质量科技技术服务企业，正在打造“检测+”科技生态，战略上构筑清晰的三级增长路径：第一曲线聚焦新质生产力，通过“区域渗透+赛道扩张+资质补强”的并购策略切入高景气赛道，2025 年以来完成中认通测、中鼎检测等标的整合，新兴业务增速显著优于传统板块；第二曲线布局高端科学仪器与检测装备，打造“感知-测量-验证-装备-场景”一体化能力，并逐步构建“检测设备+服务+认证”协同优势；第三曲线前瞻卡位质量科技服务未来产业，储备长期动能。我们看好公司作为从传统建工向综合检测平台转型的稀缺标的，外延并购驱动成长路径清晰，预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 0.36/0.62/0.82 亿元，同比增长 67.3%/71.5%/32.4%，首次覆盖，给予“买入”评级。

● 检验检测行业稳健增长，新兴领域或成核心引擎

中国检验检测行业正加速向头部集聚与高附加值领域转型，2025 年市场规模破 5000 亿元，行业从“数量规模型”转至“质量效益型”；业务结构上，电子电器、材料测试等新兴领域营收占比稳步提至 21.2%，传统领域则持续收缩，新旧动能加速转换。汽车与新能源检测向“三电”系统、智能网联及系统安全延伸；生命科学领域向供应链全过程质控拓展；工业与先进制造转向全生命周期综合服务；工程服务侧重存量基础设施的智能化监测与运维。

● 内生增长筑牢基本盘，外延并购打开新空间

公司坚持“内生增长+外延并购”双轮驱动，内生维度，多板块协同推动业务结构优化，2026H1 生命科学与消费品板块营收 1.6 亿元，同比大增 112%，为核心增长引擎；新能源与汽车板块营收 0.8 亿元；工业与先进制造板块营收 1.5 亿元，同比增长 7%；工程服务板块营收 2.7 亿元，虽有所下滑但回款改善。截至 2026H1 公司拥有发明专利 163 项，建有国家级博士后科研工作站等多个高能级平台

延维度，公司聚焦高景气赛道，先后完成对中认通测、中鼎检测、冠标检测、中水华盈等标的的收购，同时稳步推进全球化，业务覆盖印尼、新加坡等多个国家。

● **风险提示：** 并购整合风险；收购标的业绩低于预期；行业及技术迭代风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	1,354	1,412	1,581	1,787	2,071
YOY(%)	-0.4	4.3	12.0	13.0	15.9
归母净利润(百万元)	17	22	36	62	82
YOY(%)	-83.6	30.4	67.3	71.5	32.4
毛利率(%)	36.0	36.3	35.9	36.9	37.5
净利率(%)	1.2	1.5	2.3	3.5	4.0
ROE(%)	1.1	2.0	2.4	4.0	5.1
EPS(摊薄/元)	0.09	0.12	0.20	0.34	0.45
P/E(倍)	334.2	256.2	153.1	89.3	67.4
P/B(倍)	2.1	2.2	2.2	2.2	2.1

数据来源：聚源、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

1 / 17

目 录

1、国内检验检测优质公司，战略聚焦“检测+”科技生态	3
2、检验检测行业稳健增长，新兴领域或成核心引擎	4
2.1、检验检测行业头部集聚态势持续强化	4
2.2、检验检测行业增长动力加速向高附加值领域转移	5
2.3、四大板块协同共振，多元检测矩阵打开成长空间	5
3、内生增长筑牢基本盘，外延并购打开新空间	8
3.1、多板块协同发力，推动业务结构优化升级	8
3.2、重视研发创新，积极推动校企合作及产学研深度融合	9
3.3、并购战略聚焦高景气赛道，体系化投后整合构筑外延成长基石	10
3.4、稳步推进全球化服务网络建设，国际化运营能力持续提升	13
4、盈利预测与投资建议	13
5、风险提示	14
附：财务预测摘要	15

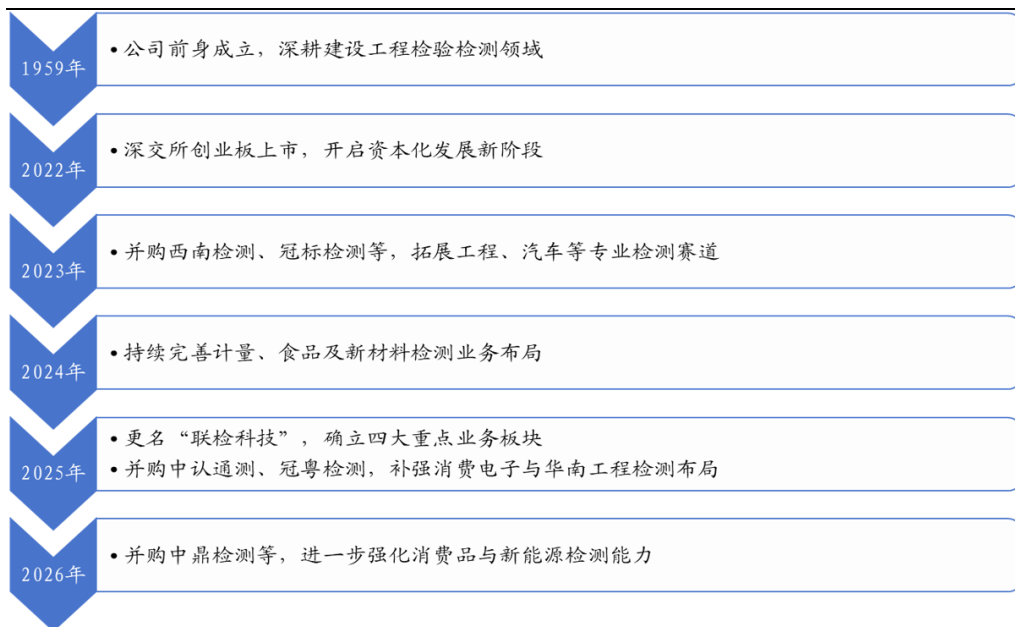
图表目录

图 1：公司定位国内领先的综合性质量科技技术服务企业	3
图 2：公司近年来收入端稳健增长	4
图 3：公司近年来利润端有所承压	4
图 4：公司近年来盈利水平有所承压	4
图 5：公司近年来期间费用率有所上行	4
图 6：中国检验检测行业或加速向头部规模化机构集中	5
图 7：2025 年大中型机构贡献 46.06% 的营收（按营收口径拆分）	5
图 8：新兴领域或逐步成为检验检测行业增长的核心引擎	5
图 9：我国汽车出口规模稳步扩大	6
图 10：新型储能装机规模持续快速增长	7
图 11：中国社会消费品零售总额稳步增长	7
图 12：重点基础设施领域投资韧性凸显	8
图 13：公司多板块协同发力（亿元）	9
图 14：生命科学与消费品业务和新能源与汽车业务毛利率水平较高	9
图 15：公司重视研发创新	10
图 16：公司研发人员数量占比逐年增长	10
图 17：公司携手老挝工贸部及能矿部共建矿产资源检测实验室	13
图 18：公司完成位于印尼青山莫罗瓦利园区光伏电站的建设质量检测服务	13
表 1：公司积极通过并购拓宽业务版图	12
表 2：公司 PE 高于可比公司平均值	14

1、国内检验检测优质公司，战略聚焦“检测+”科技生态

定位综合性检验检测科技服务公司。联检科技前身为常州市建筑科学研究院，2022 年登陆创业板，2025 年完成更名。公司具备 CMA、CNAS、CATL、CCC 等资质，可提供包括检测、检验、认证、计量、鉴定、咨询、培训及相关技术服务，持续完善覆盖研发、生产、建设、交付、运营及合规管理等环节的“检测+”服务体系。公司主营业务涵盖新能源与汽车、生命科学与消费品、工业与先进制造、工程服务四个重点业务领域，包括检验检测认证、计量校准、质量鉴定、低碳环保、智能监测、工程技术及高性能材料等，并积极推进传感器、仪器仪表及智能检测装备等质量基础设施相关产业布局。自 2022 年以来，公司实施多项并购，公司围绕新能源与汽车、工业与先进制造、生命科学与消费品三大高附加值新兴检测领域，系统性地实施多项并购布局，快速切入高景气赛道，并购项目包括西南检测、冠标检测、南京绿创、常检一诺、苏州赛宝、云南华水、中认通测等。当前公司已成为国内领先、国际上有一定影响力的综合性质量科技技术服务企业。

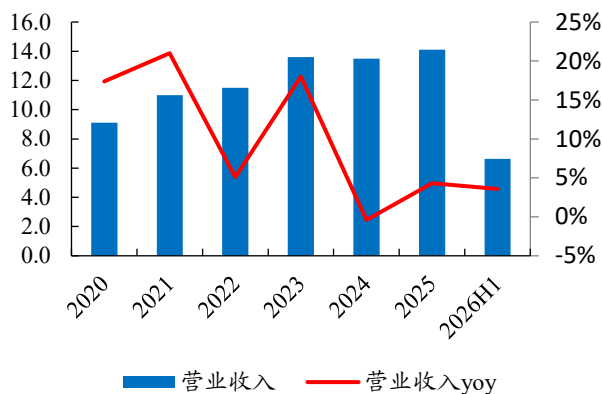
图1：公司定位国内领先的综合性质量科技技术服务企业



资料来源：公司公告、开源证券研究所

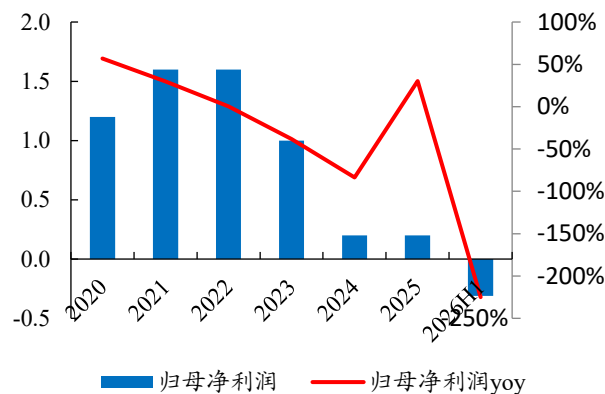
收入端稳健增长，利润端有所承压。公司营收规模保持稳步扩张态势，2020-2025 年，公司营收由 9.1 亿元增至 14.11 亿元，CAGR 为 9.3%，增长动能稳健。同期归母净利润由 1.2 亿元下滑至 0.2 亿元，利润端有所承压，主系检验检测行业同质化竞争加剧叠加部分传统建工检测业务增速放缓。2026H1 实现营业收入 6.64 亿元，同比增长 3.57%，其中生命科学与消费品板块贡献营收 1.64 亿元，同比大幅增长 112.04%，成为核心增长引擎，同期归母净利润为-0.31 亿元，但经营活动现金流净额由负转正至 240.27 万元，显示回款管理显著优化，现金流质量大幅提升。

图2：公司近年来收入端稳健增长



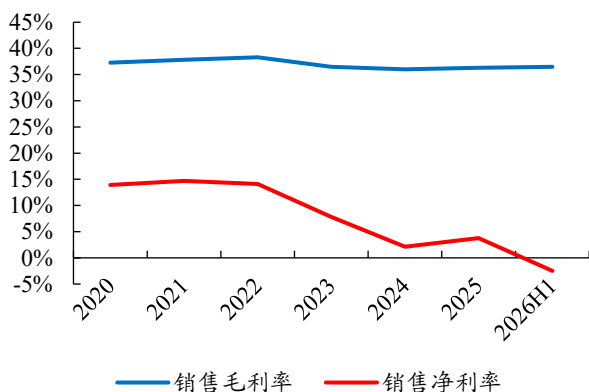
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：公司近年来利润端有所承压



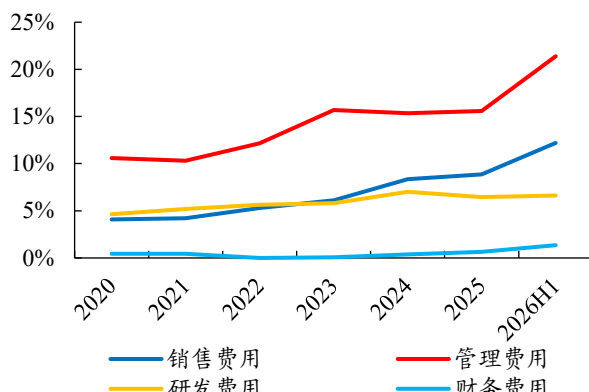
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：公司近年来盈利水平有所承压



数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：公司近年来期间费用率有所上行



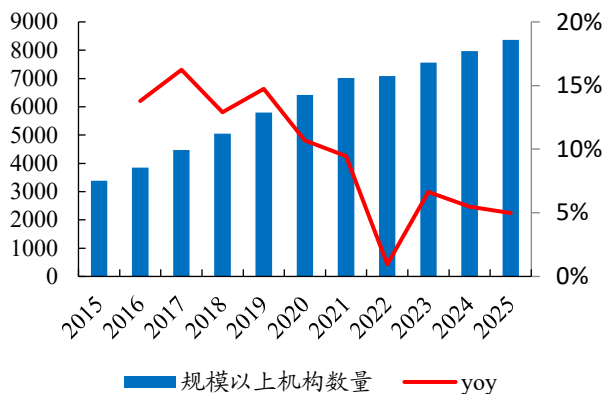
数据来源：Wind、开源证券研究所

2、检验检测行业稳健增长，新兴领域或成核心引擎

2.1、检验检测行业头部集聚态势持续强化

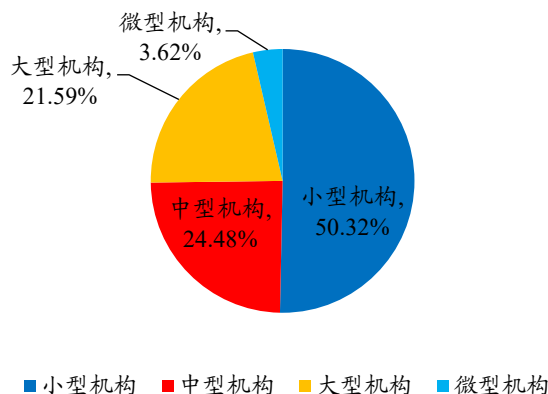
中国检验检测行业头部集聚态势持续强化。市场规模方面，根据国家市场监督管理总局发布《2025 年度全国检验检测服务业统计简报》，2025 年全国检验检测行业共有检验检测机构 54340 家，同比增长 2.42%；实现营业收入 5303.08 亿元，同比增长 8.76%，市场规模首次突破 5000 亿元，全年规模以上优质检验检测机构合计 8369 家，同比稳步提升 4.97%；市场结构方面，2025 年大中型检验检测机构 2080 家，同比增长 1.46%，贡献营收 2442.78 亿元，同比增长 7.95%，大中型机构以 3.83% 的机构体量贡献 46.06% 的营收，行业正从“数量规模型”向“质量效益型”加速转变，规模效应进一步强化。

图6：中国检验检测行业或加速向头部规模化机构集中



数据来源：国家市场监督管理总局、开源证券研究所

图7：2025 年大中型机构贡献 46.06% 的营收（按营收口径拆分）

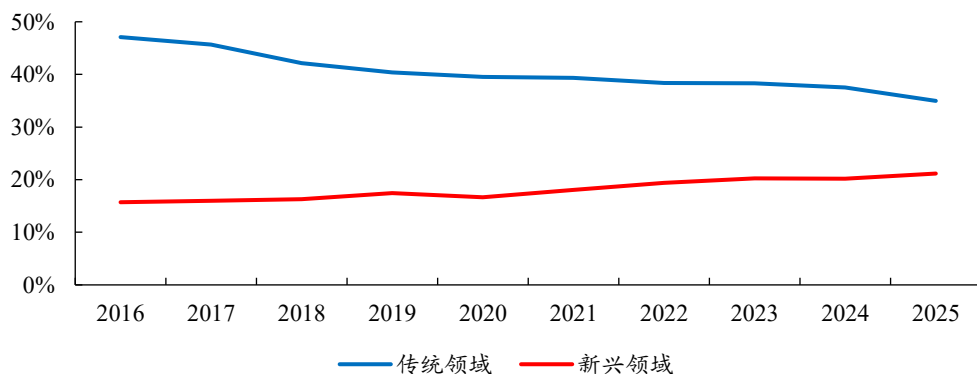


数据来源：国家市场监督管理总局、开源证券研究所

2.2、检验检测行业增长动力加速向高附加值领域转移

新兴领域或逐步成为检验检测行业增长的核心引擎。从业务结构来看，2025 年电子电器、机械、材料测试、软件及信息化等新兴领域机构占机构总量的 7.45%，较 2024 年提升 0.41pcts，贡献营收占行业总营收 16%，较 2024 年提升 0.96pcts。一般工业品和消费品检验、机动车检验等传统领域机构占机构总量的 56.55%，较 2024 年下降 0.73pcts，营业收入占全行业收入的 34.97%，较 2024 年下降 2.56pcts。较 2016 年比，新兴领域机构营业收入占比提升 5.45pcts，传统领域机构营业收入占比下降 12.12pcts，检验检测新旧动能或在加速转换。整体而言，新兴检测板块的营收占比提升速度显著快于传统领域，行业正加速从低附加值向高附加值方向转型，结构性分化特征日渐显现。基于需求迭代升级与政策驱动的双重影响下，率先布局新兴领域的综合性检测机构有望更充分地受益于这一结构性红利，或在行业洗牌中获得持续增长动能。

图8：新兴领域或逐步成为检验检测行业增长的核心引擎



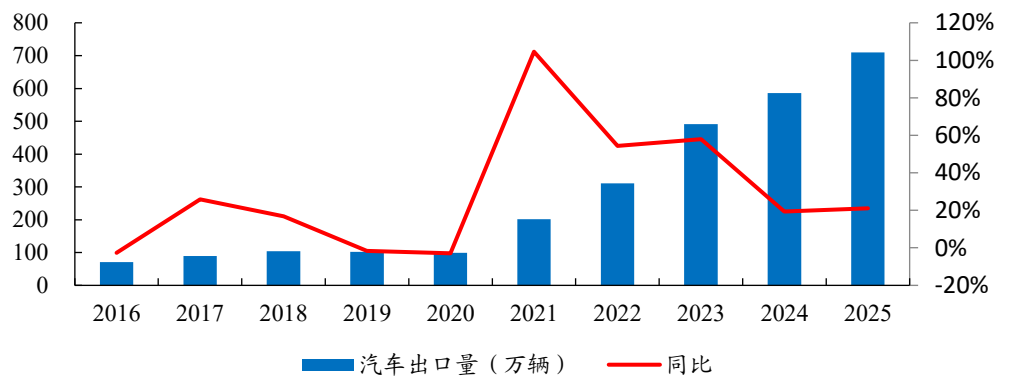
资料来源：国家市场监督管理总局、开源证券研究所

2.3、四大板块协同共振，多元检测矩阵打开成长空间

汽车领域：汽车产业电动化、智能化、网联化变革持续深化，检验检测与认证服务行业同步迎来赛道扩容与价值升级的双重机遇。随着整车厂新车型推出节奏显著加快、多品牌战略持续深化，车型迭代周期不断压缩，叠加消费者对安全性、可

靠性及使用体验的要求持续走高，整车与核心零部件的质量提升门槛日益严苛，驱动检测认证服务由单一合规性检验向覆盖研发、生产、售后的全生命周期服务质量升级。**从检测对象看**，新能源汽车快速普及推动检测重心由传统动力“三大件”向“三电”系统延伸，动力电池安全、电驱动性能、高压绝缘、充电设施兼容性等已成为行业刚需；智能网联技术加速落地进一步拓宽检测边界，传感器标定、车载雷达精度验证、自动驾驶算法仿真测试、整车电磁兼容等新兴需求快速释放，高阶辅助驾驶向中低价位车型下沉持续放大测试验证市场空间。此外，我国汽车出口规模稳步扩大，中国车企加速从产品出海走向产业出海，新车强制性检测、海外目标市场法规认证及国际互认检测需求持续旺盛，**我们判断，新能源与智能网联检测认证领域需求将保持高速增长，具备相关检测能力及齐全资质的专业机构有望充分受益于汽车产业这一转型升级进程。**

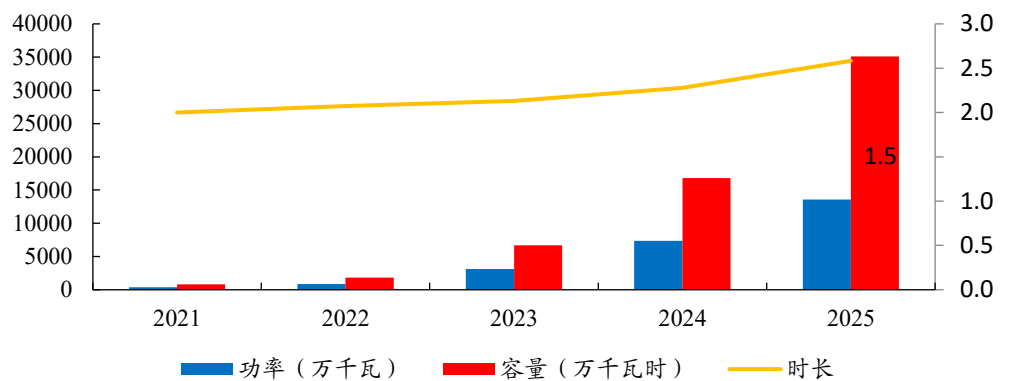
图9：我国汽车出口规模稳步扩大



数据来源：国汽汽车 2025 年年报、开源证券研究所

新能源领域：新能源产业正从“规模扩张”迈向“高质量发展”阶段，检测认证需求或迎来系统性升级。2026H1，新能源产业由装机和产能扩张阶段，逐步向系统安全、运行效率、市场化运营和全生命周期质量管理方向转变。风电、光伏加快融入新型电力系统，新型储能、大功率充电及光储充一体化等应用场景持续拓展。根据国家能源局数据，截至 2026 年 3 月底，全国新型储能装机规模已突破 1.4 亿千瓦；截至 2026 年 6 月底，电动汽车充电基础设施达 2,305.7 万个，同比增长 43.2%。产业规模高速扩张叠加系统复杂度持续提升，正驱动检测需求由传统的单一产品合规性验证，向覆盖并网性能验证、电池热安全评估、消防防护验证、电气安全检测、通信兼容性测试、计量性能校准及长期运行可靠性评价等多元综合检测体系全面升级。**我们判断，新能源检测认证赛道正从“配套服务”走向“刚需”，提前卡位系统安全与全生命周期质量管理能力的专业检测机构或率先受益。**

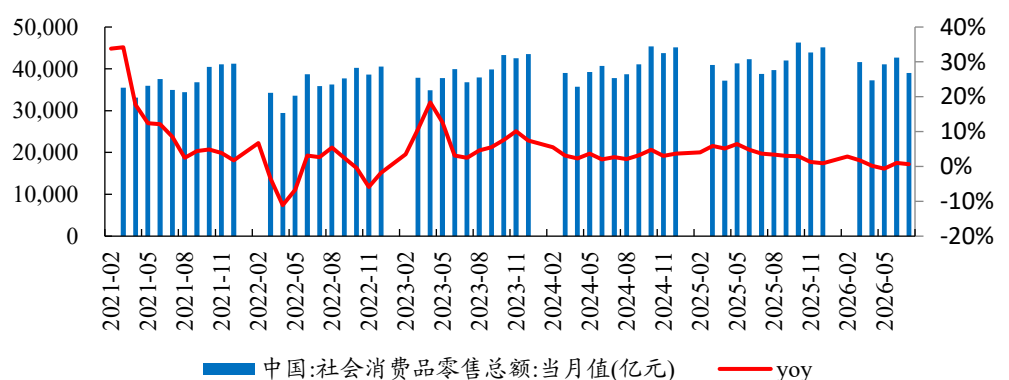
图10: 新型储能装机规模持续快速增长



数据来源: 国家能源局、开源证券研究所

生命科学与消费品领域: 消费升级、安全监管与绿色转型三重驱动共振，检测认证行业或从“末端检验”迈向“全链条服务”。根据国家统计局，2026年1-7月社会消费品零售总额达287744亿元，同比增长1.2%。食品安全领域，《关于进一步强化食品安全全链条监管的意见》持续落地，线上食品、即时配送等新业态兴起推动风险覆盖环节持续拓宽，食品检测需求正从传统的政府抽检、成品检验，向供应链管理、过程质控、风险监测与技术咨询等全链条服务延伸。消费品领域，智能家居、消费电子、高能效家电快速迭代，叠加线上及海外市场拓展，倒逼检测机构提升标准适配、快速测试与市场准入服务能力，行业正逐步从单项检测向检测、认证、技术咨询一体化综合服务转型。生态环境领域，污染防治与环境监测朝着系统化、精准化、数字化方向持续推进。我们判断，当前检测需求或由末端单项抽检延伸至供应链管控、全过程质控、综合评估与全生命周期合规服务，具备技术整合、数据分析与快速响应能力的综合性检测机构有望率先受益。

图11: 中国社会消费品零售总额稳步增长



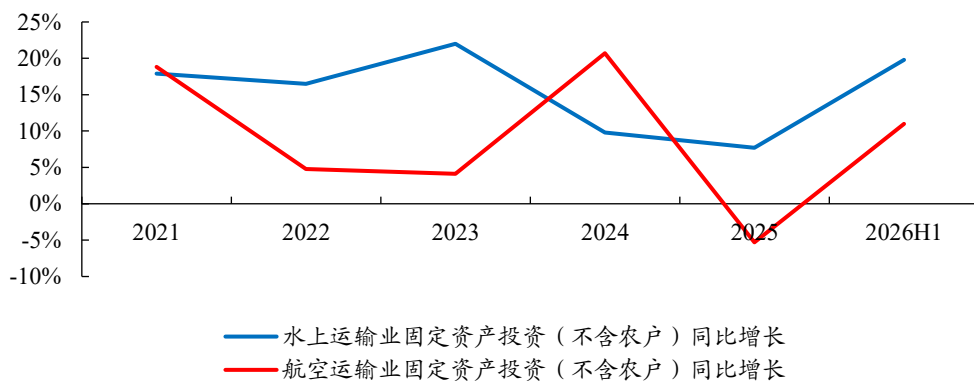
数据来源: Wind、开源证券研究所

工业与先进制造领域: 工业领域正从“设备更新”走向“系统变革”，检测认证服务需求或迎深层重塑。基于“十五五”规划与新质生产力要求双轮驱动下，半导体国产替代、AI大模型工业落地、零碳工厂建设及光纤传感通感一体化等趋势共同构成新增长极，智能制造正由单点试点向系统集成延伸，集成电路技术突破扩大芯片及整机测试需求，零碳工厂建设带动碳核算、节能诊断及碳足迹管理等需求加速释放。我们判断，工业与先进制造检测认证需求已转向覆盖研发验证、生产管控、设备监测、可靠性测评及绿色低碳治理的全生命周期综合服务，综合型技术企业逐

步向集“感知、测量、分析、验证、装备、数据”于一体的产业技术服务商升级。

工程服务领域：基础设施投资结构正从“增量建设”向“存量提质”切换，工程检测与运维服务需求迎来结构性变革。根据国家统计局，2026H1 水上运输业投资同比增长 19.8%，航空运输业投资同比增长 11.0%，重点基础设施领域投资韧性凸显。工程建设重点正由单纯扩大新增规模，向完善网络、补齐短板及既有设施维护更新方向延伸，桥梁、隧道、轨道交通、地下管网等长期运行需求带动质量检测、安全评估、健康监测与运维服务持续放量。此外，城市更新、“好房子”建设、老旧小区改造加速推进，BIM、GIS、数字孪生、AI 等技术深度融入工程全过程，推动工程服务从传统人工经验驱动向数据驱动、动态监测和智能化管理转型。我们判断，工程检测服务范围已拓展至城市更新评估、既有建筑安全鉴定、绿色建筑评价及基础设施长期健康监测等领域，具备智能化监测与全生命周期服务能力的专业机构有望持续受益。

图12：重点基础设施领域投资韧性凸显



数据来源：国家统计局、开源证券研究所

3、内生增长筑牢基本盘，外延并购打开新空间

3.1、多板块协同发力，推动业务结构优化升级

以“传统转型 + 新兴突破 + 并购赋能”为战略，推动多板块协同发力。拆分板块来看，

1) 新能源与汽车领域：其业务主要涵盖汽车、新能源等方向的检测测试认证碳管理等，2026H1 贡献营业收入 0.8 亿元，同比提升 2.88%，毛利率为 59.62%，同比-3.92pcts，公司实施对冠标检测部分少数股权的收购，交易完成后直接持股比例将提升至 92.62%，有利于公司加强对冠标检测的经营管理、资源统筹及业务扩张。2026 年汽车事业部在上海完成全新的实验场地建设，实验室面积和产能提升两倍。此外，公司完成了 EMC 测试能力全面升级，扩充了 REACH、高压电性能、CT 领域，并进入多个 TOP1 供应商体系，全面升级了交付系统，优化测试服务质量及效率；

2) 生命科学与消费品领域：其业务主要由公司消费品检测、食品检测、环境保护检测等业务组成。为客户提供覆盖电子电器、轻工消费品、食品安全等方向的认证测试服务，帮助企业实现跨境贸易合规，协助主管部门进行行业合规监管等，服务客户涵盖格力、美的、海尔、华为、亚马逊等优质头部公司。2026H1 贡献营业收入 1.6 亿元，同比大幅提升 112.04%，毛利率为 50.08%，同比+12.94pcts。此外，公司完成子公司广东省中鼎检测技术有限公司收购，其主要从事消费品及食品检测业

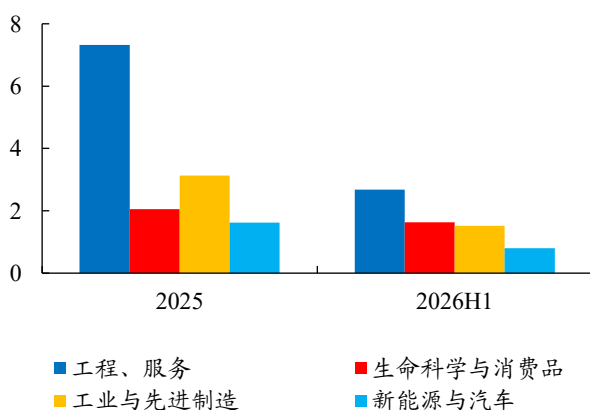
务，并已形成覆盖国内多个区域及东南亚市场的实验室和服务网络，本次收购有助于补充公司在消费品、食品检测及跨境服务方面的业务版图；

3) 工业与先进制造领域：其主要涉及可持续发展、碳管理咨询与 ESG 服务、计量校准、先进传感器与仪器仪表装备、新材料等业务组成，2026H1 贡献营业收入 1.5 亿元，同比增长 6.97%，毛利率为 32.55%，同比-2.15pcts。公司进一步完善专业化经营布局，形成了稳定的业务承载平台和市场化运营能力，具备独立承接项目、持续拓展客户及提供综合质量技术服务的基础，推动相关业务由能力储备向实体化、规模化运营加速转变；

4) 工程服务领域：其业务主要涵盖交通、水利、铁路、房建、人防、消防、电力等工程检测服务，并可为客户提供全生命周期特种工程专业服务等业务。2026H1 贡献营业收入 2.7 亿元，同比下滑 22.03%，毛利率为 23.42%，同比-7.09pcts。经营性现金流回款逐步优化，2026H1 公司建立了大客户体系化开发和协同运作机制，通过专项项目组及分级管理推动重点客户和项目突破，促进业务增量落地。

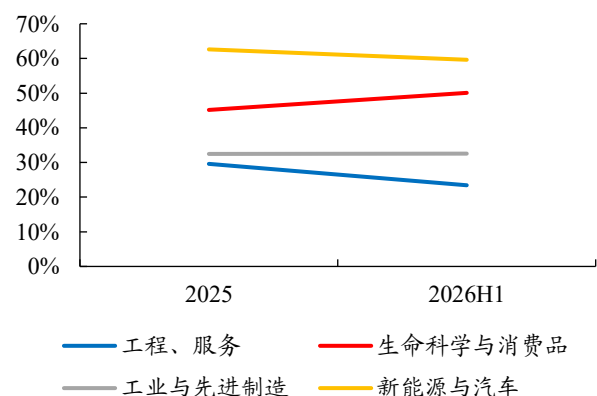
公司具备检验检测、认证评价、技术咨询、质量诊断及研发支持等多层次服务能力，全链条整合优势显著。公司已构建覆盖工程建设、环境与能源、工业制造、新能源与汽车、电子电器、消费品及生命科学等领域的综合服务体系，依托完善的资质能力、专业实验室网络及跨领域技术团队，围绕客户研发设计、原材料采购、生产制造、产品交付、市场准入及运营维护等环节，提供贯穿产品和项目全生命周期的一体化解决方案。同时，公司通过内部资源协同、专业能力共享与服务流程整合，进一步强化多领域、多区域及综合化服务能力，持续增强客户黏性与业务协同效应，为长期高质量发展奠定坚实基础。

图13：公司多板块协同发力（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：生命科学与消费品业务和新能源与汽车业务毛利率水平较高



数据来源：Wind、开源证券研究所

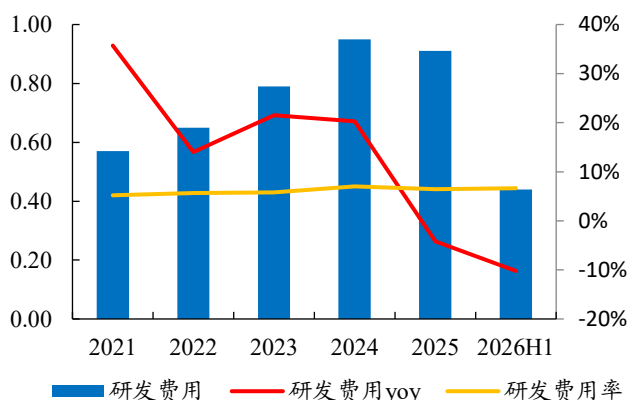
3.2、重视研发创新，积极推动校企合作及产学研深度融合

公司重视研发创新，持续提升检验检测、监测评价及技术服务能力。经过多年积累，公司已掌握多领域检验检测技术，形成了一批成熟、高效的检测方法，在新能源、双碳、汽车零部件、电子电器、工业品、消费品、食品农产品、环境、建设工程、城市安全及信息化等不同领域，打造立足国内面向世界的多领域综合性检验检测标准认证机构。**研发费用方面**，2026H1 公司研发费用 0.44 亿元，研发费用率为 6.63%；**研发专利方面**，截至 2026H1，公司拥有有效发明专利 163 项，实用新型专

利 642 项，外观设计专利 7 项，软件著作权登记证书 211 件，主编/参编标准 317 项，自主研发的专利、软件著作权及专业技术方法进一步深化公司的核心竞争力。

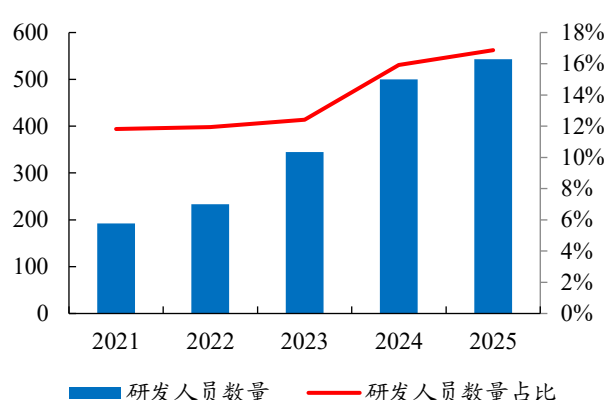
积极推动校企合作与产学研深度融合。公司与国内知名科技服务研究院所及高校建立联合研发平台，持续提升自主创新能力。目前已建有“国家级博士后科研工作站”、“国家有机生产投入品质量检验检测中心”、工信部“工业（建材）产品质量控制和技术评价实验室”、“江苏省企业院士工作站”、“江苏省建材与建筑碳排放核算与监测技术公共服务平台（筹）”、“新能源产品检测认证公共服务平台（筹）”等多个高能级研发载体，平台矩阵覆盖新材料、新能源、碳排放等前沿领域，等级与数量均位居行业前列。在江苏省工业和信息化厅发布的 2025 年度江苏省中小企业公共服务机构服务与发展指数报告中，公司位列全省第一。

图15：公司重视研发创新



数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：公司研发人员数量占比逐年增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

3.3、并购战略聚焦高景气赛道，体系化投后整合构筑外延成长基石

外延并购或成检验检测行业跨越细分壁垒、驱动规模与业务协同增长的关键引擎。检验检测行业下游覆盖面较广，细分领域横跨工业、消费品、生命科学、环境等行业，且各领域在资质准入、技术体系和客户黏性上均存在较高壁垒，仅依靠内生式增长难以实现高效的规模扩张，并购逐步成为龙头企业突破规模瓶颈、构建多元化业务版图的核心路径。通过并购整合，企业可直接承接成熟资质、专业团队、实验室基础设施及既有客户关系，大幅压缩市场开发周期；在拉动营收体量跃升的同时，亦能持续优化业务组合，并加快全球网络布局，形成协同效应。

公司围绕“检测+”一站式服务生态持续外延布局。公司自 2025 年以来先后完成对中认通测、中鼎检测的收购，并正在推进对冠标检测、中水华盈的整合，四笔交易协同构筑了从传统建筑检测向新能源、双碳、食品农产品、环境、汽车零部件、电子电器、消费品、医疗健康等多领域检测能力的综合技术服务平台。

具体来看：

（1）2025 年 5 月收购冠粤检测 34%股权，完善华南地区交通工程检测布局。2025 年 5 月 30 日，公司完成对广东联检冠粤检测有限公司的股权收购，持股比例 34%，以现金 853.4 万元取得实质控制权。冠粤检测前身为广东冠粤路桥有限公司的子公司，收购后更名为广东联检冠粤检测有限公司。通过本次收购，公司立足珠三角、面向华南市场，主要业务涵盖道路工程、桥梁工程、隧道工程等领域的工程材

料检测、半成品成品检测、交竣工检测、桥隧结构检测、基桩和地基检测等，并开展边坡和隧道监测、项目工地试验室及第三方独立试验室承包运营。此次收购与公司现有交通、水利业务形成跨区域协同效应；

(2) 2025 年 8 月收购中认通测 60% 股权，切入消费电子检测赛道。2025 年 8 月 6 日，公司公告拟以自有资金 20,000 万元收购中认通测 60% 股权。中认通测成立于 2011 年 4 月 6 日，注册资本 100 万元，主营检验检测及认证服务。2025 年 8 月 14 日，中认通测完成工商变更登记，正式成为公司控股子公司并纳入合并报表范围。通过本次收购，公司切入消费电子检测领域，中认通测具备消费级机器人检测等资质能力；

(3) 2026 年 1 月收购中鼎检测 55% 股权，完善消费品及食品检测布局。2026 年 1 月 12 日，公司拟以自有资金 10,084.80 万元收购中鼎检测 55% 股权。中鼎检测成立于 2006 年，专注于消费品与食品检测领域，拥有 CNAS、CMA、CATL、CPSC、Vietnam BOA、化妆品注册及备案检测机构等多项国内外重要资质。业绩承诺方面，交易对方承诺 2025-2027 年扣非净利润分别不低于 2,350 万元、2,550 万元、2,750 万元，三年累计承诺净利润 7,650 万元。区域协同方面，中鼎检测在华南、华东、西南及东南亚等区域布局多个实验室，交易完成后其境内多家子公司及中国香港、北美子公司将全部纳入公司合并报表范围，可快速填补公司在华南、西南及东南亚的市场覆盖缺口。

(4) 2026 年 5 月收购冠标检测 38.93% 股权，进一步增厚控股子公司持股。2026 年 5 月 12 日，公司公告拟使用超募资金 5,313.69 万元收购控股子公司冠标（上海）检测技术有限公司 38.9281% 股权，交易完成后公司直接持有冠标检测股权比例提升至 92.6181%。冠标检测 2026 年 1-3 月营业收入为 2,413.04 万元，净利润为 530.03 万元。冠标检测已获得江淮汽车、吉利汽车、零跑汽车、奇瑞汽车等整车厂的第三方检测准入资质。通过本次收购，公司有望深化在汽车零部件检测领域的布局，提升在汽车检测市场的竞争力及市占率；

(5) 2026 年 7 月收购中水华盈 69.62% 股权，切入电力技术服务领域。2026 年 7 月 23 日，公司公告拟以自有资金 6,157.9155 万元收购中水华盈（广州）能源管理有限责任公司 69.6203% 股权。交易完成后，中水华盈将成为公司控股子公司，公司通过中水华盈间接持有中水国信（广州）能源科技有限公司 55% 股权。业绩承诺方面，交易设置 2026-2028 年扣非净利润目标分别为 1,000 万元、1,400 万元、2,100 万元。

中水国信聚焦风电、光伏、储能等新能源领域的专业检测技术服务机构，其主营业务涵盖新能源并网试验、并网现场检测、仿真建模等技术服务，全面覆盖光伏电站、风电场、储能电站等应用场景。拥有 CNAS、CMA、承装（修、试）电力设施许可证等资质，可充分满足新能源场站并网验收、参数复测等合规性检测需求。业务布局覆盖华南、西南、华北等区域，全国性区域布局体系持续完善。**经营层面**，中水国信依托新型电力系统产业政策红利与新能源并网检测扩容的行业增量机遇，叠加自身全国化网点布局、高壁垒检测资质体系及深度绑定的优质稳定客户资源，未来成长空间及盈利能力成长空间较为广阔；**客户结构方面**，中水国信客户多元化布局成效显著，2025 年前五大客户占比 38.28%，已建立与华能、华电、大唐、国家电投、国家能源集团、中广核等主流发电央企的稳定合作关系，市场拓展能力与核心竞争力稳步增强。

通过本次收购，公司将快速切入电力技术服务赛道，布局新能源涉网试验、并网检测、储能检测、电网仿真建模等细分业务，补齐公司在电力系统侧检测服务能力短板，实现向新能源电力技术服务板块战略延伸，优化整体业务结构，打开长期成长空间。

综合来看，公司通过收购中认通测切入消费电子检测赛道，通过收购中鼎检测完善消费品及食品检测领域布局并拓展海外市场，通过增持冠标检测强化汽车零部件检测能力，通过收购中水华盈布局新能源电力检测领域，正在构建从传统建筑检测向新能源、双碳、食品农产品、环境、汽车零部件、电子电器、消费品、医疗健康等多领域检测能力延伸的综合性技术服务平台。

表1：公司积极通过并购拓宽业务版图

年份	动作	战略结果
2012年6月	收购山西首科工程质量检测有限公司 51%股权	强化建设工程质量检测业务布局
2015年9月	收购苏州高新区建设工程质量检测有限公司 92%股权	进一步拓展建设工程检测业务
2015年11月	收购苏州联建建设工程质量检测有限公司 100%股权	加深苏州区域工程质量检测布局
2015年11月	收购常州市广泽交通工程试验检测有限公司 70%股权	补充交通工程试验检测能力
2016年10月	收购绿能科技越南有限责任公司 51%股权	将新型工程材料业务延伸至海外市场
2017年2月	收购青山绿水（江苏）检验检测有限公司 80%股权	切入并强化环境检验检测业务
2018年3月	收购江苏正德环保科技有限公司 63%股权	进一步补充环保相关检测服务能力
2022年12月	收购山东益源检验检测有限公司 55% 股权	切入食品检测领域，完善食品及农产品检测布局
2023年9月	收购杭州西南检测技术股份有限公司 55%股权	扩展地基基础及环保检测能力
2023年10月	收购南京绿创环境科技有限公司 51%股权	向环境咨询及环保综合服务领域延伸
2023年10月	收购冠标（上海）检测技术有限公司 55%股权	正式切入汽车检测赛道
2023年11月	收购重庆仕益产品质量检测有限责任公司 95%股权	切入消费电子检测领域
2024年6月	收购常州常检一诺食品检测中心有限公司 55%股权	进入食品及农产品检测领域
2024年9月	收购云南华水技术咨询有限公司 70%股权	拓展水利工程检测及工程技术服务
2024年12月	收购苏州赛宝校准技术服务有限公司 58%股权	补齐第三方计量校准服务能力
2025年5月	并购广东联检冠粤检测有限公司并取得控制权	完善华南地区交通工程检测布局
2025年8月	收购深圳中认通测检验技术有限公司 60%股权	扩大消费电子检测布局并形成业务协同
2026年3月	收购广东省中鼎检测技术有限公司 55%股权	强化消费品及食品检测，并加速东南亚市场布局
2026年5月	增持冠标（上海）检测技术有限公司至 92.6181%	强化汽车检测业务控制力与资源整合
2026年7月	收购中水华盈（广州）能源管理有限责任公司 69.6203%股权	切入新能源电力技术服务与涉网检测赛道

资料来源：公司公告、开源证券研究所

公司以“区域渗透、赛道扩张、资质补强”为并购主线，聚焦区域龙头、高增长赛道及技术及资质稀缺标的，通过精准并购切入高成长领域，系统补足专项资质与业务能力。投后整合方面，公司推行“总部赋能+区域自治”的管理模式，具体来看，（1）经营维度上，公司针对不同行业归属的事业部，委任拥有该领域资深专业背景的负责人主持日常经营，充分释放被投企业自身的行业积淀及经营活力；（2）治理维度上，公司通过委派财务人员、提名董事等方式保障公司治理的稳健性与规范性；（3）赋能维度上，公司从资金支持、品牌背书、客户资源导入及管理经验输出等层面为被并购企业提供支持，助力标的实现业绩增长。同时，公司在并购交易结构中系统嵌入了跟投机制、二次收购机制、业绩承诺与团队激励等多重保障安排，有效强化投后整合效果。整体而言，随着此前并购标的逐步渡过整合磨合期，板块间的协同效应有望稳步释放，同时公司仍将持续围绕高景气赛道，积极寻找与主业

协同性强、技术或资质壁垒突出的优质标的，通过精准并购进一步拓宽业务版图，公司扎实的并购执行能力与体系化的投后管理能力或将为中长期成长提供持续动力。

3.4、稳步推进全球化服务网络建设，国际化运营能力持续提升

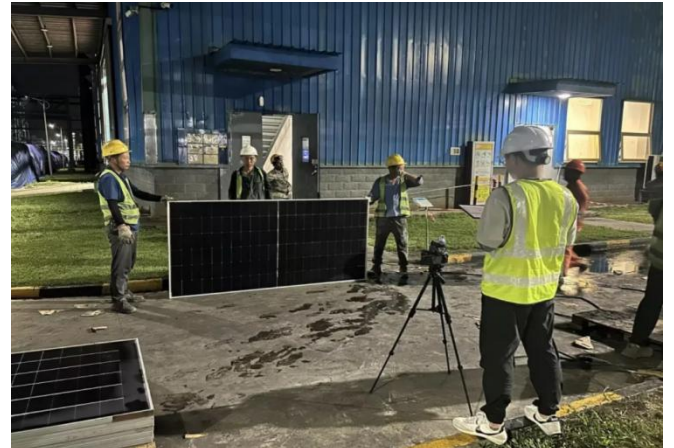
稳步推进全球化布局，搭建一体化服务全球网络。全球具备完整资质的海外 TIC 检测资源较为稀缺，公司精准捕捉国内企业出海面临的准入标准不一、跨境认证渠道匮乏等核心痛点。公司依托东南亚、欧洲两大事业部统筹重点区域市场开拓、实验室能力搭建与内外资源协同，推动海外业务走向体系化运营。截至 2026H1，公司业务版图已覆盖印尼、新加坡、越南、老挝、泰国、柬埔寨、坦桑尼亚等多，建成玩具、纺织服装、电子电器、光伏新能源、矿产品、汽车零部件等多品类完整检测能力矩阵，后期还将逐步拓展欧美布局。针对海外客户在地方法规解读、产品市场准入、全品类检测认证、供应链质控及检测报告互认等核心诉求，公司定制适配当地产业规则的一站式质量科技解决方案，深度嵌入海外本土产业链配套体系，大幅提升跨境检测服务响应速度与落地效率，打开长期成长天花板。

图17：公司携手老挝工贸部及能矿部共建矿产资源检测实验室



资料来源：公司官网

图18：公司完成位于印尼青山莫罗瓦利园区光伏电站的建设质量检测服务



资料来源：公司官网

4、盈利预测与投资建议

分业务看：

（1）**新能源与汽车方面**，2025 年以来，公司相继获比亚迪、奇瑞、东风等主流车企白名单准入资质，同时进一步扩充通用、大众、蔚来、理想等车企的认可能力范围。上海新场地正式启用后，产能得到大幅提升，为汽车检测认证业务可持续增长奠定坚实基础。考虑产能释放、客户拓展叠加并购三重因素，预计该板块将维持较快增长，2026-2028 年该板块收入增速分别为+35%/+30%/+28%；

（2）**生命科学与消费品**，电子电器及消费品检测领域，公司已覆盖格力、美的、海尔、华为、亚马逊等优质客户。2025 年完成对中认通测的收购后，新增能力全面覆盖安全测试、电磁兼容、无线射频、5G 通讯、电池测试、医疗器械测试、充电桩测试等检测领域，并可提供覆盖 CCC 认证、自愿认证、能效备案、国际合规检测的一站式服务。食品检测方面，公司持有国家级及省级 CMA、CNAS、CATL 等资质，检测能力覆盖国家食品安全监督抽检细则全部 33 大类产品。考虑消费品出口合规需求持续扩张、食品安全监管力度不断加强叠加电子电器等新兴消费品类快速扩容三

重因素，预计 2026-2028 年该板块收入增速分别为+8%/+7%/+6%；

（3）**工业与先进制造**，公司已落地“能碳一体机产业化”项目，同时大力培育传感器、仪器仪表等与检测业务协同且契合新质生产力发展方向的产业（第二曲线），并积极布局质量科技服务等未来产业（第三曲线）。考虑公司持续推进外延并购对板块收入的增厚效应，预计 2026-2028 年该板块收入增速分别为+33%/+30%/+27%；

（4）**工程服务**，以建筑检测为主，考虑国内存量房检测需求有望持续释放，预计 2026-2028 年该板块收入增速分别为-1%/0%/+6%。

综上，我们预计公司 2026-2028 年营业收入分别为 15.8/17.9/20.7 亿元，同比增长 12.0%/13.0%/15.9%，归母净利润分别为 0.36/0.62/0.82 亿元，同比增长 67.3%/71.5%/32.4%，当前股价对应 PE 为 153.1/89.3/67.4x。

考虑到业务模式的相似性，我们选取华测检测、广电计量、谱尼测试、国检集团作为可比公司，可比公司 2026 年平均 PE 为 31 倍，公司 PE 显著高于可比公司平均水平，考虑公司持续并购整合后的利润弹性叠加新兴检测占比提升，我们认为估值溢价具备一定合理性。公司以“三创四新”为核心理念，深度构建“检测+”科技生态，战略上构筑清晰的三级增长路径：第一曲线聚焦新质生产力，通过“区域渗透+赛道扩张+资质补强”的并购策略切入新能源与汽车、消费品与生命科学、工业与先进制造等高景气赛道，近年来完成中认通测、中鼎检测等标的整合，新兴业务增速显著优于传统板块；第二曲线布局高端科学仪器与检测装备，打造“感知-测量-验证-装备-场景”一体化能力，并逐步构建“检测设备+服务+认证”协同优势；第三曲线前瞻卡位质量科技服务未来产业，储备长期动能。我们看好公司作为从传统建工向综合检测平台转型的稀缺标的，公司外延并购驱动成长路径清晰，首次覆盖给予“买入”评级。

表2：公司 PE 高于可比公司平均值

证券代码	公司简称	总市值（亿元）	归母净利润（亿元）			PE（X）		
			2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
300012.SZ	华测检测	251.25	11.76	13.47	11.76	21.36	18.66	21.36
002967.SZ	广电计量	108.35	4.99	5.88	4.99	21.73	18.42	21.73
300887.SZ	谱尼测试	37.55	0.79	1.50	0.79	47.53	25.11	47.53
603060.SH	国检集团	44.46	1.32	1.49	1.32	33.80	29.85	33.80
可比公司均值			4.71	5.58	4.71	31.11	23.01	31.11
301115.SZ	联检科技	55.16	0.36	0.62	0.82	153.1	89.3	67.4

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：联检科技预测来自于开源证券研究所，最新收盘日为 2026 年 9 月 14 日，华测检测、广电计量、谱尼测试、国检集团盈利预测来自于 Wind 一致预期）

5、风险提示

（1）**并购整合风险**：若后续业务整合、研发协同及渠道导入不及预期，可能影响并购协同效应释放；

（2）**收购标的业绩低于预期**：若公司订单获取、新产品放量或客户拓展不及预期，可能影响业绩兑现，并带来商誉减值风险；

（3）**行业及技术迭代风险**：若下游需求放缓，或新产品研发、客户验证进度不及预期，可能对公司成长及业绩贡献产生不利影响。

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2794	2647	3061	3126	3772
现金	321	386	401	460	535
应收票据及应收账款	1220	1147	1509	1495	1987
其他应收款	26	37	33	46	46
预付账款	17	12	20	16	26
存货	33	39	42	48	56
其他流动资产	1178	1027	1056	1062	1122
非流动资产	1047	1314	1343	1370	1427
长期投资	11	40	67	94	120
固定资产	320	307	383	441	494
无形资产	71	77	81	81	81
其他非流动资产	644	889	812	755	732
资产总计	3841	3961	4404	4496	5198
流动负债	1023	1138	1541	1578	2186
短期借款	143	320	559	634	982
应付票据及应付账款	428	453	551	572	722
其他流动负债	453	365	431	371	483
非流动负债	80	92	88	85	81
长期借款	0	18	15	11	7
其他非流动负债	80	74	74	74	74
负债合计	1103	1229	1629	1663	2267
少数股东权益	165	218	247	298	365
股本	185	184	184	184	184
资本公积	1962	1930	1930	1930	1930
留存收益	550	509	535	580	639
归属母公司股东权益	2572	2513	2527	2536	2566
负债和股东权益	3841	3961	4404	4496	5198

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	94	123	-82	147	-61
净利润	29	54	66	112	149
折旧摊销	81	86	66	83	90
财务费用	5	9	18	26	37
投资损失	-6	-8	-8	-9	-8
营运资金变动	-73	-41	-237	-83	-359
其他经营现金流	58	22	14	19	30
投资活动现金流	52	-146	-70	-80	-120
资本支出	161	224	68	84	121
长期投资	217	78	-27	-27	-26
其他投资现金流	-3	1	26	30	28
筹资活动现金流	-113	74	-93	-103	-111
短期借款	24	177	240	75	347
长期借款	0	18	-4	-4	-4
普通股增加	-0	-2	0	0	0
资本公积增加	-4	-32	0	0	0
其他筹资现金流	-133	-88	-329	-175	-455
现金净增加额	34	49	-244	-36	-291

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	1354	1412	1581	1787	2071
营业成本	867	900	1014	1128	1294
营业税金及附加	7	7	6	7	8
营业费用	113	125	134	143	159
管理费用	208	220	236	248	267
研发费用	95	91	93	93	106
财务费用	5	9	18	26	37
资产减值损失	-27	-24	-9	-11	-12
其他收益	13	13	14	14	14
公允价值变动收益	32	23	24	28	27
投资净收益	6	8	8	9	8
资产处置收益	1	7	2	2	3
营业利润	40	47	79	135	179
营业外收入	1	1	2	2	1
营业外支出	6	3	3	3	4
利润总额	34	46	78	134	177
所得税	6	-8	12	21	28
净利润	29	54	66	112	149
少数股东损益	12	32	29	51	67
归属母公司净利润	17	22	36	62	82
EBITDA	115	141	162	242	304
EPS(元)	0.09	0.12	0.20	0.34	0.45

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	-0.4	4.3	12.0	13.0	15.9
营业利润(%)	-68.6	18.2	67.1	71.5	32.6
归属于母公司净利润(%)	-83.6	30.4	67.3	71.5	32.4
获利能力					
毛利率(%)	36.0	36.3	35.9	36.9	37.5
净利率(%)	1.2	1.5	2.3	3.5	4.0
ROE(%)	1.1	2.0	2.4	4.0	5.1
ROIC(%)	1.0	2.2	2.6	4.2	5.0
偿债能力					
资产负债率(%)	28.7	31.0	37.0	37.0	43.6
净负债比率(%)	-5.0	-0.2	6.7	7.0	15.9
流动比率	2.7	2.3	2.0	2.0	1.7
速动比率	2.6	2.2	1.9	1.9	1.7
营运能力					
总资产周转率	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
应收账款周转率	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3
应付账款周转率	2.2	2.3	2.3	2.3	2.2
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.09	0.12	0.20	0.34	0.45
每股经营现金流(最新摊薄)	0.52	0.67	-0.45	0.81	-0.33
每股净资产(最新摊薄)	14.13	13.81	13.88	13.93	14.10
估值比率					
P/E	334.2	256.2	153.1	89.3	67.4
P/B	2.1	2.2	2.2	2.2	2.1
EV/EBITDA	40.0	34.6	31.6	21.3	18.0

数据来源：聚源、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

15 / 17

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。

分析师声明

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，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。本报告署名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	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	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（北交所基准指数为北证 50 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。

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。

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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。

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。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

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

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

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