中国国检测试控股集团股份有限公司 2026 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

www.lhratings.com

信用评级公告

联合〔2026〕2366 号

联合资信评估股份有限公司通过对中国国检测试控股集团股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持中国国检测试控股集团股份有限公司主体长期信用等级为 AA^{+}，维持“国检转债”信用等级为 AA^{+}，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：李小建

二〇二六年六月十七日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022
地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022
电话（Tel）:（010）85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com

声　明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受中国国检测试控股集团股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

中国国检测试控股集团股份有限公司
2026 年跟踪评级报告

评级项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
中国国检测试控股集团股份有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2026/06/17
国检转债	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

中国国检测试控股集团股份有限公司（以下简称“公司”）为中国建材集团有限公司（以下简称“中建材集团”）下属单位，是全国领先的大型综合性检验检测认证服务机构。跟踪期内，公司治理结构和内控制度未发生较大变化，检验检测服务及检测仪器与智能制造等业务在品牌影响力、检测领域服务能力、技术研发等方面保持既有优势。2025 年，公司营业总收入同比基本保持稳定，受传统业务板块持续面临上下游景气度不足、市场需求收缩、产品价格下行及行业竞争加剧等多重压力，公司业务量增长承压，主业毛利率水平有所下降但费用刚性增长，加之战新产业转型仍在投入期，利润总额同比下滑幅度较大，需关注未来下游需求恢复、战新产业转型进展及应收账款回款等对公司业绩的影响。财务方面，公司资产构成以应收账款、固定资产、商誉为主，其中应收账款持续增长且账龄偏长，应收对象以政府、房地产企业和建材生产企业为主，商誉标的已过业绩承诺期，整体资产质量一般，需关注应收账款回收风险及被收购企业后续业绩情况；债务负担尚可；受盈利能力下降影响，偿债指标有所弱化，但仍处于很好水平。

2025 年，公司经营活动现金流入量和 EBITDA 对“国检转债”及长期债务的保障程度强。“国检转债”设置了转股价格修正条款、有条件赎回等条款，有利于促进债券持有人转股。考虑到未来转股因素，公司的债务负担有下降的可能，公司对“国检转债”的保障能力或将增强。

个体调整：无。

外部支持调整：中建材集团下属财务公司为公司提供授信，有效提升公司融资便利性。

评级展望

未来，公司将维持现有主业经营，并推动战新产业和智能制造领域检验检测发展，公司整体竞争力有望得以保持，评级展望为稳定。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司股东及相关各方对公司的支持意愿显著增强；公司资产质量、资本实力或盈利能力显著提升。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司获得的股东及相关各方支持意愿显著减弱；再融资环境恶化，备用流动性大幅减少。

优势

- **公司股东实力极强，持续在融资方面对公司提供较大支持。**中建材集团是国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）直属的全球最大综合性建材产业集团，在建材产品品种、产能规模、布局及研发实力等方面具有显著优势，综合实力极强。中建材集团下属财务公司为公司提供授信金额合计 6.63 亿元，有效提升公司融资便利性。
- **公司在检验检测行业保持较强的品牌影响力，在建材行业主持制定并发布了多项国家和行业标准。**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，是建材行业内标准样品、标准物质的主要研制单位。截至 2025 年底，公司及子公司拥有 16 个国家级、19 个行业级检验中心；2025 年，获得各级科技奖项 52 项；发布标准 146 项，其中国际标准 2 项，国家标准 82 项，行业、地方及团体标准 62 项；授权国际专利 2 项，发明专利 44 项，登记软件著作权 36 项；当期研发投入比在 7%以上水平。
- **公司在建筑建材检测领域服务能力强，跟踪期内在认证服务领域市场保持既有优势。**公司在建筑材料与建设工程检测的服务能力基本涵盖建筑材料及构配件和建筑装饰装修材料、建设工程质量、室内外环境检测的全部检测领域；具备安全玻璃、瓷质砖和汽车用制动器衬片强制性产品认证资质，跟踪期内市占率维持在高水平。

关注

- **收购形成较大规模商誉，存在一定减值风险。**公司外延式并购形成较大规模商誉，截至 2025 年底，公司商誉规模 6.75 亿元，占资产总额的 11.95%，处于业绩承诺期的企业均已过承诺期。2025 年，公司对商誉计提减值 0.14 亿元，若被收购企业业绩不及预期，或存在一定商誉减值风险。
- **关注应收账款回收情况。**公司应收账款主要由检验检测类业务形成，截至 2025 年底持续增长且账龄较长，客户主要为政府、房地产企业和建材生产企业，需关注公司应收账款回款质量和回款效率。
- **现有分红政策不利于利润留存。**公司有明确的分红标准和分红比例，从实施情况看，公司每年将不低于 30%的利润进行分配（现金分红），2023－2025 年母公司利润分配规模分别为 0.90 亿元、0.92 亿元和 0.54 亿元。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 一般工商企业信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	C	经营环境	宏观经济	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	3
财务风险	F2	资产质量及盈利能力		3
		资本结构		2
		偿债能力		2
指示评级				a^+
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a^+
外部支持调整因素：股东支持				+3
模型级别				AA^+

个体信用状况变动和外部支持变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《一般工商企业信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。
其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

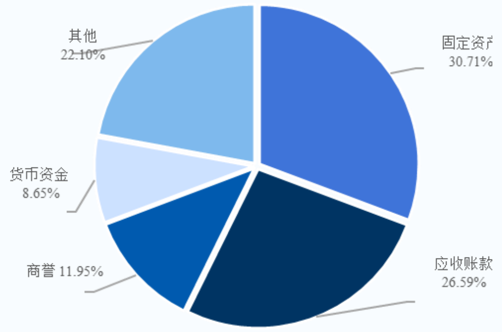
主要财务数据

合并口径			
项　目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
现金类资产（亿元）	6.97	5.70	5.47
资产总额（亿元）	56.36	56.49	56.72
所有者权益（亿元）	27.71	28.27	27.93
短期债务（亿元）	7.20	6.44	8.00
长期债务（亿元）	11.94	11.51	11.54
全部债务（亿元）	19.13	17.94	19.53
营业总收入（亿元）	26.17	26.04	5.16
利润总额（亿元）	3.21	1.82	-0.30
EBITDA（亿元）	6.11	4.68	--
经营性净现金流（亿元）	2.69	3.62	-1.10
EBITDA 利润率（%）	23.33	17.99	--
总资产报酬率（%）	6.96	4.16	--
资产负债率（%）	50.83	49.96	50.75
全部债务资本化比率（%）	40.84	38.83	41.15
流动比率（%）	161.98	160.26	156.66
销售商品提供劳务收到的现金/流动负债（倍）	1.56	1.57	--
现金短期债务比（倍）	0.97	0.89	0.68
EBITDA 利息倍数（倍）	9.93	7.80	--
全部债务/EBITDA（倍）	3.13	3.83	--

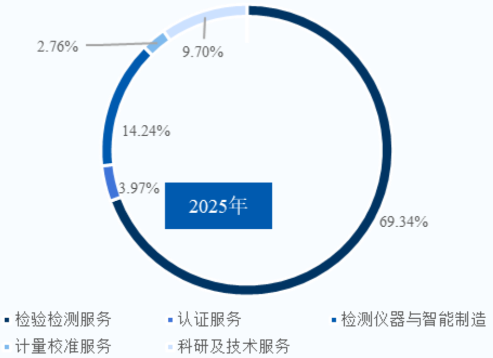
公司本部口径			
项　目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
资产总额（亿元）	37.47	37.10	--
所有者权益（亿元）	13.98	14.19	--
全部债务（亿元）	14.10	12.08	--
营业总收入（亿元）	6.26	6.81	--
利润总额（亿元）	1.86	1.33	--
资产负债率（%）	62.68	61.75	--
全部债务资本化比率（%）	50.22	45.97	--
流动比率（%）	105.98	108.52	--
销售商品提供劳务收到的现金/流动负债比（倍）	0.44	0.50	--

注：1. 公司合并口径 2026 年一季度财务报表未经审计，未披露 2026 年一季度本部财务数据；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

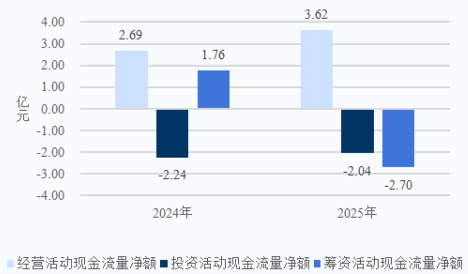
2025 年底公司资产构成



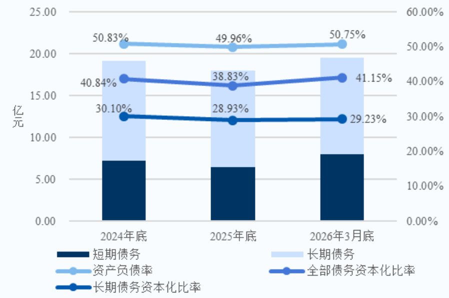
2025 年公司收入构成



2024—2025 年公司现金流情况



2024—2026 年 3 月底公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
国检转债	8.00 亿元	7.9977 亿元	2030/10/17	转股价格修正条款、有条件赎回条款等

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至 2026 年 5 月底尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
国检转债	AA^{+}/稳定	AA^{+}/稳定	2025/06/19	徐璨 李思雨	一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208 一般工商企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文
国检转债	AA^{+}/稳定	AA^{+}/稳定	2024/07/05	徐璨 李思雨	一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208 一般工商企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：华艾嘉 huaaj@lhratings.com 华艾嘉

项目组成员：宋莹莹 songyy@lhratings.com 宋莹莹

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于中国国检测试控股集团股份有限公司（以下简称“公司”或“国检集团”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司前身为成立于 1984 年 10 月的轻工业部机械出口供应公司。1992 年 8 月更名为中国轻工业机械出口供应公司。2005 年 2 月，根据国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）《关于中国建筑材料集团公司与中国轻工业机械总公司、中国建筑材料科学研究院重组方案的批复》（国资改革〔2005〕89 号），中国轻工业机械出口供应公司的出资人中国轻工业机械总公司划转并入中国建筑材料集团有限公司（以下简称“中建材集团”，后更名为中国建材集团有限公司）。2005 年 6 月，根据中建材集团《关于将中国轻工业机械总公司全资企业中国轻工业机械出口供应公司划入中国建筑材料科学研究院的决定》（中建材财发〔2005〕294 号），中国轻工业机械出口供应公司由中国轻工业机械总公司划转至中国建筑材料科学研究总院有限公司（以下简称“中建材科学院”）。2016 年，公司在上海证券交易所上市，股票代码为 603060.SH，注册资本为 2.20 亿元。2021 年 11 月公司名称更为现名。截至 2026 年 3 月底，公司股本 8.04 亿元，控股股东为中建材科学院，中建材科学院直接持有公司 64.27%股份（无质押），并通过旗下子公司间接持有公司 4.14%股份（无质押）；中建材科学院为中建材集团全资子公司，公司实际控制人为中建材集团。

公司主营业务为质检技术服务，包括检验检测、认证、检测仪器与智能制造、计量校准服务、科研及技术服务等，按照联合资信行业分类标准划分为商业服务行业，适用于一般工商企业信用评级方法。

截至 2026 年 3 月底，公司本部内设审计部、投资管理部、科技发展部、质量管理部、财务资产部、综合管理部等职能部门，公司组织架构图详见附件 1-2；公司合并范围内子公司 50 家；截至 2025 年底，公司合并范围在职人员 5425 人。

截至 2025 年底，公司合并资产总额 56.49 亿元，所有者权益 28.27 亿元（含少数股东权益 7.10 亿元）；2025 年，公司实现营业总收入 26.04 亿元，利润总额 1.82 亿元。

截至 2026 年 3 月底，公司合并资产总额 56.72 亿元，所有者权益 27.93 亿元（含少数股东权益 7.06 亿元）；2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 5.16 亿元，利润总额-0.30 亿元。

公司注册地址：北京市朝阳区管庄东里 1 号科研生产区南楼；法定代表人：朱连滨。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2025 年底，公司由联合资信评级的存续债券见下表。截至 2025 年底，募集资金已使用 5.43 亿元，均按指定用途使用。截至 2025 年底，“国检转债”转股金额为 21.10 万元，累计转股数量为 32134 股，占“国检转债”转股前公司已发行普通股股份总额的 0.004%；公司正常付息。2025 年 6 月 13 日，公司将“国检转债”转股价格由 6.63 元/股调整至 6.52 元/股。

图表 1 • 截至 2025 年底公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（万元）	起息日	期限
国检转债	8.00	79978.90	2024/10/17	6 年

注：截至 2026 年 5 月底，“国检转债”余额为 7.9977 亿元。
资料来源：联合资信根据 Wind 整理

截至 2025 年底，“国检转债”募集资金使用情况如下：

图表 2 • 截至 2025 年底“国检转债”募集资金使用明细情况（单位：万元）

项目名称	是否涉及变更投向	募集资金计划投资总额	本年投入金额	期末累计投入募集资金总额	期末累计投入进度（%）	项目达到预定可使用状态日期	是否已结项	投入进度是否符合计划的进度	节余金额
湖南华科检测实验室建设项目	否	10789.78	1554.92	9306.44	86.25	2026 年 12 月	否	是	1483.34
湖南公司检测实验室建设项目	否	9450.89	0.00	6743.27	71.35	2026 年 12 月	否	是	2707.62
河北雄安检测实验室建设项目	否	12654.65	3166.55	3626.50	28.66	2027 年 12 月	否	是	9028.15
基于区块链技术的建材行业碳排放管理平台建设项目	否	11267.45	0.00	970.97	8.62	2027 年 12 月	否	是	10296.48

中国国检测试控股集团股份有限公司与其控股子公司安徽拓维检测服务有限公司联合收购云南云测质量检验有限公司 51%股权项目	否	6710.39	0.00	5266.07	78.48	不适用	否	是	1444.32
中国国检测试控股集团股份有限公司收购湖南华科检测技术有限公司 49%股权项目	否	4488.41	0.00	4488.41	100.00	不适用	是	是	0.00
偿还银行贷款及补充流动资金	否	23852.58	453.82	23848.97	99.98	不适用	否	是	3.61
合计	--	**79214.15**	**5175.29**	**54250.63**	--	--	--	--	**24963.52**

资料来源：联合资信根据 Wind 整理

四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的最大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2026 年 3 月）》。

五、行业分析

检验检测行业集约化水平持续提升，行业竞争激烈。

检测是指通过专业技术手段对动植物、工业产品、商品、专项技术、成果及其他需要鉴定的物品所进行的检验、测试、鉴定等活动。

检测行业根据其应用领域将检测对象分为以下几个大类，包括但不限于日用及纺织品、电子电器、轻工产品、建筑和装饰装修材料、农业生产资料、机械及安防、电工及材料。其中，建筑材料、建筑装饰装修材料检测种类繁多，既包括水泥、玻璃、陶瓷、砖瓦、石材等传统建筑材料的检测，同时涵盖新型墙体材料、保温绝热材料、建筑防水材料和建筑装饰装修材料等新型建筑材料检测，也包括环境质量、建筑材料防霉抗菌、光伏产品等新兴检测项目。

广义的建筑材料、建筑装饰装修材料检测既包括对建筑材料和建筑装饰装修材料及其构配件、原辅料的检测，也包括全部涉及建筑结构安全性的建设工程质量检测。建筑材料和建筑装饰装修材料检测作为确保建筑材料和建筑装饰装修材料性能的重要手段，贯穿于建筑材料和建筑装饰装修材料从基础研究、应用开发、加工生产、销售服务到终端消费的全过程；建设工程质量检测作为控制建设工程质量的重要方式，同样伴随建筑工程的建设全过程（包括工程立项、施工、竣工、验收交付使用）、使用全过程（包括改建、扩建，过程安全性、可靠性和使用寿命鉴定）和拆除全过程。

按照检测机构性质分类，检测机构根据性质和作用差异，可划分为企业内部供需双方实验室和第三方检测机构三种。第一方实验室是组织内的实验室，检测自己生产的产品，数据为我所用，目的是提高和控制自己生产的产品质量。第二方实验室是需方实验室，检测供方提供的产品，数据为我所用，目的是提高和控制供方产品质量。第三方则是独立于第一方和第二方、为社会提供检测服务的实验室，数据为社会所用，目的是提高和控制社会产品质量。第三方检测认证机构既包括带有监督执法职能的质量监督管理

部门检测机构，也包括以营利为目的的企业法人检测认证机构，前者一般具有政府背景，不以营利为目的，业务来源多限于政府监督抽查和行政执法；后者为市场化主体，伴随着检测市场逐步放开，其作用和市场影响力正日益增强。

在检验检测领域，根据国家市场监督管理总局（以下简称“市场监管总局”）于 2025 年 7 月发布的《2024 年度全国检验检测服务业统计简报》，截至 2024 年底，中国获得资质认定的各类检验检测机构共有 53057 家，同比下降 1.44%，这是近 20 年来机构数量首次出现下降。全行业全年实现营业收入 4875.97 亿元，同比增长 4.41%；从业人员 155 万人，同比下降 0.76%。2024 年底，全国检验检测服务业中，规模以上检验检测机构数量达到 7972 家，规模以上检验检测机构数量占全行业的 15.03%，较上年有所提升，营业收入占比提升至 81.24%，集约化发展趋势显著。其中，年度营业收入在 1 亿元以上的机构有 769 家（较 2023 年增加 84 家），收入在 5 亿元以上的机构有 72 家；全国共有上市检验检测机构 93 家，大型龙头检验认证机构在未来具有明显竞争优势。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

公司在检验检测行业仍具有较强的品牌影响力，在建材行业主持制定并发布了多项国家和行业标准，并拥有多家国家级、行业级检验中心。

跟踪期内，公司在控股股东、实际控制人、股权结构等方面无重大变化，公司股东为中建材科学院，实际控制人为中建材集团。

公司是全国领先的大型综合性检验检测认证服务机构，在国内 22 个省/直辖市拥有 51 家法人机构，服务领域涵盖建筑材料与建设工程质量检测、医学检测、食品检测、环境监测与检测、计量校准等，服务对象包括生产及流通企业、工程建设及施工单位、太阳能光伏产品生产及应用企业等，是奥运场馆、三峡水利枢纽工程、京沪高铁、首都国际机场、北京 APEC 场馆、杭州 G20 会议场馆、北京城市副中心、北京冬奥村等国家重点工程的环保质量控制服务商。公司建筑材料与建设工程检测的服务能力基本涵盖建筑材料及构配件和建筑装饰装修材料、建设工程质量、室内外环境监测的全部检测领域，2025 年公司共出具检测报告 145.53 余万份。截至 2025 年底，公司有效认证客户 7912 家，其中国外客户 165 家，有效认证证书为 33980 份。

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，是建材行业内标准样品、标准物质的主要研制单位。2025 年，公司新增省市级专精特新企业 4 家，获得各级科技奖项 52 项；近年来，公司累计主持发布国际标准 16 项，国家标准、行业标准、地方标准和团体标准 884 项；截至 2025 年底，完成标准样品和标准物质研复制项目 211 项，现行有效 68 项；获得国际专利 5 项，拥有有效发明专利 286 项，拥有计算机软件著作权共计 626 项。2025 年，公司组建科技委员会及六大专业委员会，初步构建了跨领域、跨部门的战略科技决策体系；科技项目立项及奖项持续突破，获批国家级项目 6 项，新增及复核国家级专精特新“小巨人”2 家；智慧水利领域实现从“参与”到“牵头”的重大突破，牵头承担工信部重大专项；发布标准 146 项，其中国际标准 2 项，国家标准 82 项，行业、地方及团体标准 62 项；授权国际专利 2 项，发明专利 44 项，登记软件著作权 36 项。此外，公司及子公司拥有 16 个国家级、19 个行业级检验中心，国际互认度高，在行业具有较强的品牌影响力和公信力。2023－2025 年，公司研发费用分别为 2.35 亿元、2.25 亿元和 2.05 亿元，研发费用的收入占比保持在 7%以上水平。突出的研发能力和所拥有的国家级、行业级检验中心成为公司持续发展的重要优势。

认证服务方面，强制性产品认证是指为保护消费者人身和动植物生命安全，保护环境、保护国家安全，依照法律法规实施的一种产品合格评定制度，认证机构为中国国家认证认可监督管理委员会（以下简称“国家认监委”）指定。公司是承担国家“安全玻璃”“瓷质砖”和“汽车制动器衬片”强制性产品认证工作的指定认证机构之一，2025 年公司在上述强制认证领域维持高市场占有率。

图表5 • 公司在强制认证领域的业务市场占有率

强制认证业务种类	截至 2023 年底	截至 2024 年底	截至 2025 年底
安全玻璃	81%	80%	76%
瓷质砖	58%	58%	59%
汽车制动器衬片	56%	57%	59%

注：市场占有率为公司根据出具的业务证书/估算的同行业做此业务的公司出具的证书数
资料来源：公司提供

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（中征码：1101020003431359），截至 2026 年 6 月 5 日，公司本部无不良信贷信息记录，过往履约情况良好。

截至 2026 年 6 月 16 日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单，未发现公司存在重大税收违法失信案件信息，未发现公司存在证券期货市场失信记录，未发现公司存在行政处罚信息、列入经营异常名录信息、列入严重违法失信名单（黑名单）信息，未发现公司存在严重失信信息。

（二）管理水平

跟踪期内，公司取消监事会，其他主要管理制度未发生重大变化，整体运营管理有序。部分高管人员调整，新任高管人员工作经验符合公司发展需要。

跟踪期内，公司在法人治理结构、主要管理制度方面无重大变化。2025 年 5 月 12 日，公司召开 2024 年年度股东会，根据新《公司法》以及中国证监会于 2025 年 3 月发布的修订后的《上市公司章程指引》，公司审议通过了《关于修订<公司章程>及附件并取消监事会的议案》，取消公司监事会并废止《监事会议事规则》，由审计与风险委员会行使监事会职权。

公司部分高管人员调整，新任高管人员学历高，且在行业和中建材集团体系内具备多年工作经验。

图表3 • 2025年以来公司董事及高管人员变更情况

姓名	担任的职务	变动情形	变动原因
朱连滨	董事会薪酬与考核委员会委员	选举	工作调整
权宗刚	董事、董事会战略与 ESG 委员会委员	选举	工作调整
贺朝栋	职工董事、董事会战略与 ESG 委员会委员	选举	工作调整
张继军	副总经理	聘任	工作调整
宋开森	总法律顾问、首席合规官	聘任	工作调整
佟立金	董事	离任	工作调整
李桂金	董事	离任	工作调整

资料来源：公司提供

（三）经营方面

1 业务经营分析

2025 年，公司营业总收入同比基本保持稳定，受需求收缩及市场竞争加剧影响，公司主业板块业务量增长承压，综合毛利率同比下滑，但仍维持高水平。

2025 年，公司实现营业总收入 26.04 亿元，同比下降 0.50%，主要系受外部宏观经济形势影响，行业内卷加剧，业务量增长承压所致；营业成本 16.09 亿元，同比增长 8.87%，主要系人员费用、吊装外协费等有所增加所致；营业利润率为 37.41%，同比下降 5.32 个百分点。公司利润总额 1.82 亿元，同比下降 43.28%；净利润 1.67 亿元，同比下降 39.56%，主要系传统业务板块持续面临上下游景气度不足、市场需求收缩、产品价格下行及行业竞争加剧等多重压力，经营出现波动但费用刚性增长，同时公司推进以建材建工检测为基本盘，重点向新能源、新材料、新能源汽车、航空军工、双碳低碳、生命健康、智能制造计量、新基建工程、海外检测等战略新兴产业全面转型、打造多元增长第二曲线，战新产业仍在投入期，公司在精益化管理、数智化水平以及业务协同机制方面仍存在提升空间，造成公司业绩阶段性承压。

公司营业收入以检验检测服务、认证服务、检测仪器与智能制造为主，同时计量校准服务和科研及技术服务等对公司收入和利润形成补充。其中，检验检测服务为公司营业总收入最重要来源，主营业务收入占比在 70%左右。2025 年，检验检测服务、认证服务和检测仪器与智能制造收入受下游需求减少影响，收入同比均小幅下降。计量校准服务、科研及技术服务收入同比有所增加，科研及技术服务收入增加较多，主要系公司拓展其他高技术服务业务所致。受宏观经济增速放缓影响，传统业务板块面临上下游景气度不足、市场需求收缩局面影响，行业内卷加剧，价格呈现走低趋势；公司持续加大市场开拓力度，积极拓展新客户，布局新领域；此外，公司成本构成主要为人员费用、设备折旧等相对刚性成本，叠加行业监管趋严，公司战新产业转型处于投入阶段，经营成本呈增加态势。综上影响，公司主营业务毛利率同比下降，除认证服务业务外，其他业务板块毛利率同比均有不同程度下滑，但整体仍维持高水平。

图表4 • 公司主营业务收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2024 年			2025 年			2026 年 1—3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
检验检测服务	18.67	71.48%	44.71%	18.02	69.34%	40.59%	3.67	71.37%	29.94%
认证服务	1.08	4.12%	44.64%	1.03	3.97%	46.03%	0.18	3.56%	17.79%
检测仪器与智能制造	3.88	14.86%	33.08%	3.70	14.24%	27.79%	0.45	8.73%	23.48%
计量校准服务	0.63	2.40%	57.68%	0.72	2.76%	52.49%	0.08	1.60%	-4.98%
科研及技术服务	1.87	7.14%	47.07%	2.52	9.70%	28.36%	0.76	14.75%	8.92%
合计	**26.12**	**100.00%**	**43.46%**	**25.98**	**100.00%**	**38.12%**	**5.14**	**100.00%**	**25.29%**

资料来源：公司提供

2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 5.16 亿元，同比增长 4.59%，营业利润率为 23.16%，同比下降 1.17 个百分点；实现利润总额-0.30 亿元，实现净利润-0.35 亿元，系公司业务及行业季节性特征所致，同比变化不大。

（1）检验检测服务

跟踪期内，受宏观经济形势影响，公司检验检测报告出具数量及收入同比下降，毛利率下降但仍维持在高水平。下游客户主要是政府、房地产企业和建材生产企业，需关注战新产业转型进展及应收回款周期与风险。

公司检验检测服务业务主要由本部和各区域子公司负责。其中，公司在工程检测和材料检测领域具有较强品牌影响力，服务能力基本涵盖建筑材料及构配件和建筑装饰装修材料、建设工程质量、室内外环境检测的全部检测领域。2025 年，公司工程检测、材料检测、环境检测、食品农产品检测占该板块收入比重分别为 49.42%、22.41%、19.64%和 8.53%（上年比重分别为 45.11%、22.55%、24.99%和 7.35%），其中工程检测和材料检测下游客户以工程建设类和地产类企业居多，最终用于地产项目；环境检测和食品检测下游客户以地方政府和国企为主。

跟踪期内，公司检验检测服务业务开展模式无重大变化，开展方式按照检测样品或者检测对象来源可分为送检、抽检和工程现场检测三种。送检模式下，检测样品是客户自送样，因此结论仅对送检样品有效；检测对象如果是工程，则对所检测的工程实体质量进行判定；抽检模式下，检测是针对某一批次产品进行抽样检测。检测业务流程主要包括获取样品、实验室检测、出具检验报告、报告发送及售后维护共四个环节。建筑材料检测周期取决于检测指标规范要求时间，部分检测参数只需 1 周时间，部分检测参数则需 1 年以上；建筑工程检测，根据建筑工程项目周期以及对应材料标准规定的检测周期，短则几天至 2 个月，长则 1~3 年。公司采取差异化的营销策略。对于具有影响力的重要建材生产企业或大型工程项目，公司设立具有针对性的专业营销团队，由各业务部门牵头和配合，开展营销及后续服务。该类客户检测量大、合同金额相对较高，公司通常签订总体合作协议，检测服务费用采用每月结算或每季度结算的方式收取。对于金额较小的客户，公司利用其品牌和影响力吸引客户，并通过检测认证质量和售后服务留住客户，以便形成长期合作关系，对于该类客户，公司一般实行先付款后服务的收款政策，客户支付检测费后，公司发送检测报告。

2025 年，受宏观经济形势影响，公司检测报告出具数量 108.22 万份，同比下降 3.81%，检验检测服务业务实现收入 180163.67 万元，同比下降 3.51%；毛利率有所下降，但仍维持在 40%左右的高水平。

上下游集中度方面。2025 年，公司前五名客户销售额占年度销售总额的 9.44%，前五名客户中关联方销售额占年度销售总额的 4.92%（源于中建材集团（同一控制合同口径，下同））；前五名供应商采购额占年度采购总额的 9.52%，前五名供应商中关联方采购额占年度采购总额的 4.16%（源于中建材集团），采购品类主要为人员费用、材料费和吊装及外协测试费。跟踪期内，公司上下游集中度仍处于低水平。

公司客户较为分散，下游客户主要是政府部门、房地产企业和建材生产企业，客户类型主要是政府部门、事业单位、央国企。目前经营情况受宏观经济增速放缓影响，传统业务板块面临上下游景气度不足、市场需求收缩局面，行业内卷加剧。截至 2025 年底，公司应收账款主要由检验检测业务形成，集中度低，账龄有所增加。截至 2025 年底，公司固定资产较上年底增长 17.45%，主要系在建工程完工转固所致；构成以机器设备和房屋及建筑物为主。2024—2025 年，公司信用减值损失分别为 0.56 亿元和 0.75 亿元，持续增长，需关注下游回款情况。此外，公司近年加大市场开拓力度，拓展新客户，对收入稳定形成有效支撑。

（2）认证服务业务

2025 年，公司认证服务业务发展稳定，在安全玻璃、瓷质砖和汽车用制动器衬片强制性产品认证领域保持既有优势。

认证服务业务是公司核心业务之一，公司提供强制性产品认证（包括安全玻璃认证，瓷质砖认证，汽车用制动器衬片）、自愿性产品认证（包括一般工业产品以及低碳产品、绿色产品、绿色建材产品、光伏产品等）、管理体系认证、服务认证服务以及温室

气体排放审定与核查服务。跟踪期内，公司认证服务业务在认证产品，运营模式和结算方式方面无重大变化。

公司是承担国家“安全玻璃”“瓷质砖”和“汽车制动器衬片”强制性产品认证工作的指定认证机构之一，2025 年强制性认证收入有所下降。

图表5 • 公司在强制认证领域的业务开展情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
强制性认证收入（万元）	3714.07	3819.87	3538.23

资料来源：公司提供

截至 2025 年底，公司有效的认证证书为 33980 份（上年底 34136 份），有效认证客户 7912 家（上年底 8147 家），其中国外客户 165 家（上年底 172 家），较上年底均小幅减少。根据认证项目的不同，认证周期在 3—4 个月。认证服务业务一般分为认证申请材料评审、审核任务安排、现场审核、产品检验（只适用于产品认证）、技术委员会评定、证书颁发和证后监督环节。结算方式为：初次认证一般是审核前全款预付，监督一般是审核后全款支付（另有部分是审核前全款支付），部分特殊认证业务按照认证协议规定的支付方式支付。现场审核完成，出具审核报告后，确认收入。

（3）检测仪器与智能制造

2025 年，受下游需求减弱影响，公司检测仪器与智能制造业务板块收入规模、中标/签订合同额同比均有所下滑，需关注业务稳定性。

公司利用在检测方法方面的研发能力，研究开发检测专用仪器设备。2021 年，通过联合重组上海美诺福，公司进入流程工业智能服务领域，开展实验室智能化系统建设、运维服务及检测仪器开发等全新业务板块，主要提供钢铁和水泥等行业全自动无人分析装置及系统的集成、研发及生产制造。此外，2025 年，除水泥、钢铁、有色等业务外，公司首次进入港口货物智能检测领域。截至 2025 年底，上海美诺福总资产 3.82 亿元，所有者权益 2.06 亿元；2025 年上海美诺福实现营业收入 2.36 亿元（上年同期 2.53 亿元），净利润 0.13 亿元（上年同期 0.37 亿元），经营业绩同比有所下降，主要受宏观经济形势影响，市场日趋激烈，导致业务定价承压下行。

跟踪期内，该板块业务经营模式和结算方式无重大变化。2025 年，公司检测仪器及智能制造业务实现收入 3.70 亿元，同比下降 4.69%。上海美诺福业务主要包含以下三种：高端自动化产线集成、维修维保服务及备品备件贸易，2025 年分别实现收入 1.88 亿元、0.39 亿元和 0.09 亿元，其中高端自动化产线集成收入同比下降 5.20%，主要系宏观经济影响，核心客户盈利承压，导致其智能化实验室新建、改造等资本开支收缩，加之智能实验室市场竞争加剧，订单获取难度增加。其他两类收入规模同比变化不大。公司检测仪器与智能制造板块除美诺福业务之外，还有检测设备的研发与销售，该业务主要依托于检测业务产生，公司利用在标准制定和检测方法方面的研发能力、终端企业客户资源的优势，研究开发检测专用仪器设备。2025 年，公司中标的主要项目包括：某央企的码头取制样设备采购项目、某地方国企的分析检测中心快速分析改造项目等，全年累计中标/签订合同额接近 2.60 亿元，较上年的接近 3.00 亿元有所下降。

（4）科研及技术服务

科研及技术服务业务对公司收入及利润形成补充。

凭借科研储备及研发优势，公司可以为客户提供综合技术服务，主要包括低碳业务（公司拥有碳领域内多项国际国内资质，可提供碳排放权交易第三方核查、节能量审核、节能减排技术咨询、清洁生产审核等服务）、安全生产技术服务、标准化技术服务、能力验证、专业技术人员培训、职业技能鉴定等。科研及技术服务使公司能够为客户提供一站式、多样化及定制化的服务。报告期内，公司科研及技术服务业务实现收入 2.52 亿元、实现毛利润 0.72 亿元。

（5）在建项目

截至 2026 年 3 月底，公司在建项目主要为配合业务拓展在全国区域内建设的产业园项目，部分项目为国检转债募投项目，整体资金压力尚可。

图表 6 • 截至 2026 年 3 月底公司在建项目情况（单位：万元）

项目名称	总投资	资金来源		截至 2026 年 3 月已投资	未来投资计划		
		自有	外部融资		2026 年 4－12 月	2027 年	2028 年
湖南华科检测实验室建设项目	12095.37	1683.55	10411.82	11140.07	430.3	525.00	0.00

项目名称	总投资	资金来源		截至 2026 年 3 月已投资	未来投资计划		
		自有	外部融资		2026 年 4－12 月	2027 年	2028 年
湖南公司检测实验室建设项目	11004.73	1573.09	9431.64	9492.71	720.34	308.60	0.00
雄安实验室装修改造项目	13235.35	580.70	12654.65	4779.42	2300	3000.00	3155.93
合计	**36335.45**	**3837.34**	**32498.11**	**25412.20**	**3450.64**	**3833.60**	**3155.93**

资料来源：公司提供

2 经营效率

跟踪期内，公司经营效率指标有所下降。

从经营效率指标看，2024－2025 年，公司销售债权周转次数分别为 1.92 次和 1.73 次，存货周转次数分别为 12.93 次和 12.29 次，总资产周转次数分别为 0.49 次和 0.46 次，均有所下降。

3 未来发展

公司未来发展目标明确，具有自身经营特色，与现有主业匹配度高。

2026 年，公司将①聚焦主责主业，推进高质量稳增长：保障国家重大需求。积极参与水利工程、能源工程、新基建等国家重大工程和重点项目建设，提供覆盖全过程、高质量的技术服务与保障；构筑核心板块竞争优势。持续推动技术升级与服务品质提升，深化核心大客户与战略客户关系，沿产业链拓展布局，提供一体化解决方案；强化资源协同。重点推动航空航天、风电、公路工程等跨板块资源协同与品牌统一运营。②聚焦创新转型，打造核心优势：深化科技创新顶层设计，发挥科技委员会决策支撑作用，强化重大项目示范效应；向新向优赋能产业发展，加快绿色化转型，推进绿色建材"研发-认证-应用"全链条建设；加强数智化升级，推动智能化检测和监测业务从智慧水利向智慧农业、智慧城市延伸，推进检测数据资产库建设及运用；战新产业深耕新兴增量市场，深化风电光伏全链条服务能力，强化已有优势领域的协同发展与能力开发；加快国际化步伐，统筹出海业务，积极拓展境外投资新路径。③聚焦精细管理，筑牢发展根基：强化管理提升，深化事业部改革，优化采购管理，加强信息化建设，推动业务数字化与业财融合；筑牢风险防线，优化质量管理组织架构，加强重点领域合规管控，确保公司稳健运行。

（四）财务方面

公司提供了 2025 年财务报告，中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，出具了标准无保留意见的审计结论；公司提供的 2026 年一季度财务报表未经审计。

合并范围方面，截至 2025 年底，公司合并范围较上年底增加 1 家、减少 2 家；截至 2026 年 3 月底，公司合并范围内子公司 50 家，较上年底无变化。总体看，公司财务数据可比性强。

1 主要财务数据变化

2025 年底，公司资产规模小幅增长，资产结构相对均衡；应收账款账龄较长，坏账计提比例偏高，需关注回款情况；商誉规模较大，存在一定商誉减值风险；整体看，公司资产质量一般。

截至 2025 年底，公司合并资产较上年底增长 0.23%，资产结构相对均衡。

图表 7 • 公司资产构成情况

科目	2024 年底		2025 年底		2026 年 3 月底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	**24.70**	**43.82**	**24.39**	**43.17**	**24.86**	**43.83**
货币资金	6.06	10.75	4.89	8.65	4.70	8.29
应收账款	13.37	23.72	15.02	26.59	14.92	26.30
非流动资产	**31.66**	**56.18**	**32.10**	**56.83**	**31.86**	**56.17**
固定资产	14.77	26.21	17.35	30.71	17.13	30.21

商誉	6.89	12.22	6.75	11.95	6.75	11.90
资产总额	**56.36**	**100.00**	**56.49**	**100.00**	**56.72**	**100.00**

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2025 年底，公司货币资金较上年底下降 19.35%，货币资金中有 0.08 亿元受限，受限比例较低。截至 2025 年底，公司应收账款账面价值较上年底增长 12.35%。公司应收账款主要由检验检测业务形成。应收账款期末余额中一年以内为 9.42 亿元，1~2 年的为 3.64 亿元，2~3 年的为 2.40 亿元，应收账款账龄偏长；公司累计计提坏账 2.92 亿元，主要为按账龄计提（按账龄计提余额为 17.73 亿元、单项计提余额为 0.21 亿元），涉及行业主要为对政府部门、地产及工程类企业的计提；按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款和合同资产占比为 4.72%，集中度很低。截至 2025 年底，公司固定资产较上年底增长 17.45%，主要系在建工程完工转固所致；构成以机器设备和房屋及建筑物为主。截至 2025 年底，公司商誉较上年底下降 1.99%，当期对国检测试控股集团京诚检测有限公司计提减值 0.10 亿元，对上海美诺福科技有限公司计提减值 0.03 亿元，商誉累计减值 0.44 亿元。截至 2025 年底，在业绩承诺期的企业均完成 2025 年及以前年度业绩承诺，需关注承诺期后相关公司业绩表现及减值风险。

图表 8 • 截至 2025 年底公司商誉情况

公司名称	期末余额（亿元）	商誉占比
上海美诺福科技有限公司	2.21	30.71%
国检测试控股集团京诚检测有限公司	0.80	11.19%
云南云测质量检验有限公司	0.54	7.48%
国检测试控股集团云南有限公司	0.52	7.29%
烟台市建工检测服务中心有限公司	0.38	5.35%
中国建材检验认证集团湖南有限公司	0.38	5.26%

注：国检测试控股集团京诚检测有限公司业绩承诺有效期为 2020—2022 年
资料来源：联合资信根据公司年报资料整理

截至 2025 年底，公司受限资产 4.50 亿元，主要为受限固定资产 4.10 亿元，受限资产占总资产比重为 7.96%，受限比例较低。

截至 2026 年 3 月底，公司合并资产总额较上年底增长 0.40%，资产结构较上年底变化不大。

2025 年底，公司所有者权益规模小幅增长，公司维持将不低于 35%的归母利润进行分配，利润留存有限。

截至 2025 年底，公司所有者权益 28.27 亿元，较上年底增长 1.99%。其中，归属于母公司所有者权益占比为 74.87%，少数股东权益占比为 25.13%。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占 28.44%、3.08%、0.51%和 34.39%。公司有明确的分红标准和分红比例[1]，具体实施来看，近年来公司每年将不低于 35%的归母利润进行分配（现金分红），2023－2025 年母公司利润分配规模分别为 0.90 亿元、0.92 亿元和 0.54 亿元。公司所有者权益结构稳定性一般。

截至 2026 年 3 月底，公司所有者权益 27.93 亿元，较上年底下降 1.19%，变化不大。

2025 年底，公司负债及债务规模变化不大，现阶段债务负担尚可。

截至 2025 年底，公司负债总额较上年底下降 1.48%，负债结构相对均衡。

图表 9 • 公司负债构成情况

科目	2024 年底		2025 年底		2026 年 3 月底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动负债	**15.25**	**53.22**	**15.22**	**53.91**	**15.87**	**55.12**
短期借款	5.79	20.20	5.64	20.00	7.32	25.42
应付账款	2.92	10.19	4.25	15.07	3.88	13.48
合同负债	2.17	7.59	2.08	7.36	2.00	6.94

[1] 根据公司章程，公司实行差异化的现金分红政策，公司具备现金分红条件的，公司应当采取现金方式分配股利，以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 25%；公司在实施上述现金分配股利的同时，可以派发股票股利。公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：①公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；②公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；③公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

非流动负债	**13.40**	**46.78**	**13.01**	**46.09**	**12.92**	**44.88**
长期借款	2.57	8.96	2.24	7.93	2.26	7.86
应付债券	7.29	25.43	7.46	26.42	7.49	26.03
租赁负债	2.08	7.27	1.81	6.42	1.78	6.19
负债总额	**28.65**	**100.00**	**28.23**	**100.00**	**28.79**	**100.00**

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2025 年底，公司流动负债较上年底下降 0.20%，较上年底变化不大。其中短期借款主要为信用类借款。应付账款较上年底增长 45.74%，主要系服务费、工程费增加所致。截至 2025 年底，公司非流动负债较上年底小幅下降，公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和租赁负债构成。

截至 2025 年底，公司全部债务较上年底下降 6.22%，主要系短期债务减少所致。债务以长期债务为主，其中，短期债务 6.44 亿元，较上年底下降 10.58%，主要系短期借款、一年内到期的非流动负债和应付票据减少所致。从债务指标来看，截至 2025 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年底分别下降 0.87 个百分点、2.01 个百分点和 1.17 个百分点。

截至 2026 年 3 月底，公司负债总额较上年底增长 1.99%，变化不大；全部债务较上年底增长 8.85%，主要系短期借款增加所致；公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年底分别提高 0.79 个百分点、2.32 个百分点和 0.30 个百分点。

图表 10 • 公司债务及相关指标情况（单位：亿元）

指标	2024 年底	2025 年底	2026 年 3 月底
短期债务	7.20	6.44	8.00
长期债务	11.94	11.51	11.54
全部债务	19.13	17.94	19.53
短期债务占全部债务比重	37.62%	35.87%	40.93%
资产负债率	50.83%	49.96%	50.75%
全部债务资本化比率	40.84%	38.83%	41.15%
长期债务资本化比率	30.10%	28.93%	29.23%

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2025 年，公司营业总收入较为稳定，受需求疲软及竞争加剧、公司战新产业转型处于投入阶段影响，利润总额同比下降幅度较大，盈利能力有所下降但仍处于较好水平。

2025 年，公司实现营业总收入同比下降 0.50%，变化不大，受需求疲软及竞争加剧、公司战新产业转型处于投入阶段影响，毛利率及毛利润同比下滑，期间费用同比基本保持稳定；信用减值损失主要为应收账款坏账损失，资产减值损失主要为商誉减值损失，2025 年各类减值计提规模同比有所增加。非经营性损益方面，公司其他收益主要为政府补助，补助主要是科研项目、企业扶持资金、人才奖励高新补贴、专精特新补贴等，持续性较强，但受政府财政预算影响。综合上述因素影响，公司利润总额同比下降幅度较大，构成仍主要来自经营性利润。

图表 11 • 公司盈利能力情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业总收入	26.17	26.04	5.16
营业成本	14.78	16.09	3.93
毛利润	11.39	9.94	1.23
费用总额	7.82	7.53	1.62
其中：销售费用	1.48	1.29	0.35
管理费用	3.59	3.71	0.75
研发费用	2.25	2.05	0.41

财务费用	0.49	0.48	0.11
期间费用率	29.87	28.90	31.48
资产减值损失	-0.24	-0.21	-0.01
信用减值损失	-0.56	-0.75	-0.01
其他收益	0.51	0.40	0.09
利润总额	3.21	1.82	-0.30
营业利润率	42.74	37.41	23.16
总资本收益率	7.00	4.75	--
净资产收益率	9.96	5.90	--
营业外收入	0.13	0.21	0.06

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

盈利指标方面，2025 年，公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率同比均有所下降，但盈利能力仍强。

2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入同比增长 4.59%，实现利润总额-0.30 亿元，上年同期为-0.32 亿元，变化不大。

2025 年，经营活动现金流量净流入额增幅较大，随着资本支出的减少和上年发行可转债，本年对外筹资需求有所减少。

从经营活动来看，2025 年，公司经营活动产生的现金流量净额同比增幅较大，主要系公司推进精细化管理，加强资金管控所致。2025 年，公司现金收入比同比提高 0.92 个百分点，收入实现质量良好。

图表 12 • 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	25.07	25.35	5.68
经营活动现金流出小计	22.39	21.73	6.77
经营现金流量净额	**2.69**	**3.62**	**-1.10**
投资活动现金流入小计	0.04	4.50	0.00
投资活动现金流出小计	2.28	6.54	0.48
投资活动现金流量净额	**-2.24**	**-2.04**	**-0.48**
筹资活动前现金流量净额	**0.45**	**1.58**	**-1.58**
筹资活动现金流入小计	25.56	9.57	2.06
筹资活动现金流出小计	23.80	12.28	0.63
筹资活动现金流量净额	**1.76**	**-2.70**	**1.42**
现金收入比（%）	90.67	91.59	102.96
现金及现金等价物净增加额	**2.22**	**-1.12**	**-0.16**

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从投资活动来看，2025 年，公司投资活动现金流入同比大幅增加，主要系收回理财本金增加所致；投资活动现金净流出同比下降 8.85%，主要系取得子公司及其他营业单位支付的现金净额减少所致。

从筹资活动来看，2025 年，公司筹资活动现金流入同比减少 62.54%，主要系上年可转债资金到账，同时本期减少外部借款所致；筹资活动现金流出同比减少 48.41%，主要系偿还债务支付的现金下降所致。公司筹资活动现金净流出 2.70 亿元，取得银行借款净增加额减少。

2026 年 1—3 月，受季节性影响，公司经营活动现金表现为净流出；投资活动表现为净支出。

2 偿债指标变化

截至 2025 年底，受现金类减少、EBITDA 下降等影响，公司偿债指标表现仍处于很好水平；间接融资渠道便利，具备直接融资渠道。

图表 13 • 公司偿债指标

项目	指标	2024 年	2025 年
短期偿债指标	流动比率	161.98	160.26
	速动比率	152.94	152.11
	经营现金/流动负债	17.64	23.79
	经营现金/短期债务（倍）	0.37	0.56
	现金类资产/短期债务（倍）	0.97	0.89
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	6.11	4.68
	全部债务/EBITDA（倍）	3.13	3.83
	经营现金/全部债务（倍）	0.14	0.20
	EBITDA/利息支出（倍）	9.93	7.80
	经营现金/利息支出（倍）	4.38	6.03

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从偿债指标看，2025 年底，公司流动比率和速动比率保持稳定，经营性现金净流入量对短期负债的保障能力良好，现金类资产短期债务比有所下行，对短期债务覆盖能力有所减弱但仍属可控；受盈利能力下降影响，公司 EBITDA 同比有所下降，长期偿债指标表现有所弱化，但仍处于很好水平。截至 2026 年 3 月底，公司获得银行授信总额 23.96 亿元，尚未使用额度 13.97 亿元，获得中建材集团下属财务公司授信 6.63 亿元，尚未使用额度 5.46 亿元，公司间接融资渠道便利；同时考虑到公司为上市公司，公司具备直接融资渠道。

截至 2025 年底，联合资信未发现公司存在对外担保及重大未决诉讼。

3 公司本部主要变化情况

公司本部资产以其他应收款和长期股权投资为主；承担主要融资职能，债务负担尚可，利息支出压力可控。

截至 2025 年底，公司本部资产总额 37.10 亿元，较上年底下降 0.97%。其中，流动资产 14.98 亿元（占 40.38%），非流动资产 22.12 亿元（占 59.62%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（3.42 亿元、占 22.85%）、应收账款（占 11.78%）和其他应收款（占 55.18%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占 84.52%）和固定资产（占 10.32%）构成。

截至 2025 年底，公司本部负债总额 22.91 亿元，较上年底下降 2.45%。其中，流动负债 13.80 亿元（占 60.26%），非流动负债 9.10 亿元（占 39.74%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占 25.47%）、应付账款（占 15.41%）、其他应付款（合计）（占 44.94%）和合同负债（占 8.75%）构成；非流动负债主要由长期借款（占 4.92%）、应付债券（占 81.92%）、递延收益（占 8.60%）、租赁负债（占 3.61%）构成。截至 2025 年底，公司本部全部债务 12.08 亿元。其中，短期债务占 31.81%、长期债务占 68.19%。资产负债率为 61.75%，较上年底下降 0.93 个百分点，全部债务资本化比率 45.97%，公司本部债务负担尚可。

截至 2025 年底，公司本部所有者权益为 14.19 亿元，较上年底增长 1.50%。在所有者权益中，实收资本为 8.04 亿元（占 56.65%）、资本公积合计 0.83 亿元（占 5.83%）、未分配利润合计 2.94 亿元（占 20.71%）、盈余公积合计 1.72 亿元（占 12.13%）。

2025 年，公司本部营业总收入为 6.81 亿元，利润总额为 1.33 亿元，投资收益为 0.66 亿元。

偿债能力方面，2025 年，公司本部经营活动现金净流入 2.51 亿元，取得投资收益收到的现金 0.56 亿元，可以覆盖分配股利、利润或偿付利息支付的现金 1.20 亿元，同时公司本部净利息支出（利息费用-利息收入，2025 年为 0.19 亿元）规模不大，实际利息支付压力不大；截至 2025 年底，公司本部现金类资产短期债务比为 0.92 倍，有所提升，考虑到公司本部对子公司资金管控力强，本部债务偿还能力良好。

（五）ESG 方面

公司积极履行作为国企的社会责任，治理结构和内控制度较为完善。整体来看，公司 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司成立了生态环境保护委员会，制定了系统全面的《生态环境保护责任制度》和《生态环境保护管理办法》，通过加强对员工培训及继续教育，不断提升员工环保意识，加大环保隐患的排查力度。2025 年，公司废水排放总量同比下降 15.52%，公司实验室废气全部达排放标准。

社会责任方面，公司作为央企中建材集团下属企业可承担一定社会责任。截至 2025 年底，公司解决就业 5425 人。2025 年，公司组织社会公益活动累计约 72 次，对外捐赠支出 80.58 万元。公司建立了完善的产品质量控制程序，并编制了相关制度。2025 年，公司未发生因提供的产品或服务质量问题造成的召回事件。

公司设有专门的 ESG 管治部门或组织，由董事会直接负责，ESG 风险管理体系完善。

七、债券偿还能力分析

截至 2026 年 3 月底，公司发行的“国检转债”余额为 7.9979 亿元。2025 年，公司经营活动现金流入量和 EBITDA 对“国检转债”及长期债务的保障程度强。“国检转债”设置了转股价格修正条款、有条件赎回等条款，有利于促进债券持有人转股。考虑到未来转股因素，公司债务负担有下降的可能，公司对“国检转债”的保障能力或将增强。

图表 14 • 公司债券偿还能力指标

项目	2025 年
长期债务（亿元）	11.51
经营现金流入/长期债务（倍）	2.20
经营现金/长期债务（倍）	0.31
长期债务/EBITDA（倍）	2.46

资料来源：联合资信根据公司财务报告及公开资料整理

八、外部支持

1 支持能力

股东实力强。

公司实际控制人中建材集团是国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）直属的全球最大综合性建材产业集团，在建材产品品种、产能规模、布局及研发实力等方面具有显著优势。截至 2025 年底，中建材集团资产总额 7079.98 亿元，所有者权益 2306.17 亿元；2025 年，中建材集团实现营业总收入 2945.18 亿元，利润总额 32.78 亿元。

2 支持可能性

公司在资金使用方面获得股东较大支持。

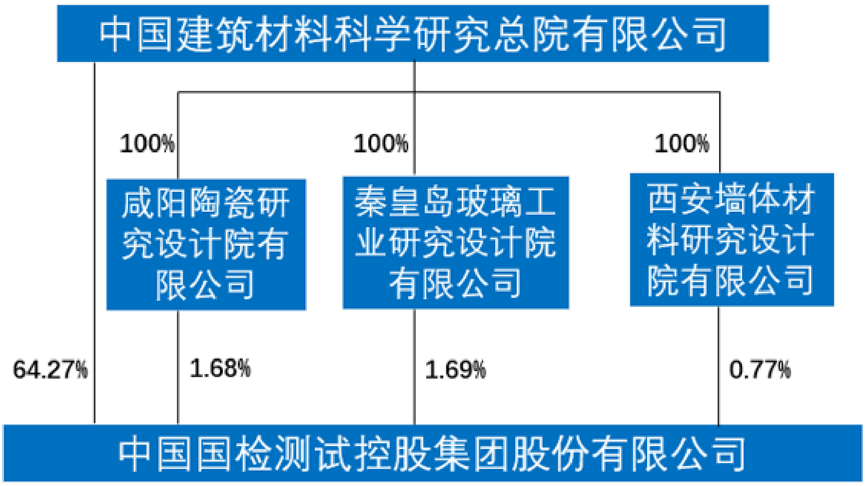
税收方面，公司本部及多家子公司被认定为高新技术企业，按照 15%的税率征收企业所得税；此外，公司可获得各类政府补助且持续性较强，2023－2025 年，以政府补助为主的其他收益规模分别为 0.36 亿元、0.51 亿元和 0.40 亿元。

股东支持方面，中建材集团下属财务公司为公司提供授信金额合计 6.63 亿元，尚未使用额度 5.46 亿元，有效提升公司融资便利性。业务方面，公司为天山材料股份有限公司、北新集团建材股份有限公司等中建材集团内企业提供的涵盖产品检测、仪器设备、标准样品、认证评价、安全环保、计量校准、防雷检测、能效测评等领域的服务；为控股股东提供主要包括产品检测、旧改项目工程材料检测、房屋结构安全鉴定现场检测及监测等服务。

九、跟踪评级结论

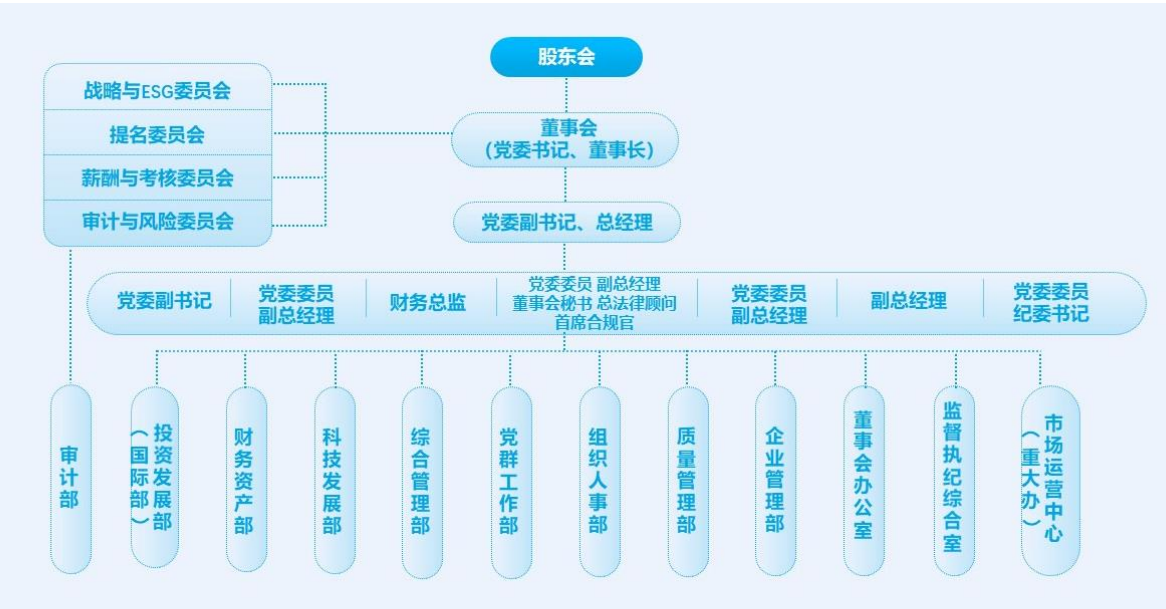
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA^+，维持“国检转债”的信用等级为 AA^+，评级展望为稳定。

附件 1-1　公司股权结构图（截至 2026 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-2　公司组织架构图（截至 2026 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 2-1　主要财务数据及指标（公司合并口径）

项　目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	6.97	5.70	5.47
应收账款（亿元）	13.37	15.02	14.92
其他应收款（亿元）	0.41	0.36	0.44
存货（亿元）	1.38	1.24	1.49
长期股权投资（亿元）	0.45	0.45	0.45
固定资产（亿元）	14.77	17.35	17.13
在建工程（亿元）	2.35	0.36	0.44
资产总额（亿元）	56.36	56.49	56.72
实收资本（亿元）	8.04	8.04	8.04
少数股东权益（亿元）	6.92	7.10	7.06
所有者权益（亿元）	27.71	28.27	27.93
短期债务（亿元）	7.20	6.44	8.00
长期债务（亿元）	11.94	11.51	11.54
全部债务（亿元）	19.13	17.94	19.53
营业总收入（亿元）	26.17	26.04	5.16
营业成本（亿元）	14.78	16.09	3.93
其他收益（亿元）	0.51	0.40	0.09
利润总额（亿元）	3.21	1.82	-0.30
EBITDA（亿元）	6.11	4.68	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	23.73	23.85	5.31
经营活动现金流入小计（亿元）	25.07	25.35	5.68
经营活动现金流量净额（亿元）	2.69	3.62	-1.10
投资活动现金流量净额（亿元）	-2.24	-2.04	-0.48
筹资活动现金流量净额（亿元）	1.76	-2.70	1.42
财务指标			
净营业周期（天）	135.03	145.34	--
应收账款周转次数（次）	2.06	1.83	--
存货周转次数（次）	12.93	12.29	--
总资产周转次数（次）	0.49	0.46	--
现金收入比（%）	90.67	91.59	102.96
EBITDA 利润率（%）	23.33	17.99	--
总资产报酬率（%）	6.96	4.16	--
净资产收益率（%）	9.96	5.90	--
长期债务资本化比率（%）	30.10	28.93	29.23
全部债务资本化比率（%）	40.84	38.83	41.15
资产负债率（%）	50.83	49.96	50.75
流动比率（%）	161.98	160.26	156.66
速动比率（%）	152.94	152.11	147.29
销售商品提供劳务收到的现金/流动负债（倍）	1.56	1.57	--
现金短期债务比（倍）	0.97	0.89	0.68
EBITDA 利息倍数（倍）	9.93	7.80	--
全部债务/EBITDA（倍）	3.13	3.83	--

注：1. 公司 2026 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 2-2　主要财务数据及指标（公司本部口径）

项　目	2024 年	2025 年
财务数据		
现金类资产（亿元）	4.69	3.66
应收账款（亿元）	1.19	1.76
其他应收款（亿元）	8.10	8.27
存货（亿元）	0.26	0.33
长期股权投资（亿元）	18.82	18.70
固定资产（亿元）	2.27	2.28
在建工程（亿元）	0.00	0.00
资产总额（亿元）	37.47	37.10
实收资本（亿元）	8.04	8.04
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	13.98	14.19
短期债务（亿元）	5.67	3.84
长期债务（亿元）	8.43	8.24
全部债务（亿元）	14.10	12.08
营业总收入（亿元）	6.26	6.81
营业成本（亿元）	3.96	4.91
其他收益（亿元）	0.19	0.16
利润总额（亿元）	1.86	1.33
EBITDA（亿元）	--	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	6.26	6.84
经营活动现金流入小计（亿元）	24.19	21.41
经营活动现金流量净额（亿元）	1.19	2.51
投资活动现金流量净额（亿元）	-0.20	-0.04
筹资活动现金流量净额（亿元）	1.52	-3.56
财务指标		
净营业周期（天）	-14.47	-21.94
应收账款周转次数（次）	6.66	4.62
存货周转次数（次）	23.38	16.62
总资产周转次数（次）	0.18	0.18
现金收入比（%）	100.05	100.47
EBITDA 利润率（%）	--	--
总资产报酬率（%）	6.64	4.88
净资产收益率（%）	11.82	8.80
长期债务资本化比率（%）	37.63	36.72
全部债务资本化比率（%）	50.22	45.97
资产负债率（%）	62.68	61.75
流动比率（%）	105.98	108.52
速动比率（%）	104.16	106.11
销售商品提供劳务收到的现金/流动负债（倍）	0.44	0.50
现金短期债务比（倍）	0.83	0.95
EBITDA 利息倍数（倍）	--	--
全部债务/EBITDA（倍）	--	--

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 3　主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	（1）2 年数据：增长率=（本期-上期）/上期×100% （2）n 年数据：增长率=[(本期/前 n 年)^（1/(n-1)）-1]×100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
净营业周期	应收账款周转天数+存货周转天数-应付账款周转天数
应收账款周转次数	营业总收入/平均应收账款净额
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资产报酬率	（利润总额+费用化利息支出）/平均资产总额×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
EBITDA 利润率	EBITDA/营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/（长期债务+短期债务+所有者权益）×100%
长期债务资本化比率	长期债务/（长期债务+所有者权益）×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	（流动资产合计-存货）/流动负债合计×100%
销售商品提供劳务收到的现金/流动负债	销售商品提供劳务收到的现金/流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注：现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

应收账款周转天数=360/应收账款周转次数

存货周转天数=360/存货周转次数

应付账款周转天数= 360/(营业成本/平均应付账款)

附件 4-1　主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2　中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3　评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

附件 4-4　列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断