



2026 年度广电计量检测集团股份有限公司信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号: CCXI-20260469M-01

声明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为 2026 年 2 月 13 日至 2027 年 2 月 13 日。主体评级有效期内，中诚信国际将对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 未经中诚信国际事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026 年 2 月 13 日

受评主体及评级结果

广电计量检测集团股份有限公司

AA+/稳定

评级观点

中诚信国际肯定了广电计量检测集团股份有限公司（以下简称“广电计量”或“公司”）业务多元化程度高，在国内计量检测领域具有一定市场地位，相关资质齐全，并在全国多个城市均有实验室布局，区域辐射较广，近年来盈利水平稳中有增，以及具有良好的股东背景等方面的优势。同时中诚信国际也关注到未来公司规划投资项目较多，面临一定资本支出压力，且项目投后实际运营效益待观察，部分业务受下游政府类和特殊行业类等市场环境和需求波动影响，业绩有所承压及回款效率放缓，以及前期收购标的存在商誉减值风险等对其经营和整体信用状况造成影响。

评级展望

中诚信国际认为，广电计量检测集团股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

调级因素

可能触发评级上调因素：公司行业地位及市场份额显著提高，资本实力明显增强，盈利和经营获现能力持续加强且可持续等，偿债能力大幅提升。

可能触发评级下调因素：行业地位大幅下降，盈利和经营获现能力显著弱化且无法恢复；财务杠杆升至高位，融资渠道受限，导致偿债指标明显下降，出现流动性风险等。

正面

- 公司业务多元化程度高，在国内计量检测领域具有一定市场地位
- 公司相关资质齐全，并在全国多个城市均有实验室布局，区域辐射较广，近年来盈利水平稳中有增
- 良好的股东背景可在业务资源、产业协同等方面为公司提供有力的外部支持

关注

- 未来公司规划投资项目较多，面临一定资本支出压力，且项目投后实际运营效益待观察
- 公司部分业务受政府类和特殊行业类等市场环境和需求波动影响，业绩有所承压及回款效率放缓
- 前期收购标的存在商誉减值风险

项目负责人：贾晓奇 xqjia@ccxi.com.cn

项目组成员：王雨涵 yhwang.christine@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

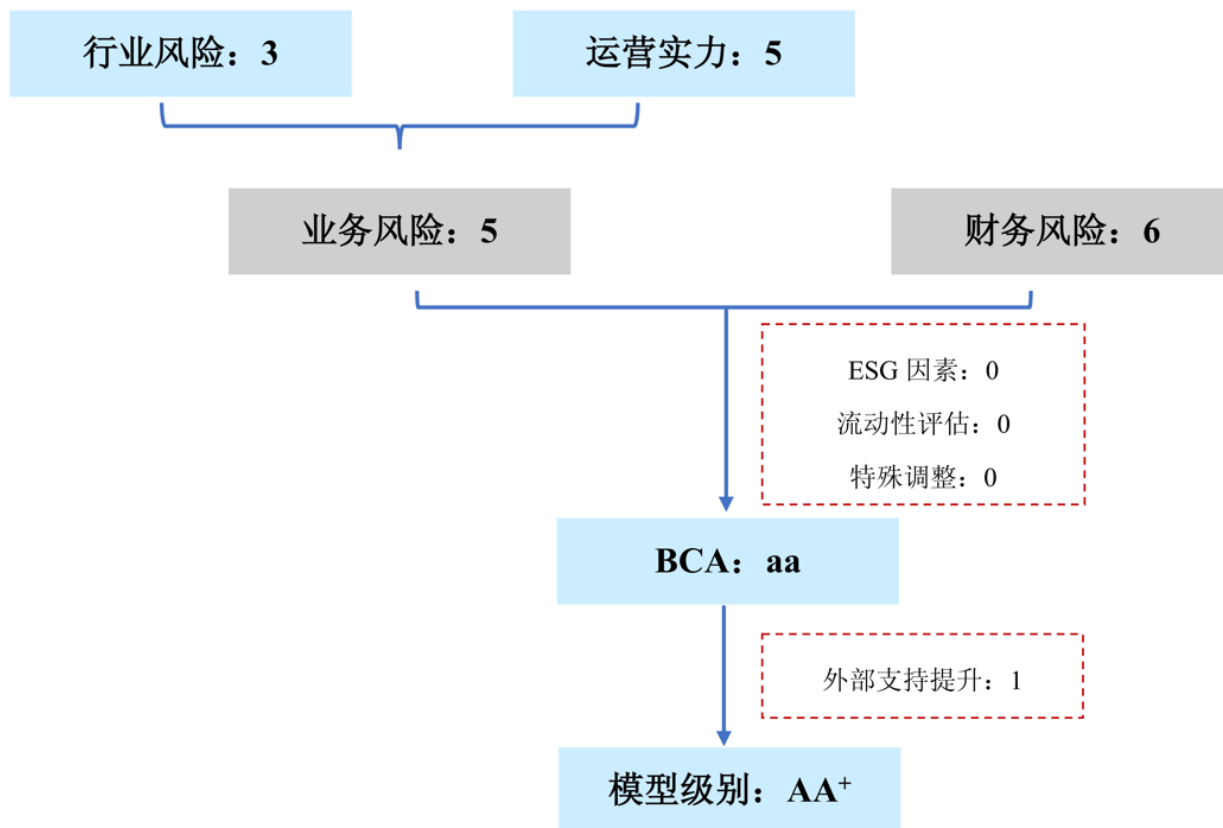
主体财务概况

广电计量（合并口径）	2022	2023	2024	2025.9
资产总计（亿元）	55.54	60.71	65.55	65.57
所有者权益合计（亿元）	35.65	36.73	34.18	35.42
负债合计（亿元）	19.89	23.98	31.37	30.15
总债务（亿元）	11.97	15.54	18.74	18.26
营业总收入（亿元）	26.04	28.89	32.07	24.16
净利润（亿元）	1.90	2.06	3.59	2.38
EBIT（亿元）	1.79	2.42	4.20	--
EBITDA（亿元）	6.37	6.78	8.80	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	5.49	6.47	8.55	2.58
营业毛利率（%）	39.62	42.28	47.21	45.06
总资产收益率（%）	3.22	4.16	6.66	--
EBIT 利润率（%）	6.86	8.36	13.11	--
资产负债率（%）	35.81	39.50	47.86	45.98
总资本化比率（%）	25.14	29.73	35.41	34.01
总债务/EBITDA（X）	1.88	2.29	2.13	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	16.85	14.69	18.66	--
FFO/总债务（X）	0.56	0.46	0.48	--

注：1、中诚信国际根据广电计量提供的其经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022 年审计报告、容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023~2024 年审计报告及未经审计的 2025 年三季度财务报表整理。其中，2022 年、2023 年财务数据分别采用了 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据为当期财务报告期末数；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“-”表示不适用或数据不可比，特此说明；3、中诚信国际在计算时将其他流动负债、长期应付款中的带息部分分别计入短期债务和长期债务中。

评级模型

广电计量检测集团股份有限公司评级模型打分(TY_2024_04_2025_1)



*行业风险得分范围为 1~5，运营实力、业务风险及财务风险得分范围为 1~7，分值越高，表现越好。

注：

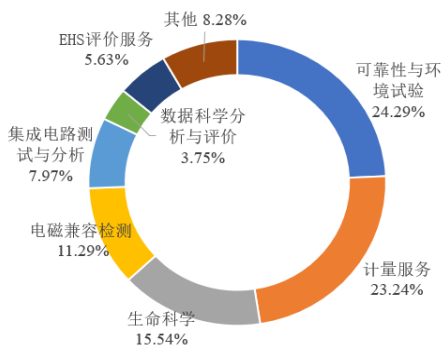
外部支持：作为广州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“广州市国资委”）下属及广州数字科技集团有限公司（以下简称“广州数科集团”）控股的重要上市子公司之一，公司能够获得实际控制人和股东在政策与业务资源、战略制定、产业协同等方面提供的有力支持，外部支持调升 1 个子级。

方法论：中诚信国际通用行业评级方法与模型 TY_2024_04

评级对象概况

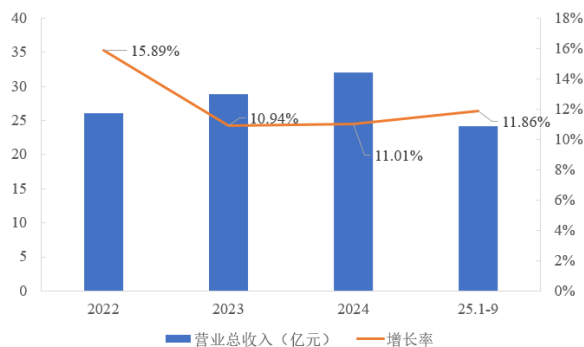
广电计量前身可追溯至 1964 年的电子 602 计量站，是中国最早从事计量服务的机构之一，后于 2002 年从广州数科集团的内部计量实验室改制为独立的第三方机构。公司于 2019 年 11 月在深圳证券交易所上市（股票代码：002967.SZ），是国有控股的第三方计量检测机构。公司主营业务以提供计量、可靠性与环境试验、集成电路测试与分析、电磁兼容检测、材料与化学分析、软件测试、网络安全与数据治理等“一站式”计量检测技术服务为主。目前在全国设立 30 余个综合检测基地及 60 余家分子公司，2024 年公司实现营业总收入 32.07 亿元。

图 1：2024 年收入构成情况



资料来源：公司年报，中诚信国际整理

图 2：近年来收入走势



资料来源：公开数据，中诚信国际整理

产权结构：公司总股本为 5.83 亿元，广州数科集团为公司的控股股东，直接持有公司 36.21% 的股份，同时其另一家上市子公司广电运通集团股份有限公司亦持有公司 8.39% 的股权；广州市人民政府和广东省财政厅分别持有广州数科集团 90.00% 和 10.00% 股份，根据广州市人民政府授权，广州市国资委代表广州市人民政府履行股东职责，因此，公司实际控制人为广州市国资委。以上股东所持公司股权均未质押。

表 1：截至 2024 年末公司主要子公司情况（亿元）

全称	简称	持股比例（%）	2024 年末		2024 年	
			总资产	净资产	营业总收入	净利润
广电计量检测（无锡）有限公司	无锡广电计量	100.00	5.71	3.82	2.80	0.33
广电计量检测（成都）有限公司	成都广电计量	100.00	2.27	1.61	1.49	0.22
广电计量检测（天津）有限公司	天津广电计量	100.00	1.78	1.03	1.48	0.21

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2025 年中国经济在内外压力增大背景下顺利完成 5% 增长目标，经济总量迈上 140 万亿台阶，充分体现出经济增长的韧性以及宏观调控的前瞻性与有效性。展望 2026 年，中国经济仍面临新旧动能转换、内需疲弱等挑战，但也存在重大项目落地、科技创新突破、新兴国家工业化加速等机遇，支撑 2026 年经济延续回升向好。

详见《于变局中开新局，寻求新均衡的 2026》，报告链接：

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12348?type=1>

行业概况

中诚信国际认为，计量检测行业是为各领域提供测量校准与检测服务的基础性行业。近年来，检验检测行业规模持续扩大，国内市场以企业制检验检测机构为主，但市场集中度低；市场布局遵循“就近布局”和“辐射布局”特征，未来计量检测行业将从单一服务向全面质量检测转型，更注重客户需求与效率提升。

计量检测行业是为工业、科技及社会发展提供测量校准与检测服务的基础性行业，涵盖计量科学研究、器具制造、标准维护等全产业链活动。检测行业的产业链上游为检测仪器设备制造，中游是检测及相关延伸服务，下游集中度较为分散，广泛涉及国民经济各个行业。近年来第三方检验检测行业市场规模持续扩大，2024 年检验检测行业营业收入为 4,876 亿元，同比增长 4.41%，但行业壁垒相对较低，市场集中度低，多数机构为小型或微型机构。根据国家市场监督管理总局统计，截至 2024 年末，我国检验检测机构数量 5.3 万余家，同比下降 1.44%。从构成来看，企业制检验检测机构 41,280 家，占机构总量的 77.80%，主要包括广电计量、华测检测、谱尼测试和国检集团等；事业制检验检测机构 10,090 家，占机构总量的 19.02%。民营检验检测机构 33,892 家，占机构总量的 63.88%。上市检验检测机构 93 家，占机构总量的 0.18%。

从机构布局来看，检验检测服务机构以行业龙头企业为代表进行市场拓展布局，并呈现“就近布局”和“辐射布局”两种特征。此外，随着人们对使用产品的质量、生产生活的安全性、社会环境保护等方面的需求不断加大，以及检测技术的不断进步，下游客户对检验检测专业度要求提高，检验检测行业将向高质量发展，市场规模将进一步扩大，行业将从单一服务向全面质量检测转型，更注重客户需求与效率提升。2024 年市场监管总局共查处 143 家认证机构、3,615 家检验检测机构，合计罚没金额 4,493 万元，释放了严抓严管的强烈信号，行业发展由数量规模向质量效益转型趋势明显。未来计量检测行业将从单一服务向全面质量检测转型，更注重客户需求与效率提升。

运营实力

中诚信国际认为，广电计量依托于全国性实验室布局、资质、技术科研实力、客户积累等核心资源禀赋，在计量及部分检测业务细分领域形成一定竞争优势，业务多元化程度高，客户结构分散，但未来面临一定资本支出压力，近年来 EHS 评价、生命科学检测部分业务业绩承压情况待改善。

公司综合服务能力较强，全链条资质体系、技术科研和客户积累、全国性实验室布局是其展业最核心的资源禀赋，近年来保持较高的研发投入力度，进一步强化其长期竞争优势，但海外业务探索的实际经营效益仍待进一步观察。

公司服务能力较全面，主要提供计量、检测、数据科学分析与评价、EHS 评价等业务，聚焦服务于特殊行业、汽车、新能源、集成电路、商业航天、通信、低空经济、人工智能等国家战略性产业，通过运用专业技术资源进行技术服务并出具报告。同时，广电计量所处检验检测行业的资质是进入该行业的重要壁垒，公司现已拥有 CMA、CNAS、CATL 及特殊行业等经营资质，已发展成为国内服务市场范围最广、服务资质最齐全的大型第三方计量机构之一，技术能力获得了众多

国内外权威机构和组织的认可和授权，公司先后主导或参与国家、行业、地方标准 255 项，承担国家省市科研项目 163 项，累计获得授权专利 539 项，科研创新能力位居行业前列，近年来保持较高的研发投入力度。

表 2：近年来公司研发投入情况

	2022	2023	2024	2025.1~9
研发投入（亿元）	2.63	3.05	3.54	2.85
研发投入占营业收入比例（%）	10.11	10.57	11.04	11.81
资本化研发投入（亿元）	0.00	0.13	0.08	0.03

资料来源：公司年报，中诚信国际整理

全国性的实验室布局及服务保障能力亦为公司有效的资源储备。由于计量检测评价咨询等服务对技术服务机构的服务半径有一定要求，公司在全国主要经济圈设立多家分子公司，形成了覆盖全国的技术服务和业务营销体系，在可靠性试验工程、环境试验等专业领域具有国内领先的“一站式”服务能力。2024 年以来，公司布局人工智能、数字经济、低空经济、新型储能、先进核能、深海工程、商业航天、卫星互联网、量子计量、生命科学等战略新兴产业领域的重点实验室，增强专业服务能力，推动行业与技术深度融合，逐渐从综合性检测机构转向专注服务新质生产力与科技创新的高技术服务企业。截至 2025 年 9 月末，公司共有 100 个实验室，分布在广州、北京、上海、无锡、西安等 32 个城市，辐射范围广。此外，近年公司紧跟核心大客户出海战略步伐，同步推进印尼、越南、马来西亚等海外市场的业务拓展与本地化服务落地，后续海外业务实际效益尚待观察。

表 3：近年来公司实验室数量情况（个）

	2022	2023	2024	2025.9
实验室数量	84	87	92	100
年内新增实验室数量	1	3	5	8

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

检验检测单笔业务收入具有单价较低的特点，营业规模的提升有赖于持续扩大客户覆盖范围。公司从业时间较长且凭借品牌知名度和公信力，积累的客户资源亦成为公司竞争力的重要体现之一。公司主要客户涵盖大型特殊行业企业、乘用车整车制造企业、电子电器设备制造企业以及政府部门等，客户集中度低，2024 年前五大客户销售额占比 13.85%，可分散单一行业波动风险。

公司主营业务以计量、检测为主，同时开展数据分析及 EHS 评价服务等，业务多元化程度高，所覆盖下游领域广，且业务间具有良好的协同效应，在计量及部分检测业务细分领域仍具有一定竞争优势；但需关注部分收购标的业务整合效果、以及部分板块的结构调整及业绩改善情况。

近年来公司通过内生式发展及外延并购相结合，持续完善产业布局，其中，2022 年以 1.03 亿元收购了专注于无机标准物质的深圳市博林达科技有限公司（以下简称“博林达”）70%股权，又于 2025 年上半年收购曼哈格（上海）生物科技有限公司¹（以下简称“曼哈格”）拓展其在有机标准物质方向的业务布局，实现标准物质产品线对食品、环境、临床、保健品、化妆品和工业品等主要应用领域的全覆盖，提升为客户提供“一站式”解决方案的能力。目前公司业务多元化程度高，

¹ 公司于 2025 年 2 月通过增资和股权受让方式，以 4,272.80 万元收购曼哈格 51%的股权，成为其控股股东。

各主要板块收入结构相对均衡，所覆盖下游领域广泛，且主要业务之间能够发挥良好的协同优势。但中诚信国际关注到，受下游客户需求及市场环境波动影响，公司前期于 2020 年 9 月收购的从事 EHS 评价服务业务的中安广源检测评价技术服务股份有限公司（以下简称“中安广源”）业绩承压，其中 2024 年已计提商誉减值 3,260.15 万元，需持续关注收购标的的业务整合效果及业绩表现等。

从现有业务构成来看，计量服务是公司的重点业务，该板块每年对公司营收贡献率超 20%，市场地位方面，在计量市场极为分散的情况下，公司该细分领域的市场份额仍保持在 5% 左右，近年来市占率保持稳定。公司按照计量检定规程或校准规范，通过对客户日常使用的、用于测量各种参数的仪器仪表进行一系列计量操作，服务范围覆盖电磁学、无线电学、时间频率学、光学、几何量学、力学、热学、化学、声学、电离辐射十大计量专业领域。从成本构成来看，技术人员人工成本、设备及软件折旧摊销、外协费和能源消耗为主要成本，近年来公司持续强化人工智能和大数据在经营中的融合运用，在业务流程自动化、数字化知识管理等方面取得成效，一定程度上控制了运营成本增速。此外，近年来计量服务业务规模相对稳定，主要客户包括华为、中兴通讯、广汽等，核心客户复购率达 80% 左右，处于业内较高水平。结算方面，主要采用月结或季度结算方式。

表 4：近年来公司经营采购情况（亿元）

项目	2022		2023		2024		2025.1~9	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
外包服务	2.55	56.29%	2.74	61.50%	2.76	60.62%	2.18	54.54%
直接材料	1.59	35.11%	1.56	35.16%	1.61	35.35%	1.56	38.99%
其他采购	0.39	8.60%	0.15	3.34%	0.18	4.04%	0.26	6.58%
合计	4.53	100.00%	4.45	100.00%	4.55	100.00%	4.00	100.00%

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

检测服务类业务合计贡献收入占比约六成，主要包括可靠性与环境试验、集成电路测试与分析、电磁兼容检测和生命科学四大板块，2024 年上述业务板块分别占总营收比重为 24.29%、7.97%、11.29% 和 15.54%。其中，可靠性与环境检测是公司重要的业务板块，公司围绕客户集群布局，在全国建有 22 个可靠性与环境工程实验室，可提供从产品技术研发、设计、定型、样品生产到量产的“一站式”服务，目前公司可靠性试验服务能承担的最大样本负载为 2,000kg，最大加速度为 100g，温度范围从 -70℃ 到 150℃，湿度范围为 20%-98%RH，电应力范围为 0-450V AC 至 0-100V DC。可靠性与环境检测板块下游来自汽车和特殊行业的客户合计贡献了超 80% 的营收，在新能源汽车板块与多家知名车厂有着紧密的合作关系，客户粘性较强。

生命科学检测板块主要包括化学分析、食品检测、生态环境检测三大类，其中化学分析板块是对产品全生命周期各个阶段中的有毒、有害物质或元素进行检测，并控制含量，服务以送检为主，实验室按片区划分为华东、华南、西南、华北，化学分析项目周期较短，且 90% 左右为企业类客户，平均回款周期均在 90 天以内。同时，公司在化学分析原有实验室基础上，计划在医疗器械检测方面进行业务拓展。食品检测、生态环境检测主要服务于国内政府监管部门及企业类客户，其中生态环境检测业务中政府类客户占比在 80% 左右，近年来由于政府财政支出压力较大，政府类

客户的回款账期呈放缓趋势，面临一定的回款压力。此外，公司集成电路测试与分析、电磁兼容检测两类业务规模虽小，但近年来业绩保持稳定增长，具有较大的成长潜力，未来借助技术创新、新增资质、拓展海外认证等方式，有望进一步拓展业务范围及客户数量。

表 5：公司主要业务板块下游客户分布

业务板块	客户所处行业
计量业务	汽车、电子产品、特殊行业等需要使用仪器仪表的行业
可靠性与环境试验业务	对产品质量要求较高的各类高端制造业，主要为汽车、电子产品、特殊行业等
集成电路测试与分析业务	装备制造、汽车、电子信息、新能源、5G 通信、光电器件与传感器、轨道交通与材料、晶圆厂等领域
电磁兼容检测业务	特殊行业、电子电器、汽车、通信、航空航天、轨道交通等
化学分析服务	各类涉及有害物质的制造企业，如汽车、家电、玩具制造业和机车制造业
食品检测	食品监管部门和食品制造企业
生态环境检测	环保监管部门

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 6：公司主要业务板块的销售结算情况

业务板块	结算模式
计量业务	公司与客户的结算方式通常为定期结算，公司一般倾向于签订框架合作协议，对基本的合作条件加以约定，在此基础上按月或者按季度定期结算
检测业务	公司一般按项目签订合同，并根据合同条款进行结算；少量业务存在定期结算模式，结算账期为 30 天/60 天/90 天

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

此外，数据科学分析与评价业务是近年来公司新增业务方向之一，目前业务规模较小，2025 年以来公司新增 CS 认证资质，与 DCMM、DSMM 等认证形成多认证捆绑销售组合，布局人工智能体系和产品认证，联合数据集团落地模型测评和模型备案业务，大力拓展人工智能及数字化培训业务。中安广源从事的 EHS 评价业务与政府、园区合作较多，下游行业景气度尚需恢复，该业务有所承压，目前中安广源寻求业务转型，拓展石化、燃气等行业大客户，未来将持续关注该业务的转型进展。

2025 年以来公司尚需投建项目较多，总体面临一定的资本支出压力。

资本支出方面，2025 年以来，公司公告称与控股股东及关联方共同投建广州数科集团西安产业基地项目，其中，公司总投资额 3.38 亿元；计划投资 8 亿元建设广电计量西南（成都）检测基地；以及于 2026 年 2 月 12 日向特定对象发行股票并募集资金净额 12.92 亿元用于募投项目建设及补充，总体面临一定资本支出压力，后续项目投后收益情况待观察。

表 7：2026 年公司定增募投项目明细（亿元）

募投项目名称	募投资金拟投资金额
航空装备（含低空）测试平台项目	3.00
新一代人工智能芯片测试平台项目	2.50
卫星互联网质量保障平台项目	3.00
数据智能质量安全检验检测平台项目	0.50
西安计量检测实验室升级建设项目	1.50
补充流动资金	2.42
合计	12.92

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

财务风险

中诚信国际认为，近年来随着公司的业务拓展及战略性业务结构调整，营收规模和毛利率水平均呈上升态势，盈利能力保持良好，对外融资增加推升财务杠杆，整体偿债压力较为可控，需关注期间费用对利润的侵蚀影响、商誉减值风险。

盈利能力

近年来随着公司的业务范围扩大及战略性业务结构调整，其营收规模和毛利率水平总体呈上升态势；期间费用率持续增加且对利润有一定侵蚀影响，但整体盈利指标稳中有升。

近年来，随着公司业务结构调整及实验室持续扩张，除生命科学检测、EHS 评价服务业绩有所承压外，其他各项业务经营表现持续向好，带动总营收规模保持增长。毛利率方面，公司作为传统的服务行业，加上近年来公司持续优化人员配置，并大力拓展高附加值业务，提升利润空间，带动综合毛利率水平总体呈上升趋势。公司期间费用以销售费用和研发费用为主，其中主要为职工薪酬，近年来随着业务布局相关投入力度增大，期间费用率随之上升，对利润的侵蚀影响较大。经营性业务利润是利润总额的重要组成部分，以政府补助为主的其他收益可为公司提供一定利润补充，但近年来随着公司业务扩展，部分业务回款账期的延长导致的信用减值损失亦对利润指标略有影响。总体来看，公司盈利水平稳中有增。

表 8：近年来公司主要板块收入和毛利率构成（亿元、%）

项目	2022		2023		2024		2025.1~9	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
可靠性与环境试验	6.13	40.72	6.63	43.47	7.79	50.88	6.02	46.06
计量服务	6.04	43.94	7.18	48.11	7.45	50.51	5.56	49.43
生命科学	5.10	24.95	4.85	31.00	4.98	39.75	3.36	40.20
电磁兼容检测	2.95	53.22	3.29	50.91	3.62	54.93	2.76	54.52
集成电路测试与分析	1.51	43.64	2.02	40.93	2.56	45.21	2.08	49.74
数据科学分析与评价	--	--	--	--	1.20	55.93	1.26	53.74
EHS 评价服务	1.97	49.41	1.76	44.53	1.81	38.04	0.73	0.32
其他	2.33	29.57	3.16	34.52	2.66	34.89	2.39	33.31
营业总收入/营业毛利率	26.04	39.62	28.89	42.28	32.07	47.21	24.16	45.06

注：各板块加总收入与营业收入存在尾差，主要系小数点四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 9：近年来公司盈利能力相关指标（亿元）

	2022	2023	2024	2025.1~9
期间费用前利润	10.25	12.14	15.00	10.76
期间费用率（%）	31.94	32.30	32.55	34.99
其他收益	0.31	0.22	0.33	0.22
经营性业务利润	2.24	3.03	4.89	2.52
信用减值损失	-0.42	-0.48	-0.65	-0.03
利润总额	1.84	2.08	3.86	2.50
EBIT	1.79	2.42	4.20	--
EBITDA	6.37	6.78	8.80	--

总资产收益率 (%)	3.22	4.16	6.66	--
------------	------	------	------	----

注：“--”表示不适用或数据不可比。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

资产质量

公司资产结构分布较均衡，2024 年以来资本开支力度同比加大，带动财务杠杆有所上升但仍处于合理水平，应收账款规模随业务量增加而扩张，对资金占用较大，此外，需关注商誉减值风险。

公司是典型的服务业，资产结构分布较均衡，流动资产主要包括货币资金、应收账款等，公司货币资金储备中部分为股权融资资金，2024 年以来随着募投项目的投建而有所下降，整体资金储备量一般。应收账款规模随业务量增长有所增加，且对资金占用较大，主要系特殊行业类客户回款效率放缓所致，2024 年末公司按组合计提坏账准备的应收账款计提比例同比上升，3 年以上长账龄规模有所增加，需关注长账龄应收账款的回款风险。非流动资产包括固定资产、在建工程和商誉等，其中固定资产中仪器仪表设备占比很高，2024 年末固定资产增加主要系广州总部基地及华东检测基地建成投入运营，上述资产转固后账面暂无在建工程；此外，公司商誉主要由所收购的标的中安广源、博林达等构成，需关注商誉减值风险。

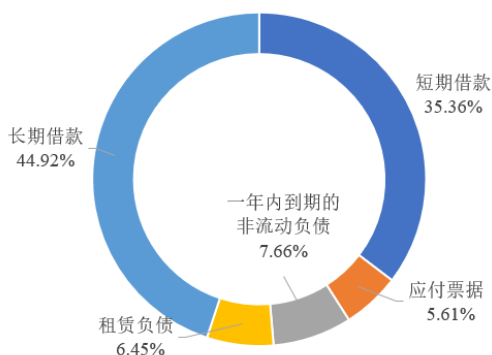
公司负债包括以应付账款为主的经营性负债、其他应付款及有息负债。近年来公司持续扩大业务范围，应付账款规模增加，经营负债有所增长；2024 年末公司应付股利增加导致其他应付款规模上升，同时，资本开支力度加大带动公司总债务规模增长。所有者权益方面，权益规模较为稳定，财务杠杆水平随着债务规模的增长而上升，但仍维持在合理水平。

表 10：近年来公司资产质量相关指标（亿元）

	2022	2023	2024	2025.9
货币资金	12.66	14.60	10.25	6.09
应收账款	12.02	12.74	13.28	16.63
固定资产	14.01	13.55	22.09	21.39
在建工程	1.80	4.77	0.00	0.00
商誉	2.50	1.99	1.67	2.20
资产合计	55.54	60.71	65.55	65.57
应付账款	3.08	3.17	4.47	4.05
其他应付款	0.72	0.34	2.42	1.87
负债合计	19.89	23.98	31.37	30.15
实收资本	5.75	5.75	5.83	5.83
所有者权益合计	35.65	36.73	34.18	35.42
短期债务/总债务 (%)	68.08	61.49	63.00	48.63
总债务	11.97	15.54	18.74	18.26
资产负债率 (%)	35.81	39.50	47.86	45.98
总资本化比率 (%)	25.14	29.73	35.41	34.01

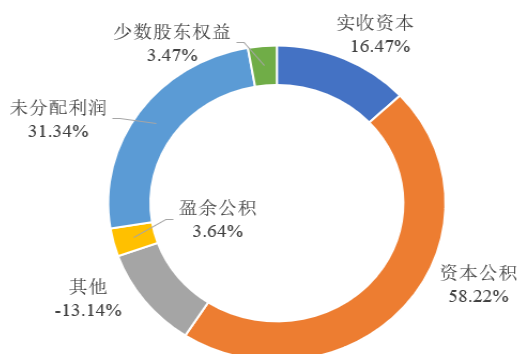
资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

图 3：截至 2025 年 9 月末公司总债务构成



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

图 4：截至 2025 年 9 月末公司所有者权益构成



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

现金流及偿债情况

公司经营获现表现良好，2024 年广州总部基地等投资加大导致投资活动缺口增大；非受限货币资金对短期债务的覆盖程度有所削弱，但偿债指标保持良好水平，整体偿债压力较为可控。

近年来公司经营获现情况保持良好，投资活动方面，2024 年因公司大规模投建广州总部基地等项目，投资活动现金流缺口加大；筹资活动方面，2024 年公司实施股份回购及融资增加，筹资活动净现金流由正转负。

偿债能力方面，受益于良好的盈利及经营获现能力，EBITDA 及经营活动净现金流对公司债务本息的覆盖能力较好，整体偿债能力良好。非受限货币资金对短期债务覆盖能力虽有所削弱，但公司经营性现金流持续保持流入，融资渠道通畅，短期偿债压力较为可控。截至 2025 年 9 月末，公司共获得银行授信额度 43.66 亿元，其中尚未使用额度为 26.74 亿元，备用流动性均较充足。资金管理方面，管理制度由广电计量检测集团股份有限公司制定，资金结算业务纳入财务共享服务中心，对全资子公司实施统一的资金管理，以实现资金的有效监控和调配。

表 11：近年来公司现金流及偿债指标情况（亿元）

	2022	2023	2024	2025.1-9
经营活动产生的现金流量净额	5.49	6.47	8.55	2.58
投资活动产生的现金流量净额	-6.73	-6.44	-11.27	-1.72
筹资活动产生的现金流量净额	-1.67	1.78	-1.52	-4.53
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	14.51	14.03	18.13	7.73
FFO/总债务(X)	0.56	0.46	0.48	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	16.85	14.69	18.66	--
总债务/EBITDA(X)	1.88	2.29	2.13	--
非受限货币资金/短期债务(X)	1.55	1.51	0.87	0.68

注：“--”表示指标不适用或无法获取。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

其他事项

截至 2025 年 9 月末，公司受限资产合计 7.03 亿元，占总资产比重为 10.72%；同期末，公司下属子公司曼哈格对北京首创融资担保有限公司提供担保 300 万元，无对正常生产经营造成重大影响

的重大未决诉讼。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，2022~2025 年 12 月，公司本部所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

假设与预测²

假设

——预计 2025 年，公司总营收规模将有所增长，综合毛利率水平趋于稳定。

——2025 年，预计公司经营活动净现金流同比略降，仍维持良好水平，融资需求进一步增加。

预测

表 12：预测情况表

重要指标	2023 年实际	2024 年实际	2025 年预测
总资本化比率（%）	29.73	35.41	36~38
总债务/EBITDA(X)	2.29	2.13	2.2~2.5

资料来源：实际值根据企业提供资料，中诚信国际整理；预测值根据企业提供资料及假设情景预测。

调整项

流动性评估

中诚信国际认为，广电计量流动性强，未来一年流动性来源能够对流动性需求形成一定覆盖。

公司流动性资金来源包括日常经营活动现金净流入、货币资金储备及外部融资。公司经营获现能力良好，截至 2025 年 9 月末，公司非受限货币资金储备一般，但未使用授信额度较高，备用流动性充足。同时，公司为 A 股上市公司，资本融资渠道通畅，财务弹性较好。公司资金流出主要用于日常经营周转、债务还本付息、项目及股权投资等，总体流动性强，未来一年流动性来源可对流动性需求形成一定覆盖。

ESG 分析³

中诚信国际认为，广电计量秉持“绿色引领，创新驱动”的核心理念，公司治理结构较优，内控制度持续完善，潜在 ESG 风险较小。

环境方面，公司秉持“绿色引领，创新驱动”的核心理念，致力于成为行业绿色发展的标杆。持续加大环保技术的研发投入，推动检测技术的绿色化、智能化升级，为减少碳排放、促进资源循环利用贡献力量。近年来，公司生产运营过程产生污染物、废弃物排放及处置、项目建设等方面均符合国家及运营所在地法律法规要求，未因环境问题受到行政处罚。社会方面，公司员工激励

² 中诚信国际对受评对象的预测性信息是中诚信国际对受评对象信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与受评对象相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的其他事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与受评对象的未来实际经营情况可能存在差异。

³ 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

机制、培养体系健全，人员稳定性较高，社会责任及投资者责任履行方面表现较好。

公司治理方面，公司治理方面，中诚信国际从信息披露、内控治理、发展战略、高管行为、治理结构⁴和运行等方面综合考察公司治理情况，在公司治理和信息披露等方面表现较好。企业管理制度方面，公司形成了完整的关联交易管理制度、对外担保管理制度及重大投、融资决策管理等一系列行之有效的内控制度，并履行法律合规义务，内部控制更加完善有效。

战略方面，公司通过“产业+资本”双轮驱动，坚持“三个服务”战略，即服务国家战略性新兴产业、服务国家科技创新、服务国家质量保障，以发展新质生产力为主线，围绕航空航天、低空经济、半导体与集成电路、具身智能、深海经济、数字经济等重点行业领域，持续提升技术服务能力，构建新技术新能力，打造新的经济增长点，目标成为最具公信力的国际一流计量检测技术服务专业机构。

外部支持

公司系广州国资控股上市公司，且在国内计量检测领域具有一定市场影响力，能够获得实际控制人和股东在政策与业务资源、战略制定、产业协同等方面提供的有力支持。

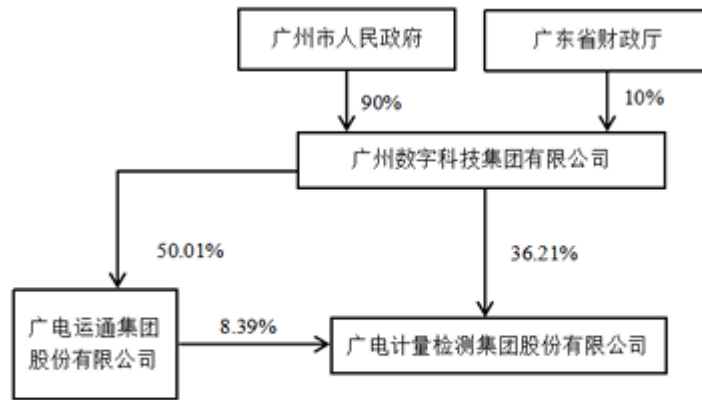
广州数科集团系广州市属国有全资企业，能够获得来自实际控制人广州市国资委较大的政策及资源支持。同样，公司作为广州数科集团下属核心板块之一的——计量检测服务板块的运营主体，实际控制人及股东层面对公司的支持意愿和支持能力均较高，公司可在业务资源、战略制定、产业协同等方面获得有力的外部支持。

评级结论

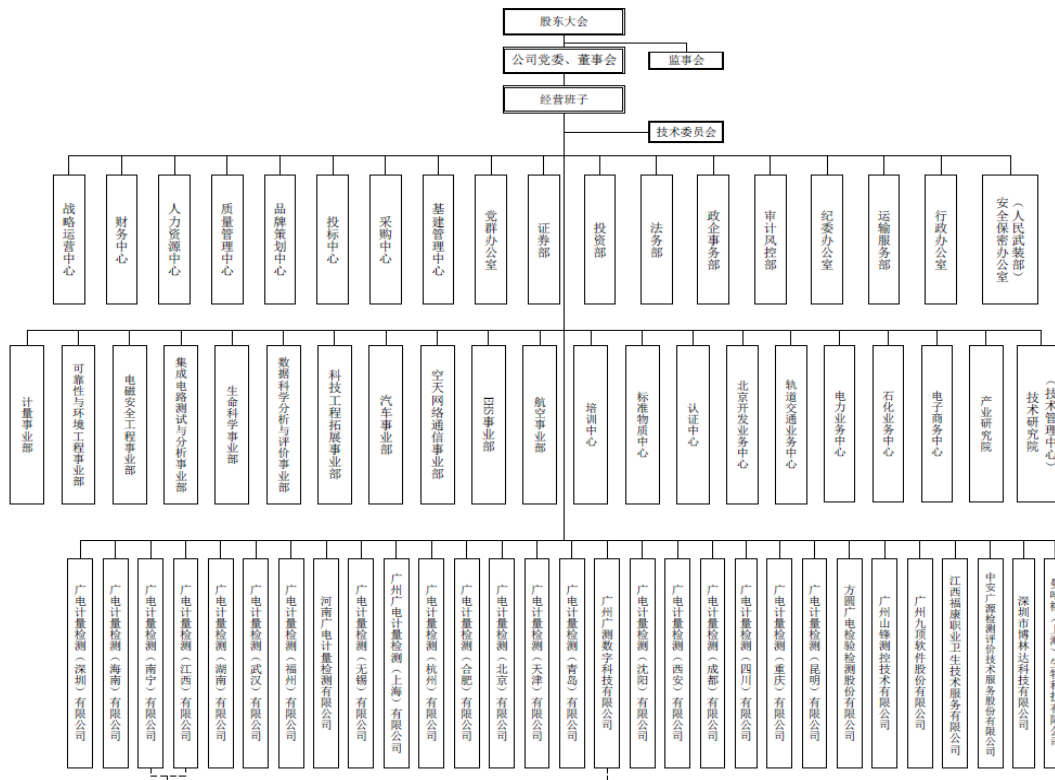
综上所述，中诚信国际评定广电计量检测集团股份有限公司主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定。

⁴ 公司董事会由 9 名成员构成，其中设董事长 1 名，职工代表董事 1 名。

附一：广电计量检测集团股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2025 年 9 月末）



注：广州市国资委根据广州市人民政府授权，代表广州市人民政府履行股东职责。



资料来源：公司提供

附二：广电计量检测集团股份有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2022	2023	2024	2025.9
货币资金	12.66	14.60	10.25	6.09
应收账款	12.02	12.74	13.28	16.63
其他应收款	0.46	0.61	0.60	0.66
存货	0.23	0.40	0.31	0.75
长期投资	0.81	0.78	0.69	0.67
固定资产	14.01	13.55	22.09	21.39
在建工程	1.80	4.77	0.00	
无形资产	1.57	1.55	1.48	1.44
资产总计	55.54	60.71	65.55	65.57
其他应付款	0.72	0.34	2.42	1.87
短期债务	8.15	9.55	11.80	8.88
长期债务	3.82	5.98	6.93	9.38
总债务	11.97	15.54	18.74	18.26
净债务	-0.67	1.09	8.52	12.20
负债合计	19.89	23.98	31.37	30.15
所有者权益合计	35.65	36.73	34.18	35.42
利息支出	0.38	0.46	0.47	0.33
营业总收入	26.04	28.89	32.07	24.16
经营性业务利润	2.24	3.03	4.89	2.52
投资收益	0.01	0.01	-0.01	0.03
净利润	1.90	2.06	3.59	2.38
EBIT	1.79	2.42	4.20	--
EBITDA	6.37	6.78	8.80	--
经营活动产生的现金流量净额	5.49	6.47	8.55	2.58
投资活动产生的现金流量净额	-6.73	-6.44	-11.27	-1.72
筹资活动产生的现金流量净额	-1.67	1.78	-1.52	-4.53
财务指标	2022	2023	2024	2025.9
营业毛利率(%)	39.62	42.28	47.21	45.06
期间费用率(%)	31.94	32.30	32.55	34.99
EBIT 利润率 (%)	6.86	8.36	13.11	--
总资产收益率(%)	3.22	4.16	6.66	--
流动比率(X)	1.96	1.97	1.42	1.68
速动比率(X)	1.94	1.95	1.41	1.64
存货周转率(X)	82.86	52.95	47.84	33.51*
应收账款周转率(X)	2.40	2.33	2.47	2.15*
资产负债率(%)	35.81	39.50	47.86	45.98
总资本化比率(%)	25.14	29.73	35.41	34.01
短期债务/总债务(%)	68.08	61.49	63.00	48.63
经调整的经营活动净现金流/总债务(X)	0.43	0.38	0.43	--
经调整的经营活动净现金流/短期债务(X)	0.63	0.62	0.68	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	14.51	14.03	18.13	--
总债务/EBITDA(X)	1.88	2.29	2.13	--
EBITDA/短期债务(X)	0.78	0.71	0.75	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	16.85	14.69	18.66	--
EBIT 利息保障倍数(X)	4.73	5.23	8.91	--
FFO/总债务(X)	0.56	0.46	0.48	--

注：1、2025 年三季度财报未经审计；2、带*指标已经年化处理，“--”表示不适用或数据不可比。

附三：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率	负债总额/资产总额
	总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
经营效率	长期投资	债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
	应收账款周转率	营业收入/(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)
	存货周转率	营业成本/存货平均净额
	现金周转天数	(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)×360天/营业收入+存货平均净额×360天/营业成本+合同资产平均净额×360天/营业收入-应付账款平均净额×360天/(营业成本+期末存货净额-期初存货净额)
盈利能力	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润	营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT (息税前盈余)	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	EBITDA (息税折旧摊销前盈余)	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	总资产收益率	EBIT/总资产平均余额
	EBIT 利润率	EBIT/营业收入
现金流	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	经调整的经营活动产生的现金流量净额	经营活动产生的现金流量净额-购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金中资本化的研发支出-分配股利利润或偿付利息支付的现金中利息支出和混合型证券股利支出
	FFO	经调整的经营活动产生的现金流量净额—营运资本的减少(存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加)
偿债能力	EBIT 利息保障倍数	EBIT/利息支出
	EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2023]65 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附四：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
aa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
ccc	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
cc	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：[1] 除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

[2] 个体信用评估：通过分析受评主体的经营风险和财务风险，在不考虑外部特殊支持情况下，对其自身信用实力的评估。特殊支持指政府或股东为了避免受评主体违约，对受评主体锁提供的日常业务之外的任何援助。

[3] 全球序列、人民币序列下的个体信用登记符号分别加角标“g”与“gr”，以示区分。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：[1] 除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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；

[2] 对于符合条件的科创类主体，中诚信国际在其主体信用等级加下标“sti”以示区分。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn