

2025 年 08 月 25 日

北交所新质生产力后备军筛选系列二十六，关注森合高科、苏州双祺等

——北交所策略专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● **北交所上市“后备军”180 家，分布在高端装备、TMT 等新质生产力行业中**
截至 2025 年 8 月 19 日，北交所已有 180 家公司获受理，待上会企业 149 家，覆盖高端设备（50 家）、TMT（28 家）、化工新材料（38 家）、消费（18 家）、生物医药（15 家）等多元细分领域。受理和辅导中公司中，包含了一些新质生产力公司，我们从中首选专精特新、单项冠军企业、“独角兽”企业。同时，我们也着重关注氢能源、商业航天、低空经济等行业。

● **后备军筛选系列已 26 期，筛选出一批已经上市的新质生产力公司**

前期系列报告中我们优选出志高机械（2025.8.14 上市）、天工股份（2025.5.13 上市）、开发科技（2025.3.28 上市）、星图测控（2025.1.2 上市）、林泰新材（2024.12.18 上市）、成电光信（2024.8.29 上市）、宏远股份（2025.8.20 上市）、能之光（注册）、岷山环能（提交注册）。杰理科技、英氏控股、艾科维、雅图高新、金钛股份、睿健医疗、康华股份、卓海科技、拓普泰克、江天科技、新恒泰、原力数字、悦龙科技、赛英电子、海菲曼、瑞克科技、康美特、华汇智能、百瑞吉、中科仪、锐翔智能、振宏股份、邦泽创科、彩客科技、美康股份、艾克姆、富印新材、乔路铭、欧伦电气、朗信电气、百英生物、弥富科技、欣战江、凯达重工等公司值得关注。本期选出森合高科、苏州双祺、普昂医疗、新吴光电等。

● **森合高科、苏州双祺、普昂医疗、新吴光电等公司科技属性强、具备稀缺性**

本期聚焦森合高科、苏州双祺、普昂医疗、新吴光电、维琪科技、奉天电子、奥立思特、吉和昌、益坤电气、科蓝环保、先歌国际、金戈新材、科金明、传美讯 14 家创新层公司，2024 年营收均值 4.72 亿元，归母净利润均值 6399.01 万元。优选其中利润体量大、科技属性的 6 家公司列示如下：

1、**森合高科**：环保型贵金属选矿剂“小巨人”，自主研发含氰基低毒环保浸出药剂产品配方及生产工艺。2024 年营收 6.23 亿元，归母净利润 14978.89 万元。

2、**苏州双祺**：智能装卸设备“小巨人”，客户覆盖京东物流、顺丰控股、菜鸟供应链、圆通速递、申通快递、极兔速递、韵达股份、百世物流等国内物流行业知名企业。2024 年实现营收 4.09 亿元，归母净利润 4568.42 万元。

3、**普昂医疗**：糖尿病医疗器械“小巨人”，国内市场最早推出安全自动自毁型注射笔用针头的本土企业，主要产品已通过了欧盟 CE 认证、美国 FDA 注册等。2024 年实现营收 3.18 亿元，归母净利润 6487.90 万元。

4、**新吴光电**：国内生产 3A（AG 防眩光、AR 防反射、AF 防指纹）玻璃盖板的重要厂商，美国康宁公司智能屏显盖板国内合作企业，市场占有率全国领先。2024 年实现营收 3.30 亿元，归母净利润 5271.13 万元。

5、**维琪科技**：截至 2025 年 6 月 23 日，拥有 16 个经国家药监局批准备案的化妆品新原料，其中包括 7 个创新新原料。新原料和创新新原料备案获批数量均位居第一。2024 年实现营收 2.48 亿元，归母净利润 7064.4 万元。

6、**奉天电子**：聚焦汽车电子产品，主要包括汽车热管理系统产品和车载电源产品，2024 年实现营收 8.84 亿元，归母净利润 8633.57 万元。

● **风险提示**：政策变动风险、公司经营风险、监管处罚风险

相关研究报告

《卓兆点胶收购广东浦森，设备与耗材强强联合客户互补，中报扭亏为盈——北交所策略并购专题报告第五期》

-2025.8.25

《半导体行业景气上行，关注戈碧迦、佳先股份等半导体新材料标的——北交所化工新材料行业专题第十一期》

-2025.8.24

《布局林芝办事处助力国家水利工程，智联网一体化新品实现批量交付——北交所信息更新》-2025.8.24

目 录

1、 后备军新质生产力储备丰富，包含高端装备制造等方向.....	4
2、 聚焦本批 14 家北交所后备军优选企业.....	11
2.1、 森合高科 (874287.NQ)：环保型贵金属选矿剂“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 30.6X.....	14
2.2、 苏州双祺 (874685.NQ)：智能装卸设备“小巨人”，可比公司德马科技 PE 2024 为 66.5X.....	16
2.3、 普昂医疗 (874572.NQ)：糖尿病医疗器械“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值为 47.4X.....	19
2.4、 新吴光电 (874250.NQ)：聚焦屏显玻璃盖板及精密电子零部件，可比公司 PE TTM 均值为 69.1X.....	21
2.5、 维琪科技 (874747.NQ)：化妆品原料专精特新中小企业，可比公司 PE 2024 均值 45.5X.....	24
2.6、 奉天电子 (430293.NQ)：聚焦汽车电子产品，可比公司 PE TTM 均值为 58.5X.....	26
2.7、 奥立思特 (874550.NQ)：园林工具、碎纸机和泵阀设备微特电机，可比公司市值中值 44.8 亿元.....	30
2.8、 吉和昌 (874693.NQ)：表面工程行业小巨人，可比公司皇马科技 PE 2024 为 23.2X.....	32
2.9、 益坤电气 (873700.NQ)：电力绝缘行业“小巨人”，可比公司 PE TTM 均值为 27.7X.....	35
2.10、 科蓝环保 (873254.NQ)：油烟净化器领军企业，可比公司 PE 2024 均值 56.3X.....	37
2.11、 先歌国际 (872824.NQ)：全球高性能音响品牌企业，可比公司漫步者 PE 2024 为 26.9X.....	39
2.12、 金戈新材 (873524.NQ)：功能性材料“小巨人”，可比公司天马新材市值为 39.5 亿元.....	42
2.13、 科金明 (874445.NQ)：提供沉浸式视觉体验解决方案，可比公司 PE TTM 均值为 39.5X.....	44
2.14、 传美讯 (874023.NQ)：数码喷印墨水专精特新中小企业，可比公司 PE 2024 均值 22.5X.....	47
3、 风险提示.....	49

图表目录

图 1： 选矿剂为主要营收来源，2024 年占比营收 94.81%.....	14
图 2： 2024 年实现营收 6.23 亿元，归母净利润 14,978.89 万元.....	15
图 3： 智能装卸设备为主要营收来源，2024 年占比营收 82.76%.....	17
图 4： 2024 年实现营收 4.09 亿元，归母净利润 4,568.42 万元.....	18
图 5： 糖尿病护理类产品为主要营收来源.....	19
图 6： 2024 年实现营收 3.18 亿元，归母净利润 6,487.90 万元.....	20
图 7： 新吴光电聚焦屏显玻璃盖板及精密电子零部件.....	22
图 8： 2024 年营收 3.30 亿元（+15.60%），归母净利润 5,271.13 万元（+17.23%）.....	23
图 9： 维琪科技营收主要源于化妆品原料和化妆品 ODM.....	24
图 10： 2024 年实现营收 2.48 亿元，归母净利润 7064.4 万元.....	25
图 11： 奉天电子聚焦汽车电子产品.....	27
图 12： 2024 年营收 8.84 亿元（+38.07%），归母净利润 8,633.57 万元（+148.45%）.....	28
图 13： 微特电机应用组件为主要营收来源，2024 年占比营收 77.61%.....	30
图 14： 2024 年实现营收 6.67 亿元，归母净利润 7573.54 万元.....	31
图 15： 吉和昌主要产品包括表面工程化学品、新能源电池材料、特种表面活性剂.....	32
图 16： 2024 年实现营收 5.17 亿元，归母净利润 5635 万元.....	33
图 17： 避雷器、绝缘子、熔断器是益坤电气的主要营收来源.....	35
图 18： 2024 年实现营收 3.39 亿元，归母净利润 5439 万元.....	36
图 19： 工业废气净化设备为 2024 年主要营收来源，占比营收 51.06%.....	37
图 20： 2024 年实现营收 2.51 亿元，归母净利润 5,386.83 万元.....	38
图 21： 音箱为主要营收来源，2024 年占比营收 44.43%.....	39
图 22： 2024 年实现营收 4.62 亿元，归母净利润 5286.66 万元.....	41

图 23: 导热粉体材料为主要营收来源, 2024 年占比营收 68.40%	42
图 24: 2024 年实现营收 4.67 亿元, 归母净利润 4,738.91 万元	43
图 25: 投影仪和智能云相框主要营收来源	45
图 26: 2024 年实现营收 8.80 亿元, 归母净利润 4,511.07 万元	46
图 27: 传美讯营收主要源于水性染料墨水	47
图 28: 2024 年实现营收 2.07 亿元, 归母净利润 4010.91 万元	48
表 1: 受理公司中已过会、提交注册、注册、申购企业包括锦华新材、三协电机等共 16 家	4
表 2: 上会企业共 149 家, 其中高端设备行业 50 家占比最高	5
表 3: 受理公司中中止状态 15 家	10
表 4: 本期 14 家公司 2024 年营收均值 4.72 亿元, 归母净利润均值 6399.01 万元	11
表 5: 2025 年 5 月以来北交所新受理 107 家公司	11
表 6: 2024 年公司对前五大客户的销售收入占当年营业收入的 37.29%	15
表 7: 可比公司 PE 2024 均值为 30.6X	16
表 8: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 69.21%	17
表 9: 可比公司德马科技 PE 2024 为 66.5X。	19
表 10: 2023、2024 年前五大客户占比 35%以上, Sol-Millennium 为第一大客户	20
表 11: 可比公司 PE 2024 均值为 47.4X	21
表 12: 2024 年前五大客户占比 79.55%	22
表 13: 可比公司 PE TTM 均值为 69.1X	24
表 14: 2024 年公司向前五大客户销售额占比营业收入 38.77%	25
表 15: 可比公司 PE 2024 均值 45.5X	26
表 16: 2024 年前五大客户占比 70.19%	27
表 17: 可比公司 PE TTM 均值为 58.5X	29
表 18: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 43.71%	30
表 19: 可比公司市值中值为 44.8 亿元	32
表 20: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 21.25%	33
表 21: 可比公司皇马科技 PE 2024 为 23.2X	34
表 22: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 50.29%	35
表 23: 可比公司 PE (TTM) 均值为 27.7X	37
表 24: 2024 年公司对前五大客户的销售收入占当年营业收入的 35.16%	38
表 25: 可比公司 PE 2024 均值为 56.3X	39
表 26: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 13.06%	40
表 27: 可比公司漫步者 PE 2024 为 26.9X	42
表 28: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 22.78 %	43
表 29: 可比公司天马新材市值为 39.5 亿元	44
表 30: 2023、2024 年 CURTIS INTERNATIONAL 为第一大客户	45
表 31: 可比公司 PE TTM 均值为 39.5X	47
表 32: 2024 年公司向前五大客户销售额占比营业收入 26.2%	47
表 33: 可比公司 PE 2024 均值为 22.5X	49

1、后备军新质生产力储备丰富，包含高端装备制造等方向

政府工作报告中介绍 2024 年政府工作任务时提出，大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力。充分发挥创新主导作用，以科技创新推动产业创新，加快推进新型工业化，提高全要素生产率，不断塑造发展新动能新优势，促进社会生产力实现新的跃升。

截至 2025 年 8 月 19 日，北交所已有 180 家公司获受理，覆盖高端装备制造、TMT、化工新材料、消费、生物医药等多元细分领域；573 家披露意向，其中 531 家辅导中，27 家已辅导验收。2025 年四批进层公司质地优良、类型新颖，整体呈现出高盈利、高成长特征，进一步推动创新层提升层级质量、增强层级活力，壮大了北交所上市“后备军”阵容。

受理公司中已过会、提交注册、注册企业共 16 家，包括锦华新材、三协电机、奥美森、长江能科、世昌股份、丹娜生物、岷山环能、扬德环能、金则利、宇星股份、大鹏工业、科马材料、南特科技、中诚咨询、泰凯英、北矿检测。2024 年营收均值为 7.12 亿元，2024 年归母净利润均值为 8020.18 万元。

表1：受理公司中已过会、提交注册、注册、申购企业包括锦华新材、三协电机等共 16 家

序号	代码	简称	状态	日期	2024 年营收(亿元)	2024 年归母净利润(万元)	主营业务
1	874085.NQ	锦华新材	已注册	2025/8/15	12.39	21094.11	酮肟系列精细化学品的研发、生产和销售
2	873669.NQ	三协电机	已注册	2025/8/15	4.20	5633.50	控制类电机的研发、制造、销售
3	873044.NQ	奥美森	已注册	2025/8/1	3.58	5582.25	智能生产设备及生产线的研发、设计、生产、销售
4	873867.NQ	长江能科	提交注册	2025/8/15	3.14	4916.39	能源化工专用设备的设计、研发、制造和服务
5	873702.NQ	世昌股份	提交注册	2025/6/6	5.15	6923.95	汽车燃料系统的研发、生产和销售
6	874289.NQ	丹娜生物	提交注册	2025/5/9	2.40	8718.96	侵袭性真菌病血清学早期诊断及其它病原微生物体外诊断产品的研发、生产和销售
7	873827.NQ	岷山环能	提交注册	2025/4/30	28.95	7298.93	集原生资源清洁生产、再生资源回收利用、高新材料制造为一体的资源综合利用
8	833755.NQ	扬德环能	提交注册	2023/10/20	3.29	8127.71	低浓度瓦斯综合利用业务,具体包括低浓度瓦斯发电、瓦斯综合利用装备研发制造及技术服务、超低浓度瓦斯氧化供热等业务
9	873712.NQ	金则利	提交注册	2024/1/2	2.53	2682.74	耐蚀软磁合金、耐热钢、高温合金等特种合金产品
10	873688.NQ	宇星股份	提交注册	2024/1/24	4.48	4303.28	螺母系列产品的研发、生产及销售
11	873739.NQ	大鹏工业	已过会	2025/8/15	2.65	4348.61	工业精密清洗领域专用智能装备生产
12	874308.NQ	科马材料	已过会	2025/8/11	2.49	7153.21	干式离合器摩擦片及湿式纸基摩擦片的研发、生产及销售,并致力于新型摩擦材料的开发应用
13	874643.NQ	南特科技	已过会	2025/8/8	10.31	9821.70	精密机械零部件的研发、生产及销售
14	839962.NQ	中诚咨询	已过会	2025/8/4	3.96	10538.85	提供工程造价、招标代理、工程监理及管理、BIM 服务、工程设计等专业技术服务及全过程咨询服务
15	874194.NQ	泰凯英	已过会	2025/7/25	22.95	15665.48	矿山及建筑轮胎的设计、研发、销售与服务
16	873694.NQ	北矿检测	已过会	2025/7/11	1.48	5513.25	检验检测业务以及检测仪器的研发、生产、销售和技术服务

数据来源：Wind、北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2025.8.19，表 1-3 中的日期为受理公司（包括问询、上会、过会、提交注册、注册、中止）各最新更新状态的北交所官网显示日期）

待上会企业共 149 家，其中：TMT 行业 28 家，2024 年营收均值为 8.06 亿元，归母净利润均值为 10927.39 万元；高端设备行业 50 家，2024 年营收均值为 8.61 亿元，归母净利润均值 9876.63 万元；化工新材料 38 家，2024 年营收均值为 6.26 亿元，归母净利润均值为 8102.20 万元；生物医药行业 15 家；大消费行业 18 家。

表2：上会企业共 149 家，其中高端设备行业 50 家占比最高

行业	序号	简称	状态	日期	2024 年 营收(亿元)	2024 年 归母净利润(万元)	主营业务
TMT	1	杰理科技	三轮问询	2025/8/12	31.2	79137	专注于系统级芯片(SoC)的集成电路设计企业,主要面向蓝牙音视频、智能穿戴、智能物联终端等领域
	2	蕲东光	三轮问询	2025/8/7	13.2	14758	光通信领域无源光器件产品的研发、制造与销售
	3	原力数字	二轮问询	2025/7/14	5.4	8674	3D 数字内容制作服务业务
	4	觅睿科技	二轮问询	2025/6/17	7.4	8166	集硬件、软件、云服务、AI 为一体的智能网络摄像机及物联网视频产品
	5	昆仑联通	二轮问询	2025/5/16	20.6	9919	公司是一家专业的 IT 基础架构解决方案提供商
	6	海菲曼	二轮问询	2025/5/13	2.3	6897	主要从事自主品牌“HIFIMAN”终端电声产品的设计、研发、生产和销售
	7	尚航科技	二轮问询	2025/5/13	4.8	7006	互联网数据中心领域的一站式服务提供商,主营业务包括 IDC 综合服务、云综合服务及其他服务
	8	提牛科技	一轮问询	2025/7/28	1.5	4908	半导体清洗设备和中央供液系统的研发、生产、销售和服务
	9	赞同科技	一轮问询	2025/7/28	10.7	7343	向以银行为主的金融机构提供软件开发及服务、咨询服务、运维服务等信息化服务
	10	中裕铁信	一轮问询	2025/7/28	7.0	9871	致力于桥梁隧道工程配套产品、高端装备构件产品的研发、制造、销售与服务
	11	华来科技	一轮问询	2025/7/25	8.9	8252	智能家居产品的设计、研发、生产、销售及服务
	12	千岸科技	一轮问询	2025/7/24	16.7	14419	从事自有品牌产品的研发、设计和销售,产品覆盖艺术创作、数码电子、家居庭院、运动户外四大领域
	13	中科仪	一轮问询	2025/7/24	10.8	19277	干式真空泵和真空科学仪器设备的研发、生产、销售,及相关技术服务
	14	赛英电子	一轮问询	2025/7/24	4.6	7390	陶瓷管壳和封装散热基板等功率半导体器件关键部件的研发、制造和销售
	15	钜芯科技	一轮问询	2025/7/24	5.6	5453	半导体功率器件及芯片研发、封装测试、生产和销售
	16	晨泰科技	一轮问询	2025/7/23	6.9	9993	智能电力设备的研发、生产和销售
	17	耀泰股份	一轮问询	2025/7/23	5.5	8524	户外庭院照明产品的研发、设计、生产和销售
	18	新睿电子	一轮问询	2025/7/23	3.0	5526	工业机器人控制系统及部件、伺服系统及部件的研发、生产和销售
	19	奉天电子	一轮问询	2025/7/23	8.8	8634	汽车电子产品的研发、生产和销售
	20	华宇电子	一轮问询	2025/7/22	6.8	5667	集成电路封装测试、晶圆测试、芯片成品测试
	21	新吴光电	一轮问询	2025/7/22	3.3	5271	屏显玻璃盖板的研发、生产与销售及精密电子零部件的加工与销售
	22	科金明	一轮问询	2025/7/18	8.8	4511	从事智能视觉终端产品的设计开发、制造和销售,专注于新型显示技术的创新与应用
	23	鸿仕达	一轮问询	2025/7/18	6.5	5250	智能自动化设备、智能柔性生产线、配件及耗材等产品的研发、生产与销售
	24	北方实验	一轮问询	2025/7/17	3.7	11271	以网络安全服务和信息技术咨询服务为主营业务的信息技术服务提供商
	25	嘉晨智能	一轮问询	2025/7/11	3.8	5737	电气控制系统产品及整体解决方案的研发、生产和销售

行业	序号	简称	状态	日期	2024年 营收(亿元)	2024年 归母净利润(万元)	主营业务
高端设备	26	尚研科技	一轮问询	2025/7/10	5.9	4409	变频驱动器、智能控制器、电源控制器等电子智能控制产品及智能终端的研发、生产及销售
	27	沛城科技	一轮问询	2025/6/20	7.3	9344	公司是定位于锂电新能源行业的局部电路增值服务商
	28	卓海科技	一轮问询	2025/4/17	4.6	10359	半导体前道量检测设备的研发、生产、修复
	1	安达股份	三轮问询	2025/8/6	9.1	5792	汽车铝合金精密压铸件的研发、生产和销售
	2	华汇智能	二轮问询	2025/8/8	4.3	6262	高端智能装备及其关键部件的研发、生产和销售
	3	德耐尔	二轮问询	2025/8/8	5.4	6566	依托丰富的技术方案、数据库和产品矩阵
	4	富泰和	二轮问询	2025/8/6	8.6	7649	汽车零部件、家电卫浴零配件的研发、生产和销售
	5	荣鹏股份	二轮问询	2025/8/6	5.1	5403	气动工具、风动工具、电动工具的研发、生产和销售
	6	正导技术	二轮问询	2025/8/4	12.9	5367	弱电电缆和精密导体的设计、生产和销售
	7	兢强科技	二轮问询	2025/6/10	15.6	7758	电磁线的设计、研发、生产及销售
	8	通领科技	二轮问询	2025/6/9	10.7	13086	汽车内饰件的研发、生产及销售
	9	顶立科技	二轮问询	2025/6/5	6.5	11454	专注于航天航空、核工业和半导体等领域用复合材料、高性能陶瓷材料
	10	佳能科技	二轮问询	2025/5/30	3.8	6475	节能环保换热设备及管道支吊架产品研发、设计、生产、销售
	11	创正电气	二轮问询	2025/4/11	1.3	4427	专业从事厂用防爆电器(防爆电器、防爆元件和防爆灯具)、三防产品的研发、生产和销售
	12	楚大智能	二轮问询	2025/4/15	3.1	5441	为玻璃包装容器和玻璃制品生产企业提供玻璃成型设备、粉体物自动配料系统
	13	里得科技	一轮问询	2025/7/28	4.0	6569	配网不停电作业专用车辆、专用设备、专用工具、专业服务和系统解决方案的提供
	14	泰鹏环保	一轮问询	2025/7/28	4.1	5664	非织造材料的研发、生产及销售
	15	金万众	一轮问询	2025/7/28	9.2	8699	刀具及配套产品销售业务和刀具应用延伸服务、涂层设备制造
	16	世纪数码	一轮问询	2025/7/28	5.7	5730	数码喷印设备及相关配件耗材的研发、生产及销售
	17	立洲精密	一轮问询	2025/7/25	2.2	5466	精密弹性件的研发、生产和销售
	18	苏州双祺	一轮问询	2025/7/24	4.1	4568	物流装卸、输送、分拣等作业场景下的关键自动化设备及配套系统
	19	锐翔智能	一轮问询	2025/7/24	5.5	12052	智能制造装备的研发设计、生产、销售
	20	振宏股份	一轮问询	2025/7/24	11.4	10357	锻造风电主轴和其他大型金属锻件的研发、生产和销售
	21	通宝光电	一轮问询	2025/7/24	5.9	8309	汽车照明系统、电子控制系统、能源管理系统等汽车电子零部件的研发、生产和销售
	22	唐兴科技	一轮问询	2025/7/23	3.7	6901	地下空间非开挖成套装备及其关键零部件的研发、设计、制造、销售、维修和租赁业务
	23	信胜科技	一轮问询	2025/7/23	10.3	11967	专业从事电脑刺绣机的研发、生产和销售
	24	益坤电气	一轮问询	2025/7/22	3.4	5439	轨道交通和电力系统领域绝缘、过电压保护设备及在线监测综合解决方案等产品的研发、生产及销售
	25	江锅股份	一轮问询	2025/7/22	7.6	7363	非标金属压力容器的研发、设计、制造和销售
	26	乔路铭	一轮问询	2025/7/22	33.7	41672	专业从事汽车饰件的研发、生产和销售
	27	海昌智能	一轮问询	2025/7/18	8.0	11476	高性能线束装备的研发、生产和销售
	28	晨光电机	一轮问询	2025/7/18	8.3	7863	公司专业从事微特电机的研发、生产和销售,产品广泛应用于以吸尘器为主的清洁电器领域

行业	序号	简称	状态	日期	2024 年 营收(亿 元)	2024 年 归母净利 润(万元)	主营业务
	29	朗信电气	一轮问询	2025/7/18	13.0	11638	公司以电驱动为技术核心，主要从事电机总成、电子风扇、电子水泵、空调鼓风机等热管理电驱动
	30	腾信精密	一轮问询	2025/7/18	7.1	18861	公司定位于“全球精密零部件及组件制造专家”，主要从事精密零部件的研发设计、制造和销售
	31	弥富科技	一轮问询	2025/7/17	2.7	7622	汽车流体管路系统关键零部件以及导轨、护板等其他塑料零部件的研发、生产及销售
	32	德硕科技	一轮问询	2025/7/17	9.6	7240	电锤、电镐等手持式电动工具及相关配件的研发、生产和销售
	33	广泰真空	一轮问询	2025/7/16	3.8	6894	专注于真空装备的研发、制造和销售,并具有从设备自主设计到制造交付一体化能力的高新技术企业
	34	欧伦电气	一轮问询	2025/7/16	16.2	20803	环境调节设备开展研发、设计、制造、销售和服务一体化业务
	35	中德科技	一轮问询	2025/7/16	4.7	4772	工业控制阀及工业自动化控制系统的研发、生产和销售
	36	凯达重工	一轮问询	2025/7/16	4.6	6274	轧辊、辊环等钢材轧制关键部件的研发、生产、销售
	37	龙鑫智能	一轮问询	2025/7/15	6.0	12015	微纳米高端复合材料制备设备及自动化生产线的研发、生产、销售和服务
	38	新富科技	一轮问询	2025/7/15	13.8	7196	新能源汽车热管理零部件的研发、生产和销售
	39	莱恩精工	一轮问询	2025/7/15	11.6	9493	精密铝合金制品的研发、设计、生产及销售
	40	同富股份	一轮问询	2025/7/11	27.6	23119	公司主要从事不锈钢保温器皿等产品的研发、设计、生产和销售
	41	隆源股份	一轮问询	2025/7/11	8.7	12849	公司专业从事铝合金精密压铸件的研发、生产与销售
	42	固力发	一轮问询	2025/7/11	10.0	11538	专业从事电力金具、输配电设备、电缆附件等输配电器材产品研发、制造和销售
	43	邦泽创科	一轮问询	2025/7/10	15.1	14793	办公电器和家用电器的自主研发、原创设计、跨国生产、全球商超渠道/互联网品牌销售
	44	恒道科技	一轮问询	2025/7/10	2.3	6887	注塑模具热流道系统及相关部件的研发、设计、生产和销售
	45	美德乐	一轮问询	2025/6/27	11.4	21076	智能制造装备的研发、设计、制造和销售
	46	瑞尔竞达	一轮问询	2025/6/13	4.8	8484	炼铁高炉高效、长寿、节能、绿色、环保等技术所需耐火材料的研发、生产和销售
	47	小小科技	一轮问询	2025/5/8	6.0	9061	汽车传动及动力系统精密零部件的研发、生产和销售
	48	双英集团	一轮问询	2025/4/17	25.8	9745	汽车座椅、汽车内外饰件研发、生产和销售
	49	永大股份	一轮问询	2025/5/28	8.2	10672	压力容器的研发、设计、制造、销售及相关技术服务
	50	奥图股份	已受理	2025/6/20	4.0	7023	汽车冲压自动化生产线及配套装备、机器人末端执行器、工业安全防护围栏的研发、设计、制造和销售
化工新材料	1	盛富莱	三轮问询	2025/7/10	2.4	3561	高折射率玻璃微珠及制品以及光学膜的研发、生产、销售
	2	瑞克科技	三轮问询	2024/8/7	4.9	6546	催化剂的研发、生产和销售及催化剂相关技术研发、咨询、推广服务等业务
	3	三耐环保	三轮问询	2024/9/20	3.0	7115	乙烯基树脂整体浇筑电解槽及成套电解系统等冶金专用设备和氮氧化物废气处理系统等大型环保装备
	4	金钛股份	二轮问询	2025/7/29	15.6	13752	海绵钛系列产品研发、生产和销售
	5	威易发	二轮问询	2025/6/17	1.3	6566	金属件密封、密封环的研发、生产、销售
	6	国亮新材	二轮问询	2025/6/16	9.0	7096	公司是一家专业从事高温工业用耐火材料整体解决方案的高新技术企业
	7	雅图高新	二轮问询	2025/6/16	7.4	14861	高性能工业涂料的研发、生产及销售

行业	序号	简称	状态	日期	2024 年 营收(亿 元)	2024 年 归母净利 润(万元)	主营业务
	8	杰特新材	二轮问询	2025/4/18	2.3	4383	多品类玻纤基布、化纤基布、涂层布的研发、生产、销售
	9	族兴新材	一轮问询	2025/8/7	7.1	5872	公司致力于有色金属功能粉体材料中微细球形铝粉和铝颜料的应用研究和产品开发
	10	东盛金材	一轮问询	2025/8/4	7.4	5569	铝合金金属添加剂等铝合金熔炼用功能性添加材料的研发、生产、销售
	11	博韬合纤	一轮问询	2025/7/28	8.4	6370	丙纶短纤、涤纶短纤等化学纤维的研发、生产和销售
	12	聚仁新材	一轮问询	2025/7/28	4.8	8335	己内酯系列产品的研发、生产和销售
	13	金戈新材	一轮问询	2025/7/28	4.7	4739	功能性材料研发、生产和销售
	14	高腾机电	一轮问询	2025/7/28	6.3	13386	多系列智能针织设备的研发、生产和销售
	15	长鹰硬科	一轮问询	2025/7/28	9.7	6349	硬质合金产品的研发、生产和销售
	16	陕西瑞科	一轮问询	2025/7/28	10.5	6903	贵金属催化剂的研发、生产、销售、加工及失活贵金属催化剂回收再加工
	17	龙辰科技	一轮问询	2025/7/28	6.0	6931	薄膜电容器相关 BOPP 薄膜材料的研发、生产和销售
	18	吉和昌	一轮问询	2025/7/28	5.2	5635	表面与界面处理相关特种功能性材料的研发、生产和销售
	19	图特股份	一轮问询	2025/7/25	9.1	13147	研发、生产和销售为一体的专业精密五金
	20	维琪科技	一轮问询	2025/7/25	2.5	7064	化妆品原料和化妆品成品的研发、生产、销售以及相关服务
	21	创达新材	一轮问询	2025/7/24	4.2	6122	高性能热固性复合材料的研发、生产和销售,同时提供电子行业洁净室工程领域环氧工程材料及服务
	22	恒兴股份	一轮问询	2025/7/24	8.8	11345	紫外光(UV)固化涂料和 PUR 热熔胶的研发、生产和销售
	23	富印新材	一轮问询	2025/7/22	7.2	8183	精密功能材料(主要包括精密功能胶粘材料、精密功能泡棉、精密功能膜材)的研发、生产、销售和服务
	24	欣战江	一轮问询	2025/7/22	3.7	6803	主要从事差别化涤纶长丝和纤维母粒的研发、生产和销售
	25	奥立思特	一轮问询	2025/7/22	6.7	7574	微型特种电机及其终端应用产品的研发、生产和销售
	26	天健新材	一轮问询	2025/7/18	11.3	6352	高性能改性工程塑料的研发、生产和销售
	27	华大海天	一轮问询	2025/7/18	5.4	6347	数码纸基新材料、水性墨材料、食品包装材料及其他的研发、生产和销售
	28	彩客科技	一轮问询	2025/7/18	4.5	11564	高性能有机颜料中间体、食品添加剂中间体及光稳定剂中间体的研发、生产及销售
	29	康美特	一轮问询	2025/7/18	4.2	6270	从事电子封装材料及高性能改性塑料等高分子新材料产品研发、生产、销售
	30	传美讯	一轮问询	2025/7/17	2.1	4011	适配于喷墨打印机、大幅面写真机、数码印花机的数码喷印墨水的研发、生产、销售业务
	31	新纳科技	一轮问询	2025/7/17	12.0	7842	无机非金属材料研发、生产和销售
	32	斯瑞达	一轮问询	2025/7/16	3.1	8467	功能高分子材料研发、生产及销售
	33	华达通	一轮问询	2025/7/11	3.4	6741	液态二氧化碳、干冰、氨水、高纯氢的研发、生产、销售以及液氨的销售
	34	新恒泰	一轮问询	2025/7/8	7.7	9176	功能性高分子发泡材料的研发、制造和销售
	35	艾克姆	一轮问询	2025/7/8	5.2	8422	公司主要从事预分散橡胶助剂的研发、生产和销售
	36	森合高科	一轮问询	2025/7/3	6.2	14979	环保型贵金属选矿剂的研发、生产及销售
	37	悦龙科技	一轮问询	2025/6/24	2.6	8414	从事流体输送柔性管道的研发、生产和销售,包括海洋工程柔性管道、陆地油气柔性管道和工业专用软管

行业	序号	简称	状态	日期	2024 年 营收(亿 元)	2024 年 归母净利 润(万元)	主营业务
生物医药	38	大亚股份	一轮问询	2025/6/23	12.0	15093	金属表面处理业务和船舶铸件业务的研发、生产及销售
	1	爱舍伦	三轮问询	2025/4/28	6.9	8071	长期专注于医疗健康事业,主要从事应用在专业的康复护理与医疗防护领域的一次性医用耗材
	2	天广实	二轮问询	2025/6/17	0.1	-25178	大分子生物药的研发与产业化
	3	海圣医疗	一轮问询	2025/8/5	3.0	7092	从事麻醉领域医疗器械研发、生产和销售的高新技术企业
	4	美康股份	一轮问询	2025/7/28	2.5	9109	专业从事医药知识库建设和维护,以及临床合理用药系统研发、销售和技术服务
	5	科莱瑞迪	一轮问询	2025/7/28	2.9	6721	肿瘤放射治疗中的放疗定位装置以及康复治疗中康复辅助器械的研发、生产和销售
	6	贝尔生物	一轮问询	2025/7/25	3.8	14006	体外诊断试剂及配套仪器的研发、生产和销售
	7	珈凯生物	一轮问询	2025/7/24	2.4	5694	化妆品功效原料的研发、生产及销售
	8	百英生物	一轮问询	2025/7/24	4.0	12383	主要为生物医药企业提供抗体和蛋白表达服务、抗体发现与优化服务和稳定细胞株开发服务
	9	普昂医疗	一轮问询	2025/7/22	3.2	6488	专业从事糖尿病护理、通用给药输注、微创介入类医疗器械的研发、生产和销售
	10	中健康桥	一轮问询	2025/7/18	4.5	10357	药品的研发、生产和销售
	11	天康制药	一轮问询	2025/7/16	10.5	15273	兽用生物制品研发、生产、销售及技术转让和服务
	12	百瑞吉	一轮问询	2025/7/3	2.3	5231	生物医用材料等产品的研发、生产和销售
	13	康华股份	一轮问询	2025/6/20	7.3	12507	体外诊断产品研发、生产、销售并提供产业链配套产品及服务
	14	联川生物	一轮问询	2025/6/6	3.7	6006	公司现阶段主要依托高通量测序技术和生物信息技术
大消费	15	睿健医疗	一轮问询	2025/4/28	4.8	12793	血液净化系列产品的研发、生产和销售
	1	美亚科技	三轮问询	2025/7/1	4.0	7812	为客户提供涵盖航旅票务、商旅管理和会奖旅游三大场景的泛商旅出行服务
	2	中环洁	二轮问询	2025/5/22	21.6	19279	城乡环境及公共服务运营
	3	东实环境	二轮问询	2025/5/19	12.3	6871	市政固废综合服务(垃圾焚烧发电及供热、餐厨垃圾处置及资源化利用)
	4	衡美健康	一轮问询	2025/7/28	10.7	10308	营养功能食品的研发、生产和销售
	5	玫瑰岛	一轮问询	2025/7/28	8.2	6920	淋浴房、浴室柜、智能马桶、花洒等全卫定制产品及全景门等
	6	正大种业	一轮问询	2025/7/25	3.8	8113	玉米种子研发、生产、销售
	7	菊乐股份	一轮问询	2025/7/24	16.4	23245	含乳饮料及乳制品的研发、生产和销售
	8	建工资源	一轮问询	2025/7/24	6.4	5335	围绕建筑拆除垃圾和装修垃圾的资源化处置及利用
	9	高义包装	一轮问询	2025/7/24	14.1	9592	为境内外的知名品牌客户提供增值的包装设计
	10	石羊农科	一轮问询	2025/7/24	36.0	40260	饲料的研发、生产和销售,生猪的养殖和销售,猪肉生鲜产品的销售
	11	科蓝环保	一轮问询	2025/7/23	2.5	5387	静电式餐饮油烟净化设备及工业废气净化设备的研发、生产和销售
	12	广规科技	一轮问询	2025/7/22	9.2	18140	为各级政府部门、企事业单位及各类开发建设主体提供全域全要素规划设计等服务业务
	13	先歌国际	一轮问询	2025/7/21	4.6	5287	高保真音响产品、专业音响产品等高性能音响产品的品牌运营、研发设计、生产制造及渠道销售
	14	孕婴世界	一轮问询	2025/7/21	10.0	12022	母婴商品销售以及为上游品牌供应商、下游加盟商提供服务
	15	南方乳业	一轮问询	2025/7/17	18.2	20911	乳制品及含乳饮料的制造与销售

行业	序号	简称	状态	日期	2024 年 营收(亿 元)	2024 年 归母净利 润(万元)	主营业务
	16	英氏控股	一轮问询	2025/7/10	19.7	21060	以满足中国婴幼儿的营养照护需求为核心,婴童食品及婴幼儿卫生用品两大业务板块
	17	新天力	一轮问询	2025/6/30	11.0	6840	食品容器的研发、生产和销售
	18	农大科技	一轮问询	2025/6/24	23.6	14528	新型肥料及新型肥料中间体的研发、生产、销售和技术服务

数据来源：Wind、北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2025.8.19）

中止状态 15 家。2024 年营收均值为 5.79 亿元,归母净利润均值为 7664.41 万元。

表3：受理公司中中止状态 15 家

序号	代码	简称	状态	日期	2024 年营 收(亿元)	2024 年归母净 利润(万元)	主营业务
1	874475.NQ	拓普泰克	中止	2025/6/30	10.35	10189.21	智能控制器及智能产品的研发、生产和销售
2	873808.NQ	永超新材	中止	2025/6/30	2.60	4664.42	VCM 功能薄膜、VM 真空镀膜和汽车膜等产品的研发、生产与销售
3	837611.NQ	德芯科技	中止	2025/6/27	2.70	7870.01	数字电视、专业视听、应急广播等专业级音视频信号处理软硬件一体设备与系统
4	874400.NQ	爱得科技	中止	2025/6/27	2.75	6713.05	以骨科耗材为主的医疗器械的研发、生产与销售
5	874603.NQ	艾科维	中止	2025/6/27	7.49	16643.16	脲系列精细化工产品研发、生产和销售
6	874457.NQ	永励精密	中止	2025/6/27	5.68	9480.60	汽车用精密钢管及管型零部件的研发、生产和销售
7	874560.NQ	江天科技	中止	2025/6/27	5.38	10181.46	主要从事标签印刷产品的研发、生产与销售
8	874530.NQ	豪德数控	中止	2025/6/27	4.58	6669.48	板式家具机械专用设备的研发、生产和销售
9	874392.NQ	祺龙海洋	中止	2025/6/27	2.44	5067.02	海洋钻井隔水导管的研发、生产和销售;油气长输管线的生产和销售及水下油气装备试验技术服务等
10	873896.NQ	海金格	中止	2025/3/31	5.49	7139.96	主要为制药企业、医疗器械企业和新药研究机构提供 I-IV 期临床研究及相关技术服务
11	874096.NQ	精创电气	中止	2025/3/31	4.99	5891.21	冷链设备智能控制器、医药与食品冷链监测记录仪、制冷热泵检测仪表及环境颗粒物检测仪器等产品
12	873864.NQ	旭辉电气	中止	2025/3/31	2.37	4808.87	电网安全控制设备、电能质量优化治理设备的研发、生产和销售
13	870355.NQ	建院股份	中止	2025/3/28	14.81	8013.14	地基与基础工程相关岩土工程服务
14	872709.NQ	巍特环境	中止	2024/3/1	3.29	5323.81	为客户提供管网探测、检测评估、方案设计、零开挖修复等服务
15	874058.NQ	九州风神	中止	2024/2/5	11.92	6310.72	高性能散热装置的研发、生产和销售

数据来源：Wind、北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2025.8.19）

2、聚焦本批 14 家北交所后备军优选企业

本期聚焦森合高科、苏州双祺、普昂医疗、新吴光电、维琪科技、奉天电子、奥立思特、吉和昌、益坤电气、科蓝环保、先歌国际、金戈新材、科金明、传美讯 14 家创新层公司，2024 年营收均值 4.72 亿元，归母净利润均值 6399.01 万元。森合高科、苏州双祺、普昂医疗、新吴光电、益坤电气、金戈新材是国家级专精特新“小巨人”企业。

表4：本期 14 家公司 2024 年营收均值 4.72 亿元，归母净利润均值 6399.01 万元

代码	简称	2024 年营收 (亿元)	营收 yoy	2024 年归母净利润 (万元)	利润 yoy	是否属于国家级专精特新“小巨人”
874287	森合高科	6.23	80.07%	14978.89	167.15%	是
874685	苏州双祺	4.09	2.25%	4568.42	11.55%	是
874572	普昂医疗	3.18	34.61%	6487.90	41.34%	是
874250	新吴光电	3.30	15.60%	5271.13	17.23%	是
874747	维琪科技	2.48	50.23%	7064.40	67.06%	否
430293	奉天电子	8.84	38.07%	8633.57	148.45%	否
874550	奥立思特	6.67	23.74%	7573.54	43.71%	否
874693	吉和昌	5.17	18.05%	5634.63	0.24%	否
873700	益坤电气	3.39	19.33%	5439.34	30.26%	是
873254	科蓝环保	2.51	12.71%	5386.83	29.28%	否
872824	先歌国际	4.62	2.10%	5286.66	2.15%	否
873524	金戈新材	4.67	21.56%	4738.91	14.76%	是
874445	科金明	8.80	43.27%	4511.07	0.01%	否
874023	传美讯	2.07	7.79%	4010.91	-4.96%	否
	均值	4.72		6399.01		
	中值	4.35		5413.08		

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.8.19）

2025 年 5 月以来北交所新受理 107 家公司。2024 年营收均值 7.42 亿元，归母净利润均值 9645.65 万元。

表5：2025 年 5 月以来北交所新受理 107 家公司

序号	代码	简称	受理日期	2024 年营收 (亿元)	营收 yoy	2024 年归母净利润 (万元)	利润 yoy	2024 年 毛利率	2024 年 净利率	国家级专精特新“小巨人”
1	874687	珈凯生物	2025/6/30	2.42	11.46%	5694.12	19.83%	63.09%	23.49%	否
2	873994	立洲精密	2025/6/30	2.21	15.89%	5465.86	36.73%	42.70%	24.75%	是
3	874118	华来科技	2025/6/30	8.87	-14.91%	8252.38	2.30%	24.46%	9.61%	否
4	873294	创达新材	2025/6/30	4.19	21.53%	6122.01	18.95%	31.80%	14.61%	否
5	874569	菊乐股份	2025/6/30	16.41	5.06%	23245.08	18.35%	33.46%	14.21%	否
6	430428	陕西瑞科	2025/6/30	10.52	-8.73%	6903.31	-3.74%	12.31%	6.56%	是
7	874774	里得科技	2025/6/30	3.97	14.66%	6568.99	16.98%	41.52%	16.56%	否
8	874162	赞同科技	2025/6/30	10.71	-4.67%	7342.53	-18.97%	30.20%	6.85%	否
9	874685	苏州双祺	2025/6/30	4.09	2.25%	4568.42	11.55%	23.66%	11.18%	是
10	874360	世纪数码	2025/6/30	5.69	-0.42%	5729.66	14.87%	21.28%	10.07%	是
11	874527	贝尔生物	2025/6/30	3.76	-9.08%	14005.99	-6.00%	78.88%	37.27%	是

序号	代码	简称	受理日期	2024 年营收 (亿元)	营收 yoy	2024 年归母 净利润(万元)	利润 yoy	2024 年 毛利率	2024 年 净利率	国家级专精特新“小巨人”
12	873534	金万众	2025/6/30	9.23	-2.78%	8698.95	12.34%	24.64%	9.46%	否
13	874396	长鹰硬科	2025/6/30	9.72	10.30%	6348.63	-14.41%	19.55%	6.54%	是
14	874662	建工资源	2025/6/30	6.43	9.44%	5335.17	-21.37%	23.97%	8.81%	否
15	874697	图特股份	2025/6/30	9.09	10.07%	13146.99	1.12%	29.63%	14.47%	否
16	874670	高腾机电	2025/6/30	6.29	25.70%	13385.82	68.17%	38.95%	20.83%	否
17	873514	高义包装	2025/6/30	14.11	30.64%	9591.76	38.85%	27.25%	6.82%	否
18	873524	金戈新材	2025/6/30	4.67	21.56%	4738.91	14.76%	24.24%	10.14%	是
19	874226	博韬合纤	2025/6/30	8.36	12.81%	6370.49	2.63%	14.50%	7.62%	是
20	874251	衡美健康	2025/6/30	10.72	9.50%	10308.03	5.79%	22.79%	9.62%	否
21	833243	龙辰科技	2025/6/30	6.04	62.92%	6930.86	59.39%	29.40%	12.99%	是
22	874747	维琪科技	2025/6/30	2.48	50.23%	7064.40	67.06%	65.76%	28.53%	否
23	874484	中裕铁信	2025/6/30	7.00	-26.56%	9870.74	-1.86%	37.66%	14.10%	是
24	873024	玫瑰岛	2025/6/30	8.23	6.10%	6920.03	-27.47%	30.96%	8.41%	否
25	873124	聚仁新材	2025/6/30	4.79	69.61%	8335.02	12.33%	28.60%	17.41%	是
26	830852	中科仪	2025/6/30	10.82	27.06%	19276.54	-67.89%	29.44%	17.81%	是
27	874417	泰鹏环保	2025/6/30	4.09	24.67%	5664.42	97.48%	26.42%	13.84%	否
28	874133	提牛科技	2025/6/30	1.48	14.82%	4908.49	9.85%	48.76%	33.17%	否
29	874580	锐翔智能	2025/6/30	5.45	33.02%	12052.42	29.25%	48.14%	21.75%	是
30	874537	美康股份	2025/6/30	2.45	4.75%	9109.35	-4.24%	79.63%	37.13%	否
31	874693	吉和昌	2025/6/30	5.17	18.05%	5634.63	0.24%	27.28%	10.89%	否
32	874679	正大种业	2025/6/30	3.80	-6.95%	8113.31	-8.25%	40.71%	21.33%	否
33	874558	赛英电子	2025/6/27	4.57	42.65%	7390.15	34.20%	27.01%	16.16%	是
34	873254	科蓝环保	2025/6/27	2.51	12.71%	5386.83	29.28%	51.81%	21.45%	否
35	874510	新睿电子	2025/6/27	3.01	47.44%	5526.37	78.47%	36.44%	18.38%	否
36	874387	百英生物	2025/6/27	4.02	18.91%	12382.77	47.38%	70.04%	30.77%	是
37	834948	晨泰科技	2025/6/27	6.87	40.05%	9993.21	24.17%	29.10%	14.52%	是
38	874627	恒兴股份	2025/6/27	8.79	16.41%	11344.56	0.36%	36.84%	12.91%	是
39	430293	奉天电子	2025/6/27	8.84	38.07%	8633.57	148.45%	19.30%	9.77%	否
40	874600	千岸科技	2025/6/27	16.67	19.09%	14418.68	49.53%	41.35%	8.65%	否
41	874492	振宏股份	2025/6/27	11.36	10.82%	10356.66	27.95%	18.30%	9.12%	是
42	874565	耀泰股份	2025/6/27	5.52	12.82%	8523.97	31.42%	42.15%	15.40%	否
43	874103	钜芯科技	2025/6/27	5.64	1.11%	5453.29	-18.09%	16.70%	9.67%	是
44	874578	华宇电子	2025/6/26	6.83	18.12%	5667.45	34.87%	24.57%	8.30%	是
45	874573	信胜科技	2025/6/26	10.30	46.30%	11966.58	103.06%	23.16%	12.38%	是
46	874426	富印新材	2025/6/26	7.24	33.02%	8182.63	45.91%	34.98%	12.31%	是
47	874550	奥立思特	2025/6/26	6.67	23.74%	7573.54	43.71%	23.39%	11.36%	否
48	874075	乔路铭	2025/6/26	33.75	32.02%	41671.89	37.99%	21.82%	12.35%	是
49	874572	普昂医疗	2025/6/26	3.18	34.61%	6487.90	41.34%	49.44%	20.38%	是
50	874677	唐兴科技	2025/6/26	3.73	-4.36%	6901.46	-10.13%	44.10%	18.48%	是
51	874668	江锅股份	2025/6/26	7.57	-7.11%	7363.26	-17.98%	20.81%	9.73%	是
52	873700	益坤电气	2025/6/26	3.39	19.33%	5439.34	30.26%	33.71%	16.05%	是
53	874250	新吴光电	2025/6/26	3.30	15.60%	5271.13	17.23%	32.32%	16.00%	是

序号	代码	简称	受理日期	2024 年营收 (亿元)	营收 yoy	2024 年归母 净利润(万元)	利润 yoy	2024 年 毛利率	2024 年 净利率	国家级专精特新“小巨人”
54	874326	朗信电气	2025/6/25	13.01	26.16%	11637.64	43.25%	18.68%	8.95%	是
55	873264	广规科技	2025/6/25	9.22	16.15%	18139.65	14.53%	50.58%	19.79%	否
56	874538	鸿仕达	2025/6/25	6.49	36.32%	5249.58	33.69%	27.64%	8.25%	是
57	874772	腾信精密	2025/6/25	7.14	0.46%	18860.75	9.24%	43.19%	26.41%	否
58	874709	华大海天	2025/6/25	5.37	6.42%	6346.68	-25.63%	23.16%	11.82%	是
59	873772	彩客科技	2025/6/25	4.54	20.56%	11564.46	35.13%	36.11%	25.45%	是
60	874025	凯达重工	2025/6/25	4.60	1.85%	6274.49	-3.94%	23.93%	13.64%	是
61	874222	欣战江	2025/6/25	3.69	23.13%	6802.55	17.50%	31.61%	18.42%	否
62	874468	晨光电机	2025/6/25	8.27	16.05%	7862.60	-20.84%	19.73%	9.51%	是
63	874508	天健新材	2025/6/25	11.29	20.93%	6352.09	-23.37%	16.09%	5.62%	否
64	874178	孕婴世界	2025/6/25	10.03	43.62%	12022.32	26.92%	20.80%	12.00%	否
65	872824	先歌国际	2025/6/25	4.62	2.10%	5286.66	2.15%	41.43%	11.44%	否
66	874445	科金明	2025/6/25	8.80	43.27%	4511.07	0.01%	28.07%	5.13%	否
67	874649	弥富科技	2025/6/24	2.73	35.29%	7622.42	31.04%	45.31%	27.93%	否
68	874669	德硕科技	2025/6/24	9.64	20.08%	7240.38	18.86%	17.56%	7.51%	是
69	874519	海昌智能	2025/6/24	8.00	22.59%	11475.93	-5.23%	34.21%	14.35%	是
70	874318	康美特	2025/6/24	4.23	9.99%	6270.07	38.92%	38.86%	14.84%	是
71	874239	中健康桥	2025/6/24	4.47	29.83%	10357.35	-7.45%	92.66%	23.13%	否
72	874142	南方乳业	2025/6/24	18.17	0.65%	20911.36	4.36%	28.15%	11.11%	否
73	874023	传美讯	2025/6/23	2.07	7.79%	4010.91	-4.96%	41.28%	19.37%	否
74	874339	天康制药	2025/6/23	10.52	-0.29%	15273.22	-8.44%	61.56%	14.45%	否
75	874200	广泰真空	2025/6/23	3.79	21.61%	6894.41	-5.60%	30.90%	18.20%	是
76	874628	欧伦电气	2025/6/23	16.23	31.78%	20802.77	48.93%	27.13%	12.74%	否
77	874611	北方实验	2025/6/23	3.68	12.09%	11270.58	-3.38%	69.26%	30.66%	是
78	874570	斯瑞达	2025/6/23	3.13	86.37%	8466.56	196.93%	45.18%	27.01%	是
79	874522	中德科技	2025/6/23	4.69	0.64%	4771.69	-16.62%	30.96%	10.17%	是
80	874343	新纳科技	2025/6/23	11.98	9.27%	7841.51	-7.81%	24.58%	6.82%	子公司是 (新纳陶瓷)
81	833748	奥图股份	2025/6/20	3.98	-0.48%	7022.84	39.49%	33.88%	17.66%	是
82	874520	龙鑫智能	2025/6/19	6.04	3.79%	12015.38	-15.86%	34.26%	19.86%	是
83	873855	新富科技	2025/6/19	13.81	130.11%	7195.75	50.69%	15.94%	3.31%	否
84	874549	莱恩精工	2025/6/19	11.59	36.55%	9493.18	68.40%	18.79%	8.19%	否
85	874302	嘉晨智能	2025/6/19	3.82	1.39%	5737.47	16.44%	29.81%	15.04%	是
86	874149	同富股份	2025/6/19	27.60	30.35%	23119.49	28.23%	24.74%	8.38%	是
87	874546	隆源股份	2025/6/18	8.69	24.23%	12848.71	2.00%	26.29%	14.82%	是
88	874588	固力发	2025/6/17	9.97	12.99%	11538.27	36.75%	27.31%	11.69%	否
89	874548	艾克姆	2025/6/17	5.16	20.28%	8421.87	21.98%	26.20%	16.31%	是
90	874688	华达通	2025/6/17	3.42	17.01%	6740.66	8.00%	40.55%	19.72%	是
91	874431	英氏控股	2025/6/13	19.74	12.29%	21059.62	-4.36%	57.46%	10.64%	否
92	874249	邦泽创科	2025/6/13	15.10	29.25%	14793.18	37.45%	40.12%	9.80%	否
93	874590	尚研科技	2025/6/13	5.88	-4.54%	4409.23	-1.28%	20.15%	7.50%	否
94	874202	恒道科技	2025/6/13	2.34	39.24%	6887.18	41.53%	50.95%	29.37%	否

序号	代码	简称	受理日期	2024 年营收 (亿元)	营收 yoy	2024 年归母 净利润(万元)	利润 yoy	2024 年 毛利率	2024 年 净利率	国家级专精特 新“小巨人”
95	873414	科莱瑞迪	2025/6/12	2.85	19.79%	6721.48	12.18%	62.10%	23.56%	是
96	874502	新恒泰	2025/6/10	7.74	13.98%	9176.43	-9.11%	25.37%	11.85%	是
97	874287	森合高科	2025/6/5	6.23	80.07%	14978.89	167.15%	36.80%	24.05%	是
98	832532	大亚股份	2025/5/30	11.99	23.86%	15092.76	32.84%	23.12%	12.59%	否
99	873794	海圣医疗	2025/5/29	3.04	-0.70%	7091.75	-9.12%	52.09%	23.35%	是
100	874457	永励精密	2025/5/29	5.68	11.72%	9480.60	2.00%	29.32%	16.70%	子公司是 (嘉兴永励)
101	874489	美德乐	2025/5/29	11.38	12.73%	21075.78	2.70%	33.60%	18.68%	否
102	874157	悦龙科技	2025/5/26	2.62	19.62%	8414.37	38.44%	59.95%	32.17%	是
103	874530	豪德数控	2025/5/26	4.58	-7.37%	6669.48	-8.54%	25.84%	14.58%	是
104	874579	康华股份	2025/5/22	7.28	-1.48%	12507.02	79.09%	66.68%	16.92%	是
105	874553	沛城科技	2025/5/22	7.33	-4.02%	9344.49	-17.58%	28.57%	12.75%	是
106	874327	瑞尔竞达	2025/5/15	4.76	1.90%	8484.37	-8.04%	39.72%	17.82%	是
107	874281	联川生物	2025/5/9	3.67	27.97%	6005.67	12.28%	48.73%	16.37%	是

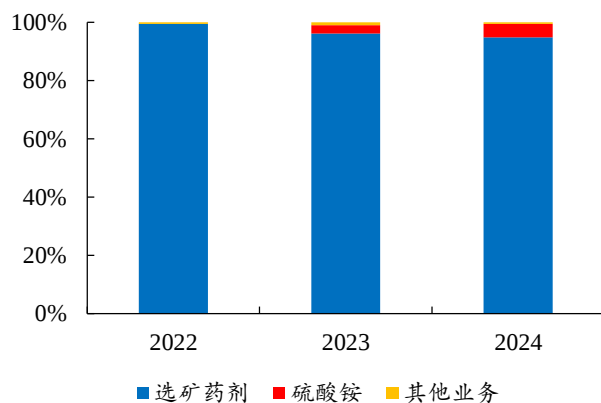
数据来源：Wind、北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2025.8.19）

2.1、森合高科（874287.NQ）：环保型贵金属选矿剂“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 30.6X

➤ 业务情况

公司专业从事环保型贵金属选矿剂的研发、生产及销售。自成立以来，公司深耕贵金属选矿剂应用领域，自主研发了含氰基低毒环保浸出药剂的产品配方及生产工艺。

图1：选药矿剂为主要营收来源，2024 年占比营收 94.81%



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

截至 2024 年 12 月 31 日，公司拥有国家发明专利 14 项，实用新型专利 14 项。获国家第三批专精特新“小巨人”企业、中国矿业高质量发展示范单位。

➤ 主要客户

2023-2024 年公司对前五大客户的销售收入分别占当年营业收入的 52.52%和 37.29%。

表6：2024 年公司对前五大客户的销售收入占当年营业收入的 37.29%

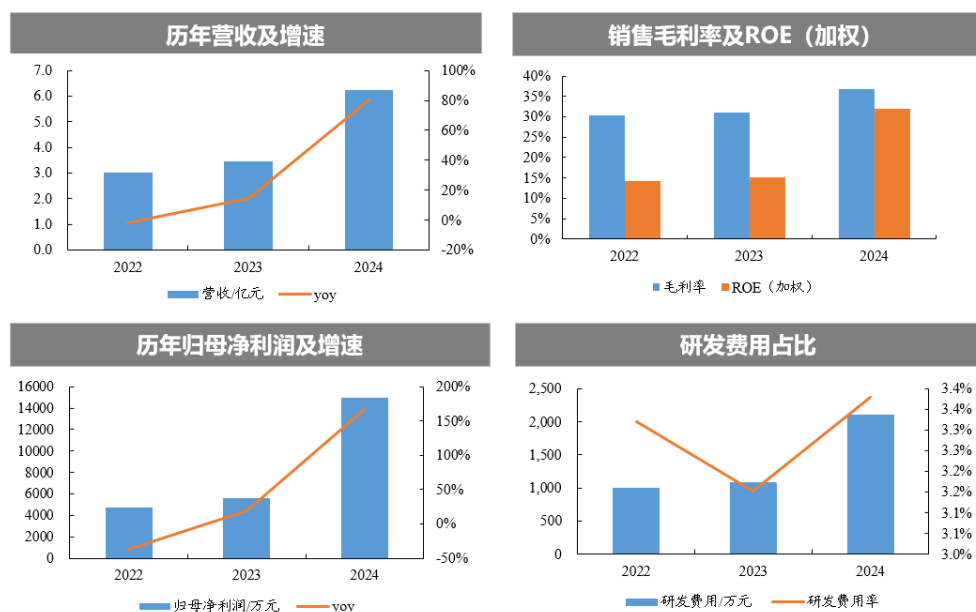
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	宁波中策	13,246.73	21.27
	旺塔	4,149.26	6.66
	内蒙古金蝉选冶服务有限公司, 包头市恒英商贸有限公司	2,399.67	3.85
	阿克托斯	1,752.73	2.81
	OLSSU TRADING,MANUFACTURING, IMPORTING AND EXPORTING	1,682.49	2.7
	合计	23,230.87	37.29
2023	宁波中策	9,594.34	27.74
	旺塔	3,710.48	10.73
	大连君盛国际贸易有限公司	2,271.21	6.57
	广西伊万特矿业科技有限公司	1,463.37	4.23
	昆明赛铭克科技有限公司	1,122.58	3.25
	合计	18,161.97	52.52

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 6.23 亿元，归母净利润 14,978.89 万元。公司 2024 年实现营业收入 6.23 亿元，同比增长 80.07%，毛利率达 36.80%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 14,978.89 万元，同比增长 167.15%，归母净利率 24.05%。

图2：2024 年实现营收 6.23 亿元，归母净利润 14,978.89 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 优势

公司产品在全球环保型贵金属选矿剂细分市场的份额占有率约为 7.19%, 市场份额位居前列。相比传统的氰化钠贵金属选矿, 公司主营产品“金蝉”环保型贵金属选矿剂, 采用含氰基、低毒、环保技术路线。

➤ 行业

根据中国黄金报公开数据, 2023 年度, 全球贵金属选矿药剂市场规模为 575.96 亿元, 预计到 2028 年, 全球贵金属选矿药剂的市场规模为 611.50 亿元, 其中环保型贵金属选矿剂占全球贵金属选矿剂整体市场规模比例将从 2023 年度的 8.02% 快速增长至 14.45%。

➤ 募投项目

为把握环保型贵金属选矿剂市场快速增长的市场机遇, 扩大公司产能, 提高公司的持续盈利能力和抗风险能力, 公司拟建设年产 8 万吨环保型贵金属提取剂建设项目(一期)。该项目实施主体为森合高科。本项目建设周期为 24 个月。项目投产并达产后, 公司将新增年产 4 万吨环保型贵金属选矿剂的生产制造能力。

➤ 同行可比

表7: 可比公司 PE 2024 均值为 30.6X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2024	PE TTM	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元	2024 年毛利率	2024 年归母净利率
东来技术	688129.SH	30.24	35.68	35.15	5.98	8474.53	39.07%	14.18%
呈和科技	688625.SH	65.76	26.28	24.37	8.82	25027.04	43.53%	28.37%
康普化学	834033.BJ	23.96	29.84	35.38	3.30	8030.00	43.93%	24.30%
均值		39.99	30.60	31.63	6.03	16528.52	42.18%	26.34%
森合高科	874287.NQ	-	-	-	6.23	14978.89	36.80%	24.05%

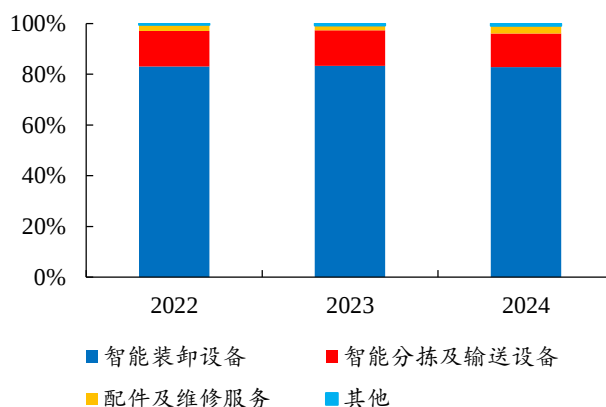
数据来源: Wind、开源证券研究所(注: 数据截至 2025.8.15)

2.2、苏州双祺(874685.NQ): 智能装卸设备“小巨人”, 可比公司德马科技 PE 2024 为 66.5X

➤ 业务情况

公司是一家以智能装卸设备为核心产品的智能物流装备供应商, 主要从事物流装卸、输送、分拣等作业场景下的关键自动化设备及配套系统的研发、设计、制造、销售和服务, 并构建集数据分析、方案规划、开发设计、加工制造、安装调试到运维服务的一体化物流装备集成解决方案能力, 形成了以伸缩输送机产品为核心、多种物流装备多元化发展的综合性业务体系。

图3：智能装卸设备为主要营收来源，2024 年占比营收 82.76%



数据来源：苏州双祺招股说明书、开源证券研究所

➤ 创新属性

依靠多年的行业积累，公司已被评定为国家高新技术企业、国家专精特新“小巨人”企业、江苏省智能物流装备工程技术研究中心、江苏省民营科技企业、江苏省工业设计中心、江苏省企业技术中心，并担任中国交通运输协会物流技术装备专业委员会副会长单位、苏州市军民融合发展协会会员单位。

截至 2024 年 12 月 31 日，公司拥有 25 项发明专利、94 项实用新型专利、10 项外观设计专利和 27 项软件著作权，其中发明专利“伸缩输送机(ZL201510046510.7)”被国家知识产权局评选为中国专利优秀奖。

➤ 主要客户

公司产品在快递、电商等领域广泛应用，客户覆盖京东物流、顺丰控股、菜鸟供应链、圆通速递、申通快递、极兔速递、韵达股份、百世物流等国内物流行业知名企业，并拓展了 FLASH EXPRESS、Nido Machineries 等海外客户；同时，近年来公司持续丰富产品矩阵，拓展了农副食品加工、医药制造、烟草制品、粮油等一系列行业应用。

表8：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 69.21%

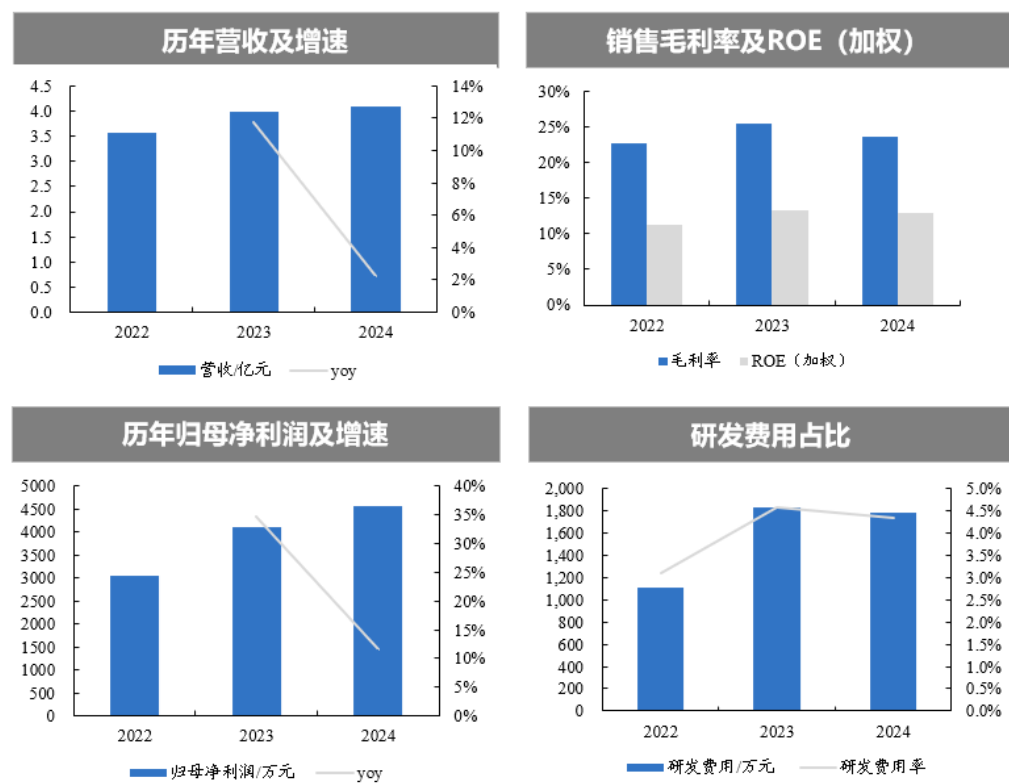
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	圆通速递	8153.87	19.95
	京东物流	7940.37	19.43
	顺丰控股	4746.21	11.61
	申通快递	3965.37	9.70
	极兔速递	3482.60	8.52
	合计	28288.41	69.21
2023	京东物流	8463.15	21.17
	顺丰控股	5860.38	14.66
	菜鸟供应链	5392.78	13.49
	圆通速递	4201.10	10.51
	FLASH EXPRESS	4015.29	10.05
	合计	27932.71	69.88

数据来源：苏州双祺招股说明书、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 4.09 亿元，归母净利润 4,568.42 万元。公司 2024 年实现营业收入 4.09 亿元，同比增加 2.25%，毛利率达 23.66%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 4,568.42 万元，同比增加 11.55%，归母净利率 11.18%。

图4：2024 年实现营收 4.09 亿元，归母净利润 4,568.42 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 市场规模

我国已成为全世界最具成长性的物流市场之一，2014-2024 年，我国全国社会物流总额从 213.5 万亿元增长至 360 万亿元。根据《自动分拣行业 2023 年回顾与 2024 年展望》，2023 年我国智能物流装备市场规模超过 1,000 亿元，达到 2018 年市场规模的 3 倍以上。

➤ 募投项目

智能物流装备产能建设项目：本项目将扩大建设自有生产基地，通过购置折弯机、智能焊接系统、协作机器人等设备，持续强化伸缩机生产能力，并重点生产 5 节及以上的大型化伸缩机，以及自动化程度更高的半自动伸缩机，满足市场对大型化、自动化装卸设备的需求；同时，项目还将生产整车快速装车系统、火车装卸机、飞机舱内自行走装载机等智能物流装备产品，持续丰富公司产品矩阵，提升公司市场竞争力。本项目达产后将形成年均收入和净利润分别为 44,205.00 万元和 5,395.70 万元，项目税后回收期（含建设期）为 9.10 年，税后内部收益率为 13.51%。

➤ 同行可比

公开发行股票不超过 1,260 万股（含本数，不含超额配售选择权）。可比公司德马科技 PE 2024 为 66.5X。

表9：可比公司德马科技 PE 2024 为 66.5X。

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2024	PE TTM	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元	2024 年毛利率	2024 年归母净利率
德马科技	688360.SH	61.53	66.51	59.77	14.57	9251.92	28.15%	6.35%
中邮科技	688648.SH	102.97	-69.64	-68.53	9.12	-14785.76	7.38%	-16.21%
中科微至	688211.SH	46.64	-55.03	-67.28	24.74	-8475.08	21.18%	-3.43%
科捷智能	688455.SH	27.53	-46.95	-39.82	13.94	-5862.68	13.13%	-4.21%
锐格科技	874442.NQ	-	-	-	4.47	3239.44	21.95%	7.25%
均值		59.67	-	-	13.37	-3326.44	18.36%	-2.05%
苏州双祺	874685.NQ	-	-	-	4.09	4568.42	23.66%	11.18%

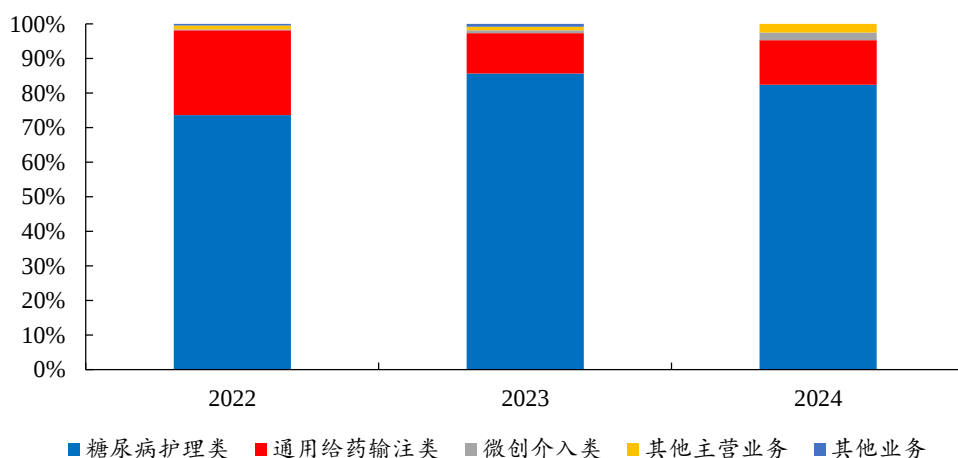
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.8.15）

2.3、普昂医疗（874572.NQ）：糖尿病医疗器械“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值为 47.4X

➤ 业务情况

公司专业从事糖尿病护理、通用给药输注、微创介入类医疗器械的研发、生产和销售；以糖尿病、肿瘤、消化道疾病等慢性病诊疗为目标用途，依托于公司持续研发升级并不断提升安全性、微创化、舒适度的穿刺、输注、介入等专业核心技术。

图5：糖尿病护理类产品为主要营收来源



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

国家级专精特新小巨人企业，“2024 中国自动化学会科学技术进步奖二等奖”、“2023 杭州市准独角兽企业”等科技创新荣誉。截至 2025 年 6 月 22 日，公司已取得境内专利 112 项，其中发明专利 45 项、实用新型专利 63 项、外观设计专利 4 项，此外公司还取得境外专利 5 项。

➤ 主要客户

2023、2024 年前五大客户占比 35%以上，Sol-Millennium 为第一大客户。

表10：2023、2024 年前五大客户占比 35% 以上，Sol-Millennium 为第一大客户

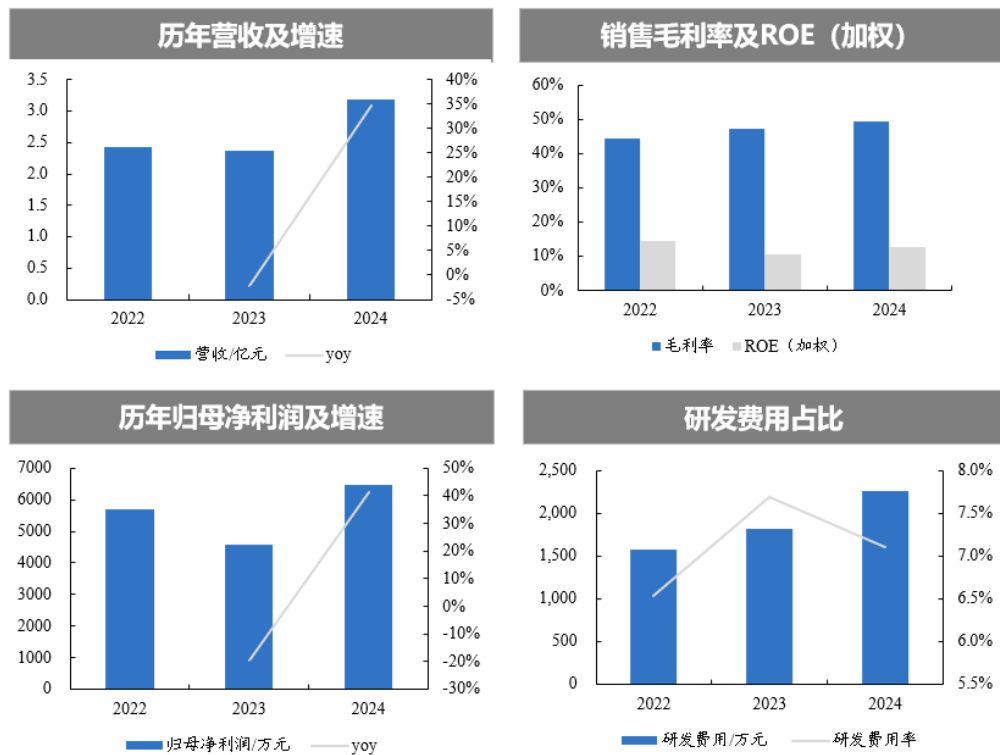
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	Sol-Millennium	4,157.26	13.06
	GlucRxLtd	2,858.80	8.98
	arkray	2,233.28	7.02
	Mediq	2,004.91	6.3
	Yomed AG	1,149.07	3.61
	合计	12,403.33	38.97
2023	Sol-Millennium	3,355.40	14.19
	ARKRAY	2,422.28	10.24
	三诺生物	1,173.51	4.96
	Procaps S.A	1,084.89	4.59
	Mediq	772.54	3.27
	合计	8,808.62	37.25

数据来源：Wind、开源证券研究所

财务情况

2024 年实现营收 3.18 亿元，归母净利润 6,487.90 万元。公司 2024 年实现营业收入 3.18 亿元，同比+34.61%，毛利率达 49.44%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 6,487.90 万元，同比+41.34%，归母净利率 20.38%。

图6：2024 年实现营收 3.18 亿元，归母净利润 6,487.90 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 竞争优势

公司是国内市场最早推出安全自动自毁型注射笔用针头的本土企业；公司已具备境内外销售所需的系列资质及认证，主要产品已通过了欧盟 CE 认证、美国 FDA 注册等。公司是同行业中较早获欧盟 MDR 新规认证的企业之一，已有 48 项产品获得 CE 认证，31 项产品获得 510 (k) 产品注册，27 项产品获得中国医疗器械注册或备案。

➤ 市场情况

根据共研产业咨询，2022 年中国医用输注穿刺器械市场规模为 331.6 亿元，预计 2026 年将达到 523.1 亿元。QYResearch 数据显示，2024 年全球胰岛素笔针头市场规模大约为 13.5 亿美元，预计 2031 年将达到 19.9 亿美元，2025-2031 年期间年复合增长率为 5.8%。

➤ 募投项目

包括穿刺介入医疗器械智能制造生产线建设项目、微创介入医疗器械研发及产业化建设项目。

➤ 同行可比

可比公司 PE2024 均值为 47.4X。

表11：可比公司 PE 2024 均值为 47.4X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2024	PE TTM	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元	2024 年毛利率/%	2024 年归母净利率
康德莱	603987.SH	38.87	18.05	18.04	22.61	21,532.82	32.53	9.52%
采纳股份	301122.SZ	29.49	55.54	82.53	3.88	5,309.38	37.33	13.69%
五洲医疗	301234.SZ	27.42	68.61	76.78	4.77	3,996.98	17.80	8.37%
	均值	31.93	47.40	59.11	10.42	10279.73	29.22	10.53%
普昂医疗	874572.NQ	-	-	-	3.18	6,487.90	49.44	20.38%

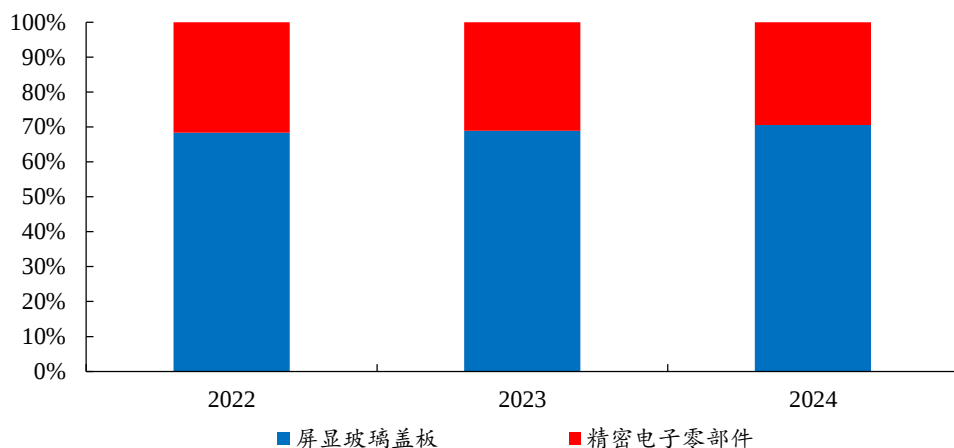
资料来源：开源证券研究所数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 15 日）

2.4、新吴光电（874250.NQ）：聚焦屏显玻璃盖板及精密电子零部件，可比公司 PE TTM 均值为 69.1X

➤ 业务情况

新吴光电是专业从事屏显玻璃盖板及精密电子零部件的研发、生产和销售于一体的高新技术企业。公司主要经营屏显玻璃盖板的研发、生产与销售及精密电子零部件的加工与销售，其中屏显玻璃盖板是公司的核心产品。屏显玻璃盖板是一种在不同材质的玻璃的基础上，通过蚀刻 AG、切割、CNC、强化和超声波清洗、精密丝印和镀膜等环节精加工而成的玻璃制品，对生产制程管控和加工工艺要求高。

图7：新吴光电聚焦屏显玻璃盖板及精密电子零部件



数据来源：新吴光电招股说明书、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司是经工信部认定的第四批“国家级专精特新小巨人企业”，且获得“国家级高新技术企业”、“江苏省五星级上云企业”、“江苏省绿色工厂”、“江苏省智能制造车间”、“国家级博士后科研工作站分站”、“江苏省博士后创新实践基地”、“江苏省光电玻璃新材料工程技术研究中心”及“江苏省企业技术中心”等荣誉称号。截至2025年6月22日，公司拥有17项发明专利、30项实用新型专利、2项软件著作权及4项商标，并作为起草单位参与制定了2项国家标准和1项行业标准。

➤ 主要客户

已成为康宁公司、群创公司、友达光电、泰金宝公司、宸鸿（TPK）、益逻科技（ELO）等客户的玻璃盖板配套供应商；力特公司、伊顿公司、楼氏公司等客户的精密电子零部件制造商。公司产品最终应用于宝马、奔驰、特斯拉、理想、惠普、联想、宏基、华硕等国内外知名品牌。

表12：2024年前五大客户占比79.55%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	康宁公司	9184.78	27.87
	群创公司	7174.04	21.77
	力特公司	4337.12	13.16
	伊顿公司	3513.41	10.66
	友达光电	2006.53	6.09
	合计	26215.89	79.55
2023	康宁集团	6075.30	21.31
	群创集团	6059.76	21.26
	伊顿集团	3775.20	13.24
	力特集团	3463.29	12.15
	泰金宝集团	1960.98	6.89
	合计	21334.53	74.85
2022	康宁集团	5576.25	17.38
	伊顿集团	4519.26	14.09

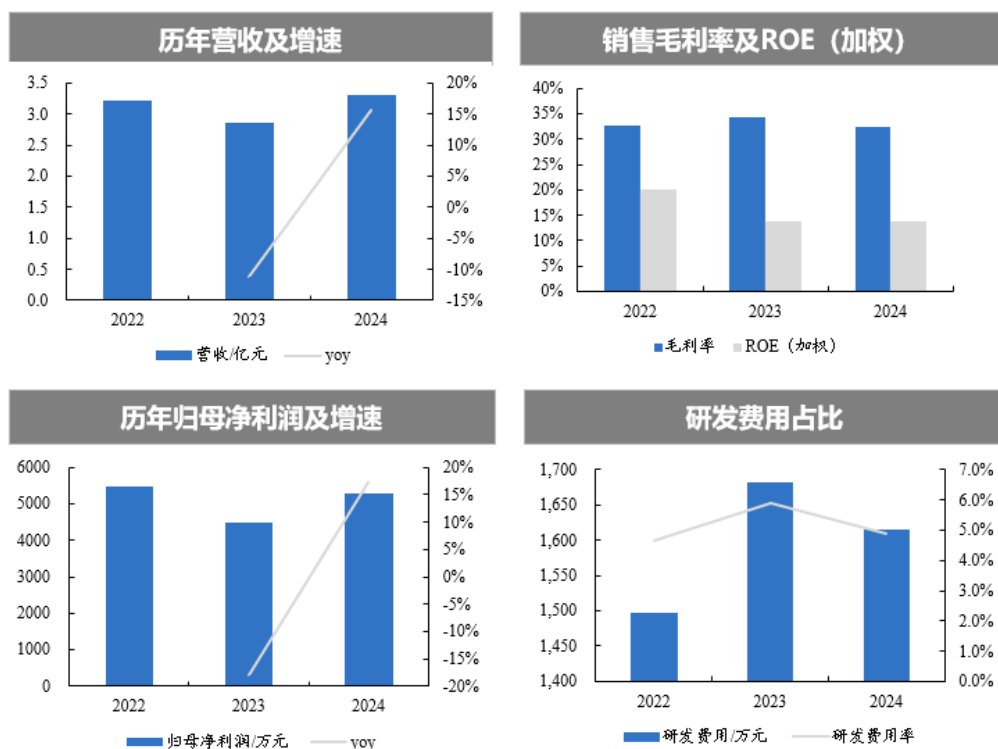
力特集团	3618.67	11.28
泰金宝集团	2823.16	8.81
友达光电	2361.86	7.36
合计	18899.22	58.92

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年营收 3.30 亿元 (+15.60%)，归母净利润 5,271.13 万元 (+17.23%)。盈利能力来看，2024 毛利率和归母净利率分别为 32.32%和 16.00%。公司重视研发，2024 年研发费用率为 4.90%。

图8：2024 年营收 3.30 亿元 (+15.60%)，归母净利润 5,271.13 万元 (+17.23%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 行业空间

国内市场来看，国产品牌智能手机出货量稳步上升，应用领域的扩大有助于国产盖板玻璃取得较大市场份额。玻璃盖板行业在激烈的市场竞争中也开始更加注重产品的研发，生产工艺的改进和产品种类的扩充，行业进入稳定发展期。根据华经产业研究院统计，我国玻璃盖板整体市场规模由 2016 年的 397.1 亿元增长至 2023 年的 788.6 亿元，年复合增长率约为 10.29%。未来，随着 5G、物联网等技术的不断发展，玻璃盖板行业将迎来更加广阔的发展空间。

➤ 优势

公司是国内生产 3A（AG 防眩光、AR 防反射、AF 防指纹）玻璃盖板的重要厂商，是美国康宁公司智能屏显盖板国内合作企业，市场占有率全国领先。公司自主研发的智能屏显盖板 AG 蚀刻技术，完善了高端显示终端产业链，位居行业细分赛道的前列。

➤

募投项目

公司本次公开发行股票募集资金扣除相关费用后，将计划用于汽车产智能屏显盖板 360 万片建设项目。

➤

同行可比

可比公司 PETTM 均值为 69.1X。

表13：可比公司 PE TTM 均值为 69.1X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2024	PE TTM	2024 年营收 /亿元	2024 年归母 净利润/万元	2024 年毛利 率	2024 年净利 率
沃格光电	603773.SH	69.04	-56.42	-48.95	22.21	-12236.24	17.15%	-5.51%
戈碧迦	835438.BJ	53.66	76.38	116.00	5.66	7025.31	30.59%	12.41%
蓝思科技	300433.SZ	1301.01	35.90	34.75	698.97	362390.10	15.89%	5.18%
好利科技	002729.SZ	27.12	73.88	56.52	3.76	3670.28	33.26%	9.75%
均值		362.71	62.05	69.09	182.65	90212.36	24.22%	5.46%
新吴光电	874250.NQ	-	-	-	3.30	5271.13	32.32%	16.00%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 15 日，PE 均值计算剔除负值）

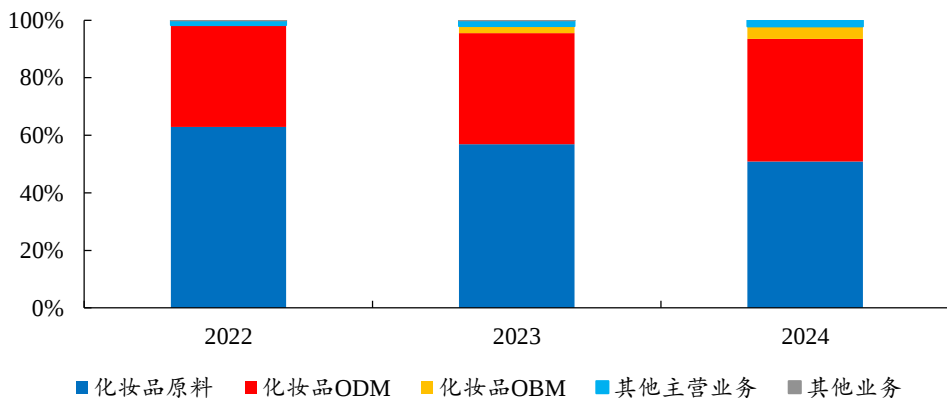
2.5、维琪科技（874747.NQ）：化妆品原料专精特新中小企业，可比公司 PE 2024 均值 45.5X

➤

业务情况

公司专注化妆品原料，产品主要分为新原料（包括创新新原料、仿制新原料、植物新原料）和目录原料。

图9：维琪科技营收主要源于化妆品原料和化妆品 ODM



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤

创新属性

截至 2025 年 6 月 23 日，公司已取得的 55 项授权发明专利中 24 项为结构专利。同时，目前已申请 12 项 PCT 专利。公司是广东省专精特新中小企业。

➤ 主要客户

公司已与宝洁、联合利华、丸美、敷尔佳等国内外知名品牌建立紧密的合作关系。

表14：2024 年公司向前五大客户销售额占比营业收入 38.77%

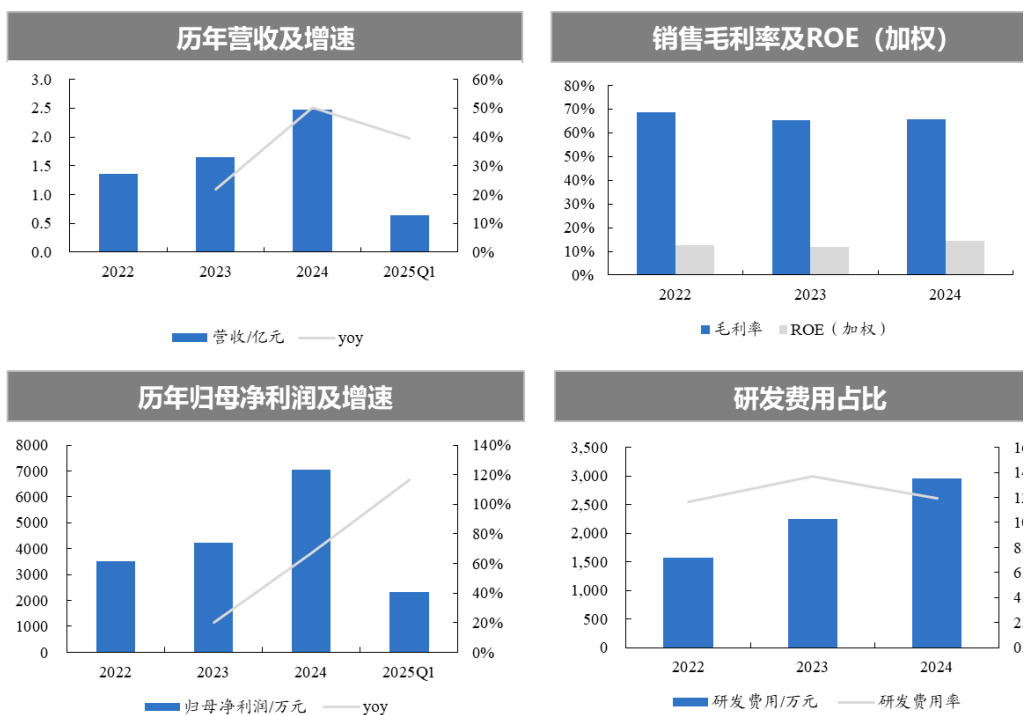
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	广州蜚美网络技术有限公司	3872.01	15.64
	广东丸美生物技术股份有限公司	2643.6	10.68
	芜湖一威欧生网络科技有限公司	1219.61	4.93
	速派来供应链(深圳)有限公司	956.47	3.86
	深圳市羽素生物科技有限公司	905.89	3.66
	合计	9597.58	38.77
2023	广东丸美生物技术股份有限公司	1579.31	9.58
	深圳市羽素生物科技有限公司	876.91	5.32
	上海兰之美雅化妆品有限公司	841.44	5.1
	芜湖一威欧生网络科技有限公司	792.19	4.81
	广州市柏图化工科技有限公司	769.09	4.67
	合计	4858.94	29.48

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 2.48 亿元，归母净利润 7064.4 万元。公司 2024 年实现营业收入 2.48 亿元，同比增长 50.23%，毛利率达 65.76%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 7064.4 万元，同比增长 67.06%，净利率 28.53%。

图10：2024 年实现营收 2.48 亿元，归母净利润 7064.4 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 行业规模

根据弗若斯特沙利文《中国化妆品原料行业独立市场研究报告》，中国化妆品多肽原料市场规模由 2019 年的 11.2 亿元增长至 2024 年的 21.7 亿元，年复合增长率达 14.1%，预计 2025 年达到 24.9 亿元，到 2029 年达到 46.7 亿元。

➤ 技术优势

截至 2025 年 6 月 23 日，公司拥有 16 个经国家药监局批准备案的化妆品新原料，其中包括 7 个创新新原料，公司新原料备案获批数量位居第一，创新新原料备案获批数量位居第一。公司设计开发的 Erasin0003 是国内首个拥有自主知识产权并获得国家药监局备案的创新新原料。

➤ 募投项目

维琪健康产业园项目、研发中心，建设期均为 3 年。

➤ 同行可比与发行情况

本次发行初始发行量不超过 1200 万股（未考虑超额配售选择权），可比公司 PE 2024 均值 45.5X。

表15：可比公司 PE 2024 均值 45.5X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2024	PE TTM	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元	2024 年毛利率	2024 年净利率
锦波生物	832982.BJ	342.61	46.78	42.05	14.43	73,230.16	92.02%	50.75%
芭薇股份	837023.BJ	20.08	44.23	43.56	6.95	4,538.98	26.68%	6.53%
珈凯生物	874687.NQ	-	-	-	2.42	5,694.12	63.09%	23.49%
创健医疗	873474.NQ	-	-	-	2.88	3,381.54	73.94%	11.74%
均值		181.34	45.51	42.81	6.67	21711.20	63.93%	23.13%
维琪科技	874747.NQ				2.48	7,064.40	65.76%	28.53%

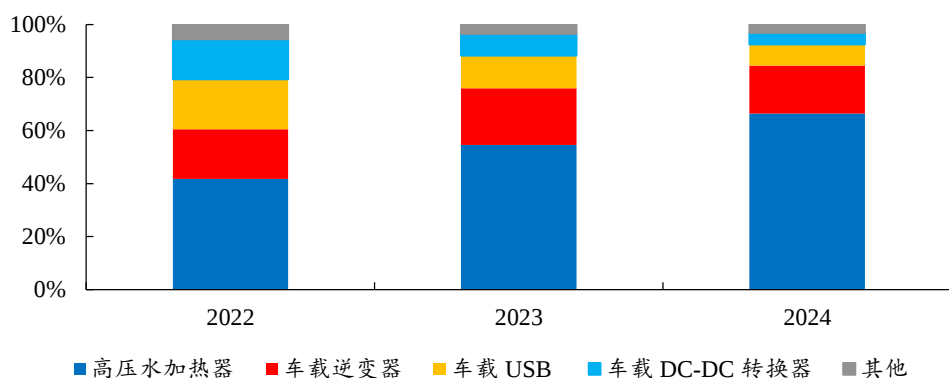
数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20250815）

2.6、奉天电子（430293.NQ）：聚焦汽车电子产品，可比公司 PE TTM 均值为 58.5X

➤ 业务情况

公司主要从事汽车电子产品的研发、生产和销售，面向整车厂客户提供高品质的汽车电子产品。公司主要围绕车载电器的安全、稳定、高效、节能来开发产品，深耕汽车电子主业 20 余年，已形成丰富的产品矩阵，主要包括汽车热管理系统产品（高压水加热器、空调控制器等）和车载电源产品（车载逆变器、车载 DC-DC 转换器、车载 USB、车载充电机等）两大类。

图11：奉天电子聚焦汽车电子产品



数据来源：奉天电子招股说明书、开源证券研究所

➤

创新属性

公司始终坚持技术创新驱动的发展战略，高度重视核心技术的创新与积累，已形成较完善的核心技术体系。截至 2025 年 5 月 31 日，公司拥有授权发明专利 15 项，实用新型专利 118 项，软件著作权 128 项。公司已通过 IATF16949:2016 质量管理体系认证、CNAS 实验室认证、ASPICE 汽车软件过程改进及能力评定二级认证、TISAX 信息安全认证等行业高水平认证；被评为“高新技术企业”、“上海市市级企业技术中心”、“上海市科技小巨人企业”、“上海市专精特新中小企业”等。公司高压水加热器产品曾获得上海市工业强基专项项目，空调控制器产品曾获得科技型中小企业技术创新基金项目，车载逆变器产品曾获得上海市高新技术产业化重点项目、上海张江国家自主创新示范区专项发展资金重点项目。

➤

主要客户

在乘用车领域，公司已成为斯特兰蒂斯、美国通用、德国大众、长城集团、长安集团、北汽集团、一汽集团、赛力斯集团、东风集团、广汽集团、上汽集团、吉利集团、上汽大众、上汽通用、一汽大众、一汽丰田、东风日产、广汽本田等国内外乘用车整车厂的一级供应商。

在商用车领域，公司已成为戴姆勒、一汽解放、中国重汽、陕西重汽、东风商用车、宇通客车、华菱集团、江淮集团、长征汽车等国内外商用车整车厂的一级供应商。

表16：2024 年前五大客户占比 70.19%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	赛力斯集团	2255.92	25.52
	长城集团	1333.88	15.09
	美国通用	1300.92	14.72
	长安集团	838.54	9.49
	上汽大众	474.68	5.37
	合计	6203.94	70.19
2023	长城集团	1631.85	25.49
	上汽大众	580.70	9.07
	长安集团	575.88	8.99

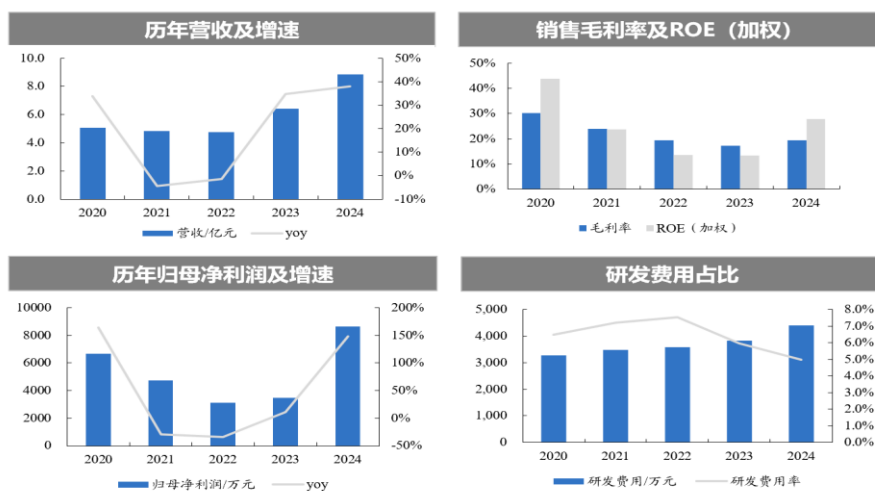
2022	北汽集团	558.02	8.72
	一汽集团	526.17	8.22
	合计	3872.61	60.49
	长城集团	1342.82	28.24
	上汽大众	781.69	16.44
	东风集团	419.19	8.82
	北汽集团	401.64	8.45
	一汽集团	392.04	8.25
	合计	3337.38	70.20

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年营收 8.84 亿元 (+38.07%)，归母净利润 8,633.57 万元 (+148.45%)。从盈利能力来看，2024 毛利率和归母净利率分别为 19.30%和 9.77%。公司重视研发，2020-2024 年研发费用稳步增长，其中 2024 年研发费用率为 4.99%。

图12：2024 年营收 8.84 亿元 (+38.07%)，归母净利润 8,633.57 万元 (+148.45%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 行业空间

公司汽车热管理系统产品中，高压水加热器适用各类新能源汽车，空调控制器适用各类汽车。根据公司招股说明书数据，2023 年中国新能源汽车热管理系统市场规模为 603 亿元，到 2025 年预计达到 938 亿元。

公司车载电源产品主要包括车载逆变器、车载 DC-DC 转换器、车载 USB、车载充电机等。技术创新推动车载电源高效化变革，车载电源通过新材料、集成化设计，促进能量密度与转换效率的共同提升。国内车载电源制造商企业从低速车配套起步，通过自主研发、外延并购等方式布局，已进入国内主流整车厂供应体系。根据公司招股说明书数据，预计 2026 年全球和中国车载电源市场规模将分别达到 452 亿元和 317 亿元。

➤ 优势

公司 2012 年起自主研发高压水加热器，高压水加热器产品是公司自主研发的创

新产品，从硬件、软件、结构等全方面自主设计，已取得 3 项发明专利及多项实用新型专利和软件著作权：其一，可实现恒定功率控制、恒定水温控制、功率无级控制等多种智能控制，满足整车对能源精确控制要求；其二，可实现在线诊断与刷写，监测整车高压母线电压、冷却液流速等，识别电压异常或漏液故障后主动放电或报警，同时，即使在供电与通信线束断开的情况下仍正常执行放电，达到智能监控及安全处置目的；其三，可实现高效的电热转换效率；其四，实现产品结构及装配优化，持续向轻量化、高功率密度迭代升级；其五，满足高温工作要求，可在苛刻环境中稳定可靠工作。

公司在车载电源领域的产品主要包括车载逆变器、车载 DC-DC 转换器、车载充电机、车载 USB 等。通过新技术、新材料和新工艺的应用，智能数字化及结构设计的优化发展，公司产品在技术水平、产品优化和新品开发等方面快速发展。公司积累了大量拥有自主知识产权的核心技术，涵盖了功能安全设计、硬件开关网络、电磁兼容 EMC、软件环路控制、换热散热结构设计等诸多方面。

公司 2007 年起自主研发车载逆变器，车载逆变器产品是公司自主研发的创新产品，从硬件、软件、结构等全方面自主设计，已取得 3 项发明专利及多项实用新型专利和软件著作权：其一，公司具备车载逆变器产品系列化开发及生产能力，批产产品输出功率覆盖 150W 至 2,200W；其二，产品的电力转换效率高，既节能环保又能实现较好的散热性；其三，产品的电磁兼容性能（EMC）满足汽车电子产品工况环境日益复杂的要求；其四，产品的稳定控制交流电压能力强，可输出稳定的 220V 交流电压和低谐波失真率的交流波形，逆变输出的交流电质量高，确保汽车及相关电器正常和安全地工作；其五，车载逆变器产品具备各类保护功能，鲁棒性(robustness)和稳定性较高。公司已推出适用于新能源车的可变输出功率的车载逆变器产品，可实现输出功率自动变量控制，满足用户的多用途及不同环境状态下的使用

➤ 募投项目

公司拟向不特定合格投资者公开发行股票不超过 35,426,667 股（未考虑超额配售选择权的情况下），或不超过 40,740,667 股（全额行使本次股票发行的超额配售选择权的情况下），公司本次公开发行股票募集资金扣除相关费用后，将计划用于以下项目：新能源汽车电子生产基地建设项目（二期）、研发中心项目和补充流动资金及归还银行贷款项目。

➤ 同行可比

可比公司 PETTM 均值为 58.5X。

表17：可比公司 PE TTM 均值为 58.5X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2024	PE TTM	2024 年营收 /亿元	2024 年归母 净利润/万元	2024 年毛利 率	2024 年净利 率
东方电热	300217.SZ	78.33	24.65	28.29	37.11	31775.49	23.35%	8.56%
华工科技	000988.SZ	518.03	42.44	34.47	117.09	122074.99	21.55%	10.43%
富特科技	301607.SZ	53.20	56.23	56.42	19.34	9460.52	22.29%	4.89%
英搏尔	300681.SZ	84.19	118.58	114.98	24.30	7100.21	14.86%	2.92%
均值		183.44	60.48	58.54	49.46	42602.80	20.51%	6.70%
中值		81.26	49.33	45.44	30.70	20618.00	21.92%	6.73%
奉天电子	430293.NQ	-	-	-	8.84	8633.57	19.30%	9.77%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 15 日）

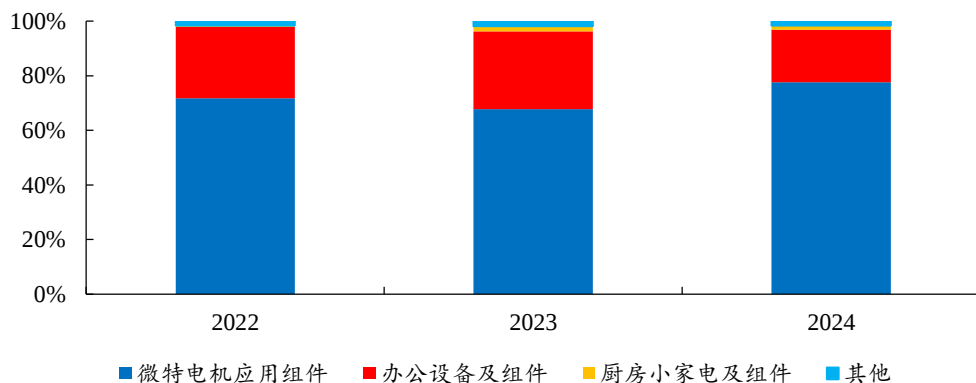
请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

2.7、奥立思特（874550.NQ）：园林工具、碎纸机和泵阀设备微特电机，可比公司市值中值 44.8 亿元

➤ 业务情况

二十余年专注于研发和生产微型特种电机，并于 2018 年拓展至其终端应用产品。

图13：微特电机应用组件为主要营收来源，2024 年占比营收 77.61%



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

截至 2025 年 6 月 23 日，取得 CCC、UL、CE 等认证，拥有 168 项专利，其中国内发明专利 15 项。

➤ 主要客户

产品被北美、日本、欧洲等发达市场认可，微特电机产品广泛应用于园林工具、泵阀行业、办公设备、纺织机械、食品机械等众多下游领域。下游客户包括创科实业、黑猫集团、百适乐集团、亨沃机械、拓邦股份等知名企业。办公设备、厨房小家电的客户主体为国内外各大知名办公用品品牌商，主要包括日本爱丽思集团（IRISOHYAMA）、仲林集团（Nakabayashi）、爱可品牌（ACCO）、得力集团等。

表18：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 43.71%

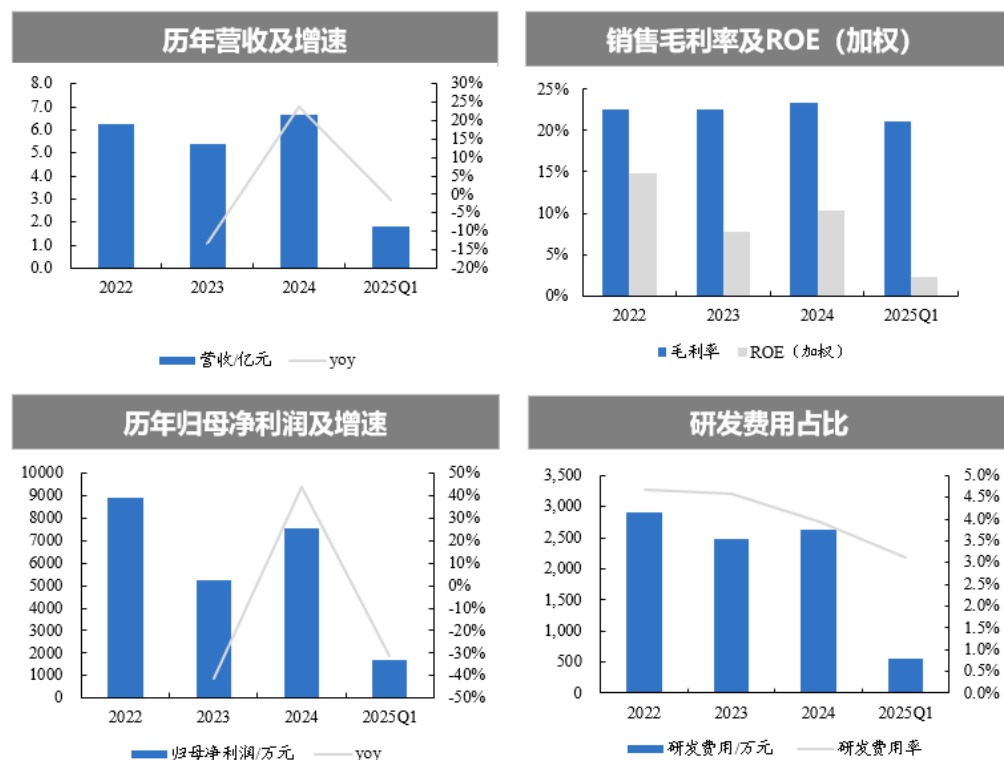
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	创科实业	12829.64	19.24
	爱丽思集团	6114.81	9.17
	黑猫集团	4891.74	7.34
	百适乐集团	2959.84	4.44
	亨沃机械	2350.39	3.52
	合计	29146.42	43.71
2023	创科实业	7282.20	13.51
	爱丽思集团	7098.72	13.17
	黑猫集团	6259.97	11.62
	得力集团	2933.61	5.44
	仲林集团	2246.11	4.17
	合计	25820.62	47.92

数据来源：奥立思特招股说明书、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 6.67 亿元，归母净利润 7573.54 万元。公司 2024 年实现营业收入 6.67 亿元，同比增加 23.74%，毛利率达 23.39%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 7573.54 万元，同比增加 43.71%，净利率 11.36%。

图14：2024 年实现营收 6.67 亿元，归母净利润 7573.54 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 市场地位

公司微特电机收入约 80%来自园林工具、办公设备（碎纸机）和泵阀设备等 3 个领域。园林工具行业市场占有率约 8%；在办公设备（碎纸机）行业的市场占有率约 5%；在泵阀设备行业的市场占有率约 2%。

➤ 行业空间

Market.US 数据显示，2022 年全球微特电机行业市场规模达到 358.5 亿美元。Allied Market Research 数据显示，预计到 2030 年全球微特电机市场规模将达 560.60 亿美元，年均复合增长率为 5.75%。

➤ 募投项目

共拟使用募集资金 20012.80 万元，其中 1.59 亿元拟投入“高效同步磁阻电机建设项目”，建设期拟定为 2 年，建成后，预期年营业收入为 25,565.88 万元。

➤ 同行可比

发行前公司总股本为 92,980,000 股，本次拟公开发行不超过 23,245,000 股（未考虑超额配售选择权）。可比公司市值中值为 44.8 亿元。

表19：可比公司市值中值为 44.8 亿元

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2024	PE TTM	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元	2024 年毛利率	2024 年归母净利率
江苏雷利	300660.SZ	221.38	75.17	70.27	35.19	29449.33	28.11%	8.37%
星德胜	603344.SH	53.05	26.72	26.49	24.54	19850.13	16.23%	8.09%
祥明智能	301226.SZ	36.48	124.50	121.34	5.09	2930.15	19.17%	5.75%
华阳智能	301502.SZ	36.25	107.73	107.48	4.83	3364.85	19.42%	6.96%
邦泽创科	874249.NQ	-	-	-	15.10	14793.18	40.12%	9.80%
均值		86.79	83.53	81.39	16.95	14077.53	24.61%	7.79%
中值		44.76	91.45	88.87	15.10	14793.18	19.42%	8.09%
奥立思特	874550.NQ	-	-	-	6.67	7573.54	23.39%	11.36%

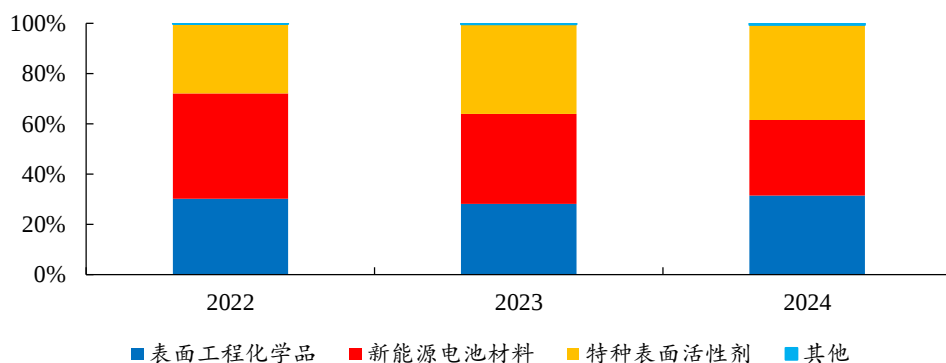
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.8.15）

2.8、吉和昌 (874693.NQ)：表面工程行业小巨人，可比公司皇马科技 PE 2024 为 23.2X

➤ 业务情况

公司主要从事表面与界面处理相关特种功能性材料的研发、生产和销售，以表面工程处理产业为根基，通过特色起始原料衍生、功能性基团设计等方式，逐步构筑形成了基于环氧衍生新材料、磺内酯衍生新材料、乙炔衍生新材料三大合成及应用技术体系的数百种中间体、添加剂产品矩阵，广泛应用于新能源电池、光伏硅片切割、水性涂料、电子及通用电镀工程等领域，起到整平、浸润、光亮、络合、成膜、晶粒细化等作用，发挥增强电池寿命和稳定性、提升铜箔强度和延展率、提升切割效率和硅片质量等特种功效，促进和保障下游行业的高质量发展。

图15：吉和昌主要产品包括表面工程化学品、新能源电池材料、特种表面活性剂



数据来源：吉和昌招股书、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司为中国表面工程协会副理事长单位，被评定为表面工程领域“十佳知名品牌”以及湖北省著名商标，并多次获得“中国表面工程协会科学技术奖”、“湖北省科技进步奖”等奖项。目前，公司三大生产与研发基地包括湖北吉和昌、武汉特化、荆门吉和昌。其中，湖北吉和昌 2016 年获湖北省中小企业创新奖，并于 2023 年被认定为国家级专精特新“小巨人”企业、国家知识产权示范企业。

➤ 主要客户

公司已与新宙邦、珠海赛纬、天赐材料、龙电华鑫、德福科技、奥首材料、巴斯夫等新能源电解液、铜箔、光伏切割、电子与通用表面处理各领域头部企业建立稳定合作关系。

表20：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 21.25%

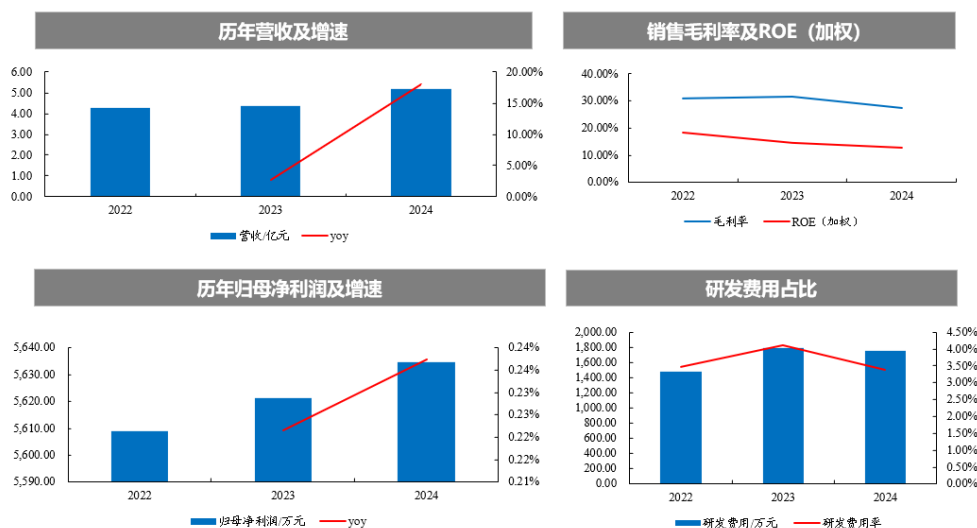
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比
2024	奥首材料	3,609.63	6.98%
	龙电华鑫	2,207.63	4.27%
	山东六边形新材料有限公司	2,145.13	4.15%
	新宙邦	1,588.35	3.07%
	武汉辰语达科技有限公司	1,441.50	2.79%
	合计	10,992.24	21.25%
2023	奥首材料	3,265.48	7.45%
	龙电华鑫	1,933.10	4.41%
	九江德思光电材料有限公司	1,877.92	4.28%
	杭州诺丁汉科技有限公司	1,518.96	3.47%
	新宙邦	1,283.00	2.93%
	合计	9,878.46	22.54%

数据来源：吉和昌招股书、开源证券研究所

➤ 财务情况

公司 2024 年实现营业收入 5.17 亿元，同比增加 18.05%，毛利率为 27.28%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 5635 万元，同比增加 0.24%，归母净利率为 10.89%。

图16：2024 年实现营收 5.17 亿元，归母净利润 5635 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 公司产品已经完成对多家头部企业的覆盖

在表面工程化学品领域，公司是国内主要的电镀中间体供应商，产品线齐全，已完成对标巴斯夫等国际巨头的多种类产品开发覆盖，主要产品指标已达到或接近国际先进水平，积累了包括风帆科技（430221.NQ）、科文特亚等国内外知名客户；在新能源电池材料领域，公司锂电铜箔添加剂、锂电电解液添加剂产品均是下游市场的重要供应商，并在经营过程中积累了包括新宙邦（300037.SZ）、珠海赛纬、天赐材料（002709.SZ）、龙电华鑫、德福科技（301511.SZ）、华创新材、江铜铜箔、铜冠铜箔（301217.SZ）等国内知名电解液生产厂商和铜箔厂商；在特种表面活性剂领域，公司依托体系化的产品结构设计及定向修饰能力，持续不断开发了光伏硅片切割液添加剂、水性环保涂料助剂、光刻胶感光材料等系列创新产品，光伏切割液添加剂产品已成为下游市场的重要供应商之一，并与奥首材料、德比新材、宜田科技、三达奥克等国内知名光伏硅片切割液生产厂商建立了稳定的合作关系。

➤ 下游应用

表面工程化学品是基材表面处理过程中所使用的专用化学品或添加剂等的总称，它能够有效提高材料和工件的可靠性、延长使用寿命、制备具有特殊功能的表面，对节能降耗与再制造发挥至关重要的作用，是表面工程得以发挥效用的重要物质基础。表面工程化学品可应用在工业基材、五金卫浴、汽车零部件等行业电镀、涂覆、改性工艺中，亦可应用于 PCB 水平沉铜、半导体硅基材等电子材料的处理。目前，公司表面工程化学品主要为电镀技术过程中所使用的专用化学品，同时着力发展 PCB 和集成电路领域电子化学品。表面活性剂是指具有固定的亲水亲油基团，能在溶液的表面定向排列，并能够通过打破分子间相互作用，使表面张力显著下降的化合物。表面活性剂主要应用领域包括减水剂、洗涤用品、印染助剂、涂料等。

➤ 募投项目

包括投资建设“年产 1.2 万吨光伏材料、表面处理化学品和相关副产品项目”、“年产 2,000 吨集成电路用电镀化学品项目”、研发中心建设项目等

➤ 同行可比

可比公司皇马科技 PE 2024 为 23.2X。

表21：可比公司皇马科技 PE 2024 为 23.2X

股票代码	公司名称	市值(亿元)	PE TTM	PE2024	2024 年营业收入 (亿元)	2024 年归母净利润 (亿元)	2024 年毛利率 (%)	2024 年净利率 (%)
688359.SH	三孚新科	67.48	-300.98	-536.36	6.21	-0.13	38.28	0.71
300530.SZ	领湃科技	57.95	-14.86	-14.69	1.26	-3.94	-4.15	-315.38
688353.SH	华盛锂电	54.61	-26.65	-31.27	5.05	-1.75	-19.41	-37.34
603181.SH	皇马科技	92.37	22.44	23.22	23.33	3.98	24.98	17.05
	均值	68.10	-	-	8.96	-0.46	9.92	-83.74
874693.NQ	吉和昌	-	-	-	5.17	0.56	27.28	10.89

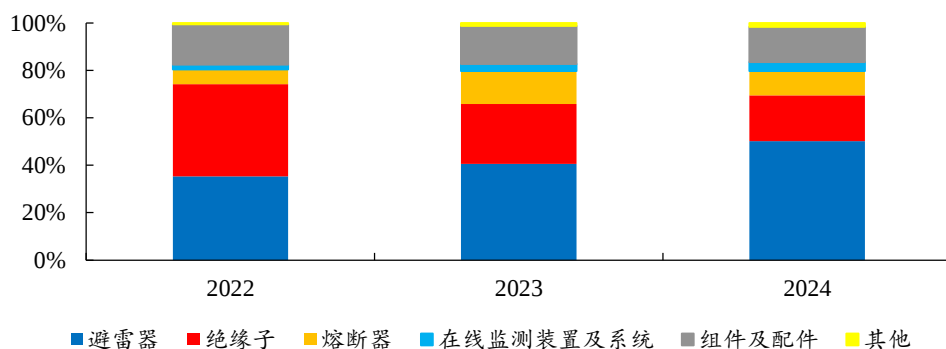
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 15 日，PE 均值计算剔除负值）

2.9、益坤电气(873700.NQ): 电力绝缘行业“小巨人”, 可比公司 PE TTM 均值为 27.7X

➤ 业务情况

公司凭借多年业内深耕和前瞻性的技术布局, 公司基于对材料、结构、制造工艺的自主开发, 实现了从高性能电阻片、复合绝缘材料等避雷器、绝缘子核心部件到终端产品的自研自产, 正向研发实力强、技术延展性高, 奠定了公司在轨道交通细分市场领先的技术实力和市场地位。主要产品包括避雷器、绝缘子、熔断器和在线监测装置及系统等。

图17: 避雷器、绝缘子、熔断器是益坤电气的主要营收来源



数据来源: 益坤电气招股书、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司是一家专注于轨道交通和电力系统领域绝缘、过电压保护及在线监测综合解决方案的国家级“专精特新”小巨人企业, 并入选工信部建议支持的“重点小巨人”企业名单 (第一批第一年)。

➤ 主要客户

公司是中国中车、国铁集团、中国中铁等全球规模领先的轨道交通龙头企业长期优秀合作供应商, 在国际市场上与意大利 BONOMI 集团、美国 SIEMENS 集团等国际电气设备巨头保持了长期稳定的合作关系。

表22: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 50.29%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比
2024	中国中车股份有限公司	7,957.48	23.72%
	重庆远徙电气有限公司	3,532.79	10.53%
	CELSA S.A.S	2,093.19	6.24%
	GRUPPO BONOMI EUGENIO S.P.A	1,889.16	5.63%
	中国国家铁路集团有限公司	1,400.02	4.17%
	合计	16,872.64	50.29%
2023	中国中车股份有限公司	5,562.28	19.77%
	GRUPPO BONOMI EUGENIO S.P.A	3,025.50	10.75%
	CELSA S.A.S	2,357.38	8.38%
	中国国家铁路集团有限公司	1,328.38	4.72%
	PT Duta Terang Rubberindo	933.71	3.32%

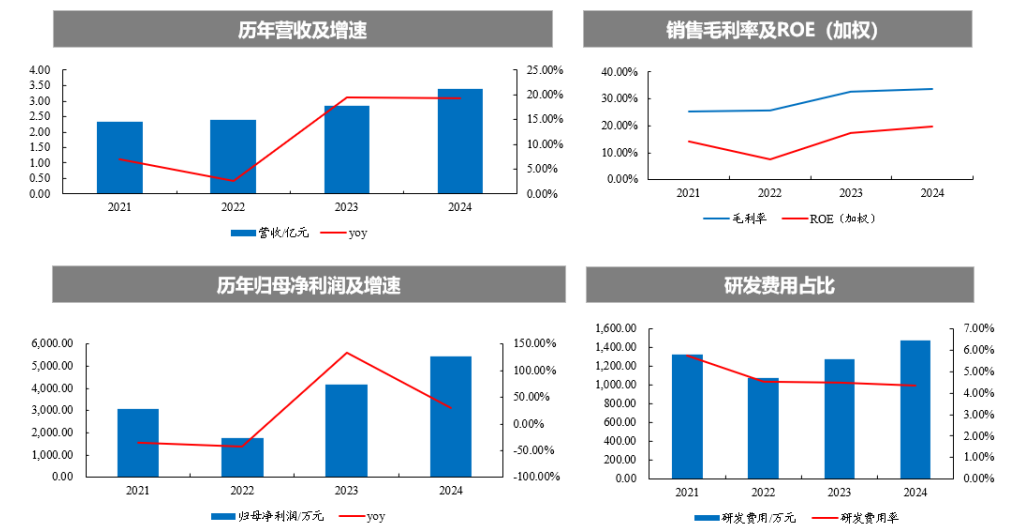
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比
	合计	13,207.25	46.95%

数据来源：益坤电气招股书、开源证券研究所

➤ 财务情况

公司 2024 年实现营业收入 3.39 亿元，同比增加 19.33%，毛利率为 33.71%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 5439 万元，同比增加 30.26%，归母净利率为 16.05%。

图18：2024 年实现营收 3.39 亿元，归母净利润 5439 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 公司产品

公司于 2012 年获得了全国首张 CRCC 机车避雷器认证证书，于 2014 年进入和谐号高速动车组绝缘、过电压保护设备供应体系，产品连续多年取得中铁检验认证中心认证，是目前国内唯一一家拥有 CRCC 全部 3 项避雷器产品认证的企业。公司产品在国家铁路、城际/市域和城市轨道交通等领域的重点、首批次项目中表现出色，包括试验运行最高时速 450 公里的 CR450 动车组列车项目，中老铁路项目、印尼雅万高铁项目等“一带一路”高铁出口项目，面临高寒、强风沙等恶劣环境的兰新线铁路提速提质工程项目，以及温州市域轨道项目、重庆江跳线交直流两用市郊铁路项目等，已成为高速动车组、电力机车的绝缘子、避雷器等绝缘、过电压保护零部件的重要供应商。

➤ 下游应用

公司产品主要应用于轨道交通及电力系统行业。在轨道交通领域，多层次轨道交通新增建设（增量市场）规划政策明确、增长稳定，运营维护市场（存量市场）需求增长迅速；在电力系统领域，国际范围内双碳目标的制定、新能源的快速发展和老旧设备大规模更换推动国内外电力系统持续释放市场需求；电力系统智能化、数字化转型推动电气设备在线监测市场快速发展。公司下游应用市场基本面大且稳步增长，公司业务的发展拥有广阔的市场空间。

➤ 募投项目

投资建设绝缘保护电气系列产品扩产项目、研发中心建设项目和补充流动资金。

➤

同行可比

益坤电气可比公司 PE TTM 均值为 27.7X。

表23：可比公司 PE（TTM）均值为 27.7X

股票代码	公司名称	市值（亿元）	PE TTM	PE2024	2024 年营业收入（亿元）	2024 年归母净利润（亿元）	2024 年毛利率（%）	2024 年净利率（%）
688517.SH	金冠电气	21.46	23.94	23.55	6.58	0.91	32.54	13.85
603530.SH	神马电力	129.16	39.15	41.57	13.45	3.11	43.62	23.10
601179.SH	中国西电	332.67	29.03	31.56	222.81	10.54	20.75	5.50
600312.SH	平高电气	215.75	18.73	21.09	124.02	10.23	22.36	9.02
	均值	174.76	27.71	29.44	91.71	6.20	29.82	12.87
873700.NQ	益坤电气	8.60	15.82	15.82	3.39	0.54	33.71	16.05

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 15 日）

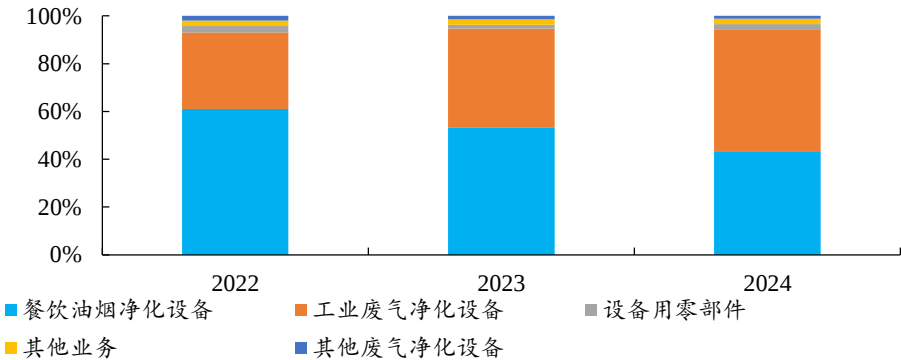
2.10、科蓝环保（873254.NQ）：油烟净化器领军企业，可比公司 PE 2024 均值 56.3X

➤

业务情况

公司形成了以静电吸附技术为核心，自主研发的高性能高压电源、多区电场技术为支撑的烟气净化设备制造体系，公司通过打造模块化、智能化的设备组件，为不同的下游客户灵活搭配环保设备，以实现烟气的高效净化和治理。

图19：工业废气净化设备为 2024 年主要营收来源，占比营收 51.06%



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤

创新属性

获“国家知识产权优势企业”“广东省专精特新中小企业”“广东省创新型中小企业”。截至 2024 年 12 月 31 日，公司已获得 224 项授权专利，其中包括 52 项发明专利。

➤

主要客户

2023-2024 年公司对前五大客户的销售收入分别占当年营业收入的 28.44%和 35.16%。

表24：2024 年公司对前五大客户的销售收入占当年营业收入的 35.16%

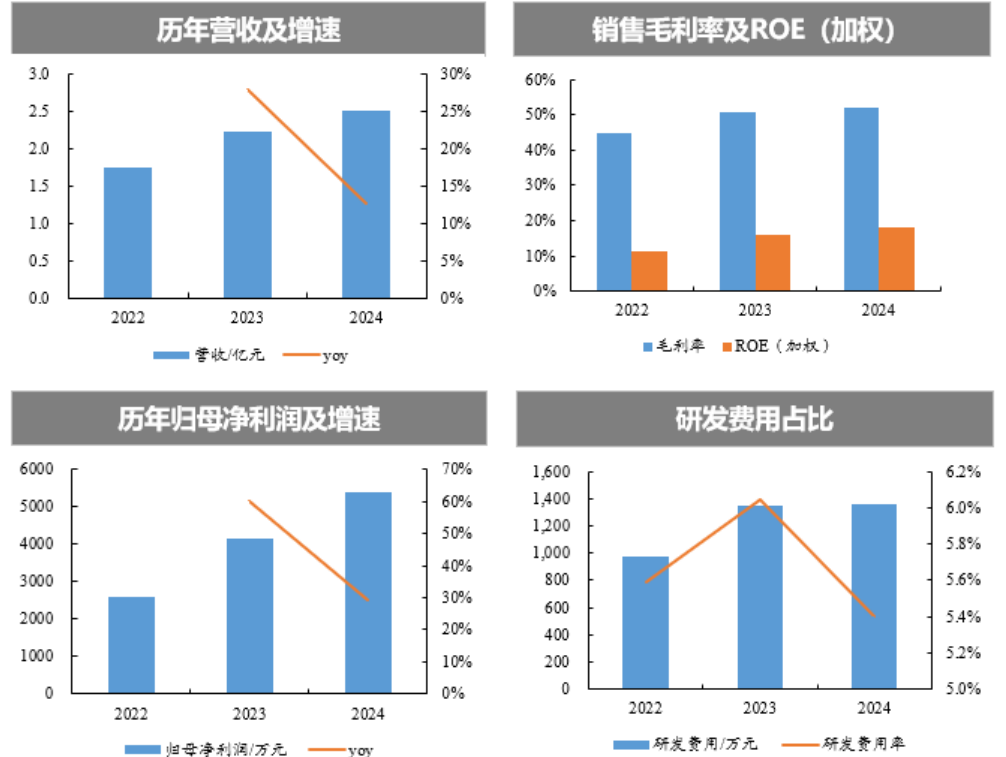
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	英科医疗科技股份有限公司	4,195.56	16.71
	蓝帆医疗股份有限公司	2,182.30	8.69
	河北宏福医疗用品有限公司	977.02	3.89
	山东尚维医疗用品有限公司	910.59	3.63
	浙江盛元化纤有限公司	562.83	2.24
	合计	8,828.30	35.16
2023	英科医疗科技股份有限公司	2,871.66	12.89
	山东尚维医疗用品有限公司	1,557.94	6.99
	厦门嵩湖环保股份有限公司	964.6	4.33
	NIT GLOBAL CO.,LTD	492.76	2.21
	唐山鸿蕴医疗用品有限公司	451.33	2.02
	合计	6,338.29	28.44

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 2.51 亿元，归母净利润 5,386.83 万元。公司 2024 年实现营业收入 2.51 亿元，同比增长 12.71%，毛利率达 51.81%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 5,386.83 万元，同比增长 29.28%，归母净利率 21.45%。

图20：2024 年实现营收 2.51 亿元，归母净利润 5,386.83 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 优势

公司工业机主要应用于 PVC 制品行业，收入占比超 70%，尤其是一次性 PVC 手套领域，主要客户包括英科医疗、蓝帆医疗等龙头企业，公司市场占有率超过 50%。

➤ 行业

根据国家统计局数据，2024 年我国餐饮业收入达 5.62 万亿元，实现了同比增长 6.24%，行业的景气度有所恢复，市场规模保持在较高水平。

➤ 募投项目

“油烟废气净化设备生产基地建设项目”拟通过对已建成的厂房及办公楼进行装修升级，购置自动化生产设备和其他辅助设备，建设油烟废气净化设备生产线，进一步扩大公司生产规模，项目完全达产后，将实现静电式餐饮油烟净化设备年产能 16,000 台，工业废气净化设备年产能 275 台，其他废气净化设备年产能 700 台。

➤ 同行可比

表25：可比公司 PE 2024 均值为 56.3X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2024	PE TTM	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元	2024 年毛利率	2024 年归母净利率
保丽洁	832802.BJ	15.43	68.13	67.31	1.93	2265.44	33.96%	11.72%
盈峰环境	000967.SZ	228.02	44.40	43.71	131.18	51351.43	21.77%	3.91%
均值		121.73	56.27	55.51	66.56	26808.43	27.87%	7.82%
科蓝环保	873254.NQ	-	-	-	2.51	5386.83	51.81%	21.45%

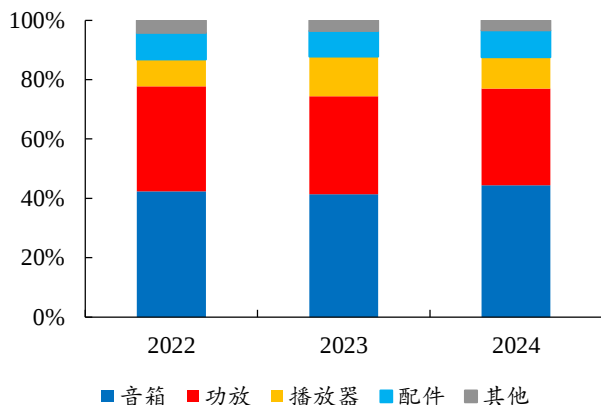
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 15 日）

2.11、先歌国际（872824.NQ）：全球高性能音响品牌企业，可比公司漫步者 PE 2024 为 26.9X

➤ 业务情况

以面向全球市场的自主品牌业务为主，以音响系统配套产品的代理业务及 ODM 业务为辅。

图21：音箱为主要营收来源，2024 年占比营收 44.43%



数据来源：先歌国际招股说明书、开源证券研究所

➤ 创新属性

在境内外设有深圳、英国、日本等多个研发中心。截至 2024 年末，公司已取得 313 项授权专利（13 项发明专利）、41 项软件著作权。

➤ 主要客户

专业音响产品被用于上海世博会、北京故宫博物院、日本大阪世博会、西班牙 Lyria 音乐联盟剧院、阿姆斯特丹皇室音乐厅、英国希思罗国际机场、迪拜可口可乐体育馆、深圳世界之窗、比亚迪会议中心、香格里拉酒店等众多标志性项目。

表26：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 13.06%

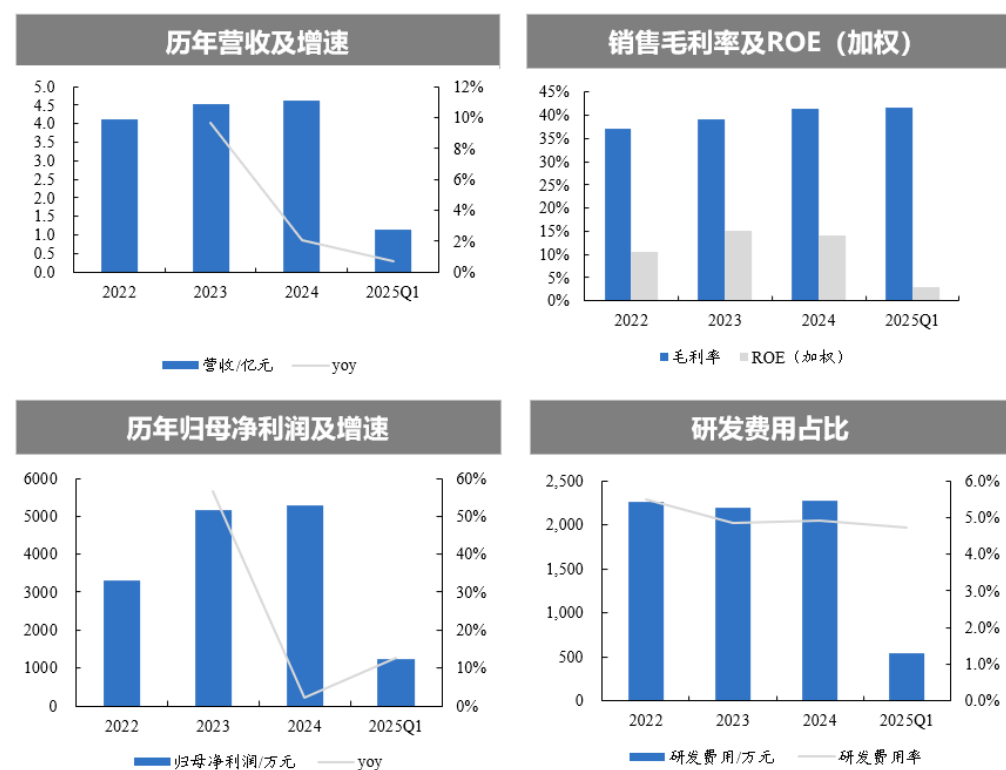
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	Soud Solutio LLC	1513.07	3.27
	Luxma America Ic.	1252.52	2.71
	First Technology Audio (Pty) Ltd.	1185.01	2.56
	Richer Sounds Ltd.	1142.34	2.47
	IRukka online limited	948.19	2.05
	合计	6041.13	13.06
2023	Luxman AmericaInc.	1434.95	3.17
	First Technology Audio (Pty) Ltd.	1271.27	2.81
	Levbiks International Limited/IRukka online limited	1194.49	2.64
	Richer Sounds Ltd.	1048.30	2.32
	Sound Solutions LLC	1043.37	2.31
	合计	5992.38	13.24

数据来源：先歌国际招股说明书、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 4.62 亿元，归母净利润 5286.66 万元。公司 2024 年实现营业收入 4.62 亿元，同比增长 2.1%，毛利率达 41.43%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 5286.66 万元，同比增长 2.15%，净利率 11.44%。

图22：2024 年实现营收 4.62 亿元，归母净利润 5286.66 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 下属品牌

旗下拥有 Wharfedale（乐富豪）、Luxman（力仕）、Audiolab（傲立）、QUAD（国都）、Mission（美声）等众多诞生于英国、日本的国际高保真音响品牌，以及 Wharfedale Pro 等专业音响品牌，其中，Wharfedale、Luxman、QUAD 分别创立于 1932 年、1925 年、1936 年。

➤ 市场状况

根据 QYR 的研究报告，2024 年全球家用高保真音响系统市场规模为 31.01 亿美元，公司销量的市场份额为 1.71%，位列全球第七，中国第二；销售收入的市场份额为 1.36%，位列全球第八，中国第一。预计 2031 年全球市场规模将达到 49.01 亿美元。

➤ 募投项目

共拟使用募集资金 32683.97 万元，其中 2.02 亿元拟投入“音响系统设备生产线技术改造建设项目”，预计年均营业收入达 41,056.70 万元，达产年后税后净利润将达到 4,695.14 万元。

➤ 同行可比

发行前总股本为 20,000.00 万股，本次拟公开发行股票不超过 6,666.6667 万股（含本数，不含超额配售选择权）。可比公司漫步者 PE 2024 为 26.9X。

表27：可比公司漫步者 PE 2024 为 26.9X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2024	PE TTM	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元	2024 年毛利率	2024 年归母净利率
漫步者	002351.SZ	121.01	26.94	27.37	29.43	44923.49	40.35%	15.26%
惠威科技	002888.SZ	27.86	281.59	205.49	2.71	989.38	30.65%	3.65%
均值		74.43	154.26	116.43	16.07	22956.44	35.50%	9.46%
先歌国际	872824.NQ	-	-	-	4.62	5286.66	41.43%	11.44%

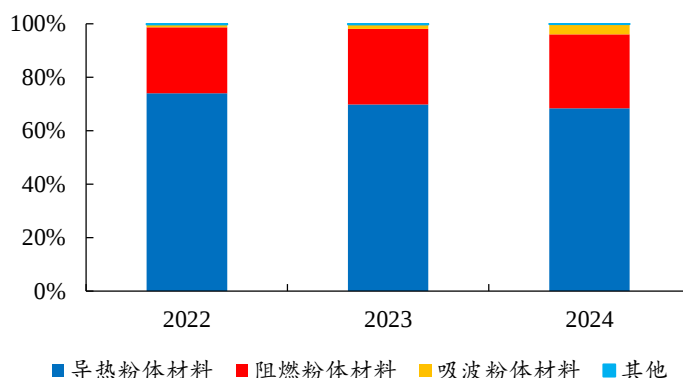
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.8.15）

2.12、金戈新材（873524.NQ）：功能性材料“小巨人”，可比公司天马新材市值为 39.5 亿元

➤ 业务情况

公司是一家从事功能性材料研发、生产和销售的企业，依托高效的研发创新体系，公司已具备众多成熟的产品系列，公司核心产品具备高分散性、高填充效率、高稳定性等优异性能特点。目前，公司拥有导热粉体材料、阻燃粉体材料、吸波粉体材料等产品系列，下游客户通过将公司相关产品填充至高分子材料中，使其具备导热、阻燃、吸波等特性，最终产品广泛应用于新能源汽车、消费电子、5G 通信、光伏储能等领域。

图23：导热粉体材料为主要营收来源，2024 年占比营收 68.40%



数据来源：金戈新材招股说明书、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司是一家专业研发、生产、销售功能性材料的高新技术企业，同时也是国家级专精特新小巨人、省级专精特新中小企业、广东省制造业单项冠军企业，拥有广东省导热高分子材料工程技术研究中心、广东省企业技术中心。

截至 2024 年 12 月 31 日，公司及子公司拥有 37 项专利，其中发明专利 30 项，实用新型专利 7 项。

➤ 主要客户

公司主要产品导热粉体材料、阻燃粉体材料、吸波粉体材料的技术特点突出，质量稳定，应用领域广泛，相关产品现已成功进入德国汉高、回天新材、硅宝科技等世界 500 强公司及国内龙头上市公司的供应体系。

表28：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 22.78 %

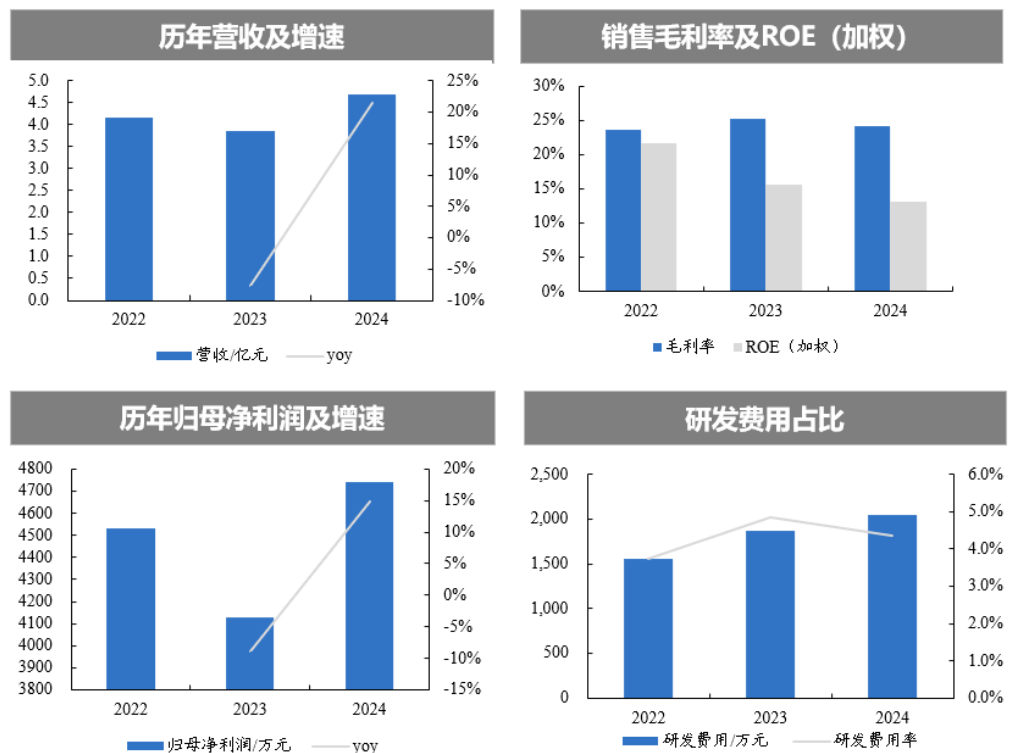
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	回天新材	3780.04	8.09
	优邦科技	1873.63	4.01
	博恩新材	1869.74	4.00
	德邦科技	1658.64	3.55
	德砺智能	1468.30	3.14
	合计	10650.35	22.78
2023	回天新材	2508.44	6.52
	优邦科技	2298.80	5.98
	德邦科技	1631.64	4.24
	力索兰特	1293.03	3.36
	博恩新材	993.90	2.58
	合计	8725.80	22.69

数据来源：金戈新材招股说明书、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 4.67 亿元，归母净利润 4,738.91 万元。公司 2024 年实现营业收入 4.67 亿元，同比增加 21.56%，毛利率达 24.24%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 4,738.91 万元，同比增加 14.76%，归母净利率 10.14%。

图24：2024 年实现营收 4.67 亿元，归母净利润 4,738.91 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤

市场规模

在中国市场，导热粉体的市场规模表现出强劲的增长势头。根据头豹研究院数据，2024 年，中国市场的规模为 107.46 亿元，未来几年导热粉体市场将继续保持稳定增长，预计到 2029 年，中国市场的规模将达到 154.53 亿元。推动导热粉体市场增长的主要因素包括新能源汽车、5G 通信、消费电子、半导体等高科技领域的快速发展。这些领域对高性能导热材料的需求不断增加，从而推动了导热粉体市场的扩展。

➤

募投项目

年产 3 万吨功能性材料技术改造项目：本项目建设期拟定为 1 年，达产后正常年平均营业收入 37,579.01 万元，内部收益率 28.49%（税后），本项目投资回收期为 5.68 年（税后，含建设期）。

➤

市场地位

2021 年，经广东省生产力促进中心专家评审，公司自主研发的新型导热填料配方，氮化硼包覆改性技术，多路自动化填料装备等成果被认定为创新性较强，达到先进水平。根据中国电子材料行业协会粉体技术分会 2024 年 4 月出具的证明，公司生产销售的电子电器用高性能导热填料性能达到领先水平，市场占有率位居国内行业领先地位。根据头豹研究院数据，公司属于中国导热粉体行业第一梯队企业。

➤

同行可比

公司拟向不特定合格投资者公开本次发行股票数量不超过 2,231.74 万股（未考虑超额配售选择权的情况下）。可比公司天马新材市值为 39.5 亿元。

表29：可比公司天马新材市值为 39.5 亿元

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2024	PE TTM	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元	2024 年毛利率	2024 年归母净利率
壹石通	688733.SH	65.33	544.20	497.83	5.05	1200.41	22.68%	2.38%
万盛股份	603010.SH	60.55	58.54	89.77	29.63	10342.44	18.48%	3.49%
天马新材	838971.BJ	39.52	100.36	120.17	2.55	3937.99	24.21%	15.45%
联瑞新材	688300.SH	141.09	56.13	53.70	9.60	25137.44	40.38%	26.18%
均值		76.62	189.81	190.37	11.71	10154.57	26.44%	11.87%
金戈新材	873524.NQ	-	-	-	4.67	4738.91	24.24%	10.14%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.8.15）

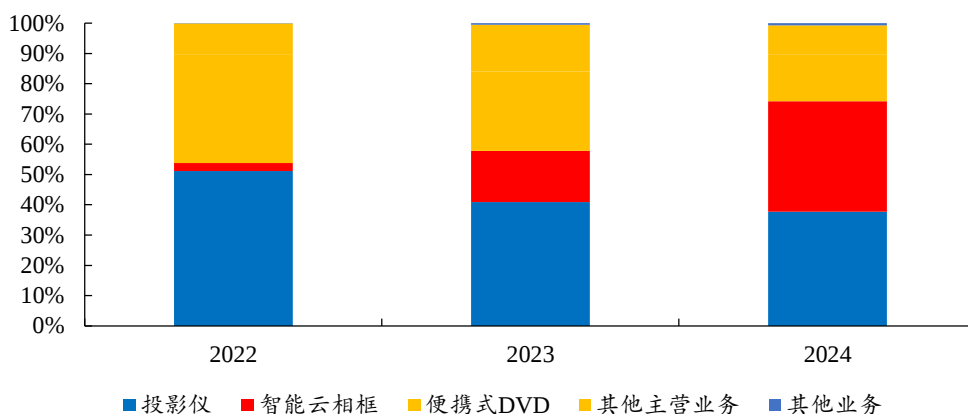
2.13、科金明（874445.NQ）：提供沉浸式视觉体验解决方案，可比公司 PE TTM 均值为 39.5X

➤

业务情况

主要从事智能视觉终端产品的设计开发、制造和销售，目前，公司产品矩阵以智能微投、智能云相框及智能便携播放器为核心，致力于为全球用户提供跨场景的沉浸式视觉体验解决方案。

图25：投影仪和智能云相框主要营收来源



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

国家级高新技术企业、深圳市“专精特新”中小企业，截至2025年6月19日，公司已获得境内外授权专利170项，其中发明专利21项（境内发明专利17项、境外发明专利4项）。在技术创新方面，公司成功开发创新性2LCD显示技术，有效突破传统单LCD显示技术在显示亮度、色域覆盖率等方面的性能瓶颈。

➤ 主要客户

2023、2024年前五大客户占比25%以上，CURTIS INTERNATIONAL为第一大客户。

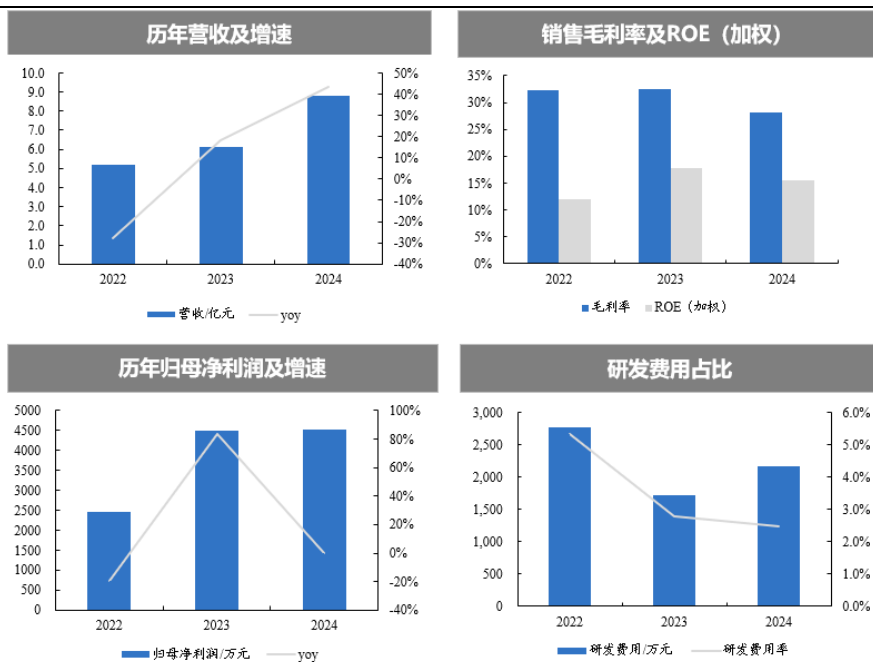
表30：2023、2024年CURTIS INTERNATIONAL为第一大客户

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	CURTIS INTERNATIONAL LTD.	8,753.38	9.95
	深圳市杰奇科技创新有限公司	6,983.22	7.93
	联想(北京)有限公司	3,362.78	3.82
	ELECTRONICA STEREN, S.A. DE C.V.	3,249.83	3.69
	GREEN HOUSE CO.,LTD	2,614.32	2.97
	合计	24,963.54	28.36
2023	CURTIS INTERNATIONAL LTD.	9,794.95	15.94
	深圳市杰奇科技创新有限公司	4,686.03	7.63
	联想(北京)有限公司	2,225.27	3.62
	深圳市竹者实业有限公司	2,100.10	3.42
	GREEN HOUSE CO.,LTD	1,929.97	3.14
	合计	20,736.33	33.75

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024年实现营收8.80亿元，归母净利润4,511.07万元。公司2024年实现营业收入**8.80亿元**，同比+43.27%，毛利率达28.07%。从利润端看，2024年实现归母净利润**4,511.07万元**，同比+0.01%，归母净利率5.13%。

图26：2024 年实现营收 8.80 亿元，归母净利润 4,511.07 万元


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 竞争优势

截至 2025 年 3 月 31 日，智能微投领域，在亚马逊美国站点最畅销产品(BestSeller)榜单前 30 名中由公司提供 ODM 制造的客户品牌产品占 4 款；智能云相框领域，公司产品在亚马逊美国、加拿大、德国、日本站点最畅销产品榜单均排名第 1；车载智能便携播放器在亚马逊美国站点最畅销产品榜单排名第 2 和第 3、智能便携播放器在亚马逊美国站点最畅销产品榜单排名第 6。

➤ 市场情况

根据洛图科技(RUNTO)数据，单 LCD 投影在全球投影市场出货量占比持续上升，2024 年度已达到 67.9%。在国内市场，单 LCD 投影在最近两年的增长趋势更为明显，2021 年线上销量占比仅为 43.0%，2023 年、2024 年则分别增长至 66.1%、66.8%。

➤ 募投项目

“智能投影系列产品升级及产业化技术改造项目”预计年均新增营业收入 110,281.26 万元，预计年税后净利润达到 8,942.69 万元。

➤ 同行可比

可比公司 PETTM 均值为 39.5X。

表31：可比公司 PE TTM 均值为 39.5X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2024	PE TTM	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元	2024 年毛利率/%	2024 年归母净利率
光峰科技	688007.SH	76.15	272.42	-200.66	24.19	2,795.31	28.31	1.16%
极米科技	688696.SH	81.71	68.01	48.50	34.05	12,014.29	31.19	3.53%
鸿合科技	002955.SZ	61.74	27.82	30.46	35.25	22,192.11	28.01	6.30%
均值		73.20	122.75	39.48	31.16	12333.90	29.17	3.66%
科金明	874445.NQ	-	-	-	8.80	4,511.07	28.07	5.13%

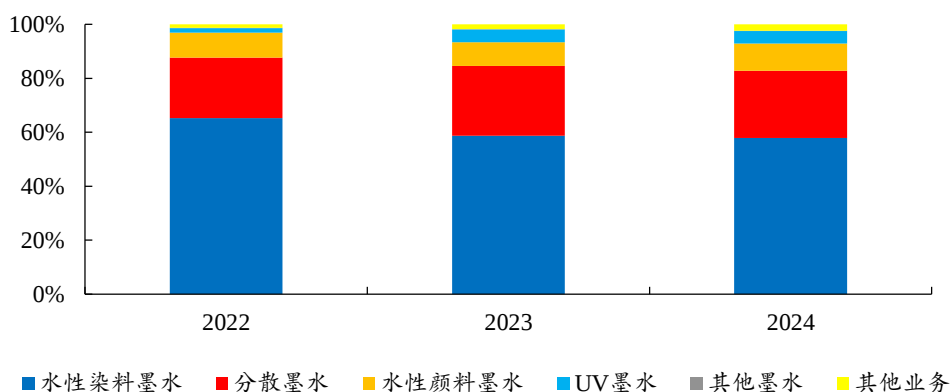
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 15 日，PE TTM 均值剔除负值）

2.14、传美讯（874023.NQ）：数码喷印墨水专精特新中小企业，可比公司 PE 2024 均值 22.5X

➤ 业务情况

公司专注数码喷印墨水和耗材商品，主要应用于办公家用打印、广告图像数码喷印、纺织品数码印花、包装及出版物数码印刷等领域。

图27：传美讯营收主要源于水性染料墨水



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

截至 2025 年 6 月 13 日，公司已经研发积累了约 2,000 种配方组合，拥有 72 项专利，包括 30 项发明专利，35 项实用新型专利，7 项外观专利。广东省专精特新中小企业。

➤ 主要客户

公司为直销模式。客户为贸易商客户、数码喷印设备商和终端客户。

表32：2024 年公司向前五大客户销售额占比营业收入 26.2%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	广州合御数码贸易有限公司/东莞市卡色美数码科技有限公司/广州景览科技有限公司/天津裕腾捷数码科技有限公司	1415.39	6.84
	Skier Priter ad Ik Tradig Comay/MAHMOUD ALI	1357.11	6.55
	COMPUTERS(L.L.C.)/Color Gate for Geeral Tradig Co.,LTD/		

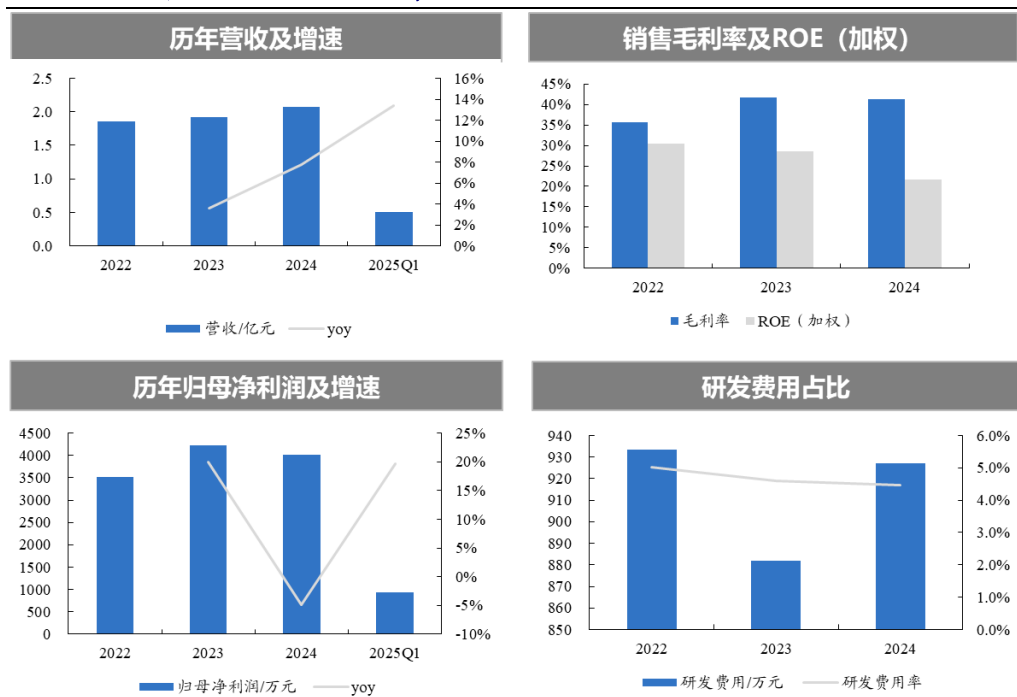
珠海印尔包装有限公司		
HTT TEKSTIL DIS. TIC. LTD. STI./Lydia Reklam Orgaizayo	1237.26	5.98
Turizm Sa.Tic.ltd.Sti.		
温州工升数码科技有限公司	708.75	3.42
珠海市印弗德打印耗材有限公司/珠海市沃云电子商务有限公司	706.57	3.41
公司		
合计	5425.07	26.2
广州合御数码贸易有限公司	1255.17	6.53
HTT TEKSTIL DIS. TIC. LTD. STI.	1185.14	6.17
珠海杜壹创新科技有限公司	1176.83	6.13
珠海市印弗德打印耗材有限公司/珠海市沃云电子商务有限公司	1107.79	5.77
2023 公司		
Skipper Printers and Inks Trading Company/MAHMOUD ALI	682.94	3.55
COMPUTERS (L.L.C.)/Colors Gate for General Trading		
Co.,LTD/珠海印尔包装有限公司/周婷婷		
合计	5407.87	28.15

数据来源：传美讯招股说明书、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 2.07 亿元，归母净利润 4010.91 万元。公司 2024 年实现营业收入 2.07 亿元，同比增长 7.79%，毛利率达 41.28%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 4010.91 万元，同比下滑 4.96%，净利率 19.37%。

图28：2024 年实现营收 2.07 亿元，归母净利润 4010.91 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 行业规模

根据企信国际咨询和华经产业研究院整理，截至 2023 年，我国数码喷印墨水销量约为 16.12 万吨，预计到 2025 年，我国数码喷印墨水市场销量有望增长至 27.5 万吨。

➤ 技术优势

公司独创性地研制出数码喷印墨水专用分散剂，提高了墨水与打印设备的匹配性，分散墨水和 UV 墨水能够适配于京瓷、精工、爱普生、理光、柯尼卡等多种先进工业数码喷头。

➤ 募投项目

年产 4,700 吨数码喷印墨水建设项目，建设期 2 年，预计达产后年营收 13,738.80 万元，年净利润 2,586.08 万元，毛利率 39.13%，净利率 18.82%。

➤ 同行可比与发行情况

本次发行初始发行量不超过 1334.92 万股（未考虑超额配售选择权），可比公司 PE 2024 均值 22.5X。

表33：可比公司 PE 2024 均值为 22.5X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2024	PE TTM	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元	2024 年毛利率	2024 年净利率
天威新材	874018.NQ	6.57	6.44	6.44	6.25	10,200.06	37.38%	16.33%
蓝宇股份	301585.SZ	36.03	35.84	40.60	4.78	10,050.85	37.33%	21.01%
宏华数科	688789.SH	137.64	33.21	31.55	17.90	41,439.52	44.95%	23.15%
鸿盛数码	430616.NQ	2.26	14.30	14.30	1.73	1,579.12	37.77%	9.14%
均值		45.62	22.45	23.22	7.67	15817.39	39.36%	17.41%
中值		21.30	23.76	22.93	5.52	10125.46	37.57%	18.67%
传美讯	874023.NQ				2.07	4,010.91	41.28%	19.37%

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20250815）

3、风险提示

政策变动风险、公司经营风险、监管处罚风险

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）》已于2017年7月1日起正式实施。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。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作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（underperform）	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（underperform）	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、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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告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。

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”）的机构或个人客户（以下简称“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，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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