

2025 年 08 月 16 日

北交所新质生产力后备军筛选系列二十五，关注百英生物、弥富科技等

——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”183 家，分布在高端装备、TMT 等新质生产力行业中**
截至 2025 年 8 月 11 日，北交所已有 183 家公司获受理，待上会企业 151 家，覆盖高端设备（51 家）、TMT（28 家）、化工新材料（39 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 25 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（待上市）、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、朗信电气等公司值得关注。本期选出百英生物、弥富科技、欣战江、凯达重工等。

相关研究报告

《轨交智能监测龙头 H1 净利高增 54%，机器人布局打开第二增长曲线——北交所信息更新》-2025.8.15

《重组Ⅲ型人源化胶原蛋白临床应用超 270 万支，2025H1 归母净利润同比 +27%——北交所信息更新》-2025.8.13

《电子电气系统及非汽车零部件产品高增，泰国子公司进入生产阶段——北交所信息更新》-2025.8.13

● **百英生物、弥富科技、欣战江、凯达重工等公司科技属性强、具备稀缺性**

本期聚焦百英生物、弥富科技、欣战江、凯达重工、高义包装、聚仁新材、信胜科技、贝尔生物、长鹰硬科、博韬合纤、建工资源、中德科技 12 家创新层公司，2024 年营收均值 6.43 亿元，归母净利润均值 8317.30 万元。优选其中利润体量大、科技属性强的 7 家公司列示如下：

- 1、百英生物：**抗体与蛋白表达 CRO “小巨人”，与境内外超过 2500 家生物医药企业建立了合作关系，包括阿斯利康、莫德纳、赛诺菲、长春高新、复宏汉霖、恒瑞医药、信达生物等。2024 年实现营收 4.02 亿元，归母净利润 12382.77 万元。
- 2、弥富科技：**聚焦汽车流体管路系统零部件，可适用于新能源汽车及传统燃油汽车。2024 年实现营收 2.73 亿元，归母净利润 7622.42 万元。
- 3、欣战江：**原液着色涤纶长丝行业领先企业，与国内外知名面料供应商建立了良好的合作关系。国内少数能够提供车内饰用切片纺原液着色涤纶长丝的企业之一，2024 年实现营业收入 3.69 亿元，归母净利润 6802.55 万元。
- 4、凯达重工：**热轧型钢轧辊单项冠军，已规模供货给 2024 年全球钢铁产量排名前十钢铁公司中的九家。2024 年实现营收 4.60 亿元，归母净利润 6274.49 万元。
- 5、高义包装：**纸制印刷包装解决方案供应商，2022-2024 年在中国消费电子彩印包装市场市占率前三。2024 年实现营收 14.11 亿元，归母净利润 9591.76 万元。
- 6、聚仁新材：**规模最大的己内酯系列产品供应商，填补国内规模化生产空白，性能对标国际先进水平。2024 年实现营收 4.79 亿元，归母净利润 8335.02 万元。
- 7、信胜科技：**电脑刺绣机“小巨人”，产品包括服装机、花边机、家纺机等。2024 年实现营收 10.3 亿元，归母净利润 11966.58 万元。

● **风险提示：**政策变动风险、公司经营风险、监管处罚风险

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 12 家北交所后备军优选企业.....	11
2.1、 百英生物 (874387.NQ): 抗体与蛋白表达 CRO “小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 53.4X.....	15
2.2、 弥富科技 (874649.NQ): 聚焦汽车流体管路系统零部件，可比公司 PE TTM 均值为 39.2X.....	17
2.3、 欣战江 (874222.NQ): 原液着色涤纶长丝行业领先企业，可比公司 PE TTM 均值为 43.3X.....	20
2.4、 凯达重工 (874025.NQ): 热轧型钢轧辊单项冠军，可比公司平均市值 26.66 亿元.....	23
2.5、 高义包装 (873514.NQ): 纸制印刷包装解决方案供应商，可比公司 PE 2024 均值 49.8X.....	25
2.6、 聚仁新材 (873124.NQ): 国内规模最大的己内酯系列产品供应商，可比公司市值均值 35.4 亿元.....	27
2.7、 信胜科技 (874573.NQ): 电脑刺绣机 “小巨人”，可比公司杰克股份 PE 2024 为 26.3X.....	29
2.8、 贝尔生物 (874527.NQ): 体外诊断试剂专精特新 “小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 20.6X.....	32
2.9、 长鹰硬科 (874396.NQ): 国内产量第五的硬质合金 “小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 37.7X.....	35
2.10、 博韬合纤 (874226.NQ): 丙纶短纤行业小巨人，可比公司 PE TTM 均值为 67.5x.....	37
2.11、 建工资源 (874662.NQ): 建筑垃圾资源化专精特新，可比公司 PE 2024 均值为 15.2X.....	40
2.12、 中德科技 (874522.NQ): 工业控制阀 “小巨人”，可比公司 PE 2024 均值为 65.5X.....	42
3、 风险提示.....	45

图表目录

图 1: 百英生物收入主要源于抗体和蛋白表达服务.....	15
图 2: 2024 年实现营收 4.02 亿元，归母净利润 12382.77 万元.....	16
图 3: 弥富科技聚焦汽车流体管路系统关键零部件.....	17
图 4: 2024 年营收 2.73 亿元 (+35.29%)，归母净利润 7,622.42 万元 (+31.04%).....	19
图 5: 差别化涤纶长丝为主要营收来源，2024 年营收占比 88.06%.....	21
图 6: 2024 年实现营收 3.69 亿元，归母净利润 6803 万元.....	22
图 7: 轧辊为主要营收来源.....	23
图 8: 2024 年实现营收 4.60 亿元，归母净利润 6,274.49 万元.....	24
图 9: 彩盒收入为高义包装主要营收来源，2024 年占比营收 60.99%.....	25
图 10: 2024 年实现营收 14.11 亿元，归母净利润 9,591.76 万元.....	26
图 11: 己内酯衍生物为主要营收来源，2024 年占比营收 67.99%.....	27
图 12: 2024 年实现营收 4.79 亿元，归母净利润 8335.02 万元.....	28
图 13: 服装机为信胜科技主要营收来源，2024 年占比营收 54.03%.....	30
图 14: 2024 年实现营收 10.3 亿元，归母净利润 11,966.58 万元.....	31
图 15: 贝尔生物营收主要源于呼吸道病原体检测系列试剂.....	33
图 16: 2024 年实现营收 3.76 亿元，归母净利润 14005.99 万元.....	34
图 17: 硬质合金产品为主要营收来源，2024 年占比营收 82.95%.....	35
图 18: 2024 年实现营收 9.72 亿元，归母净利润 6348.63 万元.....	36
图 19: 丙纶短纤为主要营收来源，2024 年营收占比为 95.43%.....	38
图 20: 2024 年实现营收 8.36 亿元，归母净利润 6370 万元.....	39
图 21: 建筑垃圾处理为建工资源主要营收来源.....	40
图 22: 2024 年实现营收 6.43 亿元，归母净利润 5,335.17 万元.....	41
图 23: 球阀为主要营收来源，2024 年占比营收 37.31%.....	43
图 24: 2024 年实现营收 4.69 亿元，归母净利润 4,771.69 万元.....	44

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、南特科技、中诚咨询等共 16 家	4
表 2: 上会企业共 151 家, 其中高端设备行业 51 家占比最高	5
表 3: 受理公司中中止状态 16 家	10
表 4: 本期 12 家公司 2024 年营收均值 6.43 亿元, 归母净利润均值 8317.30 万元	11
表 5: 2025 年 5 月以来北交所新受理 107 家公司	12
表 6: 2024 年百英生物向前五大客户销售额占比营业收入 23.41%	15
表 7: 可比公司 PE 2024 均值为 53.4X	17
表 8: 2024 年前五大客户占比 65.41%	18
表 9: 可比公司 PE TTM 均值为 39.2X	20
表 10: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 38.62%	21
表 11: 可比公司 PE (TTM) 均值为 43.3X	22
表 12: 2023、2024 年前五大客户占比 25% 以上	23
表 13: 可比公司平均市值 26.66 亿元	25
表 14: 2024 年高义包装对前五大客户的销售收入分别占当年营业收入 39.05%	25
表 15: 可比公司 PE 2024 均值为 49.8X	27
表 16: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 42.42%	28
表 17: 可比公司市值均值为 35.4 亿元	29
表 18: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 53.82%	30
表 19: 可比公司杰克股份 PE 2024 为 26.3X	32
表 20: 2024 年贝尔生物向前五大客户销售额占比营业收入 15.22%	33
表 21: 可比公司 PE 2024 均值为 20.6X	35
表 22: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 22.17%	36
表 23: 可比公司 PE 2024 均值为 37.7X	37
表 24: 2024 年博韬合纤向前五大客户销售额占比营业收入 16.81%	38
表 25: 可比公司 PE (TTM) 均值为 67.5X	40
表 26: 2023、2024 年前五大客户占比 40% 以上, 均为政府单位	41
表 27: 可比公司 PE 2024 均值为 15.2X	42
表 28: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 60.33%	43
表 29: 可比公司 PE 2024 均值为 65.5X	45

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 11 日，北交所已有 183 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、申购企业共 16 家，包括奥美森、三协电机、巴兰仕、能之光、锦华新材、世昌股份、丹娜生物、岷山环能、扬德环能、金则利、宇星股份、南特科技、中诚咨询、长江能科、泰凯英、北矿检测。2024 年营收均值为 7.84 亿元，2024 年归母净利润均值为 8459.73 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、南特科技、中诚咨询等共 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	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
2	873669.NQ	三协电机	已注册	2025/8/1	4.20	5633.50	控制类电机的研发、制造、销售
3	873884.NQ	巴兰仕	已注册	2025/7/25	10.57	12940.49	汽车维修、检测、保养设备的研发、生产和销售
4	873715.NQ	能之光	已注册	2025/7/25	6.11	5594.09	高分子助剂及功能高分子材料的研发、生产和销售
5	874085.NQ	锦华新材	提交注册	2025/8/4	12.39	21094.11	酮肟系列精细化学品的研发、生产和销售
6	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
7	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
8	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
9	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、分布式光伏发电、分布式天然气供热
10	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的研发、生产及销售
11	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
12	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
13	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
14	873867.NQ	长江能科	已过会	2025/7/28	3.14	4916.39	公司专注于能源化工专用设备的设计、研发、制造和服务
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 2025.8.11，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 151 家（包括于 8 月 11 日上会的科马材料，8 月 15 日上会的大鹏工业），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 51 家，2024 年营收均值为 8.49 亿元，归母净利润均值 9768.24 万元；化工新材料 39 家，2024 年营收均值为 6.17 亿元，归母净利润均值为 8077.87 万元；生物医药行业 15 家；大消费行业 18 家。

表2：上会企业共 151 家，其中高端设备行业 51 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
高端设备	1	大鹏工业	待上会	2025/8/8	2.65	4348.61	工业精密清洗领域专用智能装备生产
	2	科马材料	待上会	2025/8/4	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
化工新材料	1	衡东光	三轮问询	2025/8/7	13.15	14758.18	光通信领域无源光器件产品的研发、制造与销售
	2	杰理科技	二轮问询	2025/7/22	31.20	79136.76	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
	3	原力数字	二轮问询	2025/7/14	5.45	8673.93	3D 数字内容制作服务业务
	4	觅睿科技	二轮问询	2025/6/17	7.43	8165.81	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	20.61	9918.50	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	2.26	6897.12	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	4.81	7006.47	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	1.48	4908.49	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	10.71	7342.53	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
TMT	10	中裕铁信	一轮问询	2025/7/28	7.00	9870.74	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	8.87	8252.38	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	16.67	14418.68	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	10.82	19276.54	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	4.57	7390.15	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	5.64	5453.29	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	6.87	9993.21	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	5.52	8523.97	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	3.01	5526.37	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	8.84	8633.57	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	6.83	5667.45	集成电路封装测试、晶圆测试、芯片成品测试

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	21	新吴光电	一轮问询	2025/7/22	3.30	5271.13	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	8.80	4511.07	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	6.49	5249.58	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	3.68	11270.58	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	3.82	5737.47	电气控制系统产品及整体解决方案的研发、生产和销售
	26	尚研科技	一轮问询	2025/7/10	5.88	4409.23	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	7.33	9344.49	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	4.65	10359.25	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	9.11	5792.21	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	4.27	6262.32	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	5.37	6565.68	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	8.56	7648.75	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	5.13	5403.26	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	12.92	5366.77	弱电线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	15.59	7758.35	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	10.66	13085.54	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	6.53	11453.88	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	3.83	6475.32	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	1.29	4427.17	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	3.12	5440.91	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	3.97	6568.99	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	4.09	5664.42	非织造材料的研发、生产及销售
	15	金万众	一轮问询	2025/7/28	9.23	8698.95	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	5.69	5729.66	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	2.21	5465.86	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	4.09	4568.42	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	5.45	12052.42	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	11.36	10356.66	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	5.88	8309.35	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

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
	22	唐兴科技	一轮问询	2025/7/23	3.73	6901.46	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	10.30	11966.58	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	3.39	5439.34	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	7.57	7363.26	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	33.75	41671.89	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	8.00	11475.93	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	8.27	7862.60	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
	29	朗信电气	一轮问询	2025/7/18	13.01	11637.64	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	7.14	18860.75	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	2.73	7622.42	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	9.64	7240.38	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	3.79	6894.41	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	16.23	20802.77	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	4.69	4771.69	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	4.60	6274.49	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	6.04	12015.38	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	13.81	7195.75	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	11.59	9493.18	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	27.60	23119.49	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	8.69	12848.71	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	9.97	11538.27	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	15.10	14793.18	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	2.34	6887.18	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	11.38	21075.78	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	4.76	8484.37	炼铁高炉高效、长寿、节能、绿色、环保等技术与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	5.97	9060.63	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	25.80	9744.51	汽车座椅、汽车内外饰件研发、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
化工新材料	49	永大股份	一轮问询	2025/5/28	8.19	10671.93	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	3.98	7022.84	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
	1	盛富莱	三轮问询	2025/7/10	2.43	3560.83	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	4.88	6546.16	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	2.99	7115.38	乙烯基树脂整体浇铸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	15.59	13751.80	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	1.34	6565.67	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	9.05	7096.49	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	7.42	14861.12	高性能工业涂料的研发、生产及销售
	8	杰特新材	二轮问询	2025/4/18	2.29	4383.48	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	7.07	5871.77	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	7.45	5569.26	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	8.36	6370.49	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	4.79	8335.02	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	4.67	4738.91	功能性材料研发、生产和销售
	14	高腾机电	一轮问询	2025/7/28	6.29	13385.82	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	9.72	6348.63	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	10.52	6903.31	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	6.04	6930.86	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	5.17	5634.63	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	9.09	13146.99	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	2.48	7064.40	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	4.19	6122.01	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	8.79	11344.56	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	7.24	8182.63	精密功能材料(主要包括精密功能胶粘材料、精密功能泡沫、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	3.69	6802.55	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	6.67	7573.54	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	11.29	6352.09	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	5.37	6346.68	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	4.54	11564.46	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

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	康美特	一轮问询	2025/7/18	4.23	6270.07	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	2.07	4010.91	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	11.98	7841.51	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	3.13	8466.56	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	3.42	6740.66	液态二氧化碳、干冰、氨水、高纯氢的研发、生产、销售以及液氮的销售
	34	新恒泰	一轮问询	2025/7/8	7.74	9176.43	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	5.16	8421.87	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	6.23	14978.89	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	2.62	8414.37	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
	38	大亚股份	一轮问询	2025/6/23	11.99	15092.76	金属表面处理业务和船舶铸件业务的研究、生产及销售
	1	爱舍伦	三轮问询	2025/4/28	6.92	8071.11	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	0.13	-25177.86	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	3.04	7091.75	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	2.45	9109.35	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	2.85	6721.48	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
生物医药	6	贝尔生物	一轮问询	2025/7/25	3.76	14005.99	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	2.42	5694.12	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	4.02	12382.77	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	3.18	6487.90	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	4.47	10357.35	药品的研发、生产和销售
	11	天康制药	一轮问询	2025/7/16	10.52	15273.22	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	2.31	5231.16	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	7.28	12507.02	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	3.67	6005.67	公司现阶段主要依托高通量测序技术和生物信息技术
	15	睿健医疗	一轮问询	2025/4/28	4.83	12792.72	血液净化系列产品的研发、生产和销售
大消费	1	美亚科技	三轮问询	2025/7/1	4.01	7812.19	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	21.61	19278.90	城乡环境及公共服务运营
	3	东实环境	二轮问询	2025/5/19	12.33	6871.27	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	10.72	10308.03	营养功能食品的研发、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
	5	玫瑰岛	一轮问询	2025/7/28	8.23	6920.03	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	3.80	8113.31	玉米种子研发、生产、销售
	7	菊乐股份	一轮问询	2025/7/24	16.41	23245.08	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	6.43	5335.17	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	14.11	9591.76	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	35.99	40259.55	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	2.51	5386.83	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	9.22	18139.65	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	4.62	5286.66	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	10.03	12022.32	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	18.17	20911.36	乳制品及含乳饮料的制造与销售
	16	英氏控股	一轮问询	2025/7/10	19.74	21059.62	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	11.01	6840.08	食品容器的研发、生产和销售
	18	农大科技	一轮问询	2025/6/24	23.63	14528.27	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 2025.8.11）

中止状态 16 家。2024 年营收均值为 5.68 亿元,归母净利润均值为 7762.23 万元。

表3：受理公司中止状态 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	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

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
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	873324.NQ	阳光精机	中止	2025/3/31	3.96	9229.61	精密主轴、主辊、弧形导轨等机床功能部件及其零配件的研发、生产、销售以及维修改造服务
14	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
15	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
16	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 2025.8.11）

2、聚焦本批 12 家北交所后备军优选企业

本期聚焦百英生物、弥富科技、欣战江、凯达重工、高义包装、聚仁新材、信胜科技、贝尔生物、长鹰硬科、博韬合纤、建工资源、中德科技 12 家创新层公司，2024 年营收均值 6.43 亿元，归母净利润均值 8317.30 万元。百英生物、凯达重工、聚仁新材、信胜科技、贝尔生物、长鹰硬科、博韬合纤、中德科技是国家级专精特新“小巨人”企业。

表4：本期 12 家公司 2024 年营收均值 6.43 亿元，归母净利润均值 8317.30 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"
874387	百英生物	4.02	18.91%	12382.77	47.38%	是
874649	弥富科技	2.73	35.29%	7622.42	31.04%	否
874222	欣战江	3.69	23.13%	6802.55	17.50%	否
874025	凯达重工	4.60	1.85%	6274.49	-3.94%	是
873514	高义包装	14.11	30.64%	9591.76	38.85%	否
873124	聚仁新材	4.79	69.61%	8335.02	12.33%	是
874573	信胜科技	10.30	46.30%	11966.58	103.06%	是
874527	贝尔生物	3.76	-9.08%	14005.99	-6.00%	是
874396	长鹰硬科	9.72	10.30%	6348.63	-14.41%	是
874226	博韬合纤	8.36	12.81%	6370.49	2.63%	是
874662	建工资源	6.43	9.44%	5335.17	-21.37%	否
874522	中德科技	4.69	0.64%	4771.69	-16.62%	是
均值		6.43		8317.30		
中值		4.74		7212.49		

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.8.11）

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
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

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”
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
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

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” (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
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

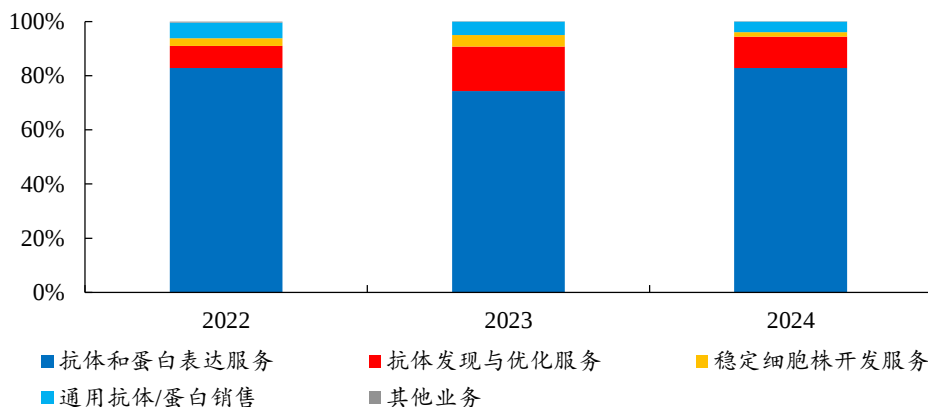
数据来源：Wind、北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2025.8.11）

2.1、百英生物（874387.NQ）：抗体与蛋白表达 CRO “小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 53.4X

➤ 业务情况

公司是专注于抗体和蛋白表达、抗体发现与优化业务的 CRO 公司。

图1：百英生物收入主要源于抗体和蛋白表达服务



数据来源：百英生物招股说明书、开源证券研究所

➤ 创新属性

截至 2025 年 6 月 24 日,公司及子公司共拥有发明专利 31 项、实用新型专利 45 项,软件著作权 15 项,是国家级专精特新“小巨人”。

➤ 主要客户

公司以直销为主,累计为境内外超过 2,500 家医药企业提供药物研发外包等服务。

表6：2024 年百英生物向前五大客户销售额占比营业收入 23.41%

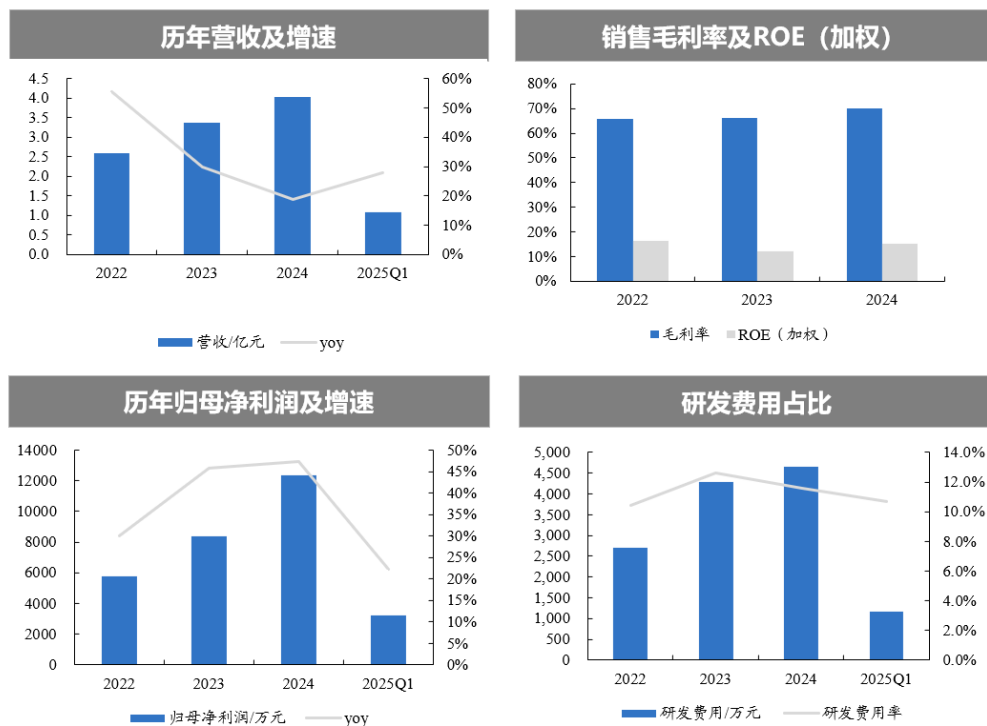
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	长春高新	3284.62	8.16
	莫德纳	2195.18	5.46
	阿斯利康	1761.86	4.38
	艾伯维	1265.3	3.14
	拜耳	912.08	2.27
	合计	9419.04	23.41
2023	莫德纳	2390.58	7.07
	阿斯利康	2132.66	6.31
	长春高新	1193.91	3.53
	复宏汉霖	1058.29	3.13
	信达生物	773.42	2.29
	合计	7548.86	22.33

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 4.02 亿元，归母净利润 12382.77 万元。公司 2024 年实现营业收入 4.02 亿元，同比增长 18.91%，毛利率达 70.04%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 12382.77 万元，同比增长 47.38%，净利率 30.77%。

图2：2024 年实现营收 4.02 亿元，归母净利润 12382.77 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 行业规模

根据百英生物招股说明书，我国 CRO 行业市场规模从 2018 年的 388 亿元人民币增长到 2023 年 848 亿元人民币，复合增速达 16.9%，其中药物发现 CRO 的复合增长率为 19.5%，高于整体 CRO 市场增长率。预计 2026 年中国 CRO 市场规模将达到 1,127 亿元人民币，2023-2026 年的复合增速高达 9.9%。

➤ 客户优势

公司与境内外超过 2,500 家生物医药企业建立了合作关系，包括阿斯利康、莫德纳、赛诺菲、长春高新、复宏汉霖、恒瑞医药、信达生物、和铂医药等境内外知名的生物医药企业。

➤ 募投项目

“江苏生产基地建设项目”预计的建设周期为 2022 年 7 月至 2027 年 6 月；“上海研发中心升级项目”建设期规划为 5 年。

➤ 同行可比与发行情况

本次发行初始发行量不超过 1986.69 万股（未考虑超额配售选择权），可比公司 PE 2024 均值 53.4X。

表7：可比公司 PE 2024 均值为 53.4X

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/亿元	2024 年毛利率	2024 年净利率
睿智医药	300149.SZ	61.85	-27.31	-31.82	9.70	-2.26	21.80%	-23.34%
义翘神州	301047.SZ	86.89	71.26	86.19	6.14	1.22	73.29%	19.87%
药明生物	2269.HK	1195.10	35.61	32.98	186.75	33.56	40.97%	17.97%
均值		447.94	53.43	59.58	67.53	10.84	45.35%	4.83%
百英生物	874387.NQ	-	-	-	4.02	1.24	70.04%	30.77%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 20250808，PE 均值计算剔除负值）

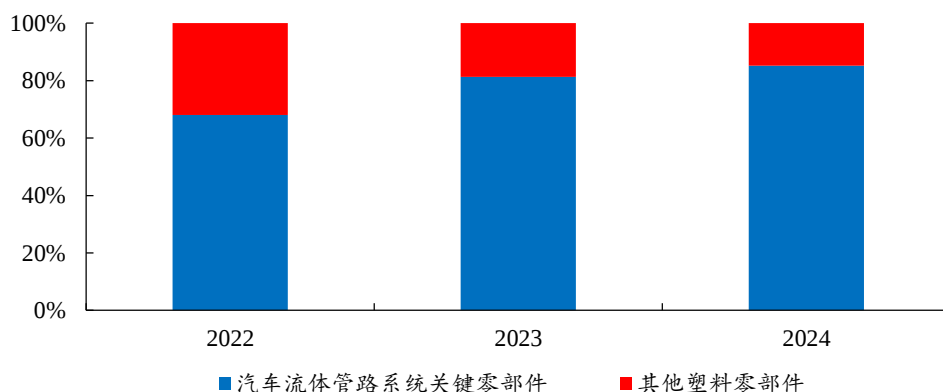
2.2、弥富科技（874649.NQ）：聚焦汽车流体管路系统零部件，可比公司 PE TTM 均值为 39.2X

➤ 业务情况

公司主营业务为汽车流体管路系统关键零部件以及导轨等其他塑料零部件的研发、生产及销售，主要产品包括流体管路系统快插接头、通类接头、阀类等连接件、管夹等紧固件、传感器以及导轨等塑料产品，产品可适用于新能源汽车及传统燃油汽车等领域。

公司产品是用于连接和控制新能源汽车热管理系统、汽车燃油动力系统、汽车冷却系统等流体管路系统的关键零部件，产品可靠性和稳定性直接影响汽车的行驶安全性，属于汽车重要的安全件产品。连接件产品中接头类产品用于管路之间的连接，实现快速插接、锁紧和密封的功能；阀类产品用于燃油蒸发管路、冷却管路等，起到控制开启、关闭、密封及流量大小、压力调节的作用；紧固件产品主要用于对汽车各系统管路线路进行固定，具有锁紧、消音、减振等性能；传感器产品用于测量流体管路系统中各种流体温度或压力参数；其他塑料产品如导轨用于各类车窗密封系统。

图3：弥富科技聚焦汽车流体管路系统关键零部件



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司是浙江省专精特新中小企业、国家级高新技术企业、浙江省创新型中小企业、浙江省科技型中小企业。2021 年，公司“浙江省弥富汽车零部件高新技术企业研究开发中心”被评为“省级高新技术企业研究开发中心”。2023 年，公司获得中国新能源汽车热管理产业大会年度汽车行业“优秀零部件供应商奖”；2025 年，公司获得国际管路制造与应用大会组委会“年度优秀汽车管路零部件供应商”；2025 年，公司温压一体传感器获得全球汽车热管理系统创新技术大会“热管理科技创新奖”；2025 年，公司获得全球汽车热管理系统创新技术大会“热管理行业优秀供应商”。此外，公司还被评为嘉兴市企业技术中心、嘉善县科技创新示范引领企业（省企业研发中心），作为起草单位制定《汽车流体管路系统快换接头》(T/CASME 970—2023)团体标准。截至 2025 年 6 月 3 日，公司已获授权专利 52 项，其中发明专利 4 项，此外公司还有多项发明专利正在申请中。

➤ 主要客户

公司产品已成功应用于包括吉利、理想、长城、通用、大众、上汽、比亚迪、奇瑞、红旗、小鹏、广汽、宝马、长安、蔚来、零跑、赛力斯、丰田、沃尔沃、日产等内资或合资品牌，并与其达成了长期稳定的合作关系，2024 年前五大客户占比 65.41%。

表8：2024 年前五大客户占比 65.41%

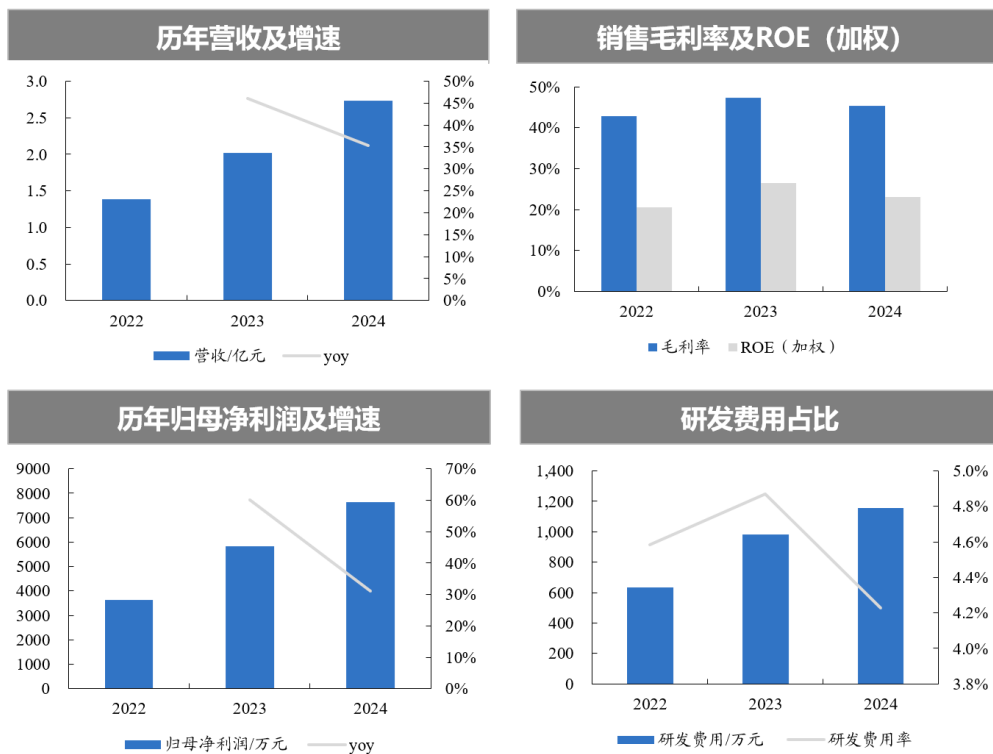
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	凌云股份	5103.25	18.70
	中鼎股份	4217.73	15.45
	鹏翎股份	4102.96	15.03
	峻和股份	2656.30	9.73
	哈金森	1773.22	6.50
	合计	17853.45	65.41
2023	中鼎股份	4714.57	23.37
	凌云股份	3775.59	18.72
	鹏翎股份	2985.29	14.80
	峻和股份	1295.80	6.42
	库博标准	1268.80	6.29
	合计	14040.05	69.60
2022	凌云股份	3569.69	25.84
	中鼎股份	2192.75	15.88
	库博标准	1364.59	9.88
	鹏翎股份	1347.71	9.76
	邦迪流体	1056.63	7.65
	合计	9531.37	69.01

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年营收 2.73 亿元 (+35.29%)，归母净利润 7,622.42 万元 (+31.04%)。盈利能力来看，2024 毛利率和归母净利润率分别为 45.31%和 27.93%。公司重视研发，2022-2024 年研发费用稳步增长，其中 2024 年研发费用率为 4.23%。

图4：2024 年营收 2.73 亿元 (+35.29%)，归母净利润 7,622.42 万元 (+31.04%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 行业空间

汽车产销量的提升带动流体管路零部件行业的持续增长。整车厂商对于流体管路零部件的需求取决于全球汽车总体产量水平。根据世界汽车组织(OICA)，2013 年-2018 年，全球汽车产销量整体呈增长趋势；2019 年-2020 年，受经济周期波动影响有所下降，但自 2021 年起开始逐渐修复，2023 年全球汽车产销量分别为 9,354.66 万辆和 9,272.47 万辆，2024 年全球汽车产销量分别为 9,250.43 万辆和 9,531.47 万辆。随着全球汽车产销量重回增长轨道，全球汽车保有量仍将稳定增长，推动汽车零部件市场持续扩张。

➤ 优势

汽车流体管路系统零部件特别是连接件、紧固件具有较强的非标定制化特点，同时也需要公司具备较强的快速沟通响应能力，这使得公司需建立起快速响应客户需求的柔性化生产体系，才能在产品定制化生产方面和对客户的快速反应能力方面具备竞争优势。公司作为本土汽车零部件企业，相较国际零部件厂商具备成本优势及服务响应优势。

公司通过引进生产制造执行系统(MES 系统)进行生产管理，并依托扎实的研发设计能力、稳定的采购管理体系、良好的配套生产能力、灵活的生产组织管理方式，建立了能够快速响应的柔性化生产体系。公司产线自动化程度较高，注塑阶段

已基本实现全自动化生产，公司目前主要使用的 FANUC 电动注塑机，设备先进，集成度较高，生产稳定，能够提升生产装备生产效率、降低生产能耗、提升生产设备自动化程度和优化产品质量；在后续装配阶段，公司深度参与供应商设备设计制造等，公司逐步由半自动化向全自动化转换，从而进一步节约人工成本，提升生产稳定性。

此外，公司注塑阶段热流道工艺的广泛应用减少了冷流道工艺下废料的产生，从而节约了原材料的耗用。通过多年在汽车零部件行业的深耕发展，公司具备良好的生产工艺流程管控体系，从而进一步提高设备产能利用率，节约了如换模、换辅助器具、故障、调整等正常滞停时间，生产效率持续保持较高水平，公司产品单位成本相对较低。

➤ 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“汽车快接插头及传感器技扩产项目”和“上海研发及运营中心项目”。

➤ 同行可比

可比公司 PE TTM 均值为 39.2X。

表9：可比公司 PE TTM 均值为 39.2X

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
溯联股份	301397.SZ	63.81	52.08	51.65	12.42	12252.67	22.86%	9.87%
标榜股份	301181.SZ	32.07	26.38	26.68	5.14	12160.40	33.24%	23.67%
宏德众悦	873851.NQ	-	-	-	0.88	1813.64	46.09%	20.62%
均值		47.94	39.23	39.17	6.14	8742.24	34.07%	18.05%
弥富科技	874649.NQ	-	-	-	2.73	7622.42	45.31%	27.93%

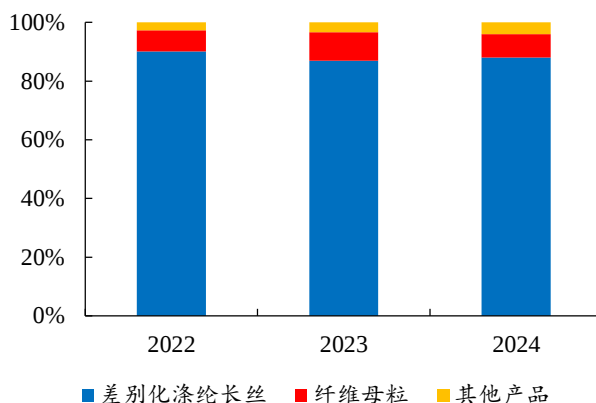
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 8 日）

2.3、欣战江（874222.NQ）：原液着色涤纶长丝行业领先企业，可比公司 PE TTM 均值为 43.3X

➤ 业务情况

公司主要从事差别化涤纶长丝和纤维母粒的研发、生产和销售，主要产品是采用原液着色技术生产的差别化有色涤纶长丝（POY、DTY、FDY 和 ATY 等）和纤维母粒。自成立以来，公司专注于差别化涤纶长丝领域创新发展，特别是色牢度高、色彩种类丰富、高品质的有色涤纶长丝，并注重与再生涤纶、生物基涤纶技术融合，促进产品迭代升级。公司产品主要应用于汽车内饰、户外用品等对于产品质量及色牢度要求较高的领域。

图5：差别化涤纶长丝为主要营收来源，2024 年营收占比 88.06%



数据来源：欣战江招股书、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司为国家高新技术企业，并被评选为江苏省专精特新中小企业、江苏省民营科技企业，担任中国化学纤维工业协会理事单位、江苏省新材料产业协会常务理事单位、江苏省复合材料学会理事单位等。

➤ 主要客户

公司与国内外知名面料供应商建立了良好的合作关系，产品应用于丰田、大众、本田、福特、现代、起亚、宝马、奥迪等；在新能源汽车品牌方面，公司产品应用于某北美领军品牌、比亚迪、吉利、长安等众多新能源品牌；在户外用品和服饰领域，公司产品应用于 ASHLEY、安踏、Lululemon、优衣库等品牌。

表10：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 38.62%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比
2024	上海西东纺织装饰有限公司及其关联方	4,521.61	12.25%
	宏达高科控股股份有限公司	2,827.06	7.66%
	青岛福基纺织有限公司	2,544.16	6.89%
	艾文德纺织（上海）有限公司及其关联方	2,249.08	6.09%
	森织汽车内饰（武汉）有限公司及其关联方	2,117.03	5.73%
	合计	14,258.95	38.62%
2023	青岛福基纺织有限公司	2,678.82	8.93%
	森织汽车内饰（武汉）有限公司及其关联方	2,550.97	8.51%
	川岛织物（上海）有限公司及其关联方	2,064.73	6.89%
	杜倍题桥纺织（江苏）有限公司及其关联方	1,562.04	5.21%
	上海西东纺织装饰有限公司及其关联方	1,514.86	5.05%
	合计	10,371.42	34.59%

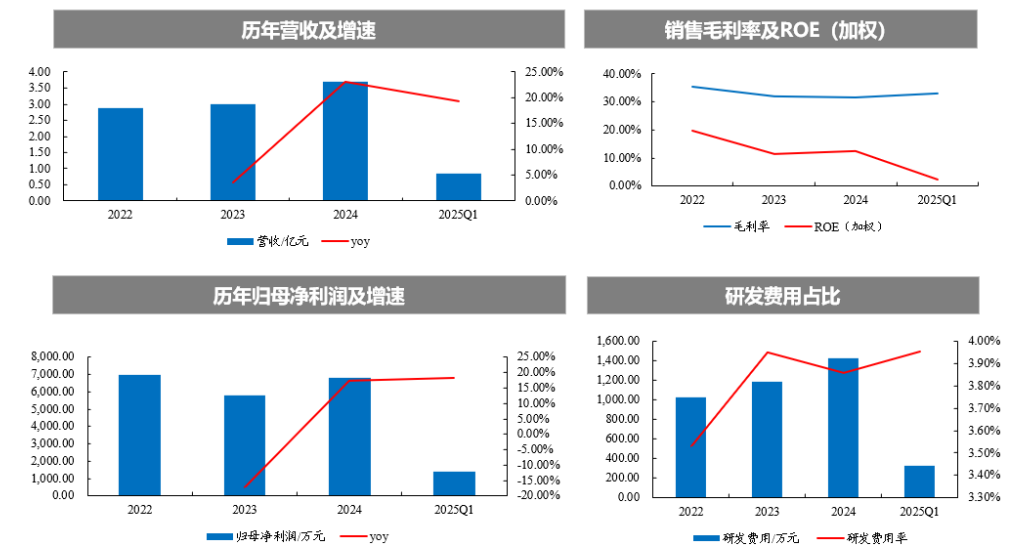
数据来源：欣战江招股书、开源证券研究所

➤

财务情况

公司 2024 年实现营业收入 3.69 亿元，同比增加 23.13%，毛利率为 31.61%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 6803 万元，同比增加 17.5%，归母净利率为 18.42%。

图6：2024 年实现营收 3.69 亿元，归母净利润 6803 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤

汽车内饰用原液着色涤纶长丝产品销量连续四年在国内市场排名第一

公司是国内少数能够提供车内饰用切片纺原液着色涤纶长丝的企业之一，具有专业程度高的特点。根据中国化学纤维工业协会出具的证明，2021-2024 年，公司汽车内饰用原液着色涤纶长丝产品销量连续四年在国内市场排名中蝉联第一。

➤

募投项目

拟投入募集资金 3.46 亿元建设“年产 2 万吨原液着色超仿真高性能纤维项目”、“原液着色高耐候、差别化、功能性纤维研发项目”。

➤

同行可比

可比公司 PE TTM 均值为 43.3X。

表11：可比公司 PE（TTM）均值为 43.3X

股票代码	公司名称	最新总市值 (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 (%)
301057.SZ	汇隆新材	22.68	65.31	73.34	8.38	0.31	13.79	3.69
002206.SZ	海利得	69.15	14.54	16.84	59.01	4.11	16.04	6.98
603406.SH	天富龙	227.21	49.99	50.09	38.41	4.54	16.50	11.81
均值		106.35	43.28	46.76	35.27	2.98	15.44	7.49
874222.NQ	欣战江	-	-	-	3.69	0.68	31.61	18.42

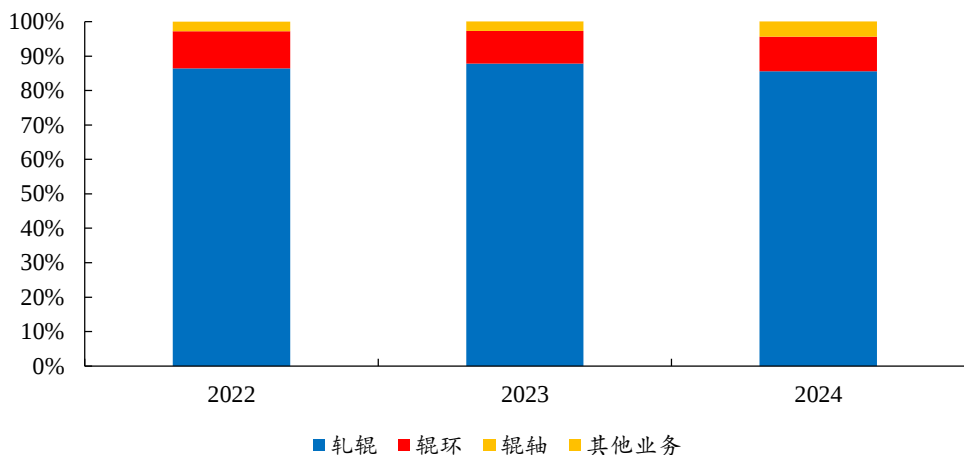
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 8 日）

2.4、凯达重工（874025.NQ）：热轧型钢轧辊单项冠军，可比公司平均市值 26.66 亿元

➤ 业务情况

专注于轧辊、辊环等钢材轧制关键部件的研发、生产、销售，主要包括工装模具、铸造工艺、合金成分、热处理工艺、精密加工和售后支持服务等。

图7：轧辊为主要营收来源



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司获得国家专精特新“小巨人”企业、国家高新技术企业、国家级绿色工厂、江苏省认定企业技术中心、江苏省型钢轧辊工程技术研究中心、江苏省先进级智能工厂和江苏省智能制造示范车间等多项认定。2024 年 4 月，公司以“热轧型钢轧辊、辊环”产品被工信部评为国家级“制造业单项冠军企业”。截至 2024 年末，公司拥有专利 76 项，其中发明专利 39 项。

➤ 主要客户

表12：2023、2024 年前五大客户占比 25% 以上

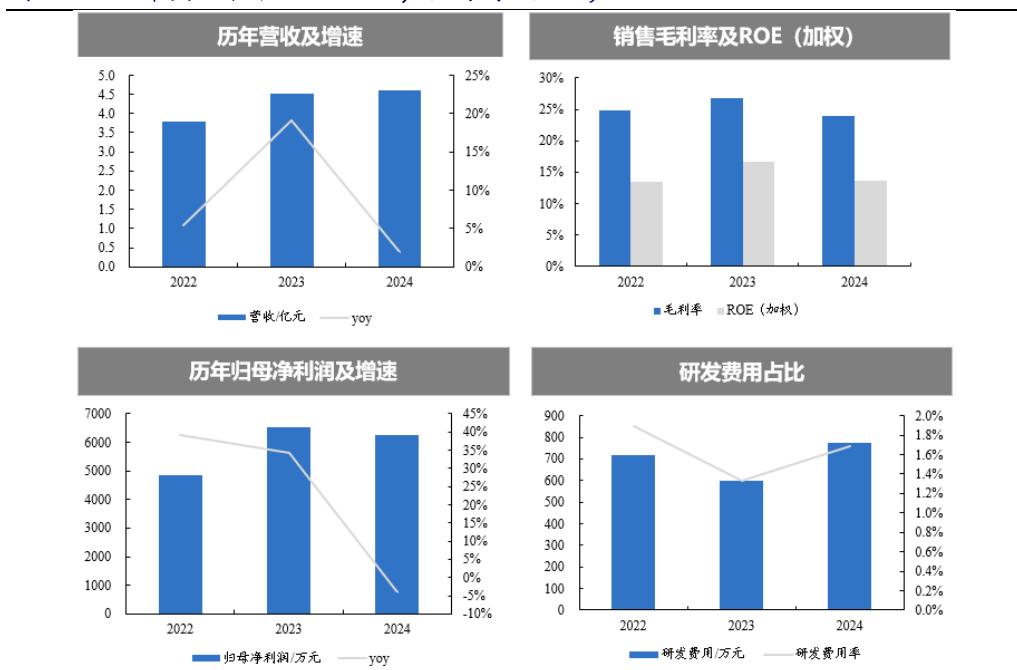
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	EVRAZ	3,262.46	7.09
	安米集团	2,940.70	6.39
	鞍山紫竹第三轧钢有限公司	2,461.52	5.35
	JSW STEEL LIMITED	1,999.48	4.35
	河北津西钢铁集团股份有限公司	1,585.05	3.45
	合计	12,249.21	26.63
2023	安米集团	3,551.83	7.86
	河北津西钢铁集团股份有限公司	2,930.97	6.49
	山东钢铁集团有限公司	2,246.36	4.97
	邯郸市永年区城南冶金配件有限公司	1,927.01	4.27
	中国宝武钢铁集团有限公司	1,870.03	4.14
	合计	12,526.21	27.73

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 4.60 亿元，归母净利润 6,274.49 万元。公司 2024 年实现营业收入 4.60 亿元，同比+1.85%，毛利率达 23.93%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 6,274.49 万元，同比-3.94%，归母净利率 13.64%。

图8：2024 年实现营收 4.60 亿元，归母净利润 6,274.49 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 竞争优势

公司已规模供货给 2024 年全球钢铁产量排名前十钢铁公司中的九家，覆盖率 90%。公司已规模供货给 2023 年国内型钢产量排名前五的钢铁公司，覆盖率 100%。

➤ 市场情况

根据 The Business Research Company 统计数据，近年来全球轧机及其他金属加工机械市场规模整体呈上升趋势，同时预计到 2029 年，这一市场将进一步增长至 384.9 亿美元，2025-2029 年复合增长率将达到 6.7%。公司主要产品所属的轧辊细分领域-热轧轧辊在 2023 年的中国市场规模为 21.2 亿元，同比增长 7.72%。

➤ 募投项目

凯达西太湖高性能轧辊生产基地建设项目建成后预计新增轧辊产能 16,000 吨。目达产后预计可实现年均营业收入 29,720.00 万元，年均净利润 4,537.21 万元。

➤ 同行可比

可比公司平均市值 26.66 亿元。

表13：可比公司平均市值 26.66 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%
合力科技	603917.SH	28.23	-251.18	-168.97	5.86	-1,123.95	17.60
凤形股份	002760.SZ	25.09	-41.24	-41.29	5.88	-6,082.95	14.44
均值		26.66	-	-	5.87	-3603.45	16.02
凯达重工	874025.NQ	-	-	-	4.60	6,274.49	23.93

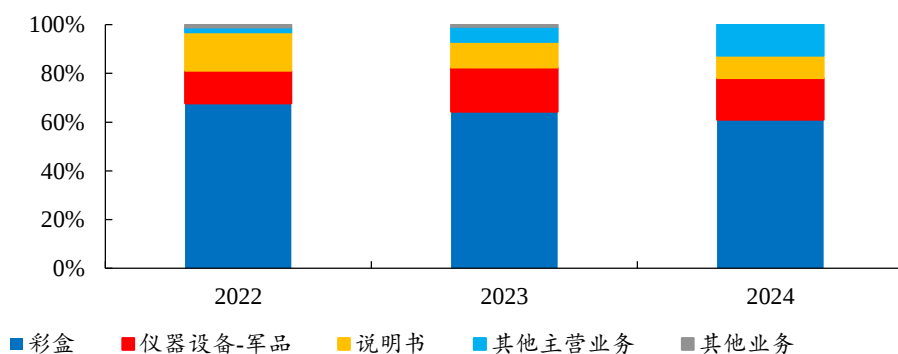
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 8 日）

2.5、高义包装（873514.NQ）：纸制印刷包装解决方案供应商，可比公司 PE 2024 均值 49.8X

➤ 业务情况

公司是一家集研发、设计、生产、销售于一体的一站式纸制印刷包装解决方案供应商，致力于为境内外的知名品牌客户提供增值的包装设计、高效的工程支持、专业的测试验证、卓越的生产制造以及灵活的全球供应链管理。

图9：彩盒收入为高义包装主要营收来源，2024 年占比营收 60.99%



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

截至 2025 年 3 月 31 日，公司共形成专利 139 项（含发明专利 8 项）。公司也被评定为国家高新技术企业、广东省工程技术研究中心、东莞市工程技术研究中心。

➤ 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 46.82%和 39.05%。

表14：2024 年高义包装对前五大客户的销售收入分别占当年营业收入 39.05%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	富港电子	13,876.11	9.83
	V.S. Industry	11,094.60	7.86
	今世缘酒业	10,851.72	7.69
	徕芬科技	10,408.15	7.38
	和硕联合科技	8,878.08	6.29

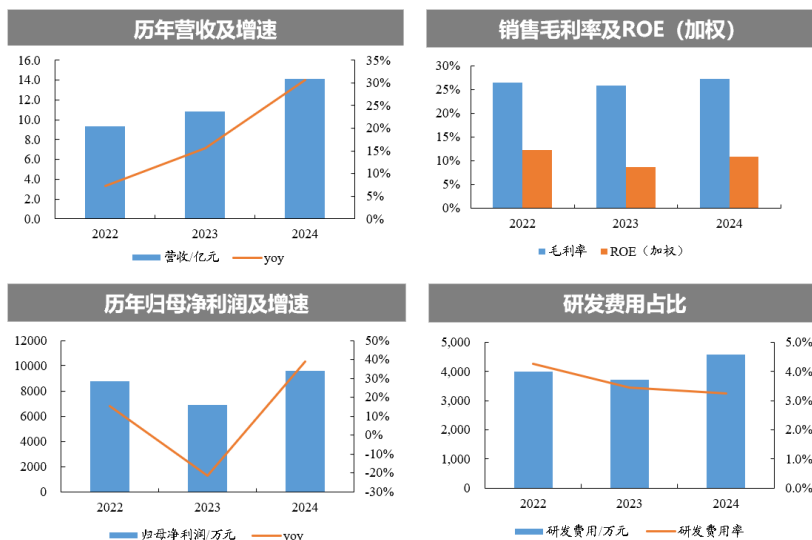
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2023	合计	55,108.65	39.05
	和硕联合科技	13,344.08	12.35
	V.S . Industry	10,747.74	9.95
	今世缘酒业	9,988.53	9.25
	富港电子	9,607.19	8.89
	伟创力国际	6,893.22	6.38
	合计	50,580.76	46.82

数据来源：Wind、开源证券研究所

财务情况

2024 年实现营收 14.11 亿元，归母净利润 9,591.76 万元。公司 2024 年实现营业收入 14.11 亿元，同比增加 30.64%，毛利率达 27.25%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 9,591.76 万元，同比增长 38.85%，归母净利率 6.80%。

图10：2024 年实现营收 14.11 亿元，归母净利润 9,591.76 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

优势

根据中国包装联合会出具的《证明》，2022-2024 年度，公司在中国消费电子彩印包装产品市场份额均位居行业前三位；公司在高端小家电（单价 1,500 元以上）纸质印刷包装产品市场份额均位居行业前五位，在电子烟纸质印刷包装产品市场份额均位居行业前三位，在消费电子绿色创新包装行业综合排名处于行业前三。

行业

根据全球市场研究公司(Global Market Research Company)发布的全球纸和纸板包装市场预测报告数据显示，2021 年全球纸和纸板包装市场规模为 2,134 亿美元，预计 2021-2028 年预计将保持 6.3%的复合年增长率，到 2028 年纸和纸板包装市场规模将达到 3,275 亿美元。

同行可比

表15：可比公司 PE 2024 均值为 49.8X

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%
裕同科技	002831.SZ	227.79	16.17	15.92	171.57	140855.79	24.80%
佳合科技	872392.BJ	27.66	81.76	77.84	6.49	3383.40	14.42%
柏星龙	833075.BJ	21.19	51.40	68.58	5.92	4123.22	33.47%
均值		92.22	49.78	54.11	61.33	49454.14	24.23%
高义包装	873514.NQ	-	-	-	14.11	9591.76	27.25%

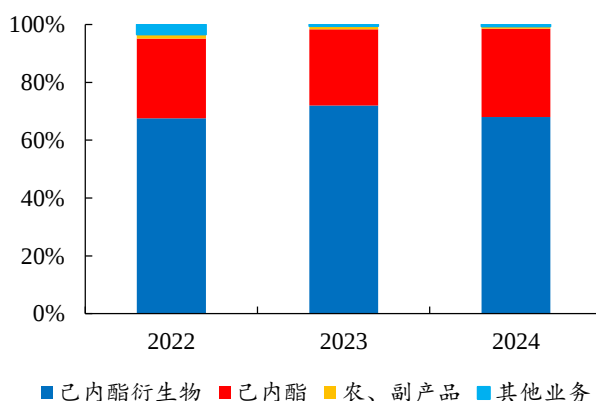
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 8 日）

2.6、聚仁新材（873124.NQ）：国内规模最大的己内酯系列产品供应商，可比公司市值均值 35.4 亿元

➤ 业务情况

公司围绕己内酯开发出聚己内酯、聚己内酯多元醇和特种己内酯改性材料等系列产品。

图11：己内酯衍生物为主要营收来源，2024 年占比营收 67.99%



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

国家级专精特新重点“小巨人”企业，截至 2024 年 12 月 31 日，拥有专利 34 项，其中发明专利 28 项。

➤ 主要客户

产品延伸加工为聚氨酯制品、丙烯酸制品、生物可降解制品、医用材料和助剂类产品后，广泛应用于新能源汽车、环保涂料、生物可降解、生物医疗、装备制造等领域。成功进入巴斯夫、毕克化学、路博润、科思创等国际厂商供应链，与万华化学、美瑞新材、海正生材等国内龙头长期合作。

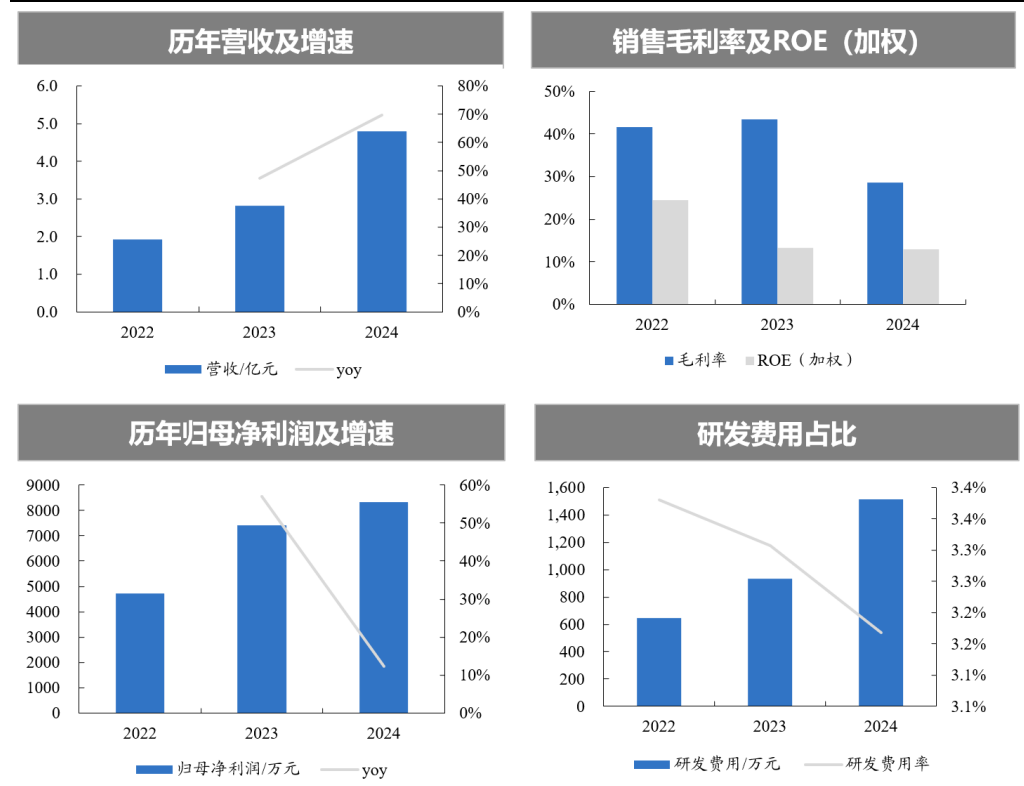
表16：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 42.42%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	万华集团	7423.29	15.50
	尼伦集团	5570.52	11.63
	中天科盛集团	3539.78	7.39
	美瑞新材料股份有限公司	2626.75	5.49
	四川琢新生物材料研究有限公司	1154.42	2.41
	合计	20314.77	42.42
2023	万华集团	4704.93	16.67
	美瑞新材料股份有限公司	2527.59	8.95
	尼伦集团	2009.85	7.12
	东莞市英捷工程塑料有限公司	690.22	2.45
	中天科盛科技股份有限公司	515.25	1.83
	合计	10447.84	37.02

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 4.79 亿元，归母净利润 8335.02 万元。公司 2024 年实现营业收入 4.79 亿元，同比增加 69.61%，毛利率达 28.60%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 8335.02 万元，同比增加 12.33%，归母净利率 17.41%。

图12：2024 年实现营收 4.79 亿元，归母净利润 8335.02 万元


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 市场地位

建成国内首套万吨级己内酯系列产品连续化生产线，填补国内规模化生产空白。产品性能对标国际先进水平。中国石油和化学工业联合会数据显示，2022 至 2023 年度，公司产品国内市场占有率分别为 35.19%和 37.21%，已成长为国内规模最大的己内酯系列产品供应商。

➤ 竞争格局

根据《己内酯及下游行业发展现状及机会展望》等行业研究，短期来看，国内己内酯及其衍生物市场空间预计可达 20 万吨/年。截至 2025 年 5 月 26 日，全球己内酯规模化生产企业主要包括聚仁新材、美国英杰维特、日本大赛璐和德国巴斯夫，上述企业设计产能规模分别为 5 万吨/年、4 万吨/年、2 万吨/年和 0.5 万吨 /年。

➤ 募投项目

拟投入募集资金 2.35 亿元用于“湖南聚仁新材料股份公司 40000t/a 特种聚己内酯智能化工厂项目”，建设周期规划为 24 个月，完全达产后，预计可实现新增年均营业收入 101,991.16 万元，新增年均净利润 9,429.87 万元。

➤ 同行可比

可比公司市值均值为 35.4 亿元。

表17：可比公司市值均值为 35.4 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
瑞华泰	688323.SH	30.55	-53.33	-51.67	3.39	-5727.49	19.00%	-16.89%
中研股份	688716.SH	50.38	128.24	112.30	2.77	3928.34	40.08%	14.18%
海正生材	688203.SH	28.13	79.23	97.58	8.45	3550.46	12.52%	4.20%
汇得科技	603192.SH	32.56	26.14	25.21	26.71	12455.98	13.72%	4.66%
均值		35.40	77.87	78.36	10.33	3551.82	21.33%	1.54%
中值		31.56	79.23	97.58	5.92	3739.40	16.36%	4.43%
聚仁新材	873124.NQ	-	-	-	4.79	8335.02	28.60%	17.41%

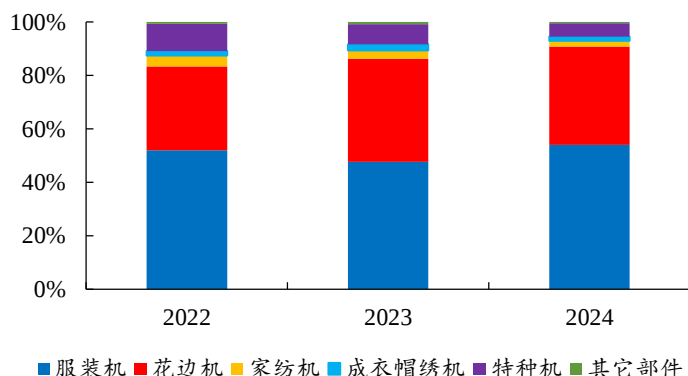
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.8.8，PE 均值、中值计算剔除负值）

2.7、信胜科技（874573.NQ）：电脑刺绣机“小巨人”，可比公司杰克股份 PE 2024 为 26.3X

➤ 业务情况

信胜科技专业从事电脑刺绣机的研发、生产和销售，具有多年品牌历史和核心技术。作为中国电脑刺绣机行业的领先企业，公司产品涵盖电脑刺绣机的各类主要机型，规格型号众多，并可添加各类附加装置以实现多类刺绣工艺。

图13：服装机为信胜科技主要营收来源，2024 年占比营收 54.03%



数据来源：信胜科技招股说明书、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司被认定为工信部第二批专精特新“小巨人”企业、第一批国家专精特新重点“小巨人”企业、高新技术企业、科技型中小企业、浙江省“隐形冠军培育企业”等。截至 2024 年 12 月 31 日拥有专利 414 项，其中发明专利 76 项，牵头或参与制定 4 项国家标准或行业标准。

➤ 主要客户

2022-2024 年度，公司前五大客户主营业务收入合计分别为 29,537.64 万元、33,409.30 万元、55,430.07 万元，占营业收入比例分别为 49.26%、47.46%、53.82%，不存在向单个客户的销售比例超过总额的 50%或严重依赖于少数客户的情形。

表18：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 53.82%

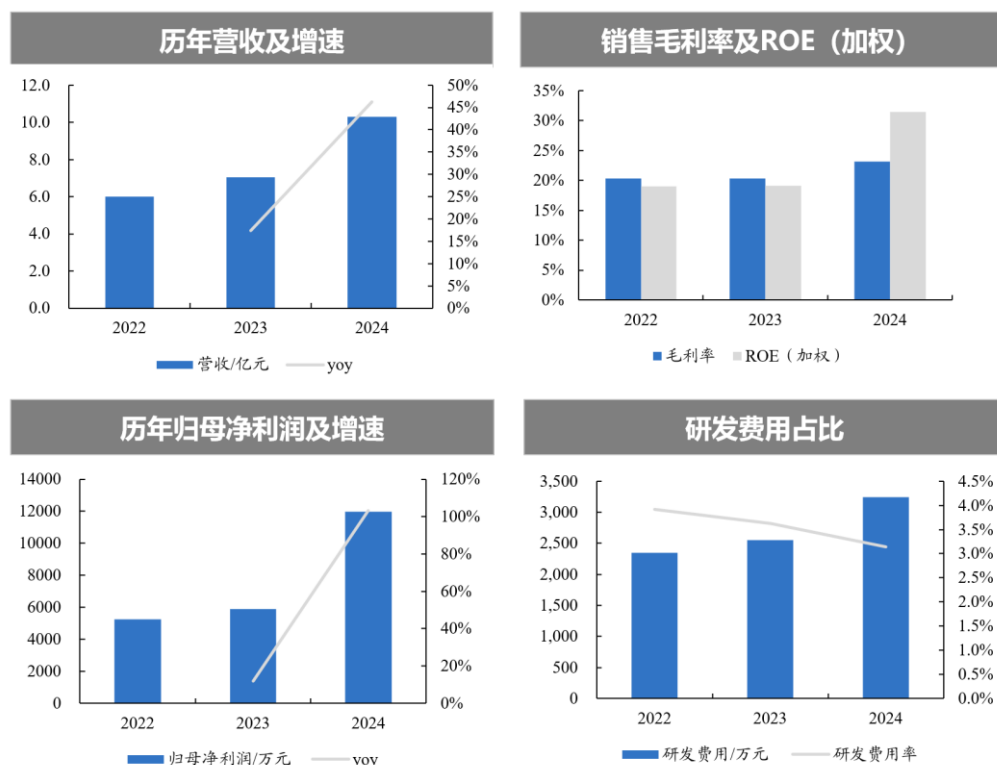
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	LIBERTY	19242.21	18.68
	M.RAMZAN 及其关联方	16096.51	15.63
	台新融资	7999.65	7.77
	信扬智能及其关联方	6672.03	6.48
	永赢金租	5419.68	5.26
	合计	55430.07	53.82
2023	LIBERTY	11655.87	16.56
	台新融资	9896.20	14.06
	M.RAMZAN 及其关联方	5090.86	7.23
	信扬智能及其关联方	3864.25	5.49
	信友智能及其关联方	2902.12	4.12
	合计	33409.30	47.46

数据来源：信胜科技招股说明书、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 10.3 亿元，归母净利润 11,966.58 万元。公司 2024 年实现营业收入 10.3 亿元，同比增加 46.30%，毛利率达 23.16%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 11,966.58 万元，同比增加 103.06%，归母净利率 11.62%。

图14：2024 年实现营收 10.3 亿元，归母净利润 11,966.58 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 市场规模

经过多年发展积累，我国已成为世界主要的电脑刺绣机制造国，年产量跃居世界第一，约占世界总产量的 80%，整体技术水平已取得明显进步，部分产品的技术、性能已接近国际先进水平。

根据《2024-2025 中国缝制机械行业发展报告》，2024 年我国规模以上缝制机械生产企业实现营业收入 316.11 亿元，利润总额为 17.48 亿元，其中刺绣机行业实现营业收入约 75 亿元。

➤ 募投项目

年产 11,000 台（套）刺绣机机架建设项目：本项目建设期为 3 年。本项目达产后将年产 6,000 台多头刺绣机、5,000 台单头刺绣机所需的机架，以支撑整机生产规模的扩张，提升公司产品的质量和供货能力，满足市场对各品类电脑刺绣机的需求，进一步增强公司的盈利能力和市场占有率。本项目达产后可实现年均营业收入 33,201.00 万元，年均净利润 2,859.26 万元，税后投资回收期（含建设期）7.70 年，税后财务内部收益率 13.32%。

年产 33 万套刺绣机零部件建设项目：本项目建设期为 2 年，本项目达产后，将能实现 4,000 台多头刺绣机所需的机头三件套（机壳、梭床、针杆架）、驱动小部件、附加装置等零部件产能，以及 5,000 台单头刺绣机所需的主要零部件产能，以支撑整机生产规模的扩张，满足市场对各品类电脑刺绣机的需求。本项目达产后可实现年均营业收入 7,577.50 万元，年均净利润 796.72 万元，税后投资回收期（含建设期）6.80 年，税后财务内部收益率 13.52%。

➤ 市场地位

公司是国内电脑刺绣机龙头企业之一，研发能力、生产规模在行业内处于领先水平，公司以可靠的产品质量、持续的研发能力、个性化定制服务等优势在行业内赢得了良好的口碑，具有较强的品牌影响力。根据中国缝制机械协会统计数据，2024年我国电脑刺绣机行业年营业收入约 75 亿元，公司市场占有率约为 13%；2017-2021 年度，公司均被中国轻工业联合会、中国缝制机械协会评为“中国轻工业刺绣机行业十强企业”，排名位居行业前二（2021 年排名第一）；2022-2023 年度，公司被中国轻工业联合会、中国缝制机械协会评为“中国缝制机械行业综合十强企业”、“中国轻工业缝制机械行业十强企业”。

➤ 同行可比

公司拟向不特定合格投资者公开发行股票不超过 3,500 万股（含本数，不含超额配售选择权）。可比公司杰克股份 PE 2024 为 26.3X。

表19：可比公司杰克股份 PE 2024 为 26.3X

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
杰克股份	603337.SH	213.49	26.28	24.54	60.94	81226.85	32.76%	13.33%
中捷资源	002021.SZ	29.29	165.62	153.52	9.15	1768.47	17.19%	1.93%
上工申贝	600843.SH	81.59	-33.41	-28.58	44.11	-24423.13	17.59%	-5.54%
标准股份	600302.SH	25.60	-16.69	-18.17	4.46	-15337.02	18.09%	-34.36%
均值		87.49	95.95	89.03	35.04	41497.66	24.98%	7.63%
信胜科技	874573.NQ	-	-	-	10.30	11966.58	23.16%	11.62%

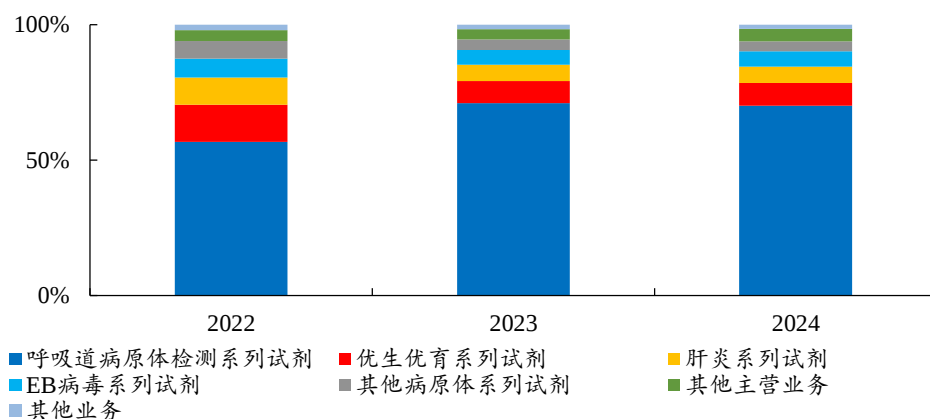
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.8.8，可比公司均值计算剔除负值）

2.8、贝尔生物（874527.NQ）：体外诊断试剂专精特新“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 20.6X

➤ 业务情况

公司专注体外诊断试剂及配套仪器，目前已拥有酶联免疫诊断试剂平台、POCT 快速诊断试剂平台、磁微粒化学发光诊断试剂平台、诊断仪器平台及生物材料平台。

图15：贝尔生物营收主要源于呼吸道病原体检测系列试剂



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

截至 2025 年 4 月 30 日，公司已取得 459 项国内医疗器械注册证书/备案凭证，其中第三类医疗器械注册证 168 项，第二类医疗器械注册证 239 项，第一类医疗器械备案凭证 52 个，自主开发取得 37 项软件著作权，并拥有专利 12 项，其中发明专利 9 项，国家级专精特新“小巨人”。

➤ 主要客户

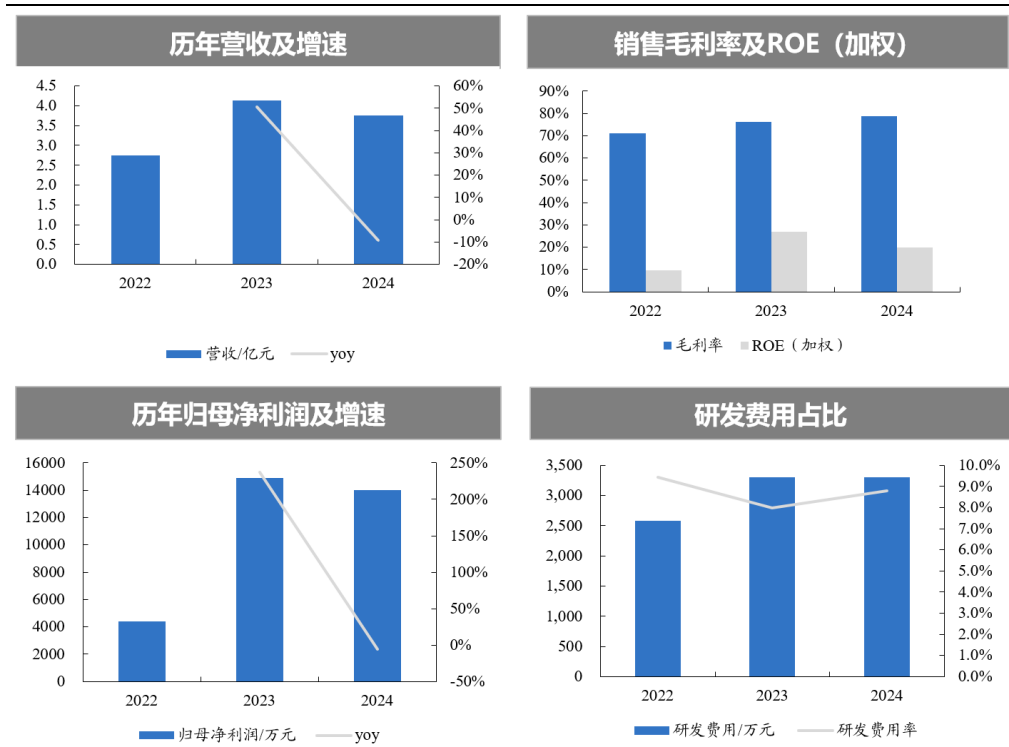
表20：2024 年贝尔生物向前五大客户销售额占比营业收入 15.22%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	厦门海菲生物技术股份有限公司	1421.98	3.78
	国药控股股份有限公司	1182.22	3.15
	杭州艾迪康医学检验中心有限公司	1078.57	2.87
	河南威尔斯医疗器械有限公司	1030.64	2.74
	河南勇和宇生物技术有限公司	1006.47	2.68
	合计	5719.88	15.22
2023	国药控股股份有限公司	1288.21	3.12
	杭州艾迪康医学检验中心有限公司	1139.92	2.76
	厦门海菲生物技术股份有限公司	950	2.3
	杭州云医购供应链科技有限公司	883.34	2.14
	河南勇和宇生物技术有限公司	854.57	2.07
	合计	5116.04	12.39

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 3.76 亿元，归母净利润 14005.99 万元。公司 2024 年实现营业收入 3.76 亿元，同比下滑 9.08%，毛利率达 78.88%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 14005.99 万元，同比下滑 6%，净利率 37.27%。

图16：2024 年实现营收 3.76 亿元，归母净利润 14005.99 万元


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 行业规模

根据《中国医疗器械蓝皮书（2024 版）》统计数据，2023 年我国体外诊断市场规模约为 1,185 亿元，与 2016 年 430 亿元比，年均复合增长率为 15.58%。

➤ 技术优势

公司磁微粒化学发光技术平台集成了仪器工程、试剂工艺和检测算法三大核心技术模块，构建了性能突出的全自动检测系统，可以集成多重方法学，具备优秀的检测性能，在行业内形成了差异化竞争优势。

➤ 募投项目

体外诊断试剂及仪器生产基地建设项目，36 个月建设期，完全达产后，预计可实现年销售收入 55,986.91 万元（不含税）。

➤ 同行可比与发行情况

本次发行初始发行量不超过 2500 万股（未考虑超额配售选择权），可比公司 PE2024 均值 20.6X。

表21：可比公司 PE 2024 均值为 20.6X

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 年净利率
安图生物	603658.SH	234.00	19.59	20.52	44.71	119,445.19	65.41%	26.71%
英诺特	688253.SH	44.79	18.14	22.84	6.21	24,685.97	80.12%	39.73%
万孚生物	300482.SZ	116.89	20.81	21.95	30.65	56,162.85	64.15%	18.33%
新产业	300832.SZ	432.70	23.66	23.52	45.35	182,845.66	72.07%	
均值		207.09	20.55	22.21	31.73	95784.92	70.44%	28.26%
中值		175.44	20.20	22.40	37.68	87804.02	68.74%	26.71%
贝尔生物	874527.NQ	-	-	-	3.76	14,005.99	78.88%	37.27%

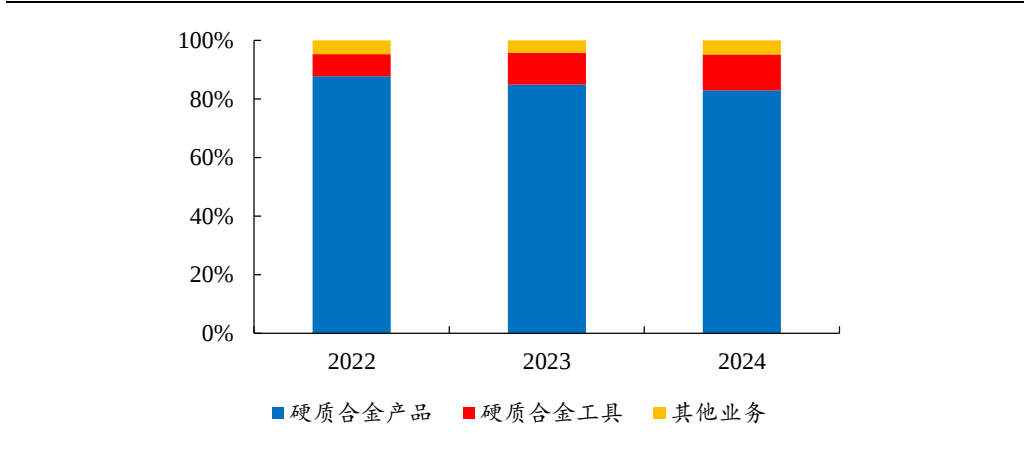
数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20250808）

2.9、长鹰硬科（874396.NQ）：国内产量第五的硬质合金“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 37.7X

➤ 业务情况

凭借多年硬质合金制造领域的行业经验和竞争优势，有针对性地向产业链下游延伸，拓展了硬质合金工具等产品。

图17：硬质合金产品为主要营收来源，2024 年占比营收 82.95%



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司是国家级专精特新“小巨人”，设立了博士后科研工作分站。截至 2024 年末，公司已取得授权专利 40 项，其中发明专利 17 项。

➤ 主要客户

下游客户涵盖“山特维克”、“蓝帜工具”、“盘起工业”、“名古屋精工”、“三一集团”等全球领先的工具、模具品牌及“沃兹金田锯业”、“三禾添佰利”、“恒成工具”、“无锡微研”等在境内具有较高知名度的工具、模具制造商。

表22：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 22.17%

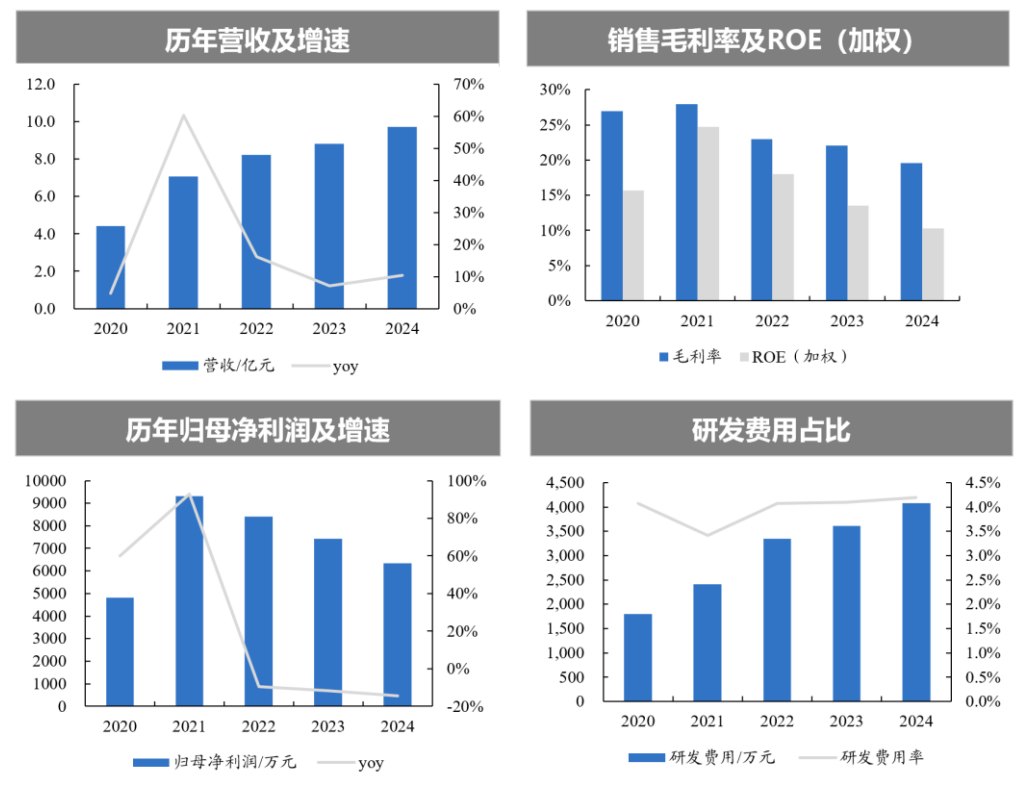
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	山特维克集团	6113.12	6.29
	常州市鑫瑞合金工具有限公司	4369.40	4.50
	三一集团	4146.80	4.27
	GSE MATERIALS B.V.	3497.82	3.60
	株洲华锐精密工具股份有限公司	3411.33	3.51
	合计	21538.46	22.17
2023	常州市鑫瑞合金工具有限公司	4979.05	5.65
	山特维克集团	4815.78	5.47
	株洲华锐精密工具股份有限公司	4053.93	4.60
	三一集团	3701.12	4.20
	广东长钢金属材料有限公司	2435.46	2.76
	合计	19985.34	22.68

数据来源：Wind、开源证券研究所

财务情况

2024 年实现营收 9.72 亿元，归母净利润 6348.63 万元。公司 2024 年实现营业收入 9.72 亿元，同比增加 10.30%，毛利率达 19.55%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 6348.63 万元，同比减少 14.41%，归母净利率 6.53%。

图18：2024 年实现营收 9.72 亿元，归母净利润 6348.63 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤

市场地位

根据中国钨业协会的统计数据，2022 年至 2024 年，公司硬质合金产量的行业排名均位居国内第 5 名。

➤

行业规模

我国硬质合金产量从 2015 年的 26,500 吨增至 2024 年的 60,000 吨，复合增长率达到 9.50%。根据智研咨询的统计数据，我国切削工具领域硬质合金的市场规模 2024 年为 109.27 亿元，采掘工具用硬质合金市场 2024 年为 16.27 亿元。

➤

募投项目

“年产 1800 吨高端硬质合金制品项目”拟投入募集资金 27998.85 万元。完全达产后能够实现 79,200.00 万元的营业收入、4,878.43 万元的净利润。

➤

同行可比

发行前总股本为 7714.2857 万股，本次拟向不特定合格投资者公开发行不超过 2571.4286 股新股（未考虑超额配售选择权），可比公司 PE2024 均值为 37.7X。

表23：可比公司 PE 2024 均值为 37.7X

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
中钨高新	000657.SZ	375.12	39.93	34.21	147.43	93945.25	22.07%	6.37%
厦门钨业	600549.SH	375.78	21.75	22.33	351.96	172793.37	18.03%	4.91%
新锐股份	688257.SH	42.18	23.34	22.93	18.62	18073.38	31.81%	9.71%
章源钨业	002378.SZ	112.81	65.58	64.51	36.73	17202.86	16.07%	4.68%
均值		226.47	37.65	35.99	138.69	75503.72	21.99%	6.42%
中值		243.96	31.63	28.57	92.08	56009.32	20.05%	5.64%
长鹰硬科	874396.NQ	-	-	-	9.72	6348.63	19.55%	6.53%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.8.8）

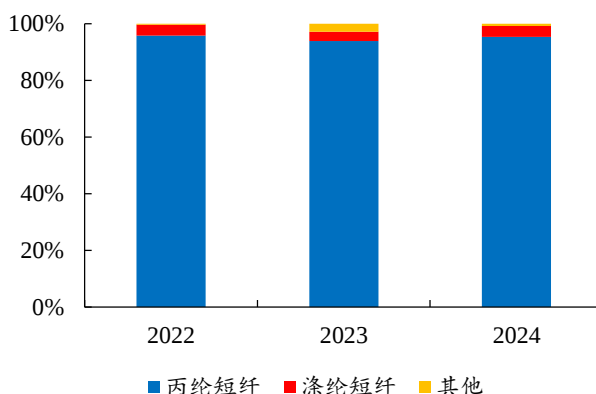
2.10、博韬合纤（874226.NQ）：丙纶短纤行业小巨人，可比公司 PE TTM 均值为 67.5x

➤

业务情况

公司自 2002 年成立以来一直专业从事丙纶短纤、涤纶短纤及其他化学纤维的研发、生产和销售。报告期内，公司丙纶短纤产品销售占比达到 90%以上，产品规格覆盖 0.8D-240D，颜色覆盖潘通色卡全部色系，产品功能覆盖阻燃、抗老化、低气味、拒水等，产品广泛应用于汽车内外饰复合材料、高性能土工合成材料、家用纺织品新材料、卫材用无纺布、可降解地毯织物、净化过滤等行业。

图19：丙纶短纤为主要营收来源，2024 年营收占比为 95.43%



数据来源：博韬合纤招股书、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司是国家级专精特新“小巨人”企业和高新技术企业，始终注重研发投入，不断提升自身研发实力，先后通过湖北省企业技术中心、湖北省工业设计中心认定，并与武汉纺织大学、武汉工程大学和东华大学先后建立校企合作研发机制。截至 2025 年 3 月 31 日，公司共有专利 58 项，其中发明专利 15 项，实用新型专利 43 项，公司可根据客户的需求及时研发、生产优质产品并提供相关服务。

➤ 主要客户

2023-2024 年公司前五大客户销售额占总收入比重分别为 23.40%、16.81%。

表24：2024 年博韬合纤向前五大客户销售额占比营业收入 16.81%

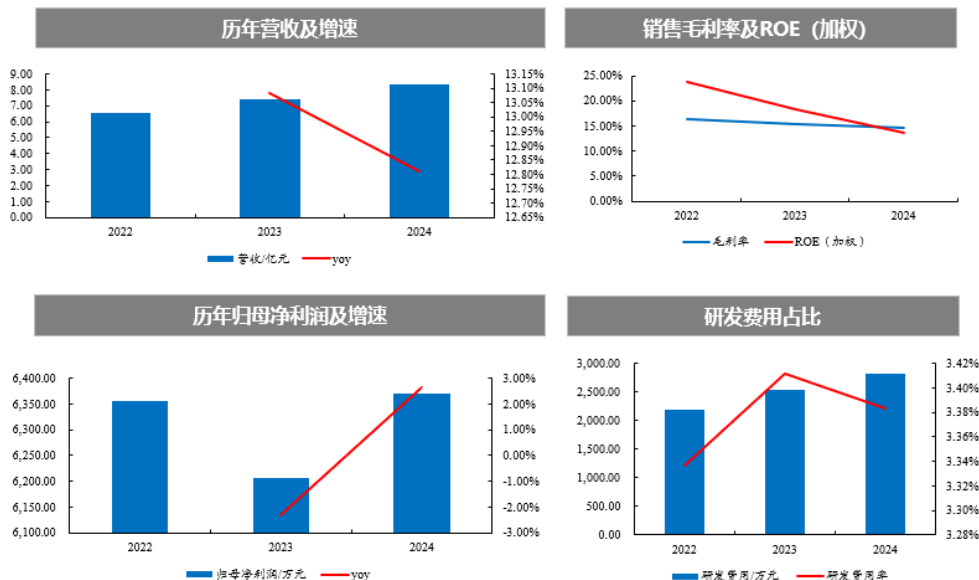
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比
2024	WESTERN SUPERIOR JUTE INDUSTRIES LTD	3,704.94	4.43%
	俊富非织造材料（肇庆）有限公司及其关联方	2,728.78	3.27%
	上海汽车地毯总厂（铁岭）汽车材料有限公司及其关联方	2,706.90	3.24%
	宁波拓普集团股份有限公司	2,510.45	3%
	顺恒新材料科技（福建）有限公司	2,391.78	2.86%
	合计	14,042.84	16.81%
	B.J. GEOTEXTILE LIMITED 及其关联方	5,334.99	7.2%
2023	Confidence Infrastructure Ltd.	3,563.03	4.81%
	俊富非织造材料（肇庆）有限公司及其关联方	3,016.57	4.07%
	宁波拓普集团股份有限公司	2,875.07	3.88%
	上海汽车地毯总厂（铁岭）汽车材料有限公司及其关联方	2,546.55	3.44%
	合计	17,336.22	23.40%

数据来源：博韬合纤招股书、开源证券研究所

➤ 财务情况

公司 2024 年实现营业收入 8.36 亿元，同比增加 12.81%，毛利率为 14.5%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 6370 万元，同比增加 2.63%，归母净利率为 7.62%。

图20：2024 年实现营收 8.36 亿元，归母净利润 6370 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 公司丙纶产品市占率逐年上升且保持国内第一位置

公司已与整个产业上下游建立了良好的合作关系，目前公司主营产品之一丙纶纤维已拥有一批国内外知名品牌客户，具有较强的竞争优势和品牌影响力。根据中国化学纤维工业协会出具的《关于湖北博韬合纤股份有限公司丙纶产品排名的复函》，2022 年-2024 年，公司和子公司江苏博韬的丙纶产品的国内市场占有率合计为 14.90%、18.10%和 20.20%，呈逐年上升趋势且保持国内排名第一的位置；根据该协会出具的《关于湖北博韬合纤股份有限公司丙纶短纤排名的复函》，同期公司与江苏博韬、泰国天龙的丙纶短纤产品国际市场占有率合计分别为 4.8%、6.4%、7.4%，亦呈逐年上升趋势，国际排名持续位居前列（2022 年第三、2023 年第三、2024 年第二）。

➤ 下游应用

作为汽车内饰的主要材料之一，丙纶可用于汽车顶棚、座椅、地毯、门板、遮阳板等部位。土工织物是由合成纤维制成的透水性土工合成材料，具有加固、防护、隔离、防漏等功能。目前，土工织物被广泛应用于公路工程、桥梁工程、水利工程等领域。丙纶因其防污、抗菌、防霉等性能，被广泛应用于沙发衬布、床垫内衬等家居织物中。

➤ 募投项目

拟投入募集资金 3.45 亿元建设年产 2 万吨丙纶短纤及 1.8 万吨涤纶纤维项目、智能化改造项目、研发中心建设项目等。

➤

同行可比

可比公司 PE TTM 均值为 67.5X。

表25：可比公司 PE（TTM）均值为 67.5X

股票代码	公司名称	最新总市值 (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 (%)
300876.SZ	蒙泰高新	28.63	-43.60	-44.35	4.93	-0.65	7.73	-13.94
002998.SZ	优彩资源	26.08	40.89	31.13	23.55	0.84	9.47	3.56
301057.SZ	汇隆新材	22.68	65.31	73.34	8.38	0.31	13.79	3.69
600527.SH	江南高纤	37.06	96.17	97.34	5.41	0.38	12.41	7.04
均值		28.61	67.46	67.27	10.57	0.22	10.85	0.09
874226.NQ	博韬合纤	-	-	-	8.36	0.64	14.50	7.62

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

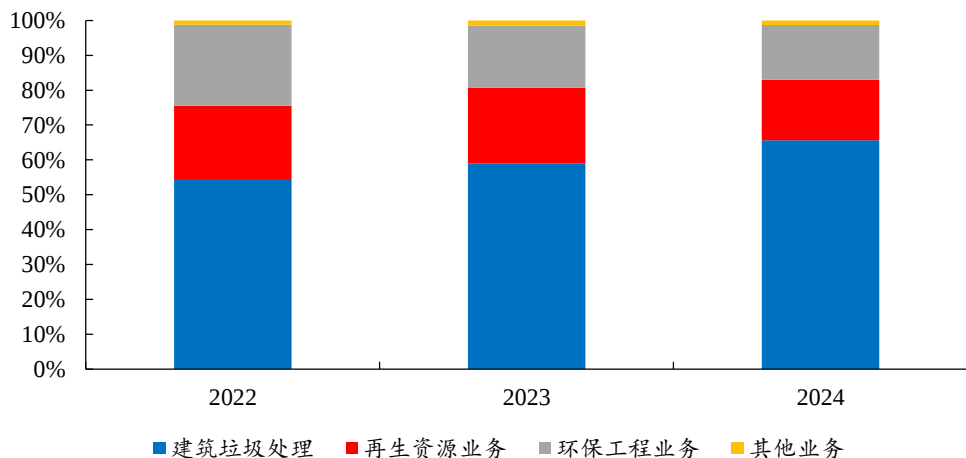
2.11、建工资源（874662.NQ）：建筑垃圾资源化专精特新，可比公司 PE 2024 均值为 15.2X

➤

业务情况

围绕建筑拆除垃圾和装修垃圾的资源化处置及利用，开展建筑垃圾资源化项目投资、建设、运营，建筑垃圾处置的定制化工艺设备集成服务，再生产品的生产和销售业务，以及非正规垃圾填埋场治理、工程泥浆处置等多元化业务。

图21：建筑垃圾处理为建工资源主要营收来源



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤

创新属性

公司作为国家高新技术企业、北京市“专精特新”中小企业，主参编各类国标、行标、团标、地标、导则 30 余项，已发布标准 20 项（包含 2 项国标，4 项行标）。截至 2024 年 12 月 31 日，公司拥有专利 134 项（其中发明专利 25 项）、软件著作权 47 项。

➤ 主要客户

2023、2024 年前五大客户占比 40%以上，均为政府单位。

表26：2023、2024 年前五大客户占比 40%以上，均为政府单位

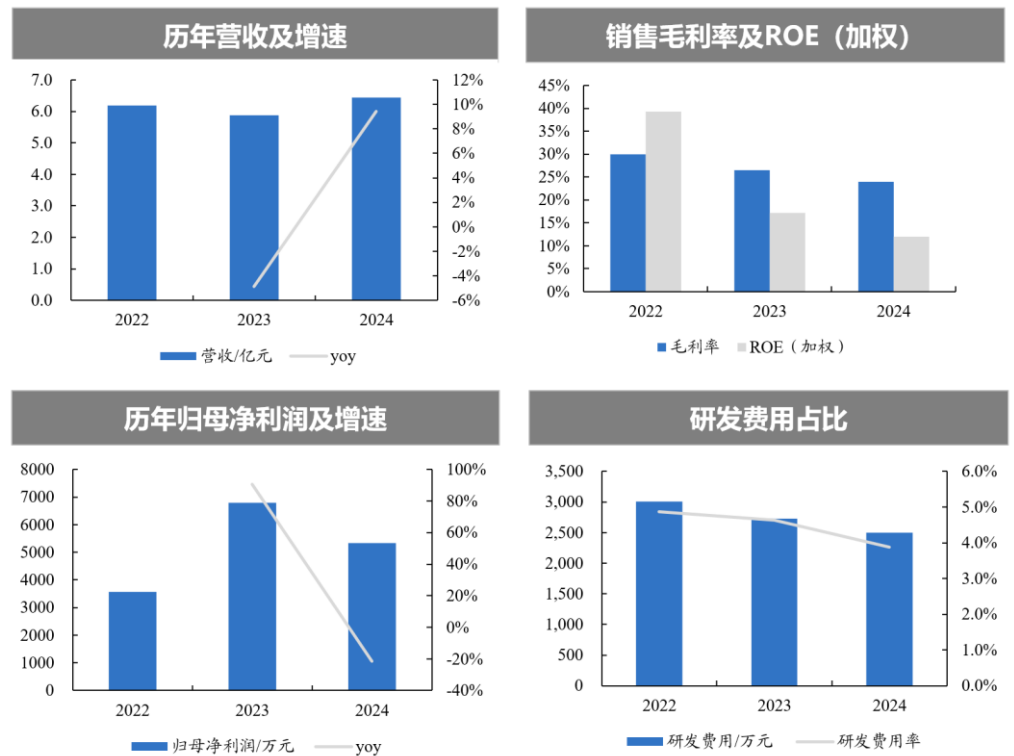
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	北京市怀柔区城市管理委员会	7,149.97	11.12
	北京市平谷区城市管理委员会	6,990.61	10.87
	上海市宝山区绿化和市容管理局	5,114.61	7.95
	北京市房山区韩村河镇人民政府	4,245.43	6.60
	北京市海淀区城市管理委员会	4,089.86	6.36
	合计	27,590.48	42.90
2023	北京市平谷区城市管理委员会	6,689.36	11.38
	北京市怀柔区城市管理委员会	6,175.07	10.51
	上海市宝山区绿化和市容管理局	5,890.28	10.02
	上海市闵行区绿化和市容管理局	5,495.73	9.35
	北京市海淀区城市管理委员会	3,321.88	5.65
	合计	27,572.31	46.91

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 6.43 亿元，归母净利润 5,335.17 万元。公司 2024 年实现营业收入 **6.43 亿元**，同比+9.44%，毛利率达 23.97%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 5,335.17 万元，同比-21.37%，归母净利率 8.29%。

图22：2024 年实现营收 6.43 亿元，归母净利润 5,335.17 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 竞争优势

立足北京市场，逐步推进全国化业务布局，在上海市、江苏淮安市、江苏宜兴市、江苏无锡市、江苏镇江市、河北三河市等地区同步开拓了建筑垃圾处置业务和环保工程业务，已经形成了“京津冀+长三角+川渝地区”的业务布局。累计运营建筑垃圾处置项目 40 余个，累计处置建筑垃圾超过 4,000 万吨，在建筑垃圾处置领域积累了一定的市场地位和行业知名度。

➤ 市场情况

根据中国城市环境卫生协会测算，近年来我国大中城市的建筑垃圾年产生量超过 20 亿吨。目前建筑垃圾处理量在 17.5 亿吨左右，预计到 2026 年处理量将超过 20 亿吨。根据前瞻产业研究院测算，部分发达国家的建筑垃圾资源化率高达 90%，而我国建筑垃圾资源化率不足 10%。

➤ 募投项目

拟投入募集资金 2.77 亿元包括海淀区和怀柔区临时处置设施增设装修垃圾处置线项目、厦门市环保新材料研发制造中心建设项目、无锡新吴区建筑垃圾资源化处置中心项目等。

➤ 同行可比

可比公司 PE 2024 均值为 15.2X。

表27：可比公司 PE 2024 均值为 15.2X

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
海峡环保	603817.SH	34.55	18.02	18.78	12.16	19175.03	40.20	15.77%
上海环境	601200.SH	111.20	19.33	18.41	62.61	57539.80	25.99	9.19%
中原环保	000544.SZ	84.02	8.14	8.63	54.43	103216.91	44.31	18.96%
均值		76.59	15.16	15.27	43.07	59977.24	36.83	14.64%
建工资源	874662.NQ	-	-	-	6.43	5335.17	23.97	8.29%

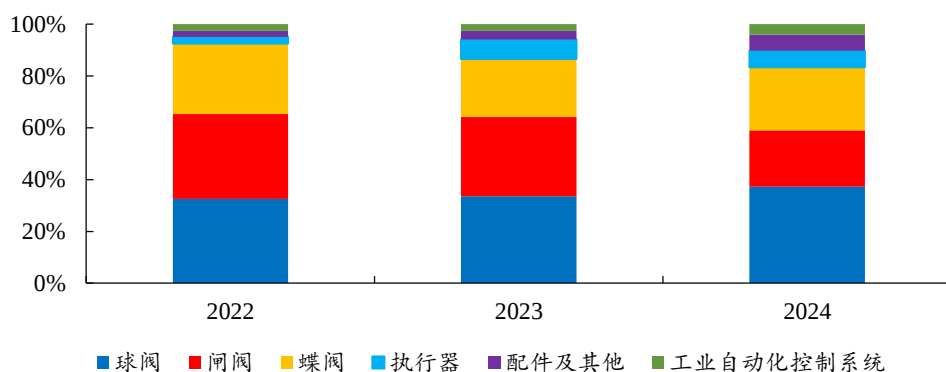
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 8 日）

2.12、中德科技 (874522.NQ)：工业控制阀“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值为 65.5X

➤ 业务情况

公司主要从事工业控制阀及工业自动化控制系统的研发、生产和销售，产品主要包括球阀、闸阀、蝶阀、调节阀及执行器等，广泛应用于石油化工、天然气、煤化工等领域。

图23：球阀为主要营收来源，2024 年占比营收 37.31%



数据来源：中德科技招股说明书、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司始终坚持技术研发和自主创新，是国家级专精特新重点“小巨人”企业、高新技术企业、国家级知识产权优势企业、国家级绿色制造企业、浙江省隐形冠军企业、浙江省科技型企业，拥有经认定的省级企业技术中心、省级企业研究院、省级高新技术企业研究开发中心。

截至 2025 年 6 月 17 日，公司已获得授权专利 123 件，包括境内发明专利 40 项，实用新型专利 81 项，外观设计专利 2 项。此外，公司还拥有软件著作权 47 项。

➤ 主要客户

公司深耕石化行业，已连续十余年位列中石油、中石化、中海油等大型集团的合格供应商之列，与客户形成了长期稳定的合作关系。公司产品在客户的重点项目中成功运用，在石油石化的特殊工况中运行平稳，常年保持高质量标准，取得了良好的应用业绩，获得客户的广泛好评。

表28：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 60.33%

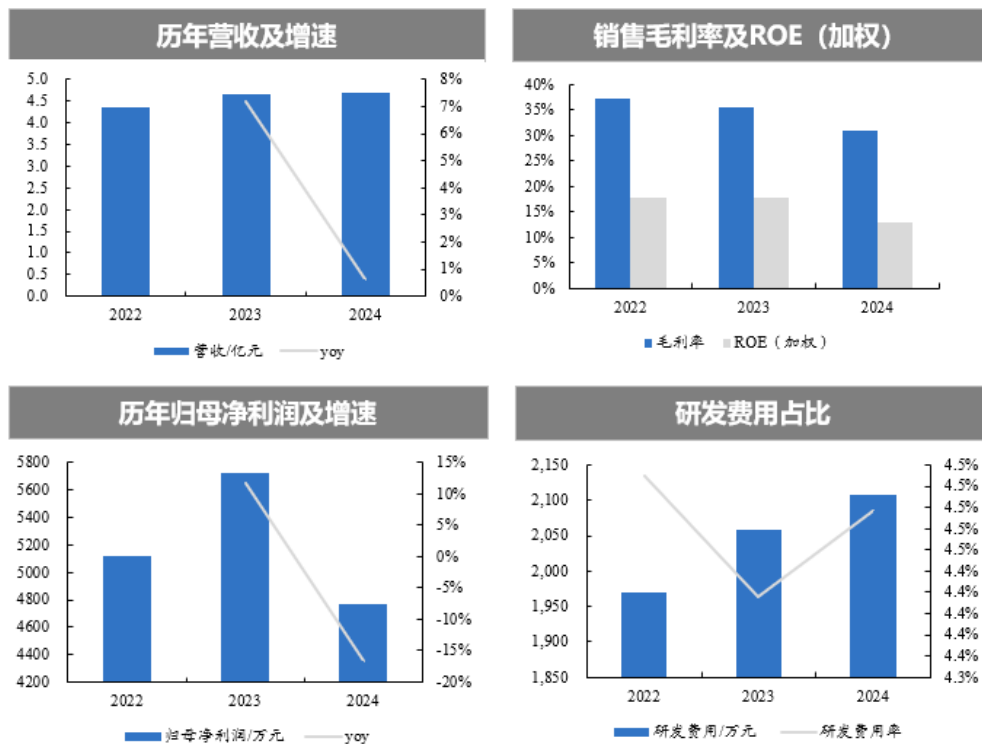
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	中国石油天然气集团有限公司及其下属公司	11221.51	23.93
	中国石油化工集团有限公司及其下属公司	10770.19	22.96
	中国中化控股有限责任公司及其下属公司	2675.33	5.70
	百森特（北京）阀门有限公司	1958.45	4.18
	山东裕龙石化有限公司	1668.75	3.56
	合计	28294.24	60.33
2023	中国石油化工集团有限公司及其下属公司	16025.15	34.39
	中国石油天然气集团有限公司及其下属公司	5892.20	12.64
	山东裕龙石化有限公司	5166.52	11.09
	山东恒源石油化工股份有限公司	2012.39	4.32
	中国海洋石油集团有限公司及其下属公司	1242.27	2.67
	合计	30338.54	65.10

数据来源：中德科技招股说明书、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 4.69 亿元，归母净利润 4,771.69 万元。公司 2024 年实现营业收入 4.69 亿元，同比增加 0.64%，毛利率达 30.96%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 4,771.69 万元，同比增加-16.62%，归母净利率 10.17%。

图24：2024 年实现营收 4.69 亿元，归母净利润 4,771.69 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 市场规模

根据华经产业研究院数据，2018-2023 年，我国工业阀门制造行业市场规模由 756.3 亿元增长至 1,033.6 亿元，年复合增速为 6.4%。

作为工业阀门中的中高端品类，我国控制阀行业整体也保持较快增长态势。根据《控制阀信息》（2025 年 3 月）相关统计数据，2020 年至 2024 年，我国的控制阀市场 Top50 企业销售总额从 278.77 亿元增至 367.78 亿元，年均复合增长率达 7.17%。

➤ 募投项目

智能执行器建设项目：项目建成后，将形成年产 2 万台/套执行器的生产能力。建设期 3 年，达产后正常年预计可实现营业收入 20,000.00 万元，净利润 3,093.83 万元。项目投资财务内部收益率为 17.86%（所得税后），投资回收期为 7.01 年（所得税后，含建设期 3 年）。**控制阀技术升级及产能提升项目：**新增控制阀年生产产能 5,000 台/套，项目建设期 3 年，达产后预计正常年可实现营业收入 19,000.00 万元，净利润为 2,710.02 万元。项目投资财务内部收益率为 17.21%（所得税后），投资回收期为 8.65 年（所得税后，含建设期 3 年）。

➤ 市场地位

根据《控制阀信息》2025 年 3 月相关统计数据，公司在 Top50 全榜单中排名第 17 位，在国产控制阀品牌中排名第 7 位。国产品牌中排名在公司之前的 6 家企业中，4 家已在沪深交易所上市，1 家已处于上市辅导阶段，1 家拟由上市公司收购。

➤ 同行可比

公开发行股票不超过 22,150,000 股（含本数，不含超额配售选择权）。可比公司 PE2024 均值为 65.5X。

表29：可比公司 PE 2024 均值为 65.5X

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
纽威股份	603699.SH	258.39	22.36	19.81	62.38	115557.77	38.10%	18.53%
中核科技	000777.SZ	82.13	35.81	35.30	18.43	22933.11	21.01%	12.44%
江苏神通	002438.SZ	75.12	25.47	24.98	21.43	29488.17	33.53%	13.76%
智能自控	002877.SZ	31.88	140.47	228.88	10.93	2269.84	25.94%	2.08%
浙江力诺	300838.SZ	21.77	118.76	121.03	9.33	1833.39	18.03%	1.97%
方正阀门	920082.BJ	33.26	50.16	46.15	7.56	6630.04	27.54%	8.77%
均值		83.76	65.51	79.36	21.68	29785.39	27.36%	9.59%
中德科技	874522.NQ	-	-	-	4.69	4771.69	30.96%	10.17%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.8.8）

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

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

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

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