

2025 年 08 月 06 日

北交所新质生产力后备军筛选系列二十四，关注乔路铭、欧伦电气等 ——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”186 家，分布在高端装备、TMT 等新质生产力行业中**
至 2025 年 8 月 3 日，北交所已有 186 家公司获受理，待上会企业 153 家，覆盖高端设备（53 家）、TMT（28 家）、化工新材料（38 家）、消费（19 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 24 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)、志高机械（注册）、能之光（已过会）、岷山环能（提交注册）、宏远股份（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、富印新材等公司值得关注。本期选出乔路铭、欧伦电气、朗信电气等。

● 乔路铭、欧伦电气、朗信电气等公司科技属性强、具备稀缺性

本期聚焦乔路铭、欧伦电气、朗信电气、千岸科技、图特股份、孕婴世界、衡美健康、菊乐股份、耀泰股份、华来科技、正大种业、珈凯生物、德硕科技、玫瑰岛 14 家创新层公司，2024 年营收均值 11.74 亿元，归母净利润均值 13714.11 万元。优选其中利润体量大、科技属性强的 6 家公司列示如下：

- 1、乔路铭：**汽车内外饰专精特新“小巨人”，吉利控股、比亚迪、东风岚图等诸多整车行业龙头企业的一级供应商，逐步开拓了蔚来汽车、零跑汽车、赛力斯汽车等新势力整车客户。2024 年实现营收 33.75 亿元，归母净利润 41671.89 万元。
- 2、欧伦电气：**聚焦环境调节设备，主营产品包括除湿机、移动空调、车载冰箱及空气源热泵四大系列。作为第一起草单位牵头修订了除湿机国家标准（GB/T19411-2024），2024 年实现营收 16.23 亿元，归母净利润 20802.77 万元。
- 3、朗信电气：**汽车热管理系统零部件“小巨人”，主力产品电子风扇 2024 年乘用车热管理系统市场份额位居国内第一。下游配套客户包括北美新能源车企、日产、沃尔沃、smart 等。2024 年实现营收 13.01 亿元，归母净利润 11637.64 万元。
- 4、千岸科技：**跨境电商高新技术企业，从事自有品牌产品研发、设计并主要通过电商平台和自营网站进行销售，主要产品包括艺术创作、数码电子、运动户外、家居庭院等类别。2024 年实现营收 16.67 亿元，归母净利润 14418.68 万元。
- 5、孕婴世界：**数智化创新型母婴连锁企业，销售母婴商品并为上游品牌供应商、下游加盟商提供服务。2024 年实现营收 10.03 亿元，归母净利润 12022.32 万元。
- 6、衡美健康：**体重管理类营养功能食品生产商龙头。蛋白产业化系列产品布局。募投计划新建营养豆生产线。2024 年实现营收 10.72 亿元，归母净利润 10308.03 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

《北证 50 调仓窗口期临近，指数基金破 113 亿布局稀缺 α 应对高 β 震荡——北交所策略专题报告》-2025.8.4

《有机硅行业景气上行，关注北交所硅烷科技、华密新材等标的一北交所策略专题报告》-2025.8.3

《WAIC 展出具身智能等多项前沿展品，关注北证 AI、机器人产业链——北交所策略专题报告》-2025.8.3

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、 乔路铭 (874075.NQ)：聚焦汽车内外饰件，可比公司 PE TTM 中值 74.1X	15
2.2、 欧伦电气 (874628.NQ)：聚焦环境调节设备，可比公司 PE TTM 均值为 14.6X	18
2.3、 朗信电气 (874326.NQ)：汽车热管理系统零部件“小巨人”，可比公司 PE TTM 均值为 37.5X.....	21
2.4、 千岸科技 (874600.NQ)：跨境电商高新技术企业，可比公司 PE TTM 均值 34.1X	23
2.5、 图特股份 (874697.NQ)：专业精密五金企业，可比公司悍高集团 PE 2024 为 44.9X.....	26
2.6、 孕婴世界 (874178.NQ)：数智化创新型母婴连锁企业，可比公司市值均值为 97.3 亿元	28
2.7、 衡美健康 (874251.NQ)：体重管理类营养功能食品生产商龙头，可比公司康比特 PE 2024 为 31.0X.....	30
2.8、 菊乐股份 (874569.NQ)：中国含乳饮料市场份额第八，可比公司 PE 2024 均值 22.8X.....	32
2.9、 耀泰股份 (874565.NQ)：专注户外庭院照明，可比公司 PE 2024 均值为 25.5X.....	35
2.10、 华来科技 (874118.NQ)：智能家居整体解决方案供应商，可比公司 PE TTM 均值为 48.0x.....	38
2.11、 正大种业 (874679.NQ)：“育繁推一体化”种子企业，可比公司秋乐种业 PE 2024 为 61.2X.....	41
2.12、 珈凯生物 (874687.NQ)：生产化妆品功效原料，可比公司 PE 2024 均值为 48.9X.....	43
2.13、 德硕科技 (874669.NQ)：专注手持式电动工具，可比公司市值均值为 37.4 亿元	45
2.14、 玫瑰岛 (873024.NQ)：定制卫浴龙头，可比公司市值均值 37.8 亿元	48
3、 风险提示	51

图表目录

图 1： 乔路铭主要产品包括汽车内饰件、汽车外饰件及配套模具.....	15
图 2： 2024 年营收 33.75 亿元（+32.02%），归母净利润 41,671.89 万元（+37.99%）	17
图 3： 欧伦电气主营产品包括除湿机、移动空调、车载冰箱及空气源热泵四大系列	18
图 4： 2024 年营收 16.23 亿元（+31.78%），归母净利润 20,802.77 万元（+48.93%）	20
图 5： 电子风扇为主要营收来源，2024 年营收为 11.36 亿元.....	21
图 6： 2024 年实现营收 13.01 亿元，归母净利润 1.16 亿元.....	22
图 7： 千岸科技主要产品包括艺术创作、数码电子、运动户外、家居庭院等类别	23
图 8： 2024 年实现营收 16.67 亿元，归母净利润 14418.68 万元.....	25
图 9： 铰链、滑轨、移门系统为图特股份主要营收来源.....	26
图 10： 2024 年实现营收 9.09 亿元，归母净利润 13,146.99 万元.....	27
图 11： 母婴用品代理销售为主要营收来源，2024 年占比营收 88.45%.....	28
图 12： 2024 年实现营收 10.03 亿元，归母净利润 12,022.32 万元.....	29
图 13： 体重管理系列为主要营收来源，2024 年占比营收 48.27%	30
图 14： 2024 年实现营收 10.72 亿元，归母净利润 10308.03 万元.....	31
图 15： 含乳饮料为主要营收来源，2024 年占比营收 58.16%	33
图 16： 2024 年实现营收 16.41 亿元，归母净利润 23245.08 万元.....	34
图 17： 场景照明为耀泰股份主要营收来源，2024 年占比营收 52.24%.....	35
图 18： 2024 年实现营收 5.52 亿元，归母净利润 8,523.97 万元.....	37
图 19： 智能视觉产品为主要营收来源，2024 年营收占比 88.65%	38
图 20： 2024 年实现营收 8.87 亿元，归母净利润 8252 万元.....	40
图 21： 种子收入为主要营收来源，2024 年占比营收 92.71%	41
图 22： 2024 年实现营收 3.80 亿元，归母净利润 8,113.31 万元.....	42

图 23: 化妆品原料为珈凯生物主要营收来源.....	43
图 24: 2024 年实现营收 2.42 亿元, 归母净利润 5,694.12 万元.....	44
图 25: 交流电动工具为主要营收来源, 2024 年占比营收 90.47%	46
图 26: 2024 年实现营收 9.64 亿元, 归母净利润 7,240.38 万元.....	47
图 27: 玫瑰岛主要收入来源为卫浴产品中的淋浴房.....	48
图 28: 2024 年实现营收 8.23 亿元, 归母净利润 6920.03 万元.....	50
表 1: 受理公司中已过会、提交注册、注册、申购企业包括志高机械、奥美森、三协电机等共 16 家	4
表 2: 上会企业共 153 家, 其中高端设备行业 53 家占比最高	5
表 3: 受理公司中中止状态 17 家	11
表 4: 本期 14 家公司 2024 年营收均值 11.74 亿元, 归母净利润均值 13714.11 万元	12
表 5: 2025 年 5 月以来北交所新受理 107 家公司.....	12
表 6: 2024 年前五大客户占比 99.48%.....	16
表 7: 可比公司 PE TTM 中值为 74.1X	18
表 8: 2024 年前五大客户占比 13.36%.....	19
表 9: 可比公司 PE TTM 均值为 14.6X	21
表 10: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 68.43%	22
表 11: 可比公司 PE (TTM) 均值为 37.5X.....	23
表 12: 2024 年千岸科技向前五大客户销售额占比营业收入 96.56%.....	24
表 13: 可比公司 PE TTM 均值 34.1X	25
表 14: 2024 年前五大客户占比 35%以上, 印度 Ebco 为第一大客户	26
表 15: 可比公司悍高集团 PE 2024 为 44.9X.....	28
表 16: 2024 年孕婴世界对前五大客户的销售收入分别占当年营业收入的 9.09%.....	28
表 17: 可比公司市值均值为 97.3 亿元	30
表 18: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 49.66%	31
表 19: 可比公司康比特 PE 2024 为 31.0X.....	32
表 20: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 18.59%	33
表 21: 可比公司 PE 2024 均值为 22.8X.....	35
表 22: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 45.62 %	36
表 23: 可比公司 PE 2024 均值为 25.5X.....	38
表 24: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 95.14%	39
表 25: 可比公司 PE TTM 均值为 48.0X.....	40
表 26: 2024 年正大种业对前五大客户的销售收入占当年营业收入 10.20%.....	41
表 27: 可比公司秋乐种业 PE 2024 为 61.2X.....	43
表 28: 2024 年前五大客户占比 30%以上, 山东福瑞达为第一大客户.....	44
表 29: 可比公司 PE 2024 均值为 48.9X.....	45
表 30: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 36.02%	46
表 31: 可比公司市值均值为 37.4 亿元	48
表 32: 2024 年玫瑰岛向前五大客户销售额占比营业收入 24.72%	49
表 33: 可比公司市值均值 37.8 亿元	51

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 3 日，北交所已有 186 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；570 家披露意向，其中 528 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，包括志高机械、奥美森、三协电机、巴兰仕、能之光、宏远股份、世昌股份、丹娜生物、岷山环能、扬德环能、金则利、宇星股份、长江能科、泰凯英、北矿检测、锦华新材。2024 年营收均值为 8.80 亿元，2024 年归母净利润均值为 8476.87 万元。

表1：受理公司中已过会、提交注册、注册、申购企业包括志高机械、奥美森、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	874450.NQ	志高机械	待申购	2025/8/5	8.88	10504.62	钻机及螺杆机产品的研发、生产、销售和服务
2	873044.NQ	奥美森	已注册	2025/8/1	3.58	5582.25	从事智能生产设备及生产线的研发、设计、生产、销售
3	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
4	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
5	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
6	874195.NQ	宏远股份	已注册	2025/7/18	20.72	10130.17	电磁线的研发、生产和销售
7	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
8	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
9	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
10	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
11	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
12	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
13	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
14	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
15	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
16	874085.NQ	锦华新材	已过会	2025/7/4	12.39	21094.11	酮肟系列精细化学品的研发、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 2025.8.3，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 153 家（包括将于 8 月 4 日上会的中诚咨询，8 月 8 日上会的南特科技），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 53 家，2024 年营收均值为 8.40 亿元，归母净利润均值 9667.22 万元；化工新材料 38 家，2024 年营收均值为 6.13 亿元，归母净利润均值为 8143.88 万元；生物医药行业 15 家；大消费行业 19 家。

表2：上会企业共 153 家，其中高端设备行业 53 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	南特科技	待上会	2025/8/1	10.31	9821.70	精密机械零部件的研发、生产及销售
	1	中诚咨询	待上会	2025/7/28	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
大消费	1	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
	2	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
	3	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
	4	衡东光	二轮问询	2025/6/6	13.15	14758.18	光通信领域无源光器件产品的研发、制造与销售
	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	温多利	三轮问询	2025/4/8	1.94	4360.80	功能性遮阳材料的研发、生产与销售
	2	安达股份	二轮问询	2025/7/15	9.11	5792.21	汽车铝合金精密压铸件的研发、生产和销售
	3	富泰和	二轮问询	2025/6/16	8.56	7648.75	汽车零部件、家电卫浴零配件的研发、生产和销售
	4	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
	5	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
	6	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
	7	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
	8	荣鹏股份	二轮问询	2025/5/13	5.13	5403.26	气动工具、风动工具、电动工具的研发、生产和销售
	9	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
	10	大鹏工业	二轮问询	2024/7/9	2.65	4348.61	工业精密清洗领域专用智能装备生产
	11	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
	12	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
	13	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
	14	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
	15	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
	16	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
	17	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
	18	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
	19	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
	20	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
	21	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
	22	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
	23	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
	24	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
	25	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
	26	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
	27	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
	28	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
	29	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
	30	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
	31	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
	32	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
	33	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
	34	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
	35	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
	36	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
	37	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
	38	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
	39	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
	40	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
	41	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
	42	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
	43	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
	44	正导技术	一轮问询	2025/7/4	12.92	5366.77	弱电缆线和精密导体的设计、生产和销售
	45	华汇智能	一轮问询	2025/7/2	4.27	6262.32	高端智能装备及其关键部件的研发、生产和销售
	46	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
	47	德耐尔	一轮问询	2025/6/25	5.37	6565.68	依托丰富的技术方案、数据库和产品矩阵

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	48	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
	49	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
	50	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
	51	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
	52	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	乙烯基树脂整体浇注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	科马材料	三轮问询	2025/4/14	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
	5	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
	6	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
	7	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
	8	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
	9	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
	10	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
	11	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
	12	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
	13	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
	14	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
	15	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
	16	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
	17	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
	18	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
	19	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
	20	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
	21	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
	22	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、精密功能泡棉、精密功能膜材)的研发、生产、销售和服务

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
	23	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
	24	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
	25	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
	26	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
	27	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
	28	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
	29	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
	30	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
	31	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
	32	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
	33	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
	34	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
	35	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
	36	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
	37	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
	38	族兴新材	一轮问询	2025/5/30	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
生物医药	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	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
	4	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
	5	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
	6	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
	7	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
	8	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
	9	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
	10	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
	11	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
	12	海圣医疗	一轮问询	2025/6/27	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

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
大消费	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
	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
	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 2025.8.3）

中止状态 17 家。2024 年营收均值为 5.78 亿元,归母净利润均值为 7633.23 万元。

表3: 受理公司中中止状态 17 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	肝素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 and 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	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	874311.NQ	东盛金材	中止	2025/3/28	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
16	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
17	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 2025.8.3)

2、聚焦本批 14 家北交所后备军优选企业

本期聚焦乔路铭、欧伦电气、朗信电气、千岸科技、图特股份、孕婴世界、衡美健康、菊乐股份、耀泰股份、华来科技、正大种业、珈凯生物、德硕科技、玫瑰岛 14 家创新层公司, 2024 年营收均值 11.74 亿元, 归母净利润均值 13714.11 万元。乔路铭、朗信电气、德硕科技是国家级专精特新“小巨人”企业。

表4：本期 14 家公司 2024 年营收均值 11.74 亿元，归母净利润均值 13714.11 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”
874075	乔路铭	33.75	32.02%	41671.89	37.99%	是
874628	欧伦电气	16.23	31.78%	20802.77	48.93%	否
874326	朗信电气	13.01	26.16%	11637.64	43.25%	是
874600	千岸科技	16.67	19.09%	14418.68	49.53%	否
874697	图特股份	9.09	10.07%	13146.99	1.12%	否
874178	孕婴世界	10.03	43.62%	12022.32	26.92%	否
874251	衡美健康	10.72	9.50%	10308.03	5.79%	否
874569	菊乐股份	16.41	5.06%	23245.08	18.35%	否
874565	耀泰股份	5.52	12.82%	8523.97	31.42%	否
874118	华来科技	8.87	-14.91%	8252.38	2.30%	否
874679	正大种业	3.80	-6.95%	8113.31	-8.25%	否
874687	珈凯生物	2.42	11.46%	5694.12	19.83%	否
874669	德硕科技	9.64	20.08%	7240.38	18.86%	是
873024	玫瑰岛	8.23	6.10%	6920.03	-27.47%	否
均值		11.74		13714.11		
中值		9.83		10972.84		

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.8.3）

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

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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”
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
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

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”
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
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

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” (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

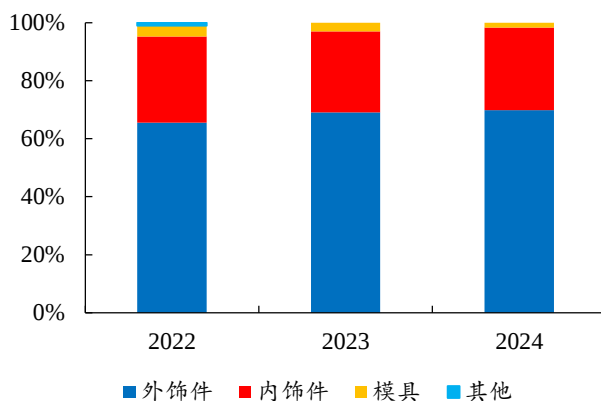
数据来源：Wind、北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2025.8.3）

2.1、乔路铭 (874075.NQ)：聚焦汽车内外饰件，可比公司 PE TTM 中值 74.1X

➤ 业务情况

公司是一家专业从事汽车饰件的研发、生产和销售的高新技术企业，主要产品包括汽车内饰件、汽车外饰件及配套模具。自成立以来，公司一贯重视生产技术研发与创新，充分依托产品设计、开发能力，融入先进的装备制造工序和智能化的生产管理流程，匹配客户对产品多样化需求，为客户提供集产品同步设计、模具开发、产品制造等全方位、一体化的汽车饰件整体解决方案。

图1：乔路铭主要产品包括汽车内饰件、汽车外饰件及配套模具



数据来源：乔路铭招股说明书、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司是中国汽车工业协会会员、浙江省汽车零部件产销联合会第六届理事会理事单位。曾荣获国家级“专精特新”小巨人、国家高新技术企业、浙江省科技型中小企业、浙江省“专精特新”中小企业、浙江省先进级智能工厂、浙江省省级工业设计中心、浙江省高新技术企业研发中心、浙江省高新技术企业创新能力 500 强、温州市市级（制造业）企业技术中心、温州市绿色低碳工厂和温州市“两化”融合示范试点企业等认证及荣誉。公司的浙江省乔路铭新能源汽车功能部件企业研究院已被认定为 2024 年度浙江省企业研究院。截至 2025 年 6 月 23 日，公司及所属于

公司拥有已授权专利 86 项，软件著作权 33 项。

➤ 主要客户

公司成为吉利控股、比亚迪、东风岚图等诸多整车行业龙头企业的一级供应商，逐步开拓了蔚来汽车、零跑汽车、赛力斯汽车等知名新势力整车客户，并已与行业优质车企一汽大众、上汽集团、小米汽车等建立了合作关系。

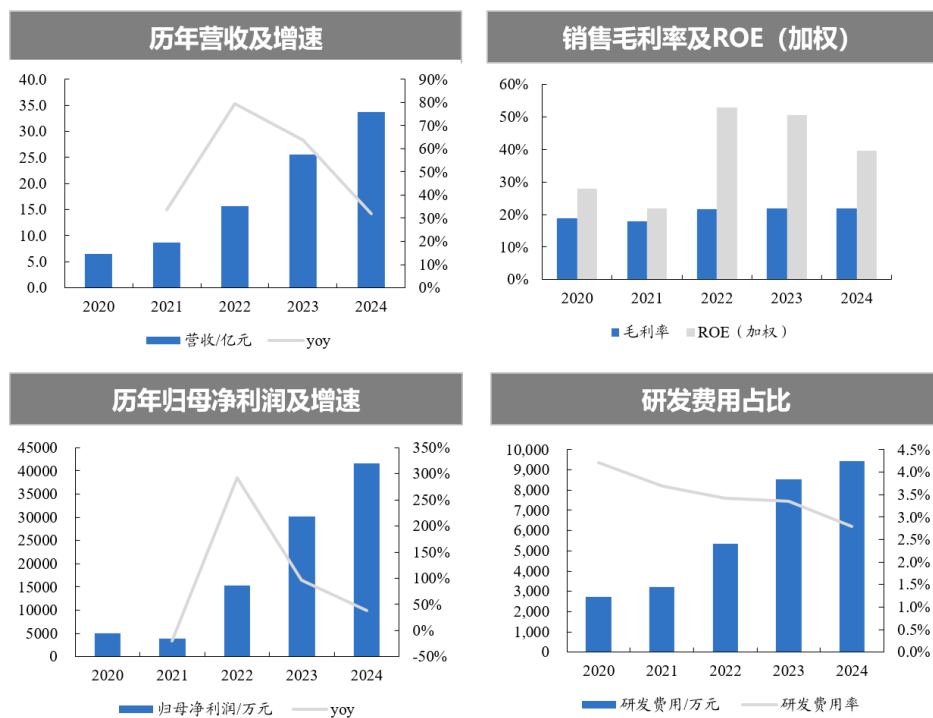
表6：2024 年前五大客户占比 99.48%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	比亚迪汽车	185245.98	54.89
	吉利汽车	142197.74	42.13
	蔚来汽车	6682.82	1.98
	零跑汽车	982.21	0.29
	东风岚图	657.21	0.19
	合计	335765.96	99.48
2023	比亚迪汽车	121915.01	47.69
	吉利汽车	118477.22	46.35
	蔚来汽车	9525.67	3.73
	集度汽车	1658.30	0.65
	零跑汽车	1432.39	0.56
	合计	253008.59	98.97
2022	吉利汽车	79758.10	51.10
	比亚迪汽车	56843.55	36.42
	威马汽车	9862.18	6.32
	蔚来汽车	3784.18	2.42
	东风岚图	2040.39	1.31
	合计	152288.40	97.57

数据来源：乔路铭招股说明书、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年营收 33.75 亿元 (+32.02%)，归母净利润 41,671.89 万元 (+37.99%)。盈利能力来看，2024 毛利率和归母净利率分别为 21.82%和 12.35%。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 2.79%。

图2：2024 年营收 33.75 亿元（+32.02%），归母净利润 41,671.89 万元（+37.99%）


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 行业空间

汽车饰件是汽车零部件领域重要的细分市场之一，伴随国内汽车产量增加及内外饰单车价值量提升，我国汽车饰件行业规模预计将保持持续增长。根据公司招股说明书数据，2022 年国内乘用车内、外饰件市场规模分别约为 2,179 亿元、1,132 亿元，预计 2026 年国内乘用车内、外饰件市场规模分别约为 2,888 亿元、1,443 亿元，2022-2026 年均复合增长率分别为 7.3%、6.3%。

➤ 优势

公司积极引进各类先进的自动化生产制造设备，更致力于工装设备及配套软件的自主开发，构建了更为完善、高效的自动化、智能化制造系统，形成了“内外饰件大规模定制自动化集成技术”“自动焊接技术”“自动化传感喷涂技术”“全自动伺服三维拉弯技术”“自动打胶系统技术”等核心技术，实现了生产过程控制、设备管理和质量管理、智能化计划排产、供应链管理及仓库的自动化、智能化管理等功能信息化、可视化，全方位提升了公司的智能制造水平，有效的提升效率和质量稳定性，从而降低在生产环节的成本。公司主要生产基地已覆盖吉利国内整车生产基地过半数，覆盖比亚迪国内整车生产基地超六成，极大提高了对核心客户的响应效率。

➤ 募投项目

公司募投项目的募集资金拟用于乔路铭新能源汽车智能及轻量化内外饰件智造项目（一期）、汽车轻量化内外饰件智能制造项目（一期）和补充流动资金。

➤ 同行可比

可比公司 PE TTM 中值为 74.1X。

表7：可比公司 PE TTM 中值为 74.1X

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
骏创科技	833533.BJ	44.42	86.83	128.05	7.55	5115.61	22.70%	6.78%
模塑科技	000700.SZ	70.78	11.30	11.23	71.36	62631.94	18.09%	8.78%
一彬科技	001278.SZ	22.06	72.31	487.93	21.84	3051.00	20.15%	1.40%
新泉股份	603179.SH	198.33	20.31	20.12	132.64	97663.56	19.64%	7.36%
均值		83.90	47.69	161.83	58.35	42115.52	20.15%	6.08%
中值		57.60	46.31	74.09	46.60	33873.77	19.89%	7.07%
乔路铭	874075.NQ	-	-	-	33.75	41671.89	21.82%	12.35%

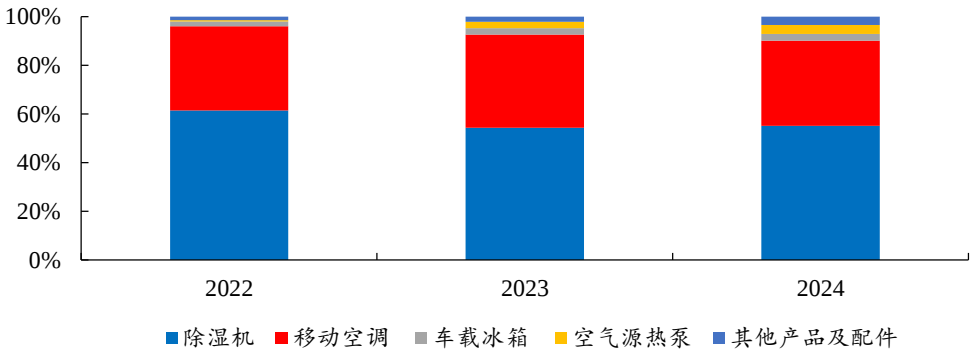
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 1 日）

2.2、欧伦电气（874628.NQ）：聚焦环境调节设备，可比公司 PE TTM 均值为 14.6X

业务情况

公司是一家围绕环境调节设备开展研发、设计、制造、销售和服务一体化业务的综合性企业，主营产品包括除湿机、移动空调、车载冰箱及空气源热泵四大系列。自成立以来，公司始终秉持“创造更舒适的空气环境”的企业理念，以湿度调节、温度控制、空气净化、节能减排为服务方向，致力于为企业、事业单位、家庭等用户提供空气环境调控整体解决方案。目前，公司产品已广泛应用于电力、电子、医药、纸业、食品、农副产品、场馆、仓库、实验室等行业或领域。

图3：欧伦电气主营产品包括除湿机、移动空调、车载冰箱及空气源热泵四大系列



数据来源：欧伦电气招股说明书、开源证券研究所

创新属性

公司是国家高新技术企业，建有省级企业技术研究院、省级高新技术企业研究开发中心和杭州市企业高新技术研究开发中心。同时，公司投资建设了行业内先进的除湿机焓差实验室、噪音实验室，为公司自主研发和产品检测提供了坚实保障。凭借多年的技术积累，截至 2025 年 6 月 20 日，公司已获得专利 330 项（发明专利 15 项），软件著作权 23 项。此外，公司作为第一起草单位牵头修订了除湿机国家标准（GB/T19411-2024），并参与起草了空气源热泵烤烟房、家用除湿机、空气源热泵烤烟房烟叶调制技术规程三项行业标准以及工业及类似用途除湿机、商用除湿机

和家用除湿机三项团体标准。

➤ 主要客户

公司与美的集团、长城汽车、韩国乐天等国内外知名客户建立了稳定的合作关系，并参与了老挝南欧水电站、三峡水电站、北京大兴国际机场、鸟巢、上海世博会、贵州苹果数据中心和杭州亚运会等重点工程项目，2022-2024 年公司前五大客户占比达 16.10%、19.71%和 13.36%。

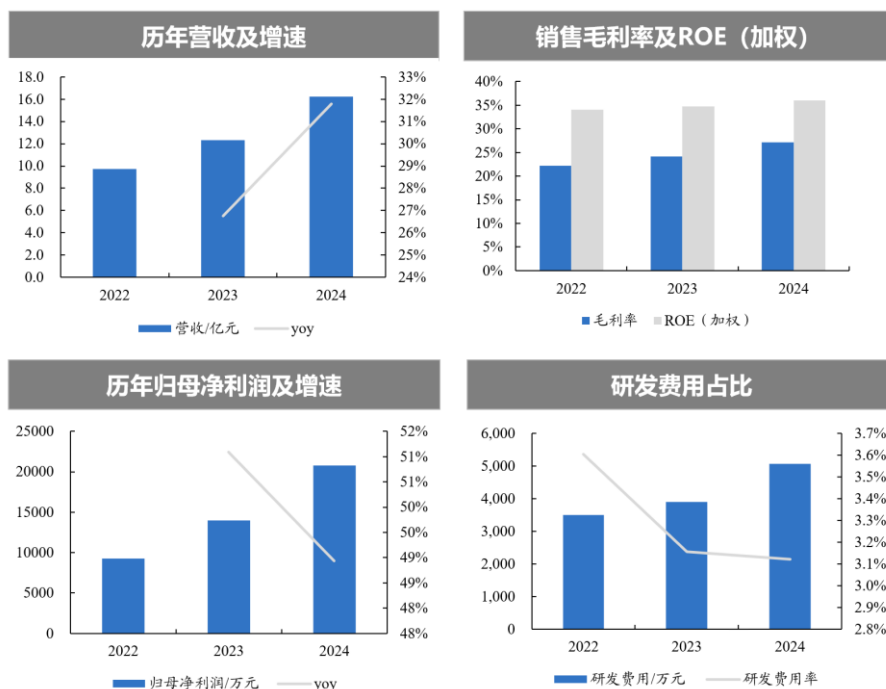
表8：2024 年前五大客户占比 13.36%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	豪雅集团	6937.28	4.27
	宁波罗娃	4673.69	2.88
	ONE RETAIL GROUP LIMITED	3526.95	2.18
	芜湖美智空调设备有限公司	3296.57	2.03
	MEACO (U.K.) LIMITED	3219.27	1.99
	合计	21653.77	13.36
2023	宁波罗娃	8622.35	7.01
	豪雅集团	7243.39	5.89
	骏联电子商务有限公司	2852.13	2.32
	ELECTRO DEPOT FRANCE	2773.70	2.25
	LOTTE ALUMINIUM CO., LTD.	2748.69	2.23
	合计	24240.27	19.71
2022	豪雅集团	3890.31	4.02
	宁波罗娃	3242.89	3.35
	BUBLUE	3228.64	3.33
	杭州松京	3190.88	3.29
	北京京东世纪贸易有限公司	2041.48	2.11
	合计	15594.20	16.10

数据来源：欧伦电气招股说明书、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年营收 16.23 亿元 (+31.78%)，归母净利润 20,802.77 万元 (+48.93%)。盈利能力来看，2024 毛利率和归母净利率分别为 27.13%和 12.82%。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 3.12%。

图4：2024 年营收 16.23 亿元（+31.78%），归母净利润 20,802.77 万元（+48.93%）


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 行业空间

2024 年中国除湿机行业销售规模有所上升，全年累计销量 1,290 万台，同比增长 36.7%。从细分产品来看，中国除湿机市场以家用除湿机为主，2024 年销量为 1,248 万台，同比增长 38.1%，而工业除湿机虽然占销量的比重较低，但由于应用领域的扩大，近年来一直保持着稳步增长的趋势，其 2024 年销量为 42 万台，同比增长 2.9%。

海外市场是全球移动空调市场的主要市场。根据贝哲斯咨询数据，2023 年全球便携式空调市场规模为 11.56 亿美元，预计到 2030 年其规模将达到 14.92 亿美元。中国移动空调销售以出口为主。根据产业在线统计数据，2024 年中国移动空调销售总量为 703.4 万台，其中出口销量为 653.8 万台，占销售总量的 92.95%。

➤ 优势

公司是较早参与环境调节设备研发、设计、制造、销售的企业之一，自成立以来深耕环境调节设备领域，始终坚持以自主创新驱动企业发展，通过产品的高效迭代、技术能力的持续升级构筑全方位的竞争优势。根据产业在线统计数据：“2024 年中国家用除湿机境内销量达 152.6 万台，出口数量达 1,095.3 万台”，2024 年度公司境内销售家用除湿机数量达 34.15 万台，占境内家用除湿机销量比例约为 22.38%，境外销售家用除湿机数量达 104.67 万台，占中国家用除湿机出口比例约为 9.56%，公司家用除湿机产品外销及内销数量皆与美的集团、德业股份、海信家电等行业内知名电器公司同属第一梯队。

➤ 募投项目

公司本次申请公开发行股票数量不超过 17,866,667 股（含本数，未考虑超额配售选择权的情况下），或不超过 20,546,667 股（含本数，全额行使本次股票发行超额配售选择权的情况下），且发行后公众股东持股比例不低于公司总股本的 25%。募投项目的募集资金拟用于年产 60 万台除湿机及 1.5 万台空气源热泵项目、年产 3 万台

空气源热泵项目、研发中心建设项目和补充流动资金。

➤ 同行可比

可比公司 PE TTM 均值为 14.6X。

表9：可比公司 PE TTM 均值为 14.6X

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
格力电器	000651.SZ	2570.49	7.99	7.69	1891.64	3218457.04	29.43%	17.01%
海信家电	000921.SZ	353.14	10.55	10.36	927.46	334788.18	20.78%	3.61%
美的集团	000333.SZ	5432.92	14.10	12.95	4071.50	3853723.70	26.42%	9.47%
欧圣电气	301187.SZ	74.95	29.57	27.53	17.64	25344.73	34.05%	14.37%
均值		2107.87	15.55	14.63	1727.06	1858078.41	27.67%	11.11%
中值		1461.81	12.32	11.65	1409.55	1776622.61	27.92%	11.92%
欧伦电气	874628.NQ	-	-	-	16.23	20802.77	27.13%	12.82%

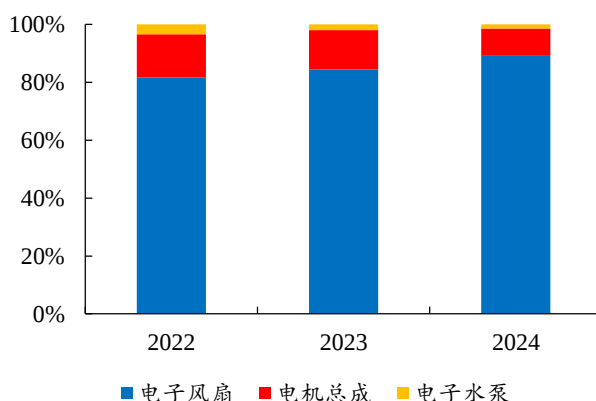
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 1 日）

2.3、朗信电气（874326.NQ）：汽车热管理系统零部件“小巨人”，可比公司 PE TTM 均值为 37.5X

➤ 业务情况

公司主营业务为热管理系统电驱动零部件产品的研发、生产及销售，是国内市场份额最大的乘用车热管理系统电子风扇供应商。公司自 2009 年成立以来，始终坚持以电驱动技术及热管理应用为核心发展方向，经过 10 多年发展积累，公司在电机高效率、轻量化、低噪音、低电磁干扰等方面形成了自主解决方案，拥有智能化、数字化工厂及完整质量检测体系，具备为客户新产品、新应用需求进行同步开发并提供性能优异、质量稳定、价格优质、交付及时的产品的服务能力。

图5：电子风扇为主要营收来源，2024 年营收为 11.36 亿元



数据来源：朗信电气招股书、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司为国家级高新技术企业，2024 年被评为国家级专精特新“小巨人”企业，公司创新特征聚焦于技术产品创新、工艺创新、运营管理创新等方面。公司通过创新

性地产品设计及过程设计、工艺过程质量管控，经过多年的积累，已取得较为丰富的研发成果，拥有多项具有自主知识产权的核心技术，具备较为成熟的产品生产技术和工艺研发能力，公司生产制造的电子风扇等产品具有较强的市场竞争力。

➤ 主要客户

公司下游配套客户覆盖了包括奇瑞、吉利、比亚迪、长安、一汽、小米等众多国内头部车企，以及“北美新能源车企”、日产、沃尔沃、smart 等国外知名车企。

表10：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 68.43%

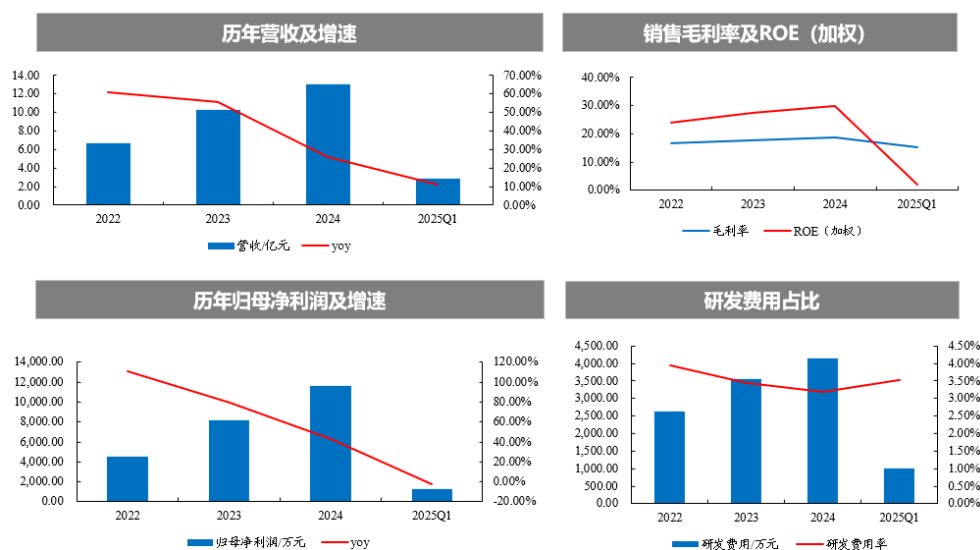
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比
2024	银轮集团	34,799.34	26.76%
	吉利集团	19,116.49	14.70%
	奇瑞汽车	17,837.87	13.72%
	恒信集团	8,642.87	6.65%
	爱斯达克	8,600.37	6.61%
	合计	88,996.93	68.43%
2023	银轮集团	31,144.93	30.21%
	爱斯达克	19,941.95	19.34%
	奇瑞汽车	13,578.70	13.17%
	吉利集团	7,953.23	7.71%
	江苏嘉和	6,994.03	6.78%
	合计	79,612.84	77.22%

数据来源：朗信电气招股书、开源证券研究所

➤ 财务情况

公司 2024 年实现营业收入 13.01 亿元，同比增加 26.16%，毛利率为 18.68%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 1.16 亿元，同比增加 43.25%，归母净利率为 8.95%。

图6：2024 年实现营收 13.01 亿元，归母净利润 1.16 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 公司主力产品电子风扇 2024 年乘用车热管理系统市场份额位居国内第一

公司下游配套客户覆盖了包括奇瑞、吉利、比亚迪、长安、一汽、小米等众多国内头部车企，以及“北美新能源车企”、日产、沃尔沃、smart 等国外知名车企，公司经营发展全面迈入全新阶段。根据高工智能汽车研究院数据，公司主力产品电子风扇在 2024 年乘用车热管理系统市场份额达 20.97%，位居国内第一。

➤ 募投项目

共拟投入募集资金 5 亿元建设“芜湖新能源汽车热管理系统部件项目（一期）”、“新能源热管理系统部件研发生产基地建设项目”、“补充流动资金”等。

➤ 同行可比

可比公司 PE TTM 均值为 37.5X。

表11：可比公司 PE（TTM）均值为 37.5X

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（%）
300969.SZ	恒帅股份	88.82	46.57	41.56	9.62	2.14	34.79	22.21
002536.SZ	飞龙股份	97.25	27.30	29.50	47.23	3.30	21.54	6.93
603266.SH	天龙股份	41.59	40.45	37.74	13.67	1.10	22.32	8.06
603305.SH	旭升集团	126.70	35.72	30.44	44.09	4.16	20.28	9.32
	均值	88.59	37.51	34.81	28.65	2.67	24.73	11.63
	中值	93.03	38.08	34.09	28.88	2.72	21.93	8.69
874326.NQ	朗信电气	-	-	24.61	13.01	1.16	18.68	8.95

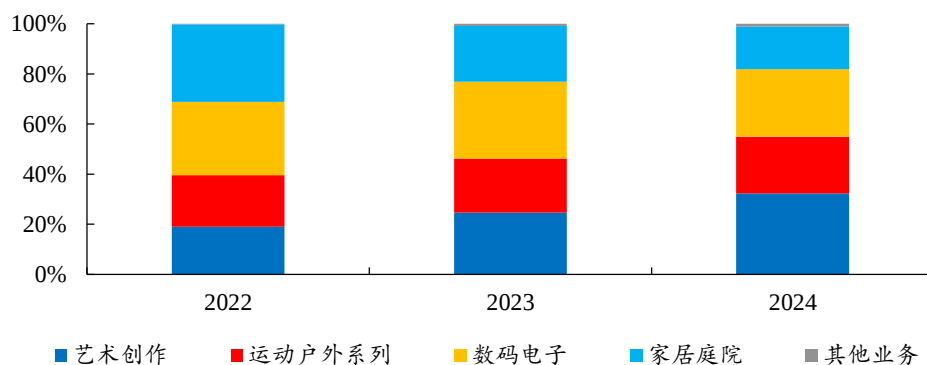
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 1 日）

2.4、千岸科技(874600.NQ): 跨境电商高新技术企业, 可比公司 PE TTM 均值 34.1X

➤ 业务情况

公司从事自有品牌产品研发、设计并主要通过电商平台和自营网站进行销售，主要产品包括艺术创作、数码电子、运动户外、家居庭院等类别。

图7：千岸科技主要产品包括艺术创作、数码电子、运动户外、家居庭院等类别



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

截至 2024 年末，公司已获授权专利 334 项，其中发明专利 18 项，实用新型专利 102 项，外观设计专利 214 项，另有计算机软件著作权 70 项。深圳市专精特新中小企业。

➤ 主要客户

公司 B2C 销售模式占比超过 95%，少量 B2B 销售模式。

表12：2024 年千岸科技向前五大客户销售额占比营业收入 96.56%

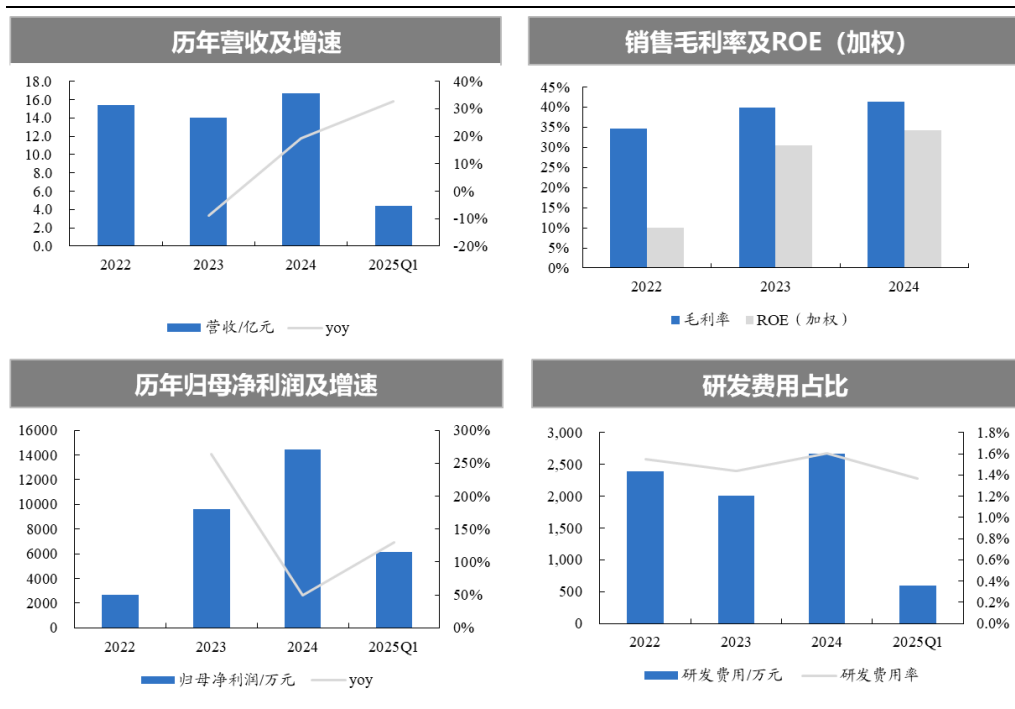
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	Amazo	148893.19	90.3
	独立站	6240.8	3.78
	速卖通	1986.45	1.2
	Michael Store	1515.21	0.92
	TikTok	594.7	0.36
	合计	159230.35	96.56
2023	Amazon	129564.9	93.42
	独立站	3127.19	2.25
	速卖通	1101.23	0.79
	Dino Q Audio	350.65	0.25
	SPOTTER GLOBAL, INC.	285.76	0.21
	合计	134429.73	96.92

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 16.67 亿元，归母净利润 14418.68 万元。公司 2024 年实现营业收入 16.67 亿元，同比增长 19.09%，毛利率达 41.35%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 14418.68 万元，同比增长 49.53%，净利率 8.65%。

图8：2024 年实现营收 16.67 亿元，归母净利润 14418.68 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 行业规模

2013 年我国跨境电商交易规模仅为 3.15 万亿元, 2024 年我国跨境电商市场规模已经达到 17.66 万亿元, 2013-2024 年年均复合增长率达 16.97%。

➤ 市场地位

公司 Ohuhu 品牌荣获“2019 年度亚马逊全球开店中国出口跨境品牌百强”、“2021 年度浙江省跨境电商出口知名品牌”、“第二十二届深圳（湾区）知名品牌”，并多次进入 OneSight 编制的《Brand OS 出海品牌社媒影响力榜单》排名。

➤ 募投项目

品牌建设和渠道推广项目、产品开发中心建设项目、供应链及运营中心系统建设项目，建设期均为 36 个月。

➤ 同行可比与发行情况

本次发行初始发行量不超过 2425 万股（未考虑超额配售选择权），可比公司 PE TTM 均值 34.1X。

表13：可比公司 PE TTM 均值 34.1X

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
赛维时代	301381.SZ	82.71	38.63	47.24	102.75	21,409.92	43.78%	2.08%
三态股份	301558.SZ	74.70	519.91	-4331.02	17.51	1,436.88	28.39%	0.82%
致欧科技	301376.SZ	72.15	21.63	20.98	81.24	33,357.37	34.65%	4.11%
均值		76.52	193.39	34.11	67.17	18734.73	35.60%	2.34%
千岸科技	874600.NQ	-	-	-	16.67	14,418.68	41.35%	8.65%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 20250801，PE TTM 均值计算剔除负值）

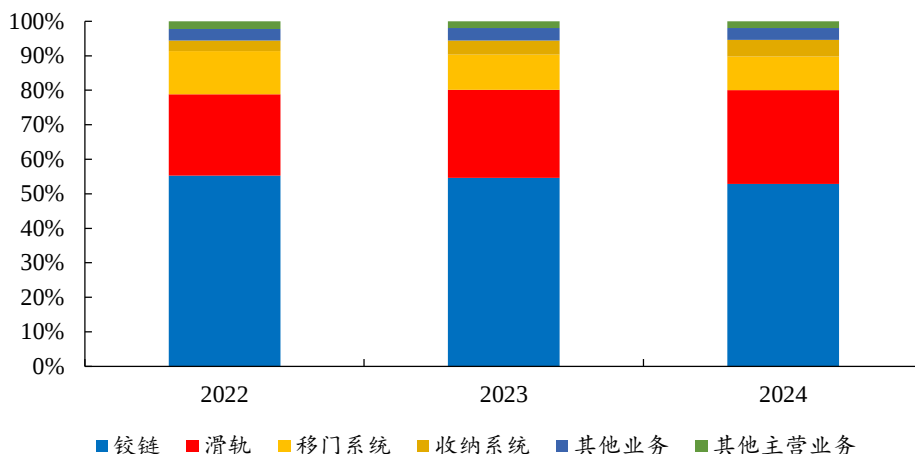
请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

2.5、图特股份 (874697.NQ)：专业精密五金企业，可比公司悍高集团 PE 2024 为 44.9X

➤ 业务情况

图特股份是专业精密五金企业，为客户提供五金整体解决方案，主要产品包括铰链、滑轨、移门系统、收纳系统等各类精密五金产品，目前公司产品主要应用于家居领域。

图9：铰链、滑轨、移门系统为图特股份主要营收来源



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

截至 2025 年 6 月 23 日，公司共有国内发明专利 45 项，境外 PCT 专利 1 项，公司检测中心获得中国合格评定国家认可委员会 (CNAS) 实验室认可证书，是行业内少数通过 CNAS 国家实验室认证的企业之一。

➤ 主要客户

2023-2024 年，前五大客户占比均在 35% 以上，印度 Ebco 为第一大客户。

表14：2024 年前五大客户占比 35% 以上，印度 Ebco 为第一大客户

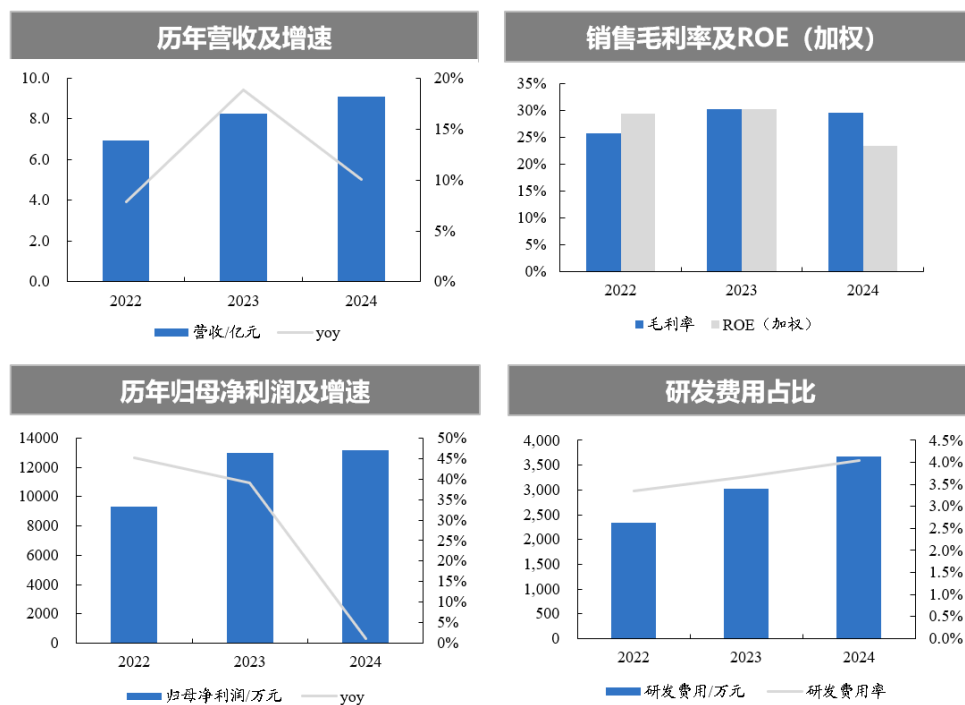
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	Ebco Private Limited	16,886.04	18.58
	索菲亚家居股份有限公司	10,251.20	11.28
	佛山市东誉再生资源有限公司	2,814.98	3.10
	EMUCA S.A.	2,766.00	3.04
	OOO "T.B.M"	2,611.77	2.87
	合计	35,330.00	38.87
2023	Ebco Private Limited	12,753.91	15.45
	索菲亚家居股份有限公司	10,169.68	12.32
	EMUCA S.A.	3,349.07	4.06
	佛山市东誉再生资源有限公司	2,591.19	3.14
	北京励图家居科技有限公司	1,949.95	2.36
	合计	30,813.80	37.33

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 9.09 亿元，归母净利润 13,146.99 万元。公司 2024 年实现营业收入 9.09 亿元，同比+10.07%，毛利率达 29.63%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 13,146.99 万元，同比+1.12%，归母净利率 14.47%。

图10：2024 年实现营收 9.09 亿元，归母净利润 13,146.99 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 竞争优势

公司参与编制了 4 项团体标准、1 项行业标准和 1 项国家标准。长期为索菲亚、金牌家居、欧派家居、好莱客、顾家家居、尚品宅配、美国 Woodmark、印度 Ebco、西班牙 Emuca、德国 HAFELE、OOO “T.B.M” 等国内外知名企业提供优质产品。获得 2022 中国家居制造业 500 强五金 10 强等称号。

➤ 市场情况

根据海关总署数据显示，2017 年以来，我国家居五金产品的出口额呈现不断增长的态势，至 2022 年，我国家居五金出口规模已增至 150.95 亿美元，2023 年有所回落；2024 年，我国家居五金出口额为 137.25 亿美元，同比增长 0.42%。

➤ 募投项目

募投项目包括智能制造基地建设项目（三期）、产线智能化升级技术改造项目、营销升级建设和研发中心升级技术改造项目。

➤ 同行可比

可比公司悍高集团 PE 2024 为 44.9X。

表15：可比公司悍高集团 PE 2024 为 44.9X

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
悍高集团	001221.SZ	238.49	44.88	42.24	28.57	53,137.11	35.84	18.60%
星徽股份	300464.SZ	25.27	-5.50	-5.41	15.10	-45,981.73	20.05	-30.46%
顶固集创	300749.SZ	17.75	-10.13	-11.04	10.27	-17,521.34	22.68	-17.07%
均值		93.83	9.75	8.60	17.98	-3455.32	26.19	-9.64%
图特股份	874697.NQ	-	-	-	9.09	13,146.99	29.63	14.47%

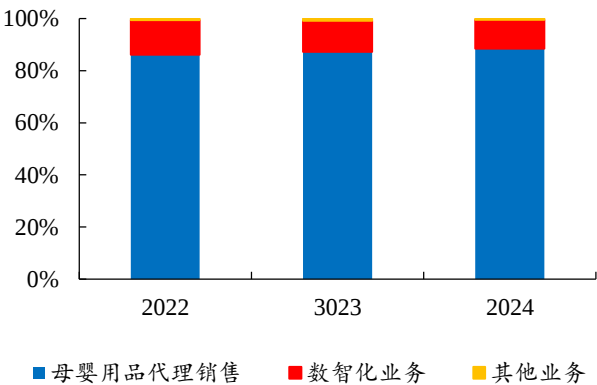
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 1 日）

2.6、孕婴世界（874178.NQ）：数智化创新型母婴连锁企业，可比公司市值均值为 97.3 亿元

➤ 业务情况

公司是一家数智化创新型母婴连锁企业，主营业务为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。

图11：母婴用品代理销售为主要营收来源，2024 年占比营收 88.45%



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

截至 2025 年 6 月 20 日，公司拥有 3 项发明专利及 69 项软件著作权，全资子公司创托盛和为国家高新技术企业、四川省专精特新中小企业、创新型中小企业。

➤ 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 9.86%和 9.09%。

表16：2024 年孕婴世界对前五大客户的销售收入分别占当年营业收入的 9.09%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	黑龙江飞鹤乳业销售有限公司	3339.48	3.33
	王玉莲	1570.66	1.57
	蔡富强	1500.39	1.5
	周春利	1370.12	1.37

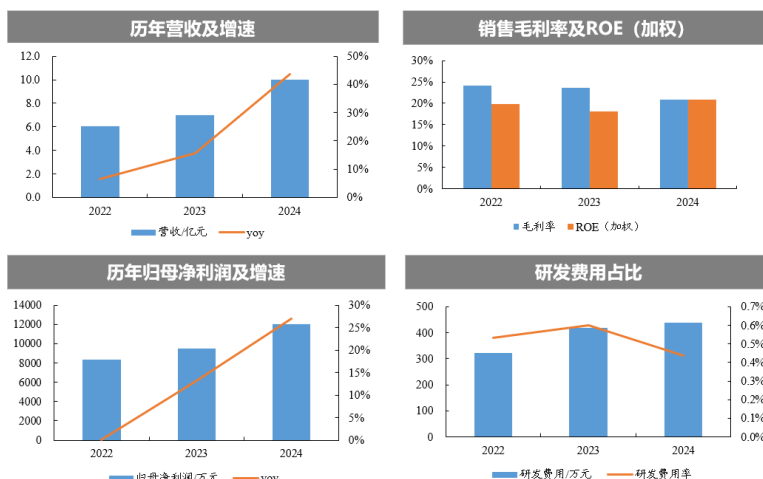
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2023	李慧	1327.47	1.32
	合计	9,108.12	9.09
	周春利	1474.17	2.11
	王玉莲	1440.86	2.06
	黑龙江飞鹤乳业销售有限公司	1401.29	2.01
	蔡富强	1400.19	2.01
	罗张红	1166.58	1.67
	合计	6,883.09	9.86

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 10.03 亿元，归母净利润 12,022.32 万元。公司 2024 年实现营业收入 10.03 亿元，同比增加 43.62%，毛利率达 20.80%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 12,022.32 万元，同比增加 26.92%，归母净利率 11.99%。

图12：2024 年实现营收 10.03 亿元，归母净利润 12,022.32 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 优势

根据沙利文相关数据，公司连锁门店（含加盟及直营）数量占中国母婴连锁门店总数的比例约 7.0%，连锁门店销售规模仅次于孩子王及爱婴室两大直营母婴连锁企业。综合连锁门店数量与终端销售额维度，公司在我国母婴连锁行业位居前三。

➤ 行业

根据沙利文相关数据，我国母婴连锁门店市场规模（按终端销售额计算）从 2019 年的 587.4 亿元快速上升至 2024 年的 906.2 亿元，复合年均增长率为 9.1%，且预计将从 2025 年的 999.5 亿元进一步增长至 2029 年的 1,405.2 亿元，复合年均增长率为 8.9%。

➤ 募投项目

“销售服务网络建设项目”计划总投资 17,419.01 万元，用于总部办公场所的购置。项目建设期为 3 年，本项目建成后一方面将扩大公司销售渠道覆盖面、提升市

场占有率，预计新增西北、华东、华南、华中、西南等各地加盟门店 2,000 余家。

➤ 同行可比

可比公司市值均值为 97.3 亿元。

表17：可比公司市值均值为 97.3 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 年净利率
孩子王	301078.SZ	167.18	92.24	83.34	93.37	18125.76	29.74%	1.94%
爱婴室	603214.SH	27.43	25.78	25.69	34.67	10640.57	26.86%	3.07%
均值		97.31	59.01	54.51	64.02	14383.16	28.30%	2.51%
孕婴世界	874178.NQ	-	-	-	10.03	12022.32	20.80%	11.99%

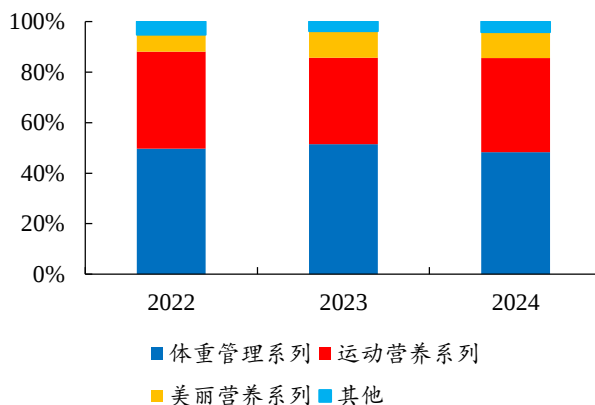
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.8.1）

2.7、衡美健康（874251.NQ）：体重管理类营养功能食品生产商龙头，可比公司康比特 PE 2024 为 31.0X

➤ 业务情况

蛋白产业化系列产品布局，积累了超过 5,000 款个性化产品配方，产品形态丰富，包括粉剂、液体、棒类、糖果、烘焙等。

图13：体重管理系列为主要营收来源，2024 年占比营收 48.27%



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

截至 2024 年 12 月 31 日，公司已累计取得了 109 项授权专利，其中发明专利 56 项。

➤ 主要客户

覆盖体重管理、运动营养、美丽营养等主流细分市场，并拓展至健康零食、肠道健康、身体营养、基础营养等新领域，主要客户为 B 端品牌商客户。2023-2024 年向前五名客户销售金额合计占公司营业收入的比例分别为 45.60%和 49.66%，整体处于稳定水平。

表18：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 49.66%

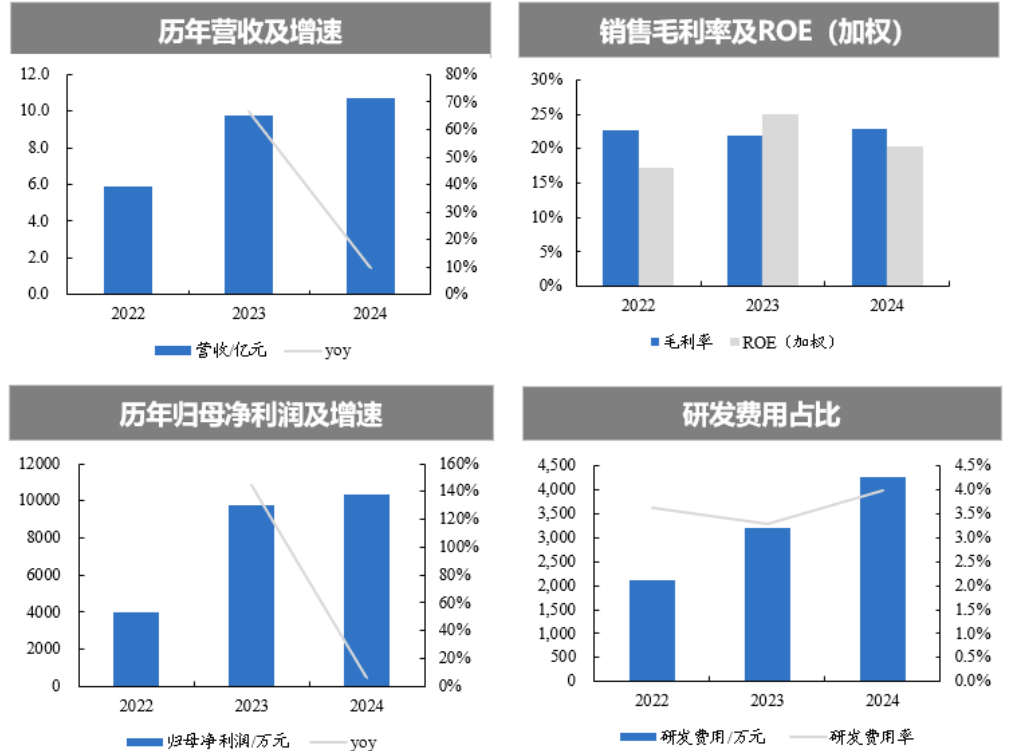
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	青岛菲比体育科技有限公司	20086.60	18.74
	湖南西子健康集团股份有限公司	16525.62	15.42
	广州知源特明健康科技有限公司	5864.54	5.47
	昆山巨星行动电子商务有限公司	5571.04	5.20
	北京奥威特运动营养健康管理有限公司	5173.85	4.83
	合计	53221.65	49.66
2023	青岛菲比体育科技有限公司	15914.52	16.26
	北京奥威特运动营养健康管理有限公司	11327.01	11.57
	湖南西子健康集团股份有限公司	7890.19	8.06
	深圳精准健康食物科技有限公司	5120.95	5.23
	昆山巨星行动电子商务有限公司	4386.27	4.48
	合计	44638.94	45.60

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 10.72 亿元，归母净利润 10308.03 万元。公司 2024 年实现营业收入 10.72 亿元，同比增加 9.50%，毛利率达 22.79%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 10308.03 万元，同比增加 5.79%，归母净利率 9.62%。

图14：2024 年实现营收 10.72 亿元，归母净利润 10308.03 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 市场地位

根据灼识咨询的报告，2024 年，公司在中国营养功能食品合同生产行业占据约 4.2% 的市场份额，排名第一；同时，公司分别占有中国运动营养和体重管理类营养功能食品合同生产市场约 22.5% 和 16.2% 的市场份额，在上述两个细分领域中排名第一。

➤ 行业空间

根据灼识咨询的报告，2024 年我国营养健康食品行业市场规模为 5,223 亿元，预计 2029 年将达到 7,203 亿元，2024-2029 年度年均复合增长率预计将达 6.6%。

➤ 募投项目

共拟投入募集资金 50130.81 万元，其中“年产 5780 吨营养食品项目”拟投入募集资金 24850 万元。计划新建营养豆生产线，营养豆系公司新增的产品形态。建设期为 36 个月，达产后预计可实现年销售收入 36,374.10 万元。

➤ 同行可比

发行前总股本为 5,000.00 万股，本次拟发行人民币普通股数量不超过 1,666.6667 万股股票（含本数，未考虑超额配售选择权）。可比公司康比特 PE2024 为 31.0X。

表19：可比公司康比特 PE 2024 为 31.0X

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
仙乐健康	300791.SZ	71.30	21.93	21.56	42.11	32506.17	31.46%	7.72%
百合股份	603102.SH	27.42	19.69	19.64	8.01	13930.91	36.50%	17.38%
康比特	833429.BJ	27.68	30.99	30.62	10.40	8931.40	39.41%	8.59%
均值		42.13	24.20	23.94	20.17	18456.16	35.79%	11.23%
中值		27.68	21.93	21.56	10.40	13930.91	36.50%	8.59%
衡美健康	874251.NQ	-	-	-	10.72	10308.03	22.79%	9.62%

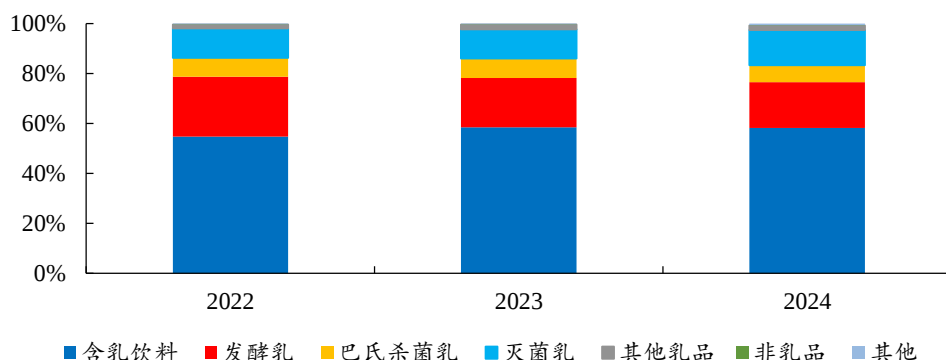
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.8.1）

2.8、菊乐股份 (874569.NQ)：中国含乳饮料市场份额第八，可比公司 PE 2024 均值 22.8X

➤ 业务情况

主要产品包括含乳饮料、发酵乳、巴氏杀菌乳及灭菌乳等，致力于成为集奶牛养殖、乳品研发、生产及销售的全产业链特色乳品生产企业。

图15：含乳饮料为主要营收来源，2024 年占比营收 58.16%



数据来源：菊乐股份招股说明书、开源证券研究所

➤ 创新属性

截至 2025 年 6 月 25 日，公司共取得发明专利 11 项，实用新型专利 6 项，外观设计专利 31 项。

➤ 主要客户

①商超（连锁）销售，公司与家乐福、沃尔玛、永辉超市、大润发、人人乐、伊藤洋华堂等大中型商场以及红旗连锁、舞东风等大型便利连锁超市进行长期合作；②电商平台销售；③自营奶屋零售店，选址以成都主城区为主。

表20：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 18.59%

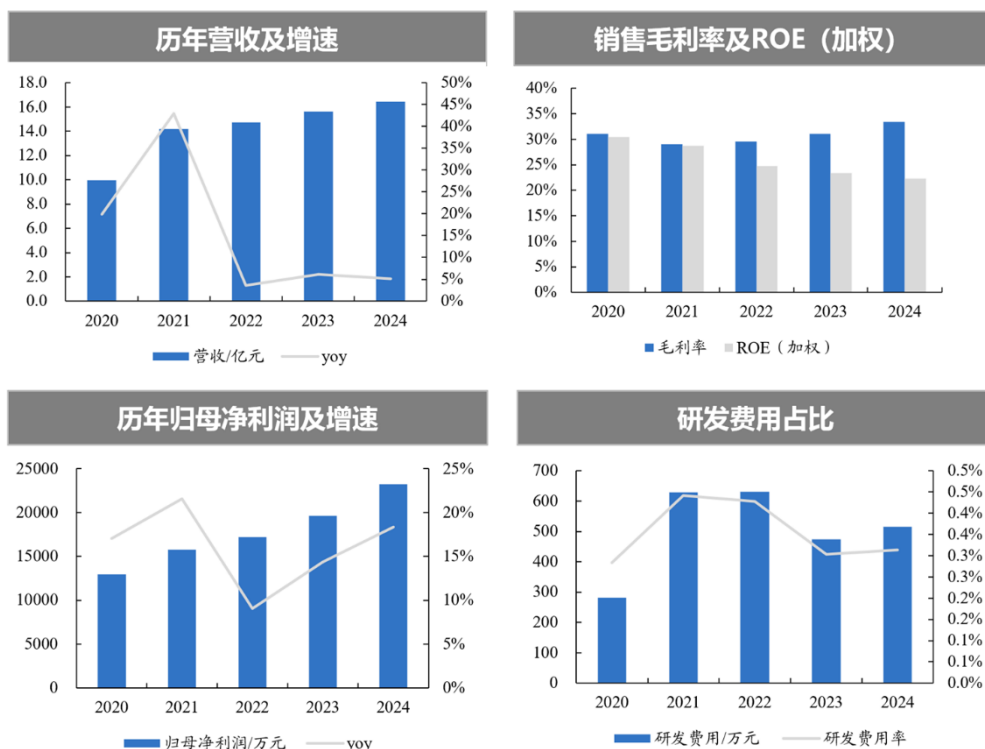
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	成都红旗连锁批发有限公司	10138.03	6.21
	四川省国有资产经营投资管理有限责任公司	7,545.18	4.63
	成都盒马供应链管理有限公司	4,552.53	2.79
	永辉超市股份有限公司	4,231.70	2.59
	成都蓉志楚远供应链管理有限公司	3,872.29	2.37
	合计	30,339.74	18.59
2023	成都红旗连锁股份有限公司	10,694.22	6.87
	四川省国有资产经营投资管理有限责任公司	9,598.88	6.16
	仁寿县光华商贸有限公司	3,910.25	2.51
	永辉超市股份有限公司	3,879.15	2.49
	青岛中孚嘉瑞贸易有限公司	3,606.23	2.32
	合计	31688.74	20.35

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 16.41 亿元，归母净利润 23245.08 万元。公司 2024 年实现营业收入 16.41 亿元，同比增加 5.06%，毛利率达 33.46%，盈利能力较强。从利润端看，2024 年实现归母净利润 23245.08 万元，同比增加 18.35%，归母净利率 14.16%。

图16：2024 年实现营收 16.41 亿元，归母净利润 23245.08 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 市场地位

根据弗若斯特沙利文以及头豹研究院数据，2024 年度，公司在中国含乳饮料市场的份额为 0.82%，排名第八；公司在中国调配型酸乳饮料市场的份额为 0.97%，排名第四。

➤ 行业空间

根据弗若斯特沙利文以及头豹研究院发布的《2024 年中国含乳饮料行业概览》数据，2024 年，中国含乳饮料行业市场规模为 1,512.60 亿元，2020 年至 2024 年的复合增长率为 7.88%，预计到 2029 年，含乳饮料的市场规模增长至 1,990.20 亿元。

➤ 募投项目

共拟投入募集资金 55166.51 万元，其中“温江乳品生产基地改扩建项目”拟投入 27846.85 万元，建设期拟定为 2 年，达产后可实现年均营业收入 93,507.23 万元。

➤ 同行可比

发行前总股本为 9,248.2842 万股，本次拟向不特定合格投资者公开发行股票不超过 2,312.0711 万股(含本数, 不含超额配售选择权)。可比公司 PE 2024 均值 22.8X。

表21：可比公司 PE 2024 均值为 22.8X

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	2024 年归母净利率
李子园	605337.SH	50.13	22.40	21.51	14.15	22380.37	39.08%	15.82%
新乳业	002946.SZ	139.60	25.96	24.02	106.65	53769.09	28.36%	5.04%
光明乳业	600597.SH	117.72	16.30	17.04	242.78	72204.47	19.23%	2.97%
燕塘乳业	002732.SZ	27.21	26.47	28.54	17.32	10278.60	25.31%	5.93%
均值		83.66	22.78	22.78	95.23	39658.13	28.00%	7.44%
中值		83.92	24.18	22.77	61.99	38074.73	26.84%	5.49%
菊乐股份	874569.NQ	-	-	-	16.41	23245.08	33.46%	14.16%

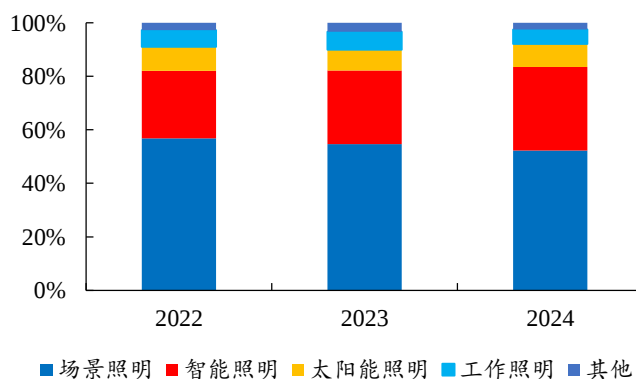
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.8.1）

2.9、耀泰股份（874565.NQ）：专注户外庭院照明，可比公司 PE 2024 均值为 25.5X

➤ 业务情况

公司是一家专注于户外庭院照明产品的研发、设计、生产和销售的高新技术企业，并依托物联网技术与应用场景的深度融合，致力于打造绿色、智能、健康的光环境。经过近二十年的发展，公司将物联网技术、照明控制技术、无线通信技术、便携储能技术等应用于照明产品，已形成场景照明、智能照明、太阳能照明、工作照明四大核心产品系列。

图17：场景照明为耀泰股份主要营收来源，2024 年占比营收 52.24%



数据来源：耀泰股份招股说明书、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司拥有一支对行业技术发展和前沿应用领域有深入理解的专业研发团队，建有通过 BV 认证的目击实验室，承担完成了国家火炬计划项目，参与起草和修订照明相关国家标准和团体标准。截至 2024 年 12 月 31 日，公司拥有 793 项专利，其中 11 项发明专利（含 3 项境外发明）、104 项实用新型专利，是高新技术企业、国家知识产权优势企业、浙江省知识产权示范企业、宁波市专精特新中小企业、宁波市创新型中小企业。此外，公司工业设计实力得到国际社会的广泛认可，多款产品获得德国红点（Red Dot）设计奖、汉诺威（iF）工业设计奖、阿拉丁神灯奖等多项国内外权威设计奖项。

➤ 主要客户

公司已成为安达屋（ADEO）、劳氏（LOWE'S）、家得宝（HOME DEPOT）、翠丰（KINGFISHER）、施特朗（STEINEL）等全球知名零售商和品牌商的重要合作伙伴。与此同时，公司“LUTEC”“UME”自有品牌竞争优势日益凸显，自有品牌产品已进入开市客（COSTCO）、马斯达（MAXEDA）、乐华梅兰（LEROY MERLIN）等欧美主流零售商线下渠道。

表22：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 45.62 %

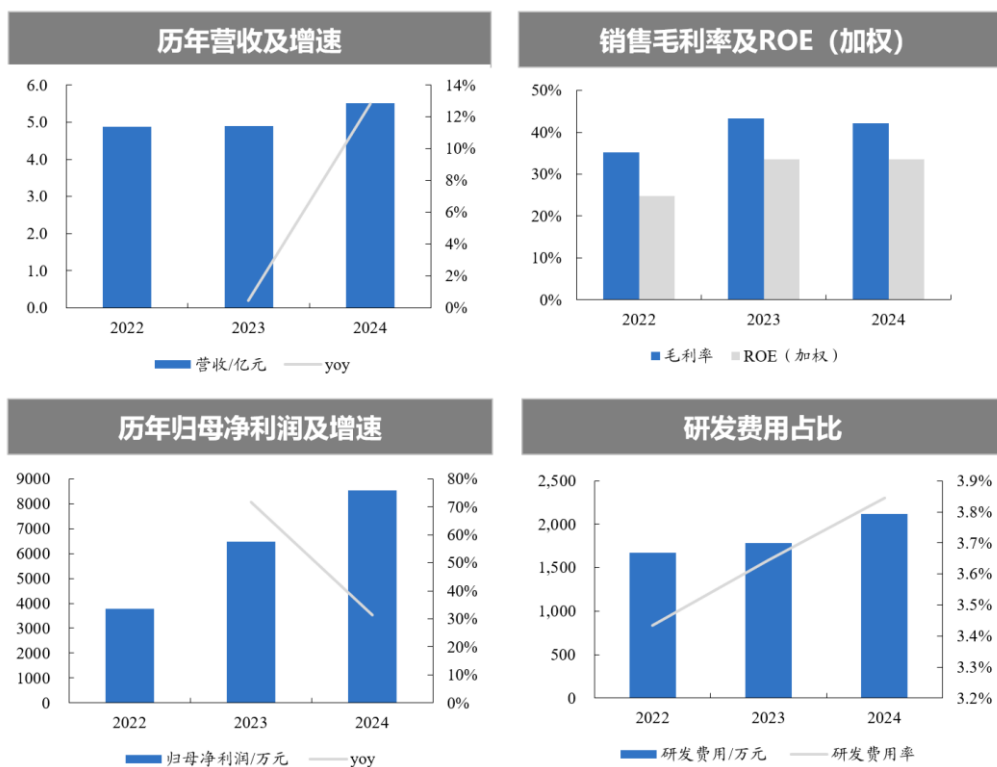
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	COSTCO	8200.98	14.86
	LOWE'S	5672.56	10.82
	ADEO	5164.54	9.36
	HOME DEPOT	3887.55	7.04
	TECNO LITE	2254.48	4.08
	合计	25180.11	45.62
2023	ADEO	6302.84	12.88
	LOWE'S	4748.39	9.71
	HOME DEPOT	4132.54	8.45
	COSTCO	2791.70	5.71
	TECNO LITE	2610.62	5.34
	合计	20586.08	42.08

数据来源：耀泰股份招股说明书、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 5.52 亿元，归母净利润 8,523.97 万元。公司 2024 年实现营业收入 5.52 亿元，同比增加 12.82%，毛利率达 42.15%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 8,523.97 万元，同比增加 31.42%，归母净利率 15.44%。

图18：2024 年实现营收 5.52 亿元，归母净利润 8,523.97 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 市场规模

从市场体量来看，全球户外照明行业增长态势持续向好。根据 Grand View Research、头豹研究院数据，2019 年全球户外照明市场规模为 744.4 亿美元，2024 年增长至 863.2 亿美元，年均复合增长率达 3.0%；至 2028 年，整体市场规模有望达到 1,165.5 亿美元，呈现稳健扩张趋势。

➤ 募投项目

年产 150 万套 LED 智能照明器具生产线技术改造项目：项目总投资为 15,121.39 万元，建设期为 2 年，项目建设完成后，预计可实现新增 150 万套 LED 照明产品的年产能。本项目达产后预计实现年均净利润 3,503.73 万元，内部收益率(税后)18.11%，投资回收期 4.69 年（税后，不含建设期），项目具有良好的经济效益。

泰国智能照明灯具生产基地建设项目：最终建立年产 200 万套智能照明灯具生产基地。本项目达产后预计实现年均净利润 3,181.60 万元，内部收益率(税后)17.63%，投资回收期 5.07 年（税后，不含建设期）。

➤ 市场地位

根据头豹研究院统计，公司户外庭院照明产品 2024 年国内出口规模排名第一，自有品牌国内出口规模排名第二。

➤

同行可比

本次公开发行前，公司的股份总数为 6,150.00 万股，本次拟公开发行股票不超过 2,050.00 万股(未考虑超额配售选择权的情况下)。可比公司 PE 2024 均值为 25.5X。

表23：可比公司 PE 2024 均值为 25.5X

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
木林森	002745.SZ	123.63	33.08	36.89	169.10	37378.70	27.86%	2.21%
立达信	605365.SH	74.55	17.84	17.84	68.07	41787.89	29.07%	6.14%
联域股份	001326.SZ	25.47	25.14	34.91	14.71	10132.46	20.82%	6.89%
阳光照明	600261.SH	44.72	22.03	21.20	31.76	20301.95	33.40%	6.39%
民爆光电	301362.SZ	44.15	19.15	18.40	16.41	23059.02	30.16%	14.05%
恒太照明	873339.BJ	23.56	35.49	33.36	7.18	6639.39	18.65%	9.25%
均值		56.01	25.45	27.10	51.20	23216.57	26.66%	7.49%
中值		44.44	23.59	27.28	24.08	21680.48	28.47%	6.64%
耀泰股份	874565.NQ	-	-	-	5.52	8523.97	42.15%	15.44%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.8.1）

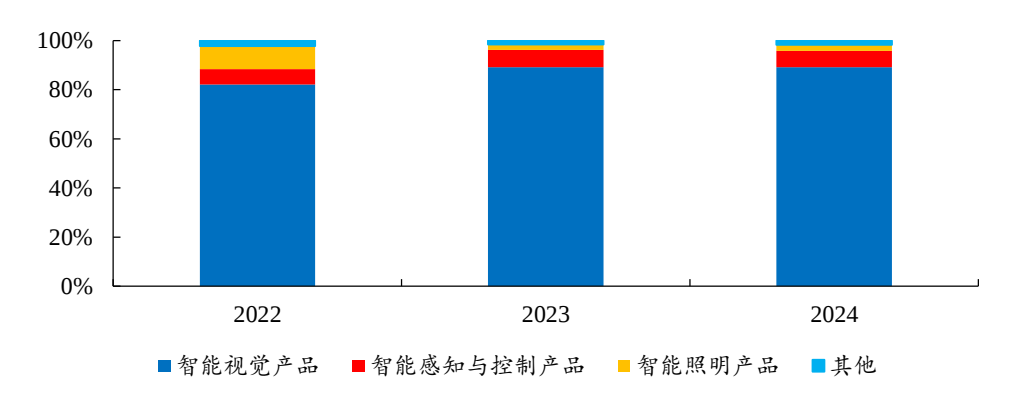
2.10、华来科技（874118.NQ）：智能家居整体解决方案供应商，可比公司 PE TTM 均值为 48.0x

➤

业务情况

公司是一家以光学/图像处理、设备协同控制、IoT 和 AI 四大核心技术能力为依托，以满足终端用户“家庭视觉”需求为核心的智能家居整体解决方案提供商，专注于智能视觉、智能感知与控制、智能照明三大业务领域，致力于满足终端用户家庭安全监控、儿童与老人关怀、宠物看护、访客识别与管理、智能照明自动化、设备远程控制、家居环境自动化等场景需求，为客户和终端用户提供包括多品类硬件产品、IoT 平台搭建、APP 软件开发及 AI 算法应用在内的智能家居整体解决方案。

图19：智能视觉产品为主要营收来源，2024 年营收占比 88.65%



数据来源：华来科技招股书、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司系国家级高新技术企业、国家知识产权优势企业、天津市“专精特新”中小企业、天津市制造业单项冠军、天津市科技领军企业、天津市战略性新兴产业领军企业、天津市企业技术中心。

➤ 主要客户

公司已在智能家居行业深耕多年，在行业内建立了良好口碑，在技术实力、产品质量、服务效率等多方面获得客户的广泛认可。公司产品远销美国、英国、日本等国家或地区，与主要客户 Wyze、小米、Roku、Sky、Telecom 等境内外知名企业或上市公司建立了长期、稳定的合作关系。

表24：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 95.14%

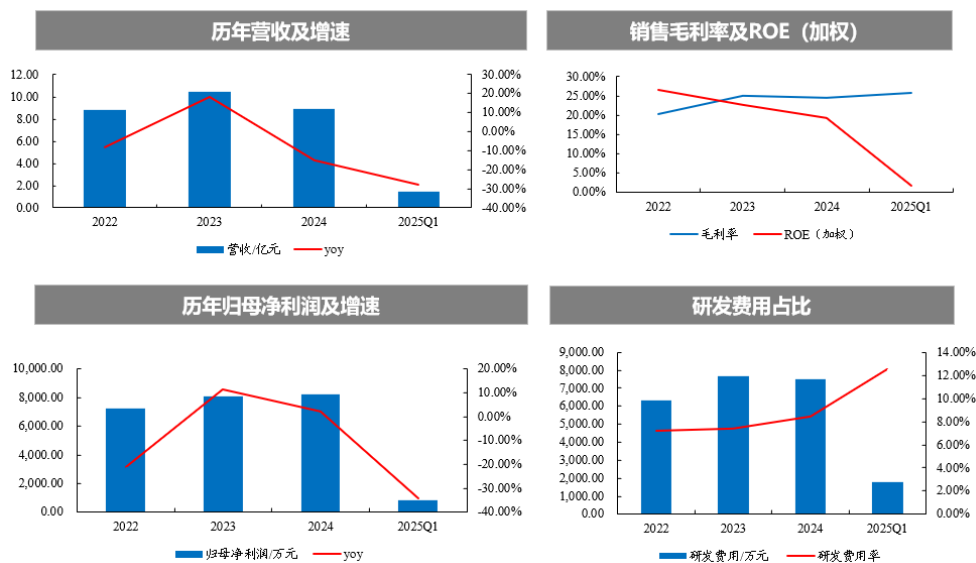
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	Wyze 及其子公司	42,975.88	48.47
	小米	24,100.44	27.18
	Roku	8,773.98	9.9
	Sky	7,222.66	8.15
	Telecom	1,284.28	1.45
	合计	84,357.24	95.14
2023	Wyze 及其子公司	54,061.65	51.88
	Roku	22,725.21	21.81
	小米	18,131.96	17.4
	Sky	2,625.82	2.52
	Atom	904.11	0.87
	合计	98,448.75	94.48

数据来源：华来科技招股书、开源证券研究所

➤ 财务情况

公司 2024 年实现营业收入 8.87 亿元，同比下降 14.9%，毛利率为 24.46%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 8252 万元，同比增加 2.3%，归母净利率为 9.31%。

图20：2024 年实现营收 8.87 亿元，归母净利润 8252 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 公司在全球智能摄像机市场占据重要地位

公司已在智能家居行业深耕多年，在行业内建立了良好口碑，在技术实力、产品质量、服务效率等多方面获得客户的广泛认可。公司产品远销美国、英国、日本等国家或地区，与主要客户 Wyze、小米、Roku、Sky、Telecom 等境内外知名企业或上市公司建立了长期、稳定的合作关系。根据 IDC《全球智能家居设备市场季度跟踪报告，2024 年第四季度》统计数据，2024 年全球智能摄像机的出货量为 1.37 亿台。公司核心产品智能摄像机当年销量为 501.68 万台，占全球智能摄像机的市场份额约为 3.66%，在全球市场占据重要地位。

➤ 募投项目

共拟投入募投资金 3.18 亿建设“新一代智能家居摄像机产业化项目”、“研发中心建设项目”。

➤ 同行可比

可比公司 PE TTM 均值为 48.0X。

表25：可比公司 PE TTM 均值为 48.0X

股票代码	公司名称	市值 (亿元)	PE TTM	PE2024	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 (%)
688475.SH	萤石网络	277.91	53.78	55.15	54.42	5.04	42.08	9.26
301042.SZ	安联锐视	28.28	42.16	39.64	6.91	0.71	34.96	10.36
301189.SZ	奥尼电子	32.46	-30.44	-37.59	5.55	-0.86	21.14	-15.83
	均值	112.88	47.97	47.40	22.29	1.63	32.73	1.26
	中值	32.46	42.16	39.64	6.91	0.71	34.96	9.26
874118.NQ	华来科技	-	-	-	8.87	0.83	24.46	9.61

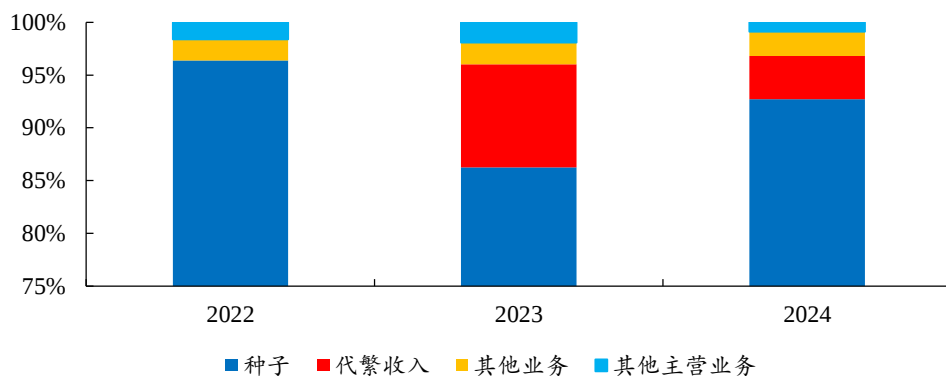
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 1 日，PE 均值计算剔除负值）

2.11、正大种业（874679.NQ）：“育繁推一体化”种子企业，可比公司秋乐种业 PE 2024 为 61.2X

➤ 业务情况

正大种业是一家主要从事玉米种子研发、生产、销售的“育繁推一体化”种子企业，具备完善的研发、生产、销售、推广和服务体系。

图21：种子收入为主要营收来源，2024 年占比营收 92.71%



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

截至 2024 年 12 月 31 日，公司累计获得植物新品种授权 68 项，报告期内在售审定玉米品种 71 个。公司是“农业产业化国家重点龙头企业”、“中国种业信用骨干企业”。

➤ 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 15.96%和 10.20%。

表26：2024 年正大种业对前五大客户的销售收入占当年营业收入 10.20%

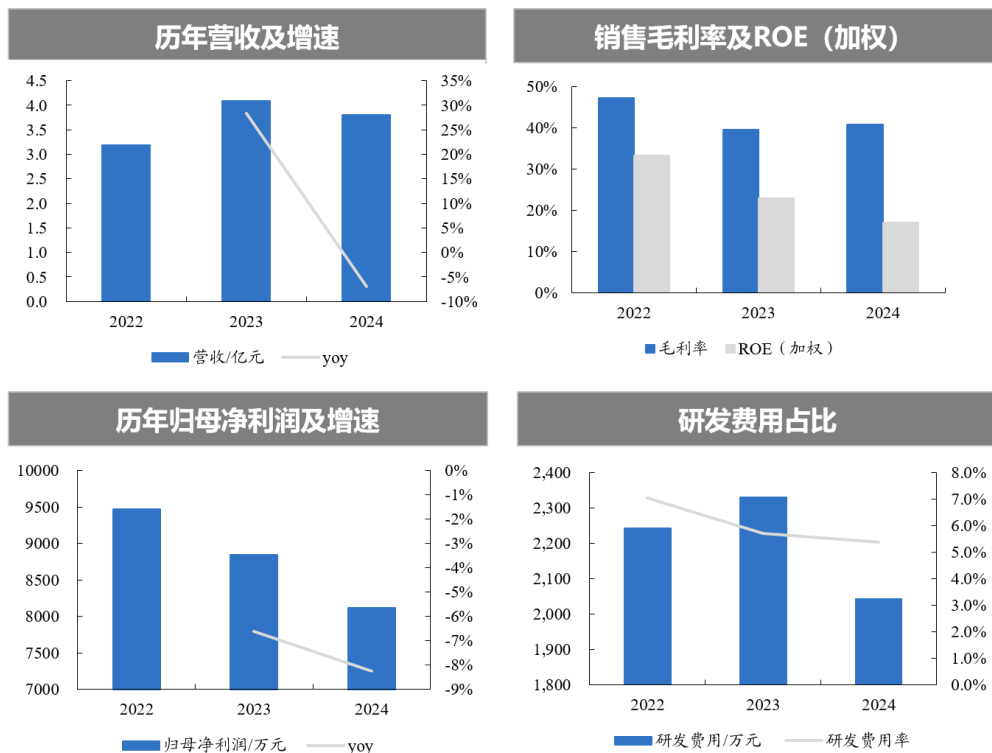
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	滇丰农业	1,416.26	3.72
	正茂种子	748.45	1.97
	隆丰祥种业	639.69	1.68
	付开丽	575.50	1.51
	龙丕松	502.62	1.32
	合计	3,882.53	10.20
2023	三联种业	2,661.50	6.51
	滇丰农业	1,288.54	3.15
	雷日适	1,099.94	2.69
	利禾农业	790.62	1.93
	唐柳琴	685.33	1.68
	合计	6,525.93	15.96

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 3.80 亿元，归母净利润 8,113.31 万元。公司 2024 年实现营业收入 3.80 亿元，同比下滑 6.95%，毛利率达 40.71%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 8,113.31 万元，同比下滑 8.25%，净利率 21.33%。

图22：2024 年实现营收 3.80 亿元，归母净利润 8,113.31 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 优势

根据农业农村部种业管理司、全国农业技术推广服务中心和农业农村部科技发展中心出版的《中国农作物种业发展报告》，2023 年度正大种业在全国杂交玉米商品种子企业中销售总额排名第十。与“A0111 稻谷种植”“A0113 玉米种植”“A0511 种子种苗培育活动”行业内 10 家 A 股上市种业公司相比，2023 年、2024 年，公司净利润均列第七名。

➤ 行业

据《2024 年中国农作物种业发展报告》数据显示，我国种子行业市场规模 2023 年达 1,563.04 亿元，较 2022 年增加 230.68 亿元，增幅为 17.31%。我国种业市场增速明显高于世界其他主要农业生产地区，增长潜力较大。

➤ 同行可比

可比公司秋乐种业 PE 2024 为 61.2X。

表27：可比公司秋乐种业 PE 2024 为 61.2X

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
隆平高科	000998.SZ	146.65	128.79	420.32	85.66	11386.68	36.58%	1.33%
登海种业	002041.SZ	87.74	154.94	171.73	12.46	5662.56	28.13%	4.55%
秋乐种业	831087.BJ	30.88	61.21	69.59	3.91	5044.00	27.86%	12.89%
均值		88.42	114.98	220.55	34.01	7364.42	30.86%	6.26%
正大种业	874679.NQ	-	-	-	3.80	8113.31	40.71%	21.33%

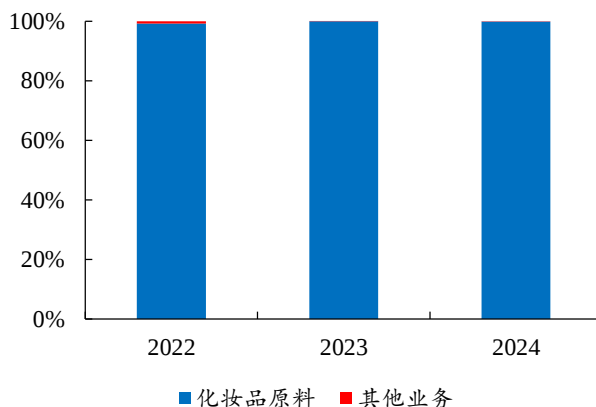
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.8.1）

2.12、珈凯生物（874687.NQ）：生产化妆品功效原料，可比公司 PE 2024 均值为 48.9X

➤ 业务情况

专业从事化妆品功效原料的研发、生产及销售的高新技术企业。自成立以来。公司生产的化妆品功效原料全面覆盖舒缓、祛斑美白、保湿、修护、抗皱以及控油、祛痘等领域，被广泛用于护肤类、面膜类以及洗护类化妆品等终端产品。

图23：化妆品原料为珈凯生物主要营收来源



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

截至 2024 年 12 月 31 日，共拥有包括 32 项发明专利在内的 65 项专利权，“上海市专精特新中小企业”，“上海市科技小巨人企业”。根据中国香料香精化妆品工业协会 2025 年 4 月出具的《证明》，珈凯生物在植物提取功效原料领域已拥有领先地位，2024 年其相关产品的市场规模名列前茅。

➤ 主要客户

2023-2024 年前五大客户占比 30%以上，山东福瑞达为第一大客户。

表28：2024 年前五大客户占比 30% 以上，山东福瑞达为第一大客户

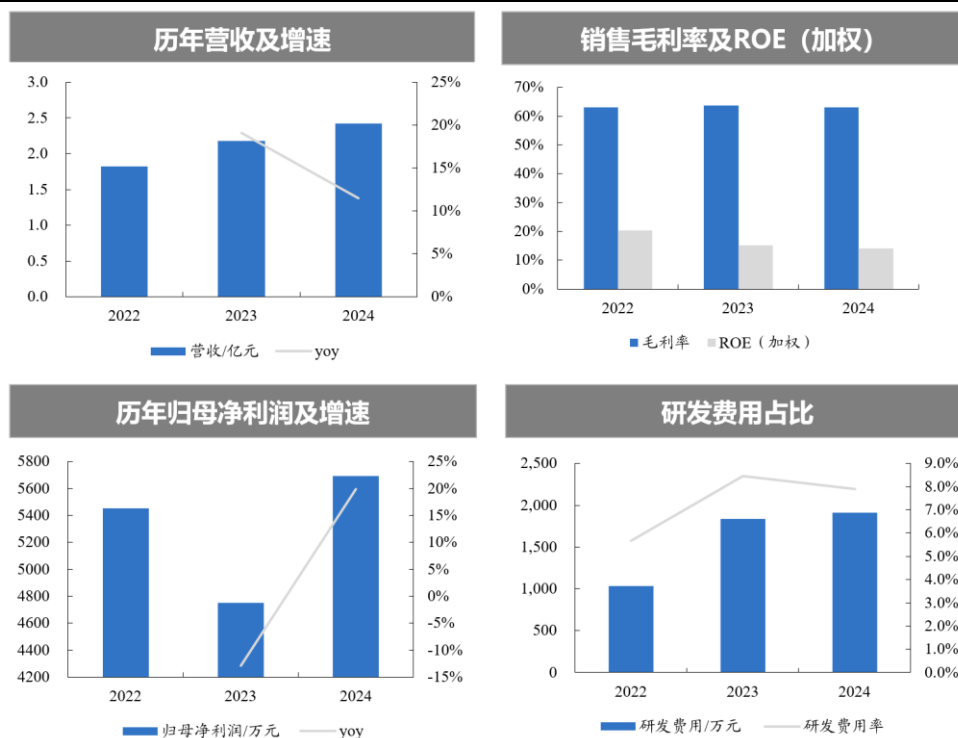
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	山东福瑞达	3,111.64	12.83
	Ahul Life Sciece	1,522.34	6.28
	科丝美诗	1,413.89	5.83
	林清轩	1,124.43	4.64
	上海自然堂集团有限公司	798.79	3.29
	合计	7,971.10	32.87
2023	山东福瑞达	2,870.08	13.20
	科丝美诗	1,457.69	6.70
	Anshul Life Sciences	1,052.08	4.84
	Cosmetic VIA LLC	915.19	4.21
	珀莱雅	730.42	3.36
	合计	7,025.46	32.31

数据来源：Wind、开源证券研究所

财务情况

2024 年实现营收 2.42 亿元，归母净利润 5,694.12 万元。公司 2024 年实现营业收入 2.42 亿元，同比+11.46%，毛利率达 63.09%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 5,694.12 万元，同比+19.83%，归母净利率 23.49%。

图24：2024 年实现营收 2.42 亿元，归母净利润 5,694.12 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

竞争优势

从自然界植物百脉根籽中获取了靶向即时控油功效的 5'-O-鼠李糖基尿苷和靶向长效控油功效的槲皮苷，实现了皮脂腺全生命周期调控，该产品在 2022 年产品定

型时即得到了市场关注，被授予 2022 年荣格 Happi 技术创新奖。根据中国科学院上海科技查新咨询中心出具的《科技项目咨询报告》，公司的主要产品如悦肤宁、植物舒敏剂、积雪草苷、珈妍净、茵密莱、时光肽、β-葡聚糖、修妍因等产品达到了国内领先水平。

➤ 市场情况

根据中国香料香精化妆品工业协会发布的《中国化妆品原料发展新路径思考》的数据显示，近年来，中国化妆品原料行业呈现出明显增长的态势，并于 2023 年达到 619.09 亿元，预计未来将保持年均 5% 的复合增长率，将于 2030 年增至 871.12 亿元。

➤ 募投项目

年产 50 吨功能性植物提取物项目预计达产后年新增营业收入 42,200.00 万元，年新增净利润 11,558.66 万元。

➤ 同行可比

可比公司 PE 2024 均值为 48.9X。

表29：可比公司 PE 2024 均值为 48.9X

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
锦波生物	832982.BJ	371.56	50.74	46.48	14.43	73230.16	92.02	50.75%
芭薇股份	837023.BJ	21.33	46.99	46.27	6.95	4538.98	26.68	6.53%
	均值	196.44	48.86	46.37	10.69	38884.57	59.35	28.64%
珈凯生物	874687.NQ	-	-	-	2.42	5,694.12	63.09	23.49%

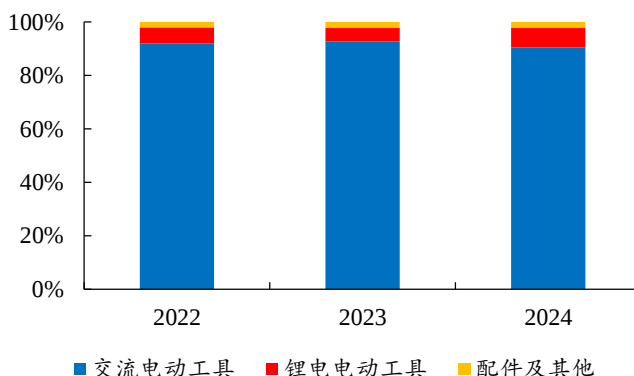
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 1 日）

2.13、德硕科技（874669.NQ）：专注手持式电动工具，可比公司市值均值为 37.4 亿元

➤ 业务情况

公司是一家主要从事电锤、电镐等手持式电动工具及相关配件的研发、生产和销售的高新技术企业，主要客户包括 ADEO、Kingfisher Group、LIDL 等全球头部连锁建材超市集团以及苏州盈维来及其关联主体、宝时得集团、公牛工具、得力科技等境内外知名的工具厂商。为下游建筑施工、道路施工、室内装修等领域客户提供各类电动工具产品解决方案。

图25：交流电动工具为主要营收来源，2024 年占比营收 90.47%



数据来源：德硕科技招股说明书、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司先后获得“国家级高新技术企业”、“浙江省专精特新中小企业”、“省级企业技术中心”、“浙江省省级企业研究院”、“浙江省隐形冠军培育企业”、“制造业单项冠军培育企业”、“浙江制造精品”企业及“电锤·浙江名牌产品”等诸多荣誉及认证，曾获得“国家级专精特新小巨人企业”称号，并参与制定了浙江省品牌建设联合会（原浙江省浙江制造品牌建设促进会）2017 年 9 月发布的《电锤（镐）》团体标准。截至 2025 年 6 月 19 日，公司拥有 288 项专利，其中发明专利 24 项，实用新型专利 117 项，外观设计专利 147 项，拥有 5 项软件著作权。

➤ 主要客户

公司是全球主要的电锤、电镐产品生产供应商之一。自主品牌“德硕”、“巴萨格”、“竞速”等已在境内近三十个省级行政区域形成稳定的经销渠道。此外，公司基于产品布局及制造工艺，向境内外知名电动工具品牌大型商超、生产厂商、贸易公司等提供 ODM 贴牌产品，产品远销欧洲、亚洲、美洲等地区。ODM 模式的品牌方已经覆盖 ADEO、KingfisherGroup、LIDL、TTI、苏州盈维来及其关联主体、宝时得集团、公牛工具、得力科技等境内外知名电动工具商超及厂商。

表30：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 36.02%

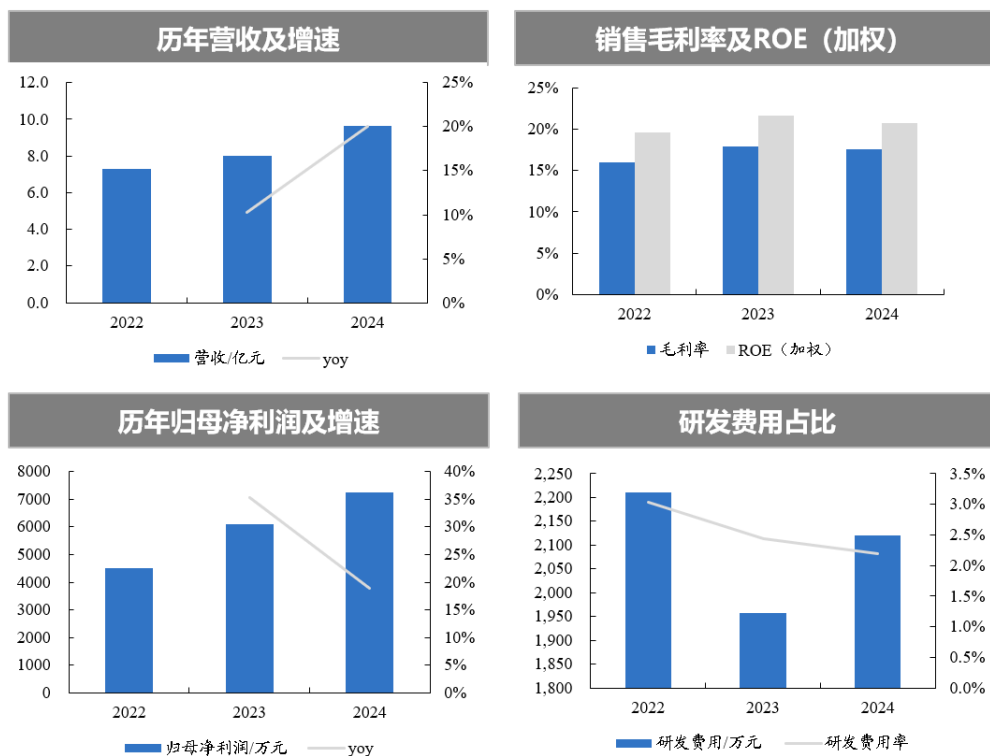
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	苏州盈维来及其关联主体	19815.69	20.55
	LIDL	4598.97	4.77
	公牛工具	3819.43	3.96
	宝时得集团	3789.72	3.93
	ADEO	2699.28	2.80
	合计	34723.09	36.02
2023	苏州盈维来及其关联主体	15875.24	19.77
	LIDL	3179.76	3.96
	宝时得集团	2952.62	3.68
	ADEO	2852.43	3.55
	隆博实业	2676.04	3.33
	合计	27536.08	34.30

数据来源：德硕科技招股说明书、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 9.64 亿元，归母净利润 7,240.38 万元。公司 2024 年实现营业收入 9.64 亿元，同比增加 20.08%，毛利率达 17.56%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 7,240.38 万元，同比增加 18.86%，归母净利率 7.51%。

图26：2024 年实现营收 9.64 亿元，归母净利润 7,240.38 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 市场规模

近年来，全球电动工具市场规模整体较为稳定，根据前瞻产业研究院数据，2024 年，全球电动工具市场规模已达 421.00 亿美元，2019~2024 年复合增长率为 3.73%。根据前瞻产业研究院报告预测数据，到 2029 年，全球电动工具市场规模将增长至 540.90 亿美元，2024~2029 年的复合增长率将达到 5.14%。

根据前瞻产业研究院统计，2024 年，全球电锤、电镐产量分别为 2,493 万台和 952 万台，市场规模分别为 121.50 亿元和 65.90 亿元。至 2029 年，全球电锤、电镐产量将分别达到 3,774 万台和 1,834 万台，市场规模将分别达到 188.80 亿元和 124.10 亿元，市场潜力较大。2024 年，中国电锤、电镐合计产量达 2,407 万台，占全球电锤、电镐产量比例达到 69.87%；2024 年电锤、电镐合计产值达 100.90 亿元。

➤ 募投项目

新增年产 350 万套智能集成工具生产线技改项目：投资总额为 24,393.00 万元，建设期为 2 年，该项目将利用现有办公楼、厂房等建筑，同时购置设备、软件，对公司现有主营业务进行扩产，最终实现新增年产 350 万套电锤、电镐等电动工具产品，其中交流电动工具 245 万套，锂电电动工具 105 万套。

➤ 市场地位

公司目前已成长为全球主要的电锤、电镐生产商之一。根据前瞻产业研究院数据，2024 年度，公司电锤、电镐产品产量在全球份额为 10%，位居全球电锤、电镐生产商第二名、国内生产商第一名，公司在电锤、电镐生产方面占据国际市场头部地位、国内市场领先地位。

➤ 同行可比

本次发行前公司总股本为 5,000.00 万股，公司本次拟公开发行的股票数量不超过 1,667.00 万股（未考虑超额配售选择权），本次发行完成后，公司总股本不超过 6,667.00 万股（不含行使超额配售选择权所发新股），发行后公众股东持股占发行后总股本的比例不低于 25%。可比公司市值均值为 37.4 亿元

表31：可比公司市值均值为 37.4 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
锐奇股份	300126.SZ	23.56	-122.28	-123.28	4.37	-1926.44	13.62%	-4.41%
开创电气	301448.SZ	29.46	41.86	54.17	8.37	7038.79	24.11%	8.41%
大叶股份	300879.SZ	64.02	397.26	38.84	17.61	1611.52	19.71%	0.92%
康平科技	300907.SZ	32.72	38.46	38.09	11.61	8507.70	19.18%	7.33%
均值		37.44	159.19	43.70	10.49	5719.34	19.15%	5.55%
德硕科技	874669.NQ	-	-	-	9.64	7240.38	17.56%	7.51%

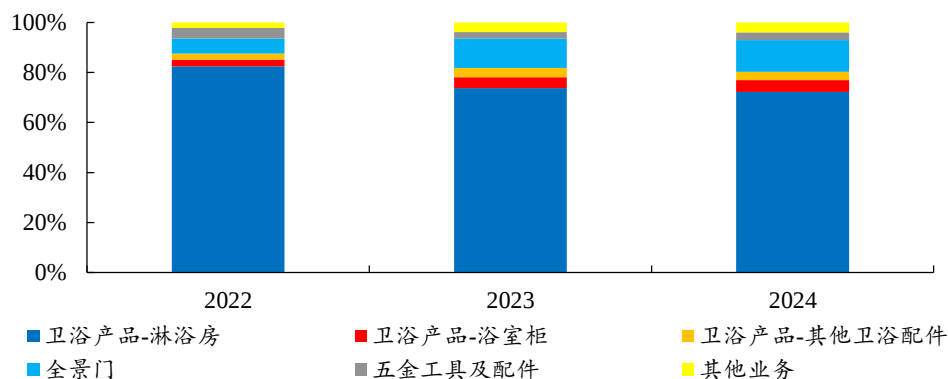
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.8.1，可比公司 PE 均值已剔除负数）

2.14、玫瑰岛（873024.NQ）：定制卫浴龙头，可比公司市值均值 37.8 亿元

➤ 业务情况

公司专业从事淋浴房、浴室柜、智能马桶、花洒等全卫定制产品及全景门、生态门、玻璃金属柜类等定制家居的研发、设计、生产及销售。

图27：玫瑰岛主要收入来源为卫浴产品中的淋浴房



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

截至 2024 年末，公司共拥有 82 项专利，是广东省专精特新中小企业。

➤ 主要客户

公司拥有近 700 家经销商，覆盖中国 30 个省、自治区和直辖市，门店主要入驻红星美凯龙、居然之家、喜盈门等高端连锁家居建材卖场；与保利发展、中海地产、招商蛇口等国内头部房地产企业建立了长期稳定的合作关系，并逐渐开拓酒店业务渠道，与华住集团等酒店客户达成战略合作并成为其指定供应商。

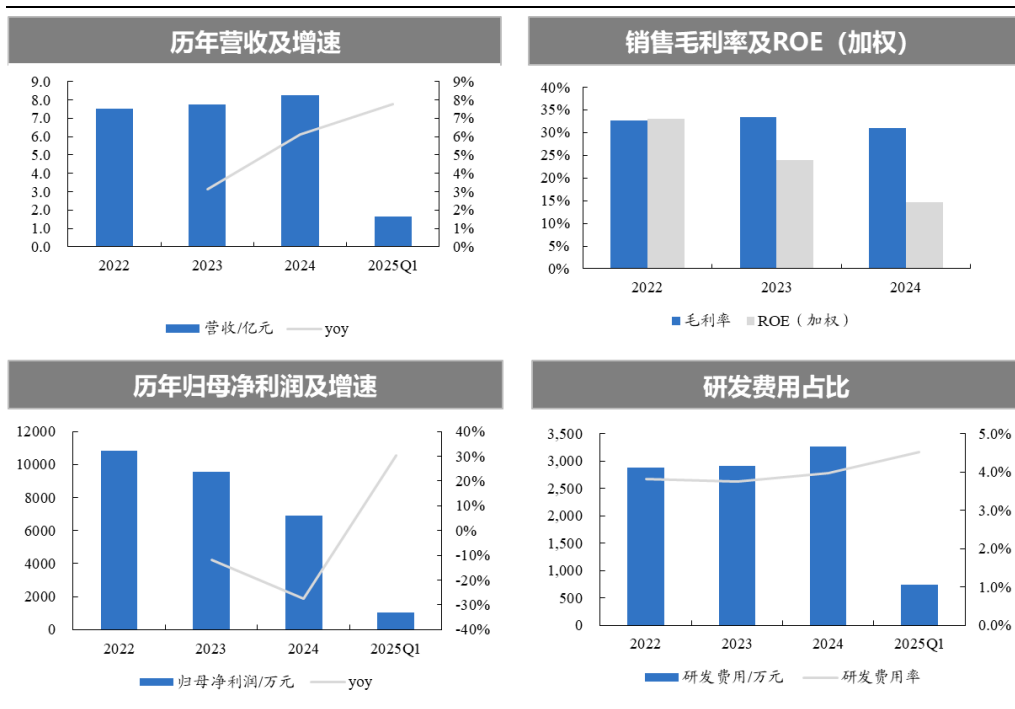
表32：2024 年玫瑰岛向前五大客户销售额占比营业收入 24.72%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	ABG	5539.57	6.73
	招商蛇口	4581.81	5.57
	中海地产	4194.54	5.1
	KOHLER	3180.65	3.86
	MERLYN	2850.48	3.46
	合计	20347.05	24.72
2023	ABG 集团	6387.15	8.23
	中海地产	6127.33	7.9
	KOHLER	2990.23	3.85
	招商蛇口	2668.49	3.44
	上海顺初建材有限公司	2467.27	3.18
	合计	20640.47	26.6

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 8.23 亿元，归母净利润 6920.03 万元。公司 2024 年实现营业收入 8.23 亿元，同比增长 6.10%，毛利率达 30.96%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 6920.03 万元，同比下滑 27.47%，净利率 8.41%。

图28：2024 年实现营收 8.23 亿元，归母净利润 6920.03 万元


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 行业规模

2022 年中国淋浴房行业市场规模达 903.6 亿元, 预计 2026 年有望达 921.2 亿元。虽然近两中国房地产市场整体表现较为低迷, 但从全国住宅存量来看, 房龄超过 10 年的房子有较为较多的翻新、改装需求, 预计未来中国淋浴房市场的主要增量可能来自于旧房翻新、改装以及新房建设等方向。

➤ 市场地位

公司 2022 至 2024 年连续三年被红星美凯龙评为定制卫浴榜 No.1。在大宗业务方面, 根据中国房地产业协会发布的《2025 房建供应链企业综合实力 TOP500-首选供应商服务商测评研究报告》, 玫瑰岛以 11% 的品牌首选率, 位列室内全景门第一。

➤ 募投项目

定制家居生产基地建设项目（一期）规划年产能淋浴房 38 万套、全景门 11 万套、浴室柜 6 万套；总部大楼、研发中心及信息化建设项目；品牌推广及营销展示中心建设项目。

➤ 同行可比与发行情况

本次发行初始发行量不超过 2010 万股（未考虑超额配售选择权），可比公司市值均值 37.8 亿元。

表33：可比公司市值均值 37.8 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 年净 利率
惠达卫浴	603385.SH	26.80	19.29	22.08	34.62	13,894.17	26.82%	4.01%
箭牌家居	001322.SZ	83.08	124.43	98.93	71.31	6,676.66	25.24%	0.94%
皮阿诺	002853.SZ	23.49	-6.27	-6.34	8.86	-37,476.33	24.28%	-42.30%
顶固集创	300749.SZ	17.75	-10.13	-11.04	10.27	-17,521.34	22.68%	-17.07%
均值		37.78	71.86	60.50	31.26	-8606.71	24.76%	-13.61%
玫瑰岛	873024.NQ	-	-	-	8.23	6,920.03	30.96%	8.41%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.8.1，PE 均值计算剔除负值）

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