

2025 年 07 月 27 日

北交所新质生产力后备军筛选系列二十三，关注彩客科技、美康股份等

——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”189 家，分布在高端装备、TMT 等新质生产力行业中**
至 2025 年 7 月 22 日，北交所已有 189 家公司获受理，待上会企业 153 家，覆盖高端设备（54 家）、TMT（28 家）、化工新材料（39 家）、消费（18 家）、生物医药（14 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 23 期，筛选出一批已经上市的新质生产力公司**

前 22 期报告中我们优选出林泰新材(2024.12.18 上市)、成电光信(2024.8.29 上市)、天工股份(2025.5.13 上市)、开发科技(2025.3.28 上市)、能之光（已过会）、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、邦泽创科等公司。本期选出彩客科技、美康股份、艾克姆、富印新材等。

● **彩客科技、美康股份、艾克姆、富印新材等公司科技属性强、具备稀缺性**

本期聚焦彩客科技、美康股份、艾克姆、富印新材、天健新材、矩芯科技、提牛科技、赞同科技、龙辰科技、华大海天、创达新材、世纪数码 12 家创新层公司，2024 年营收均值 5.82 亿元，归母净利润均值 7205.33 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、彩客科技：精细化工专精特新“小巨人”，主要产品包括 DMSS、DATA、DMAS、DMS 等，下游客户主要为大中型有机颜料、食品添加剂、光稳定剂生产企业。2024 年实现营收 4.54 亿元，归母净利润 11564.46 万元。

2、美康股份：医药知识库建设领军企业，三甲医院客户 1600 余家，占全国三甲医院比例超过 80%。2024 年实现营收 2.45 亿元，归母净利润 9109.35 万元。

3、艾克姆：预分散橡胶助剂“小巨人”，产品广泛应用于如汽车密封条、轮胎、各类胶管、橡胶减震件等各种橡胶制品中。2024 年实现营收 5.16 亿元，归母净利润 8421.87 万元。

4、富印新材：精密功能材料“小巨人”，国内电子级胶粘剂整体市场空间超百亿，而国产产品市场占有率目前不到 50%，国产产品发展空间较大。2024 年实现营收 7.24 亿元，归母净利润 8182.63 万元。

5、天健新材：高性能改性塑料领先企业，国内专业从事改性 PC 行业的领先企业之一，在新能源汽车、3C 电子、智能家居等多个下游中高端领域占据重要地位。2024 年实现营收 11.29 亿元，归母净利润 6352.09 万元。

6、矩芯科技：半导体功率器件“小巨人”，产品以光伏组件保护功率器件为主，2024 年实现营收 5.64 亿元，归母净利润 5453.29 万元。

7、提牛科技：聚焦半导体清洗设备和中央供液系统，覆盖了 4 英寸、6 英寸、8 英寸晶圆的清洗，2024 年实现营收 1.48 亿元，归母净利润 4908.49 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

《AIDC 高功率驱动芳纶纸需求+募投项目投产，2025H1 归母净利润+42%—北交所信息更新》-2025.7.25

《精密结构件毛利提升驱动盈利修复，铁镍集流体布局固态电池材料体系—北交所首次覆盖报告》-2025.7.24
《北交所乳业：活牛价格反弹先行，原奶周期拐点在即，产业链公司或迎改善—北交所行业主题报告》-2025.7.23

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.....	12
2.1、 彩客科技 (873772.NQ)：精细化工专精特新“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 37.3X.....	16
2.2、 美康股份 (874537.NQ)：医药知识库建设领军企业，可比公司市值均值 174.7 亿元	18
2.3、 艾克姆 (874548.NQ)：预分散橡胶助剂“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值为 23.5X.....	20
2.4、 富印新材 (874426.NQ)：精密功能材料“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值为 83.1X.....	23
2.5、 天健新材 (874508.NQ)：高性能改性塑料领先企业，可比公司 PE TTM 均值为 58.0X	26
2.6、 钜芯科技 (874103.NQ)：半导体功率器件“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 45.9X.....	28
2.7、 提牛科技 (874133.NQ)：聚焦半导体清洗设备和中央供液系统，可比公司 PE TTM 中值为 38.7X.....	30
2.8、 赞同科技 (874162.NQ)：2023 年智慧网点解决方案市场排名第一，可比公司宇信科技 PE TTM 为 50.4X....	33
2.9、 龙辰科技 (833243.NQ)：薄膜电容器用 BOPP 基膜龙头，可比公司 PE 2024 均值 62.4X.....	36
2.10、 华大海天 (874709.NQ)：水性功能材料专精特新“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 24.0X.....	38
2.11、 创达新材 (873294.NQ)：电子封装材料领先企业，可比公司市值均值为 43.8 亿元	40
2.12、 世纪数码 (874360.NQ)：数码喷印技术单项冠军，可比公司 PE 2024 均值为 25.6X.....	43
3、 风险提示	45

图表目录

图 1： 彩客科技主要产品包括 DMSS、DATA、DMAS、DMS 等	16
图 2： 2024 年实现营收 4.54 亿元，归母净利润 11564.46 万元.....	17
图 3： 临床合理用药收入为主要营收来源，2024 年占比营收 73.94%.....	18
图 4： 2024 年实现营收 2.45 亿元，归母净利润 9,109.35 万元.....	19
图 5： 预分散橡胶助剂为主要营收来源，2024 年占比营收 84.28%	21
图 6： 2024 年实现营收 5.16 亿元，归母净利润 8,421.87 万元.....	22
图 7： 精密功能胶粘材料为主要营收来源，2024 年占比营收 78.44%.....	24
图 8： 2024 年实现营收 7.24 亿元，归母净利润 8,182.63 万元.....	25
图 9： 改性 PC 为主要营收来源，2024 年营收占比 55.93%	26
图 10： 2024 年实现营收 11.29 亿元，归母净利润 6352 万元.....	27
图 11： 销售产品收入为主要营收来源，2024 年占比营收 97.53%.....	28
图 12： 2024 年实现营收 5.64 亿元，归母净利润 5,453.29 万元.....	29
图 13： 提牛科技主要从事半导体清洗设备和中央供液系统.....	31
图 14： 2024 年营收 1.48 亿元（+14.82%），归母净利润 4,908.49 万元（+9.85%）	32
图 15： 软件开发及服务为赞同科技主要营收来源.....	34
图 16： 2024 年实现营收 10.71 亿元，归母净利润 7,342.53 万元.....	35
图 17： 基膜为主要营收来源，2024 年占比营收 70.52%	36
图 18： 2024 年实现营收 6.04 亿元，归母净利润 6930.86 万元.....	37
图 19： 新材料类产品、水性墨水、食品包装材料为华大海天主要营收来源	38
图 20： 2024 年实现营收 5.37 亿元，归母净利润 6346.68 万元.....	39
图 21： 电子封装材料为主要营收来源，2024 年营收占比 94.74%	41
图 22： 2024 年实现营收 4.19 亿元，归母净利润 6122 万元.....	42
图 23： 数码喷墨印花机、数码打印机为主要营收来源.....	43
图 24： 2024 年实现营收 5.69 亿元，归母净利润 5,729.66 万元.....	44

表 1: 受理公司中已过会、提交注册、注册、申购企业包括鼎佳精密、宏远股份等共 16 家	4
表 2: 上会企业共 153 家, 其中高端设备行业 54 家占比最高	5
表 3: 受理公司中中止状态 20 家	11
表 4: 本期 12 家公司 2024 年营收均值 5.82 亿元, 归母净利润均值 7205.33 万元	12
表 5: 2025 年 5 月以来北交所新受理 107 家公司	13
表 6: 2024 年彩客科技向前五大客户销售额占比营业收入 55.67%	16
表 7: 可比公司 PE 2024 均值为 37.3X	18
表 8: 2024 年美康股份对前五大客户的销售收入占当年营业收入的 11.40%	19
表 9: 可比公司市值均值 174.7 亿元	20
表 10: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 20.85%	21
表 11: 可比公司 PE 2024 均值为 23.5X	23
表 12: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 22.70%	24
表 13: 可比公司 PE 2024 均值为 83.1X	25
表 14: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 51.31%	27
表 15: 可比公 PE TTM 均值为 58.0X	28
表 16: 2024 年对前五大客户的销售收入占当年营业收入的 76.69%	29
表 17: 可比公司 PE 2024 均值为 45.9X	30
表 18: 2024 前五大客户占比 71.20%	31
表 19: 可比公司 PE TTM 中值为 38.70X	33
表 20: 2023、2024 年前五大客户占比 20% 以上	34
表 21: 可比公司宇信科技 PE TTM 为 50.4X	36
表 22: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 38.05%	36
表 23: 可比公司 PE 2024 均值为 62.4X	38
表 24: 2024 年公司向前五大客户销售额占比营业收入 20.58%	39
表 25: 可比公司 PE 2024 均值为 24.0X	40
表 26: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 21.99%	41
表 27: 可比公司市值均值为 43.8 亿元	42
表 28: 2023、2024 年前五大客户占比 25% 以上	43
表 29: 可比公司 PE 2024 均值为 25.6X	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 7 月 22 日，北交所已有 189 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；569 家披露意向，其中 527 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，包括鼎佳精密、宏远股份、志高机械、酉立智能、奥美森、三协电机、巴兰仕、能之光、世昌股份、丹娜生物、岷山环能、扬德环能、金则利、宇星股份、北矿检测、锦华新材。2024 年营收均值为 7.88 亿元，2024 年归母净利润均值为 8125.50 万元。

表1：受理公司中已过会、提交注册、注册、申购企业包括鼎佳精密、宏远股份等共 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	874397.NQ	鼎佳精密	已申购	2025/7/18	4.08	5955.14	消费电子功能性产品及防护性产品的设计、研发、生产与销售
2	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
3	874450.NQ	志高机械	已注册	2025/7/11	8.88	10504.62	钻机及螺杆机产品的研发、生产、销售和服务
4	874325.NQ	酉立智能	已注册	2025/7/4	7.29	9004.78	光伏支架核心零部件的研发、生产和销售
5	873044.NQ	奥美森	提交注册	2025/7/11	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
6	873669.NQ	三协电机	提交注册	2025/7/11	4.20	5633.50	控制类电机的研发、制造、销售
7	873884.NQ	巴兰仕	提交注册	2025/7/3	10.57	12940.49	汽车维修、检测、保养设备的研发、生产和销售
8	873715.NQ	能之光	提交注册	2025/7/2	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
9	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
10	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
11	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
12	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
13	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
14	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
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 2025.7.22，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 7 月 25 日上会的泰凯英），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 54 家，2024 年营收均值为 8.30 亿元，归母净利润均值 9579.24 万元；化工新材料 39 家，2024 年营收均值为 6.56 亿元，归母净利润均值为 8336.74 万元；生物医药行业 14 家；大消费行业 18 家。

表2：上会企业共 153 家，其中高端设备行业 54 家占比最高

行业	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
化工新材料	1	874194.NQ	泰凯英	待上会	2025/7/18	22.95	15665.48	矿山及建筑轮胎的设计、研发、销售与服务
	1	874552.NQ	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
	2	873697.NQ	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
	3	874500.NQ	杰理科技	二轮问询	2025/6/13	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
	4	874084.NQ	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	874435.NQ	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	874481.NQ	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	873374.NQ	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
TMT	8	874445.NQ	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
	9	874538.NQ	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
	10	874611.NQ	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
	11	874302.NQ	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
	12	874590.NQ	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
	13	874553.NQ	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
	14	874380.NQ	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
	15	874118.NQ	华来科技	已受理	2025/6/30	8.87	8252.38	智能家居产品的设计、研发、生产、销售及售后服务
	16	874162.NQ	赞同科技	已受理	2025/6/30	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
	17	874484.NQ	中裕铁信	已受理	2025/6/30	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
	18	830852.NQ	中科仪	已受理	2025/6/30	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

行业	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
高端设备	19	874133.NQ	提牛科技	已受理	2025/6/30	1.48	4908.49	半导体清洗设备和中央供液系统的研发、生产和销售和服务
	20	874558.NQ	赛英电子	已受理	2025/6/27	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
	21	874510.NQ	新睿电子	已受理	2025/6/27	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
	22	834948.NQ	晨泰科技	已受理	2025/6/27	6.87	9993.21	智能电力设备的研发、生产和销售
	23	430293.NQ	奉天电子	已受理	2025/6/27	8.84	8633.57	汽车电子产品的研发、生产和销售
	24	874600.NQ	千岸科技	已受理	2025/6/27	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
	25	874565.NQ	耀泰股份	已受理	2025/6/27	5.52	8523.97	户外庭院照明产品的研发、设计、生产和销售
	26	874103.NQ	钜芯科技	已受理	2025/6/27	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
	27	874578.NQ	华宇电子	已受理	2025/6/26	6.83	5667.45	集成电路封装测试、晶圆测试、芯片成品测试
	28	874250.NQ	新吴光电	已受理	2025/6/25	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
	1	873809.NQ	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	874433.NQ	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	873867.NQ	长江能科	二轮问询	2025/7/11	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
	4	874643.NQ	南特科技	二轮问询	2025/6/30	10.31	9821.70	精密机械零部件的研发、生产及销售
	5	834044.NQ	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
高端设备	6	874111.NQ	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
	7	834081.NQ	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
	8	874127.NQ	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
	9	873312.NQ	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
	10	874187.NQ	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
	11	873134.NQ	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	873739.NQ	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
	13	874280.NQ	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
	14	874519.NQ	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
	15	874468.NQ	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

行业	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
	16	874326.NQ	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
	17	874772.NQ	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
	18	874649.NQ	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
	19	874669.NQ	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
	20	874200.NQ	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
	21	874628.NQ	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
	22	874522.NQ	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
	23	874025.NQ	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
	24	874520.NQ	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
	25	873855.NQ	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
	26	874549.NQ	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
	27	874149.NQ	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
	28	874546.NQ	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
	29	874588.NQ	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
	30	874249.NQ	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
	31	874202.NQ	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
	32	873981.NQ	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
	33	874378.NQ	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
	34	874489.NQ	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
	35	874402.NQ	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
	36	874327.NQ	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
	37	874476.NQ	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
	38	874617.NQ	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	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
	39	833137.NQ	通宝光电	一轮问询	2025/5/28	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
	40	874495.NQ	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
	41	874360.NQ	世纪数码	已受理	2025/6/30	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
	42	873994.NQ	立洲精密	已受理	2025/6/30	2.21	5465.86	精密弹性件的研发、生产和销售
	43	874774.NQ	里得科技	已受理	2025/6/30	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
	44	874685.NQ	苏州双祺	已受理	2025/6/30	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
	45	873534.NQ	金万众	已受理	2025/6/30	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
	46	874417.NQ	泰鹏环保	已受理	2025/6/30	4.09	5664.42	非织造材料的研发、生产及销售
	47	874580.NQ	锐翔智能	已受理	2025/6/30	5.45	12052.42	智能制造装备的研发设计、生产、销售
	48	874492.NQ	振宏股份	已受理	2025/6/27	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
	49	874573.NQ	信胜科技	已受理	2025/6/26	10.30	11966.58	专业从事电脑刺绣机的研发、生产和销售
	50	874075.NQ	乔路铭	已受理	2025/6/26	33.75	41671.89	专业从事汽车饰件的研发、生产和销售
	51	874677.NQ	唐兴科技	已受理	2025/6/26	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
	52	874668.NQ	江锅股份	已受理	2025/6/26	7.57	7363.26	非标金属压力容器的研发、设计、制造和销售
	53	873700.NQ	益坤电气	已受理	2025/6/26	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
	54	833748.NQ	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
化工新材料	1	873766.NQ	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	873384.NQ	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	833070.NQ	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	874308.NQ	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	872893.NQ	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	874134.NQ	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	872924.NQ	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

行业	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
	8	873755.NQ	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	874508.NQ	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
	10	874709.NQ	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
	11	873772.NQ	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
	12	874318.NQ	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
	13	874023.NQ	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
	14	874343.NQ	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
	15	874570.NQ	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
	16	874688.NQ	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、销售以及液氨的销售
	17	874502.NQ	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
	18	874548.NQ	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
	19	874287.NQ	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
	20	874391.NQ	金钛股份	一轮问询	2025/6/30	15.59	13751.80	海绵钛系列产品研发、生产和销售
	21	874157.NQ	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
	22	832532.NQ	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发、生产及销售
	23	874405.NQ	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
	24	873294.NQ	创达新材	已受理	2025/6/30	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
	25	430428.NQ	陕西瑞科	已受理	2025/6/30	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
	26	874396.NQ	长鹰硬科	已受理	2025/6/30	9.72	6348.63	硬质合金产品的研发、生产和销售
	27	874697.NQ	图特股份	已受理	2025/6/30	9.09	13146.99	研发、生产和销售为一体的专业精密五金
	28	874670.NQ	高腾机电	已受理	2025/6/30	6.29	13385.82	多系列智能针织设备的研发、生产和销售
	29	873524.NQ	金戈新材	已受理	2025/6/30	4.67	4738.91	功能性材料研发、生产和销售
	30	874226.NQ	博韬合纤	已受理	2025/6/30	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
	31	833243.NQ	龙辰科技	已受理	2025/6/30	6.04	6930.86	薄膜电容器相关 BOPP 薄膜材料的研发、生产和销售

行业	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
	32	874747.NQ	维琪科技	已受理	2025/6/30	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
	33	873124.NQ	聚仁新材	已受理	2025/6/30	4.79	8335.02	己内酯系列产品的研发、生产和销售
	34	874693.NQ	吉和昌	已受理	2025/6/30	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
	35	874627.NQ	恒兴股份	已受理	2025/6/27	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
	36	874426.NQ	富印新材	已受理	2025/6/26	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
	37	874550.NQ	奥立思特	已受理	2025/6/25	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
	38	874222.NQ	欣战江	已受理	2025/6/25	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
	1	874105.NQ	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
生物医药	2	874070.NQ	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	874239.NQ	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
	4	874339.NQ	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
	5	874637.NQ	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
	6	873794.NQ	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、生产和销售的高新科技企业
	7	874579.NQ	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
	8	874281.NQ	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
	9	874652.NQ	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
	10	874687.NQ	珈凯生物	已受理	2025/6/30	2.42	5694.12	化妆品功效原料的研发、生产及销售
	11	874527.NQ	贝尔生物	已受理	2025/6/30	3.76	14005.99	体外诊断试剂及配套仪器的研发、生产和销售
	12	874537.NQ	美康股份	已受理	2025/6/30	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
	13	874387.NQ	百英生物	已受理	2025/6/27	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
	14	874572.NQ	普昂医疗	已受理	2025/6/26	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
	1	874242.NQ	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
大消费	2	839962.NQ	中诚咨询	三轮问询	2025/6/16	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
	3	874175.NQ	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

行业	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
	4	874087.NQ	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)
	5	874142.NQ	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
	6	874431.NQ	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
	7	874555.NQ	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
	8	874513.NQ	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
	9	874569.NQ	菊乐股份	已受理	2025/6/30	16.41	23245.08	含乳饮料及乳制品的研发、生产和销售
	10	874662.NQ	建工资源	已受理	2025/6/30	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
	11	873514.NQ	高义包装	已受理	2025/6/30	14.11	9591.76	为境内外的知名品牌客户提供增值的包装设计
	12	874251.NQ	衡美健康	已受理	2025/6/30	10.72	10308.03	营养功能食品的研发、生产和销售
	13	873024.NQ	玫瑰岛	已受理	2025/6/30	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
	14	874679.NQ	正大种业	已受理	2025/6/30	3.80	8113.31	玉米种子研发、生产、销售
	15	873254.NQ	科蓝环保	已受理	2025/6/27	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
	16	873264.NQ	广规科技	已受理	2025/6/25	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
	17	874178.NQ	孕婴世界	已受理	2025/6/25	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
	18	872824.NQ	先歌国际	已受理	2025/6/25	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

数据来源：Wind、北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2025.7.22）

中止状态 20 家。2024 年营收均值为 7.11 亿元, 归母净利润均值为 9194.52 万元。

表3：受理公司中中止状态 20 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

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
10	873414.NQ	科莱瑞迪	中止	2025/6/19	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
11	873788.NQ	锐思环保	中止	2025/3/31	5.03	7144.33	向电力行业客户提供以定制化设备和脱硝还原剂制备系统以及脱硫废水处理系统的整体解决方案
12	874456.NQ	石羊农科	中止	2025/3/31	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
13	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
14	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
15	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
16	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
17	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
18	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
19	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
20	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 2025.7.22）

2、聚焦本批 12 家北交所后备军优选企业

本期聚焦彩客科技、美康股份、艾克姆、富印新材、天健新材、矩芯科技、提牛科技、赞同科技、龙辰科技、华大海天、创达新材、世纪数码 12 家创新层公司，该 12 家公司 2024 年营收均值 5.82 亿元，归母净利润均值 7205.33 万元。彩客科技、艾克姆、富印新材、矩芯科技、龙辰科技、华大海天、世纪数码是国家级专精特新“小巨人”企业。

表4：本期 12 家公司 2024 年营收均值 5.82 亿元，归母净利润均值 7205.33 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"
873772	彩客科技	4.54	20.56%	11564.46	35.13%	是
874537	美康股份	2.45	4.75%	9109.35	-4.24%	否
874548	艾克姆	5.16	20.28%	8421.87	21.98%	是
874426	富印新材	7.24	33.02%	8182.63	45.91%	是
874508	天健新材	11.29	20.93%	6352.09	-23.37%	否
874103	矩芯科技	5.64	1.11%	5453.29	-18.09%	是
874133	提牛科技	1.48	14.82%	4908.49	9.85%	否
874162	赞同科技	10.71	-4.67%	7342.53	-18.97%	否
833243	龙辰科技	6.04	62.92%	6930.86	59.39%	是
874709	华大海天	5.37	6.42%	6346.68	-25.63%	是

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"
873294	创达新材	4.19	21.53%	6122.01	18.95%	否
874360	世纪数码	5.69	-0.42%	5729.66	14.87%	是
	均值	5.82		7205.33		
	中值	5.51		6641.47		

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.7.22）

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

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”
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
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

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”
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 (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

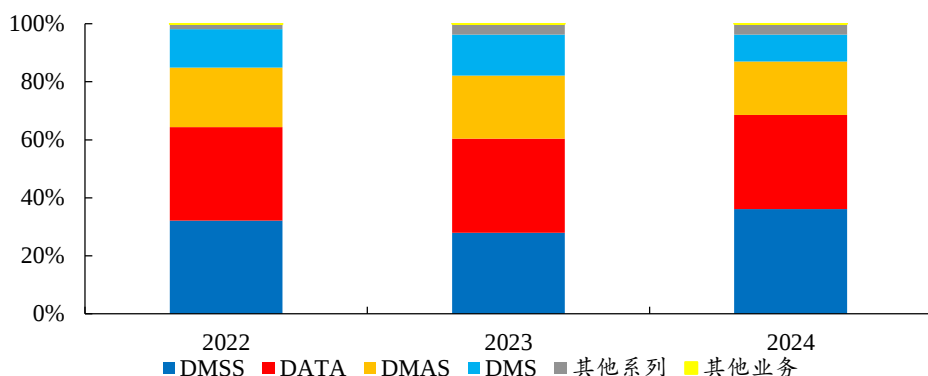
数据来源：Wind、北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2025.7.22）

2.1、彩客科技（873772.NQ）：精细化工专精特新“小巨人”，可比公司PE 2024 均值 37.3X

业务情况

公司主要产品包括 DMSS、DATA、DMAS、DMS 等，DMSS 及 DATA 是合成高性能杂环类有机颜料喹吖啶酮类颜料的重要中间体；DMAS 为合成食品色素柠檬黄的重要中间体；DMS 既可用于合成高性能有机颜料，也是光稳定剂生产所需的重要原材料。

图1：彩客科技主要产品包括 DMSS、DATA、DMAS、DMS 等



数据来源：Wind、开源证券研究所

创新属性

截至 2024 年 12 月 31 日，公司共拥有 57 项专利，34 项发明专利。公司是国家专精特新“小巨人”、河北省制造业单项冠军。

主要客户

公司以直销模式为主，下游客户主要为下游大中型有机颜料、食品添加剂、光稳定剂生产企业，也包括少量从事精细化学品及相关中间体销售的贸易商客户。

表6：2024 年彩客科技向前五大客户销售额占比营业收入 55.67%

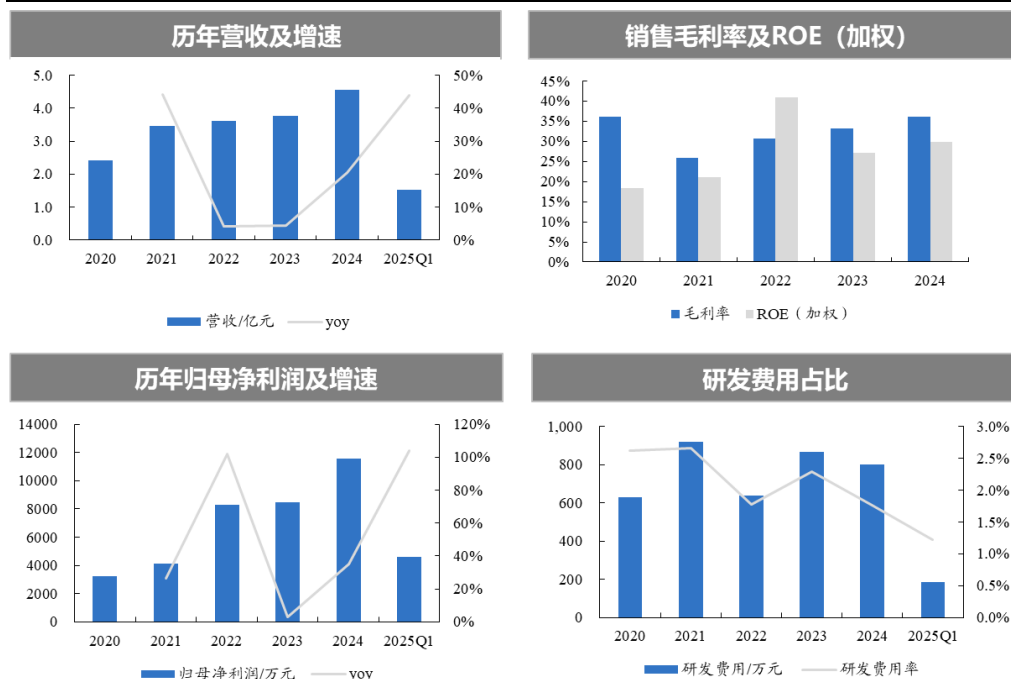
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	温州金源新材料科技有限公司	13199.86	29.05
	DIC CORPORATION	4682.23	10.3
	SUDARSHAN CHEMICAL INDUSTRIES LIMITED	2787.31	6.13
	ROHA DYECHEM PVT. LTD	2452.23	5.4
	PIGMENTS SERVICES INC.	2178.16	4.79
	合计	25299.79	55.67
2023	温州金源新材料科技有限公司	11817.2	31.35
	ROHADYECHEMPVT.LTD.,	3049.29	8.09
	SUDARSHAN CHEMICAL INDUSTRIES LIMITED	2525.69	6.7
	淄博鸿润新材料有限公司	2133.6	5.66
	PIGMENTS SERVICES INC.,	1979.07	5.25
	合计	21504.86	57.05

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 4.54 亿元，归母净利润 11564.46 万元。公司 2024 年实现营业收入 4.54 亿元，同比增长 20.56%，毛利率达 36.11%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 11564.46 万元，同比增长 35.13%，净利率 25.45%。

图2：2024 年实现营收 4.54 亿元，归母净利润 11564.46 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 行业规模

根据前瞻产业研究院相关统计数据, 2020 年我国化工中间体市场规模 4554 亿元, 根据 Market Research Future 相关统计数据, 2023 年全球化工中间体市场规模为 1084 亿美元。

➤ 市场地位

公司已经发展成为喹吖啶酮类高性能颜料中间体领域具有较强市场竞争力的生产企业之一, 相关产品具有较高的市场占有率。截至 2025 年 6 月 23 日, 公司拥有 15,000 吨/年的 DMS 产能、4,500 吨/年的 DMSS 产能和 2,000 吨/年的 DATA 产能, 同时, 公司也是生产柠檬黄的中间体 DMAS 的主要生产商, 拥有 DMAS 产能 5,000 吨/年。

➤ 募投项目

公司募投项目包括年产 5,000 吨 DMS、1,500 吨 DMSS 扩建项目、年产 1,000 吨 DATA 扩建项目、年产 500 吨新型功能材料建设项目（二期）、研发中心升级项目。

➤ 同行可比与发行情况

本次发行初始发行量不超过 1013.13 万股（未考虑超额配售选择权），可比公司 PE 2024 均值 37.3X。

表7：可比公司 PE 2024 均值为 37.3X

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 年净利率
百合花	603823.SH	56.79	32.26	31.34	24.03	17,605.88	20.31%	7.33%
七彩化学	300758.SZ	61.23	49.01	45.65	15.68	12,493.11	33.88%	7.97%
双乐股份	301036.SZ	36.94	30.61	29.80	15.75	12,069.76	16.95%	7.66%
秦燕科技	873280.NQ				6.14	10,473.12	28.25%	17.06%
均值		51.65	37.29	35.60	15.40	13160.47	24.85%	10.00%
中值		56.79	32.26	31.34	15.72	12281.44	24.28%	7.81%
彩客科技	873772.NQ				4.54	11,564.46	36.11%	25.45%

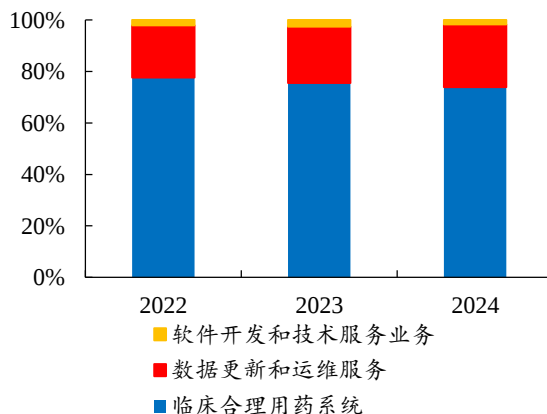
数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20250718）

2.2、美康股份（874537.NQ）：医药知识库建设领军企业，可比公司市值均值 174.7 亿元

➤ 业务情况

公司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、销售和技术服务的高新技术企业。为客户提供覆盖临床诊疗全流程的合理用药信息化产品和整体解决方案，是国内该领域的领军企业之一。

图3：临床合理用药收入为主要营收来源，2024 年占比营收 73.94%



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司是“成都市企业技术中心”、“高新技术企业”，截至 2025 年 6 月 20 日，在合理用药领域已经获得软件著作权 109 项，发明专利 4 项。

➤ 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 10.97%和 11.40%。

表8：2024 年美康股份对前五大客户的销售收入占当年营业收入的 11.40%

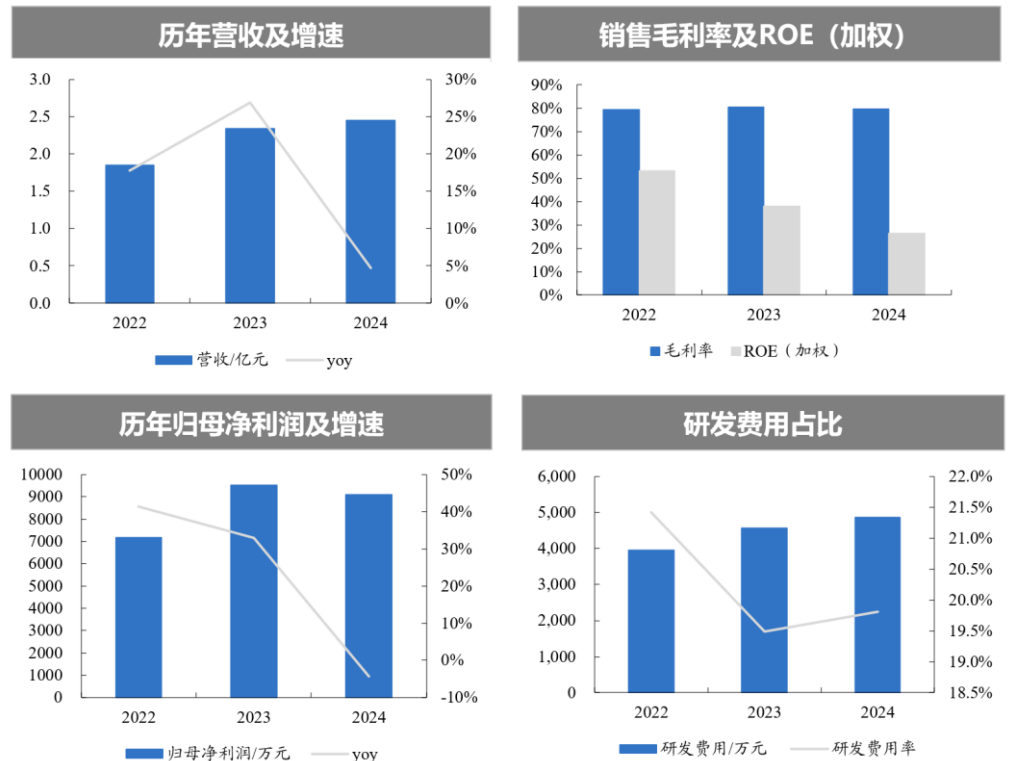
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	众阳健康	970.05	3.96
	东华软件	492.79	2.01
	创业慧康	492.22	2.01
	卫宁健康	462.25	1.88
	国家药监局	377.1	1.54
	合计	2,794.42	11.40
2023	众阳健康	723.75	3.09
	国家药监局	578.78	2.47
	创业慧康	512.81	2.19
	东华软件	382.71	1.63
	东软集团	373.43	1.59
	合计	2,571.48	10.97

数据来源：Wind、开源证券研究所

财务情况

2024 年实现营收 2.45 亿元，归母净利润 9,109.35 万元。公司 2024 年实现营业收入 2.45 亿元，同比增加 4.75%，毛利率达 79.63%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 9,109.35 万元，同比下滑 4.24%，净利率 37.13%。

图4：2024 年实现营收 2.45 亿元，归母净利润 9,109.35 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 优势

截至 2024 年末,公司客户遍布全国 31 个省市自治区,累计覆盖医院 5,900 余家,占全国医院总数比例超过 15%,其中三甲医院 1,600 余家,占全国三甲医院比例超过 80%;根据采招网统计的合理用药相关产品招投标数据,最近四年公司合理用药相关产品中标率均为行业第一。

➤ 行业

根据艾瑞咨询等机构数据,我国医疗信息化市场规模正快速增长,2022 年预测市场规模约 955 亿元,相比 2021 年的 789 亿元增长 21.04%。2021-2025 年复合增长率为 23.2%,预计 2025 年我国医疗信息化市场规模将达到 1,817 亿元。

➤ 募投项目

临床诊疗智能辅助应用平台项目预计总投资 19,327.24 万元,计划投资期跨度 36 个月,本项目预计可实现新增年均营业收入 10,855 万元,新增年均净利润 2,951.81 万元。

➤ 同行可比

表9: 可比公司市值均值 174.7 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
卫宁健康	300253	233.00	265.09	304.32	27.82	8789.32	41.68%	3.16%
东软集团	600718	116.30	184.47	254.47	115.60	6304.75	24.01%	0.55%
创业惠康	300451	88.30	-50.89	-43.82	14.23	-17352.06	45.18%	-12.20%
均值		174.65	224.78	279.40	71.71	6304.75	32.84%	0.55%
美康股份	874537.NQ	-	-	-	2.45	9109.35	79.63%	37.13%

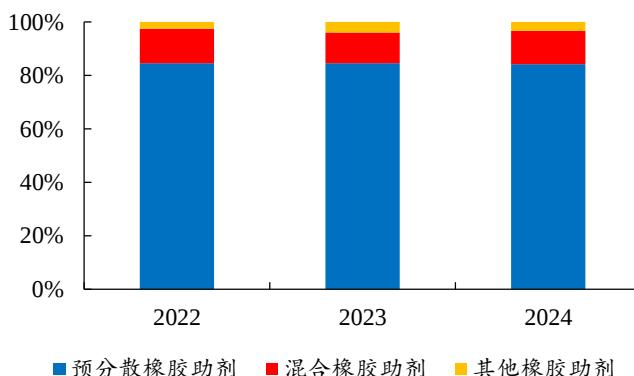
数据来源: Wind、开源证券研究所(注:数据截至 2025.7.18, PE 均值计算剔除负值)

2.3、艾克姆(874548.NQ): 预分散橡胶助剂“小巨人”, 可比公司 PE 2024 均值为 23.5X

➤ 业务情况

公司主要从事预分散橡胶助剂的研发、生产和销售, 致力于在橡胶化学品行业成为一家卓越的高品质预分散橡胶助剂新材料公司。通过长期的经营积累, 公司产品体系不断完善, 目前形成了以预分散促进剂、预分散发泡剂、预分散硫化剂、预分散综合助剂和混合橡胶助剂等为核心的橡胶助剂产品体系, 产品广泛应用于各种橡胶制品中, 如汽车密封条、轮胎、各类胶管、橡胶减震件等。

图5：预分散橡胶助剂为主要营收来源，2024 年占比营收 84.28%



数据来源：艾克姆招股说明书、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司是国家级高新技术企业、国家级制造业单项冠军示范企业、国家级专精特新“小巨人”企业、2024-2026 年财政部和工信部两部门通过中央财政资金重点支持的第一批“小巨人”企业、浙江省隐形冠军企业、宁波市商业秘密保护示范点等，拥有浙江省博士后工作站和省级高新技术企业研究开发中心，并与青岛科技大学高分子科学与工程学院、中国科学院宁波材料技术与工程研究所等高校、科研院所建立了长期合作关系。公司先后参与起草行业标准 12 项、团体标准等 8 项。其中作为主要起草单位制定了首项《二烷基二硫代磷酸锌类预分散母胶粒》浙江制造标准和首项 CSTM 团体标准《橡胶助剂预分散母胶粒 CBS-80》；参与制定了首项行业标准《橡胶助剂预分散母料试验方法》（2023 年 7 月发布）和首项行业团体标准《预分散橡胶助剂通用规范》；负责起草的《T/CSTM00513-2021 橡胶助剂预分散母胶粒 MBT-80》标准荣获 2022 年 CSTM 团体标准贡献奖。

截至 2025 年 6 月 9 日，公司已经取得 35 项专利，其中发明专利 29 项，实用新型专利 5 项，外观设计专利 1 项。

➤ 主要客户

公司凭借持续的研发投入、稳定的产品质量和优质的售后服务，先后与美国库博汽配、法国哈金森、瀚德中国、日本西川、海达股份、拓普集团、浙江仙通、建新赵氏等汽车密封件知名企业和双钱集团、韩泰轮胎等知名轮胎企业建立了长期的合作关系，产品最终应用于一汽大众、上汽大众、奔驰、特斯拉和比亚迪等汽车厂商。

表10：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 20.85%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	江阴海达橡塑股份有限公司	2647.63	5.13
	上海创驰贸易有限公司及其关联企业	2395.07	4.64
	库博（芜湖）汽车配件有限公司及其关联企业	2091.53	4.05
	福州福光橡塑有限公司及其关联企业	1847.94	3.58
	无锡驻友化工贸易有限公司及其关联企业	1785.27	3.46
	合计	10767.43	20.85
2023	上海创驰贸易有限公司及其关联企业	2123.29	4.95
	库博（芜湖）汽车配件有限公司及其关联企业	2118.20	4.93

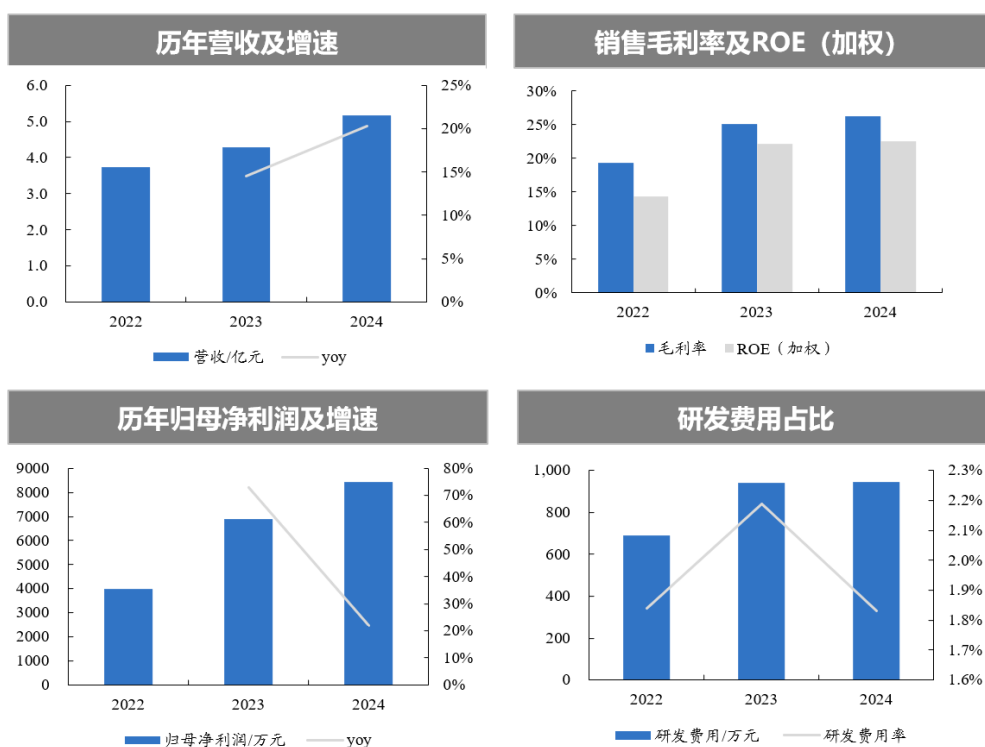
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
	江阴海达橡塑股份有限公司	1815.89	4.23
	无锡驻友化工贸易有限公司及其关联企业	1639.17	3.82
	KONIMPEXCHEMICALSSP.Z.O.O.	1564.95	3.65
	合计	9261.50	21.57

数据来源：艾克姆招股说明书、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 5.16 亿元，归母净利润 8,421.87 万元。公司 2024 年实现营业收入 5.16 亿元，同比增加 20.28%，毛利率达 26.20%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 8,421.87 万元，同比增加 21.98%，归母净利率 16.31%。

图6：2024 年实现营收 5.16 亿元，归母净利润 8,421.87 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 市场规模

根据中国橡胶工业年鉴（2022 年）和华经产业研究院的数据统计，2001 年，我国橡胶助剂总产量约为 15 万吨，经过 20 年的快速发展，到 2021 年，我国橡胶助剂总产量为 137.03 万吨，占全球橡胶助剂产量的 72%，到 2023 年，我国橡胶助剂总产量为 150 万吨，占全球橡胶助剂产量的 75%。我国已成为世界橡胶助剂生产第一大国，世界助剂看中国的格局已然形成。

随着下游市场需求的上涨及橡胶助剂成型技术的发展，中国橡胶助剂行业市场规模保持稳定增长态势，预计到 2027 年将增长至 176.2 万吨。

➤ 募投项目

年产 2 万吨橡胶助剂预分散母胶粒建设项目：本项目为年产 2 万吨橡胶助剂预

分散母胶粒建设项目，实施主体为艾克姆全资子公司艾克姆橡塑，建设地点位于江北新兴产业园，建设周期 2.5 年。项目建设总投资金额 31,029.76 万元。经综合测算，本项目内部收益率为 16.87%（扣除所得税后），预计投资回收期（扣除所得税后）为 8.07 年（含建设期 2.5 年），项目经济效益良好。

➤ 市场地位

公司在预分散橡胶助剂细分领域拥有显著的竞争优势，是目前在预分散橡胶助剂细分行业唯一获得“国家级制造业单项冠军示范企业”的公司。

根据中国橡胶工业协会橡胶助剂专业委员会于 2025 年 2 月 10 日出具的《关于宁波艾克姆新材料股份有限公司在国内预分散橡胶助剂母胶粒市场占有率的说明》：艾克姆预分散橡胶助剂母胶粒的产量连续三年（2021 年至 2023 年）在协会 12 余家预分散橡胶助剂会员中排名第一。

➤ 同行可比

截至 2025 年 6 月 9 日，公司发行前股本总额为 39,000,000 股，本次拟公开发行股份不超过 13,000,000 股（不包含采用超额配售选择权发行的股票数量）。可比公司 PE2024 均值为 23.5X。

表11：可比公司 PE 2024 均值为 23.5X

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
阳谷华泰	300121.SZ	168.17	9.50	10.38	290.03	177000.84	19.13%	6.10%
彤程新材	603650.SH	193.76	37.50	36.39	32.70	51677.27	24.84%	15.80%
均值		180.97	23.50	23.38	161.37	114339.06	21.98%	10.95%
艾克姆	874548.NQ	-	-	-	5.16	5021.87	26.20%	16.31%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.7.18）

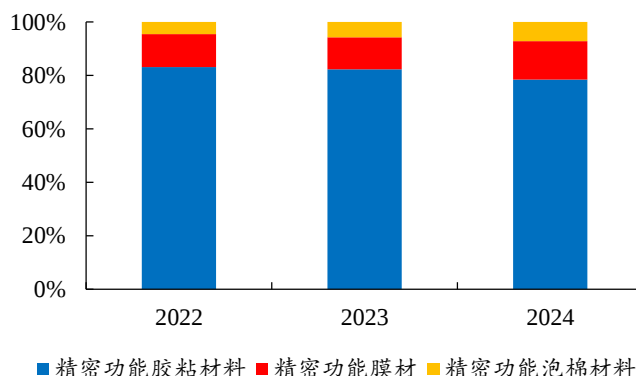
2.4、富印新材(874426.NQ)：精密功能材料“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值为 83.1X

➤ 业务情况

公司主营业务为精密功能材料的研发、生产、销售和服务，主营产品系列包括功能胶粘材料、功能泡棉和功能膜材，产品广泛应用于 3C 消费电子、汽车、家电、家居、新能源、交通等国民经济领域，尤其适用于终端产品精密应用场景、精密工业制程等要求较高的工业领域。公司能够快速响应各领域客户的个性化需求，精准定制、精确设计、精密开发、精细生产、精诚服务，为客户提供一站式的功能性材料解决方案。

公司长期服务于众多国内外知名品牌客户。公司可通过匹配现有产品或以客户需求为导向开发新产品，满足客户对功能性复合材料的定制化需求。产品终端应用场景包括智能手机、笔记本电脑、平板电脑、汽车电子、汽车内外饰、家电、电梯和智能门锁等。

图7：精密功能胶粘材料为主要营收来源，2024 年占比营收 78.44%



数据来源：富印新材招股说明书、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司始终坚持自主创新和技术研发，被认定为第四批国家级专精特新“小巨人”企业、国家“高新技术企业”。近年来，随着公司行业影响力不断增强，公司取得了“安徽省战略性新兴产业企业”、“安徽省专精特新冠军企业”、“安徽省企业技术中心”等多项荣誉。

➤ 主要客户

公司直接或间接服务于 VIVO、OPPO、小米、华为、联想、华勤、闻泰、龙旗、富士康、领益智造、立讯精密、鼎佳精密、格兰仕、美的、澳柯玛、比亚迪、广汽、上汽、王力安防等众多知名客户以及苹果、三星、亚马逊等知名海外客户，受到了客户群体的广泛认可，享有良好的市场声誉。

表12：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 22.70%

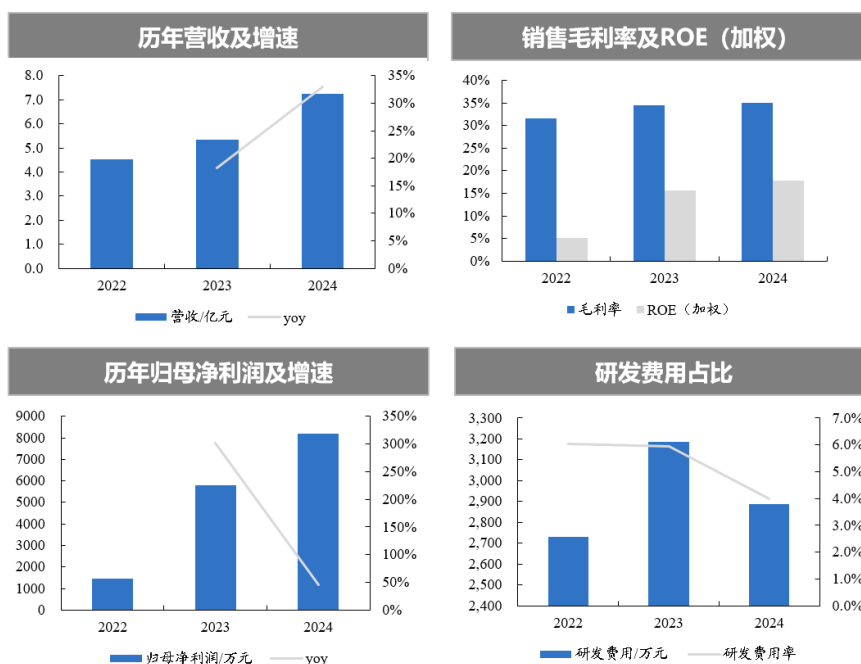
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	深圳市泰润电子轻胶制品有限公司	5652.43	7.83
	广东领益智造股份有限公司及其关联方	2840.71	3.93
	深圳市东上实业有限公司	2700.97	3.74
	深圳市云海电子辅料有限公司	2681.84	3.71
	T 客户	2522.00	3.49
	合计	16397.95	22.70
2023	深圳市云海电子辅料有限公司	5195.77	9.72
	深圳市泰润电子轻胶制品有限公司	2401.25	4.49
	深圳市华中通用技术有限公司	1972.17	3.69
	T 客户	1697.99	3.18
	深圳市乐清合兴电子有限公司	1603.27	3.00
	合计	12870.45	24.08

数据来源：富印新材招股说明书、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 7.24 亿元，归母净利润 8,182.63 万元。公司 2024 年实现营业收入 7.24 亿元，同比增加 33.02%，毛利率达 34.98%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 8,182.63 万元，同比增加 45.91%，归母净利率 11.30%。

图8：2024 年实现营收 7.24 亿元，归母净利润 8,182.63 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 市场规模

根据中国胶粘剂和胶粘带工业年会资料显示，“十四五”期间，我国胶粘剂的发展目标是产量年均增长率为 4.2%，销售额年均增长率为 4.3%，力争到 2025 年末，改变国产产品高端不足、低端过剩的局面，使行业高附加值产品产值的比例达到 40% 以上。

国内电子级胶粘剂整体市场空间超百亿，而国产产品市场占有率目前不到 50%，国产产品发展空间较大。随着国内移动电子产业蓬勃发展，国内功能性胶粘材料生产企业将随之迎来重大发展机遇，国内厂商市占率有望不断提升。

➤ 募投项目

精密功能材料生产建设项目（一期）：购置先进的生产线，进行公司产品线及产能的拓展，建设功能性泡棉胶带及双面胶系列产品的产能。预计整体建设期为 2 年。项目建成后预计实现年均净利润 3,367.55 万元，内部收益率（税后）17.10%，静态投资回收期 7.18 年（税后，含建设期），项目具有良好的经济效益。

➤ 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 19,000,000 股（含本数，不含超额配售选择权）。可比公司 PE2024 均值为 83.1X。

表13：可比公司 PE 2024 均值为 83.1X

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 年归母净利率
世华科技	688093.SH	79.21	28.32	24.33	7.95	27965.84	56.21%	35.19%
斯迪克	300806.SZ	76.97	140.25	167.75	26.91	5488.21	24.60%	2.04%
晶华新材	603683.SH	54.20	80.86	84.37	18.85	6703.39	17.09%	3.56%

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
永冠新材	603681.SH	28.15	17.24	22.50	62.05	16328.63	7.94%	2.63%
	均值	70.13	83.14	92.15	17.90	13385.81	32.63%	13.60%
富印新材	874426.NQ	-	-	-	7.24	8182.63	34.98%	11.30%

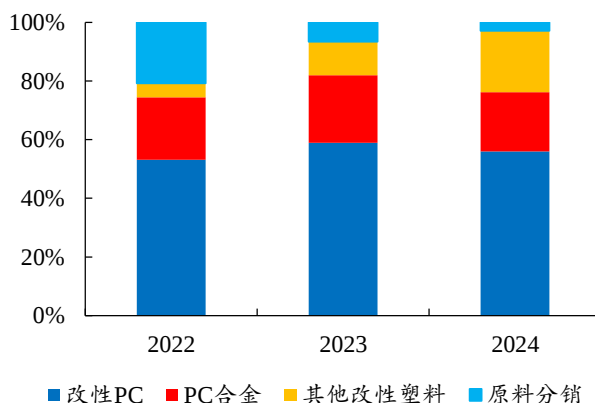
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.7.18）

2.5、天健新材（874508.NQ）：高性能改性塑料领先企业，可比公司 PE TTM 均值为 58.0X

➤ 业务情况

公司是一家专业从事高性能改性工程塑料的研发、生产和销售的企业，主要产品为改性 PC、PC 合金、改性 PA、改性 PPS 等；此外，公司还应客户的需求提供部分改性 TPU、改性 PC 等原料分销服务，产品在新能源汽车、3C 电子、智能家居、充电桩/枪及储能等多个下游领域得到广泛应用。

图9：改性 PC 为主要营收来源，2024 年营收占比 55.93%



数据来源：天健新材招股书、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司产品研发实力突出，多项产品被广东省高新技术企业协会评选为广东省名优高新技术产品/广东省高新技术产品。子公司东莞奥能是国家级专精特新“小巨人”企业、广东省制造业单项冠军企业、国家高新技术企业和国家知识产权优势企业。

➤ 主要客户

公司产品的下游行业主要包括新能源汽车、3C 电子、智能家居等领域。主要客户包括比亚迪、欣旺达、闻泰科技等大型知名企业，公司与这些优质客户建立了良好的合作关系。

表14：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 51.31%

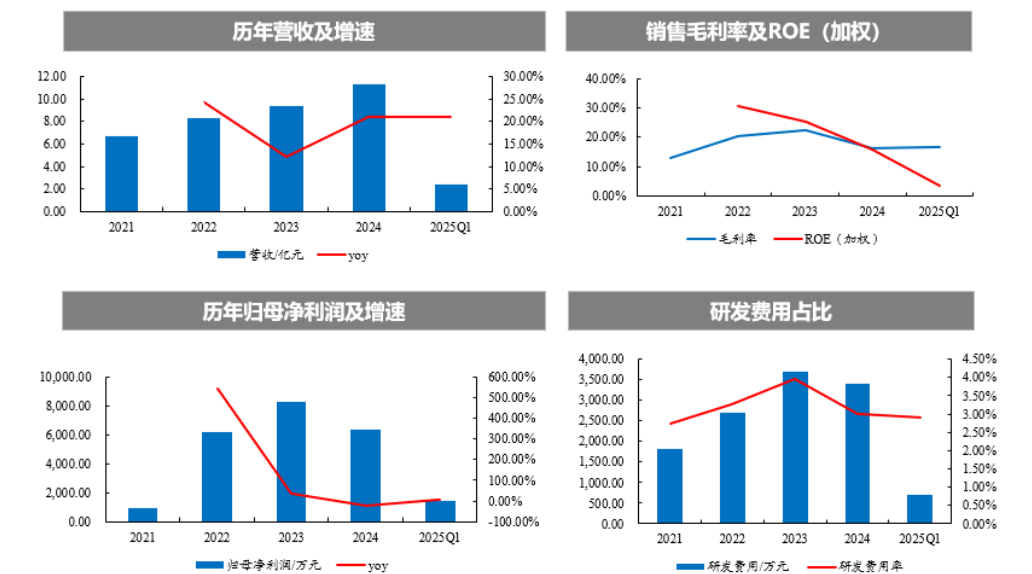
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比
2024	比亚迪	47,091.65	41.70%
	欣旺达	3,966.75	3.51%
	通达集团	2,732.97	2.42%
	众为精密	2,203.97	1.95%
	程锦新材料	1,951.52	1.73%
	合计	57,946.86	51.31%
2023	比亚迪	34,818.60	37.29%
	欣旺达	4,041.65	4.33%
	通达集团	2,991.99	3.20%
	闻泰科技	2,510.31	2.69%
	领益智造	2,368.77	2.54%
	合计	46,731.33	50.04%

数据来源：天健新材招股书、开源证券研究所

➤ 财务情况

公司 2024 年实现营业收入 11.29 亿元，同比增加 20.93%，毛利率为 16.09%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 6352 万元，同比下降 23.37%，归母净利率为 5.62%。

图10：2024 年实现营收 11.29 亿元，归母净利润 6352 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 公司是改性 PC 行业领先企业之一

公司聚焦改性工程塑料细分市场，是改性 PC 行业的领先企业之一。根据公司招股书，2024 年在改性 PC 行业市场占有率约为 4.40%，在较为分散的行业竞争格局中占比较高，是国内专业从事改性 PC 行业的领先企业之一，在新能源汽车、3C 电子、智能家居等多个下游中高端领域占据重要地位，客户知名度较高。

募投项目

共拟投入募集资金 5.3 亿元用于“天行健新材料制造中心项目（二期）”、“天行健新材料研发中心项目”、“东莞奥能改性塑料生产线技术改造项目”及“补充流动资金项目”。

同行可比

可比公司 PE TTM 均值为 58.0X。

表15：可比公 PE TTM 均值为 58.0X

股票代码	公司名称	最新总市值 (亿元)	PE TTM	PE 2024	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 (%)
600143.SH	金发科技	287.92	29.75	34.92	605.14	8.25	11.31	0.39
002324.SZ	普利特	135.15	78.71	95.75	83.14	1.41	14.83	1.06
832469.BJ	富恒新材	21.54	94.59	59.83	8.18	0.36	13.75	4.39
688219.SH	会通股份	57.89	28.89	29.83	60.88	1.94	13.46	3.29
	均值	125.62	57.99	55.08	189.33	2.99	13.34	2.28
874508.NQ	天健新材	-	--	-	11.29	0.64	16.09	5.62

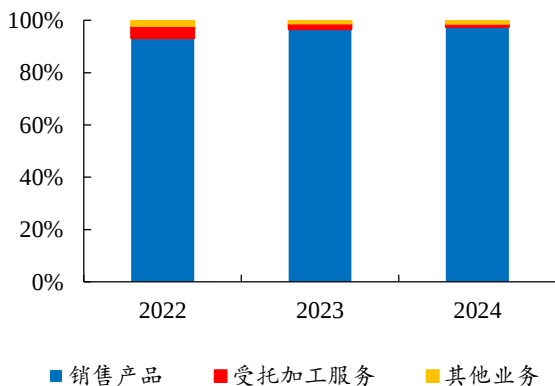
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 7 月 18 日）

2.6、钜芯科技（874103.NQ）：半导体功率器件“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 45.9X

业务情况

公司是一家专注于半导体功率器件及芯片研发、封装测试、生产和销售的高新技术企业，产品以光伏组件保护功率器件为主，产品线涵盖整流、快恢复、超快恢复、肖特基、瞬态电压抑制器（TVS）等二极管及整流桥堆、MOSFET 等功率器件产品。

图11：销售产品收入为主要营收来源，2024 年占比营收 97.53%



数据来源：Wind、开源证券研究所

创新属性

安徽省专精特新冠军企业、第四批国家级专精特新“小巨人”企业。截至 2024 年末，公司已取得授权发明专利 15 项，实用新型专利 30 项。

➤ 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 68.07%和 76.69%。

表16：2024 年对前五大客户的销售收入占当年营业收入的 76.69%

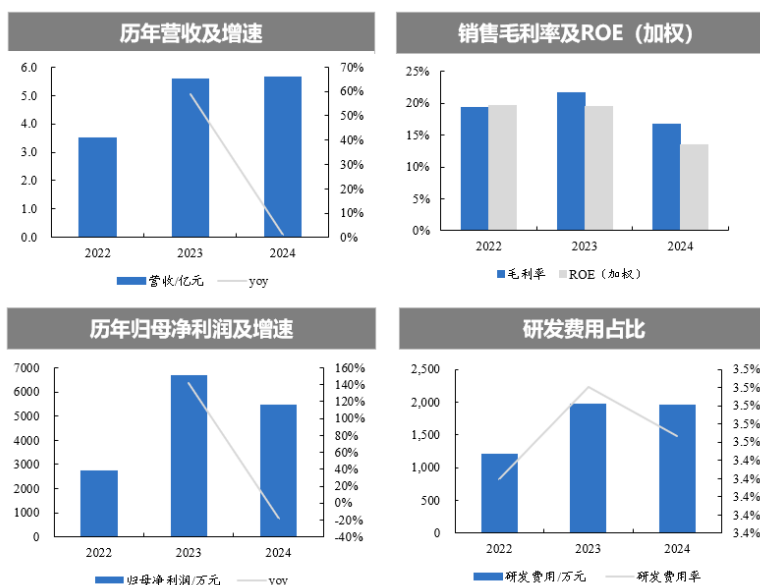
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	江苏通灵电器股份有限公司	11,146.39	19.75
	意美旭智芯能源科技有限公司	9,939.15	17.61
	江西晶科光伏材料有限公司	9,522.21	16.87
	浙江中环赛特光伏科技有限公司	7,083.79	12.55
	江苏泽润新能科技股份有限公司	5,593.31	9.91
	合计	43,284.85	76.69
2023	晶科光伏	12,953.32	23.2
	中环赛特	9,931.76	17.79
	通灵股份	6,268.61	11.23
	同泰科技	5,494.04	9.84
	意美旭	3,356.68	6.01
	合计	38,004.41	68.07

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 5.64 亿元，归母净利润 5,453.29 万元。公司 2024 年实现营业收入 5.64 亿元，同比增加 1.11%，毛利率达 16.70%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 5,453.29 万元，同比下滑 18.09%，净利率 9.66%。

图12：2024 年实现营收 5.64 亿元，归母净利润 5,453.29 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 优势

公司凭借在功率器件方面的技术积累和优势，推出了一系列具有额定电流大、散热性能好、安全性高、成本可控的轴式、模块式和贴片式光伏组件旁路保护产品，符合下游光伏组件大尺寸高功率化的性能要求，广泛应用于 PERC、TOPCon、HJT、BC 类等各类型高功率组件中。

➤ 行业

根据 Omdia 调研统计，我国功率半导体产业销售收入由 2020 年的 1,233 亿元增长至 2022 年的 1,369 亿元，年均复合增长率为 5.38%，2023 年增长至 1,519 亿元，增长率为 10.99%，保持较高的增长速度。

➤ 募投项目

“特色分立器件产线建设项目”计划在安徽省池州市经济技术开发区新购置厂房 13,000.00 平方米，新增先进的生产、测试设备 2,642 台/套。本项目达产后将形成年产 4 亿只消费电子类和 1 亿只汽车电子类产品的生产能力。

➤ 同行可比

表17：可比公司 PE 2024 均值为 45.9X

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
扬杰科技	300373.SZ	278.74	27.81	25.46	60.33	100245.19	33.08%
苏州固锟	002079.SZ	81.01	109.94	78.59	56.38	7369.10	10.23%
星海电子	871894.NQ	-	-	-	2.63	208.87	12.26%
均值		119.92	45.91	34.68	39.78	3788.99	18.52%
钜芯科技	874103.NQ	-	-	-	5.64	5453.29	16.70%

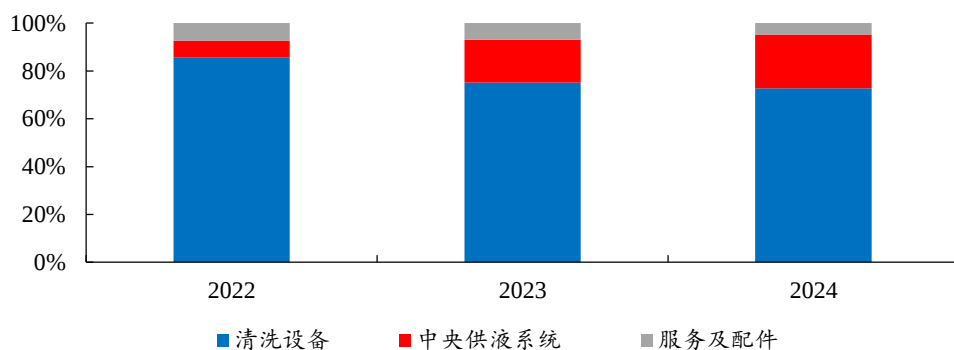
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.7.18）

2.7、提牛科技（874133.NQ）：聚焦半导体清洗设备和中央供液系统，可比公司 PE TTM 中值为 38.7X

➤ 业务情况

公司主要从事半导体清洗设备和中央供液系统的研发、生产、销售和服务，主要产品或服务包括半导体槽式清洗设备、部件清洗设备、中央供液系统以及相关改造服务、工程服务和配件销售。

图13：提牛科技主要从事半导体清洗设备和中央供液系统



数据来源：提牛科技招股说明书、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司立足自主创新，通过多年的技术研发和工艺积累，生产制造的半导体槽式清洗设备用于芯片制造的晶圆清洗环节，覆盖了 4 英寸、6 英寸、8 英寸晶圆的清洗，为客户提供定制化的设备和工艺解决方案。公司设备和工艺有效地提升了客户的生产效率、提升良品率并降低生产成本，满足了国内晶圆制造产业的设备国产化需求。根据中国科学院上海科技查新咨询中心出具的相关报告，公司生产的设备及应用的核心技术普遍具备新颖性，设备及多项核心技术达到了国内领先及以上水平，主要产品槽式清洗设备达到了国际领先水平。

公司凭借在泛半导体设备领域多年的深耕以及持续的研发创新投入，被认定为国家高新技术企业、上海市创新型中小企业、上海市“专精特新”中小企业和上海市科技小巨人企业。2024 年公司作为国内极具发展特色与竞争潜力的高成长企业，荣获世界集成电路协会颁发的“2024 中国半导体企业影响力百强”称号，市场影响力逐步提升。

➤ 主要客户

公司基于多年的技术积累、具有竞争力的产品和优质的服务能力，成为了国内具有影响力的晶圆清洗设备和中央供液系统供应商，可以为不同类型客户提供定制化的产品解决方案，客户涵盖了捷捷微电、斯达半导、立昂微、天通股份、扬杰科技等行业头部企业。

表18：2024 前五大客户占比 71.20%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	客户 C	4854.37	32.80
	四川爱德中创建设工程有限公司	1990.00	13.45
	斯达半导	1877.92	12.69
	捷捷微电	1001.46	6.77
	江苏方硕建设集团有限公司	813.07	5.49
	合计	10536.82	71.20
2023	无锡物联网	3981.00	30.89
	客户 C	3225.71	25.03
	南通宇坤新能源有限公司	1872.14	14.52
	立昂微	1181.30	9.17

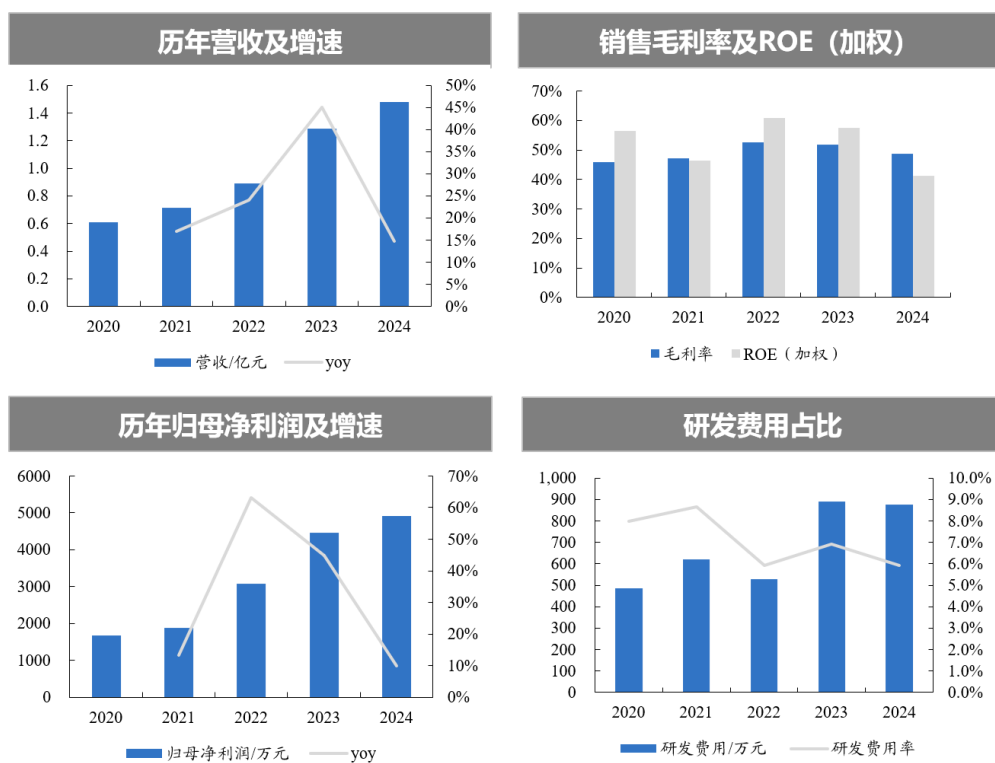
2022	捷捷微电	688.16	5.34
	合计	10948.32	84.95
	捷捷微电	4162.16	46.84
	客户 A	2078.93	23.40
	天通股份	546.86	6.15
	立品微	515.88	5.81
	达迹科技	468.89	5.28
	合计	7772.72	87.48

数据来源：Wind、开源证券研究所

财务情况

2024 年营收 1.48 亿元 (+14.82%)，归母净利润 4,908.49 万元 (+9.85%)。盈利能力来看，2024 毛利率和归母净利率分别为 48.76%和 33.17%。公司重视研发，公司重视研发，其中 2024 年研发费用率为 5.93%。

图14：2024 年营收 1.48 亿元 (+14.82%)，归母净利润 4,908.49 万元 (+9.85%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

行业空间

根据 2023 年 4 月 Facts&Factors 数据统计，2022 年全球半导体清洗设备市场规模约为 77.50 亿美元，随着全球泛半导体产业的快速发展，下游需求增长将进一步带动上游设备厂商的销售规模，预计到 2030 年，全球半导体清洗设备市场规模将达 145.00 亿美元。根据 2023 年中国电子专用设备工业协会数据统计，半导体清洗设备市场规模为 113 亿元，国产化率约 35%，设备国产化发展潜力仍较大。

优势

公司深耕晶圆清洗设备十余年，积累了丰富的研发、设计、生产经验，掌握了清洗设备所需的核心技术，具备产品定制化设计开发能力。公司能够根据客户差异化需求，融合公司现有的 AWB 架构设计技术、IPA 干燥机技术、高产能排程技术等核心技术，定制设计不同的清洗工艺，能够结合厂区硬件设施，设备实现全自动化。公司设备在稳定性好、故障率低、使用寿命长的前提下，还能实现多尺寸、高产能晶圆的清洗，更大满足了客户对清洗效果、清洗效率的严苛要求。

截至 2024 年末，公司共拥有专利 49 项，其中发明专利 25 项，实用新型专利 19 项，外观设计专利 5 项。

募投项目

公司本次拟向不特定合格投资者公开发行人民币普通股（A 股）股票不超过 10,196,744 股（含本数，不含超额配售选择权），募集资金拟用于高端半导体清洗设备生产基地项目、研发中心建设项目和营销及技术服务中心建设项目。

同行可比

可比公司 PE TTM 中值为 38.70X。

表19：可比公司 PE TTM 中值为 38.70X

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
盛美上海	688082.SH	494.60	42.89	37.49	56.18	115318.81	48.86%	20.53%
北方华创	002371.SZ	2346.58	41.75	38.70	298.38	562118.91	42.85%	18.84%
芯源微	688037.SH	210.54	103.81	109.96	17.54	20281.20	37.67%	11.57%
至纯科技	603690.SH	96.37	408.40	-459.53	36.05	2359.75	31.40%	0.65%
均值		787.02	149.21	62.05	102.04	175019.67	40.20%	12.90%
中值		352.57	73.35	38.70	46.11	67800.00	40.26%	15.20%
提牛科技	874133.NQ	-	-	-	1.48	4908.49	48.76%	33.17%

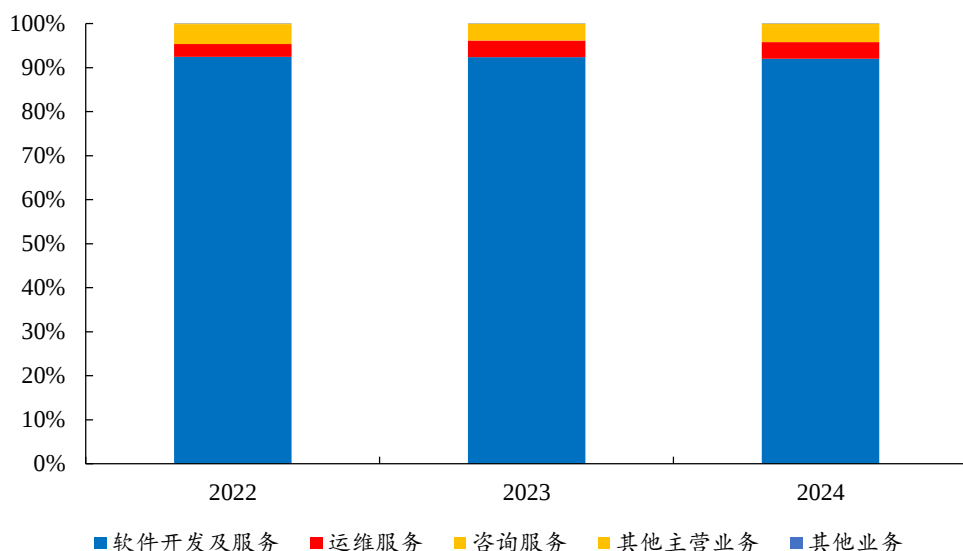
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 7 月 18 日，PE 计算剔除负值）

2.8、赞同科技（874162.NQ）：2023 年智慧网点解决方案市场排名第一，可比公司宇信科技 PE TTM 为 50.4X

业务情况

赞同科技是国内具有较高知名度和影响力的银行 IT 解决方案提供商，助力银行等金融机构数字化转型及开展金融软件自主创新。公司主要向以银行为主的金融机构提供信息化服务，按业务类型划分可分为软件开发及服务、咨询服务、运维服务和其他。

图15：软件开发及服务为赞同科技主要营收来源



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

截至2024年12月末公司已形成与主营业务相关专利36项及软件著作权680项，其中发明专利26项。公司是国家高新技术企业、上海市企业技术中心。

➤ 主要客户

2023、2024年前五大客户占比20%以上。

表20：2023、2024年前五大客户占比20%以上

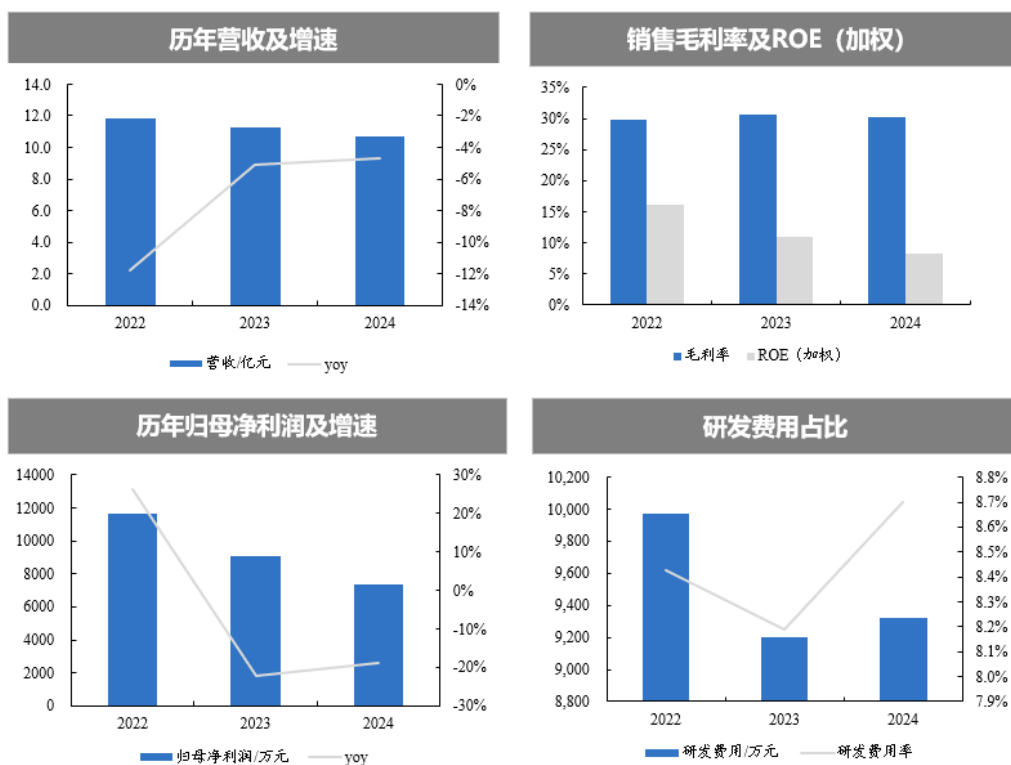
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	广发银行股份有限公司	10,965.19	10.23
	平安银行股份有限公司	4,816.61	4.50
	江苏江南农村商业银行股份有限公司	3,910.53	3.65
	中信银行股份有限公司	3,446.51	3.22
	上海浦东发展银行股份有限公司	3,125.49	2.92
	合计	26,264.33	24.52
2023	广发银行股份有限公司	10,683.66	9.51
	平安银行股份有限公司	7,090.44	6.31
	江苏江南农村商业银行股份有限公司	4,328.64	3.85
	上海农村商业银行股份有限公司	3,135.37	2.79
	上海浦东发展银行股份有限公司	3,074.25	2.74
	合计	28,312.35	25.20

数据来源：赞同科技招股说明书、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024年实现营收10.71亿元，归母净利润7,342.53万元。公司2024年实现营业收入10.71亿元，同比减少4.67%，毛利率达30.20%。从利润端看，2024年实现归母净利润7,342.53万元，同比减少18.97%，归母净利率6.85%。

图16：2024 年实现营收 10.71 亿元，归母净利润 7,342.53 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 竞争优势

公司是中间业务解决方案和支付清算解决方案子市场的头部企业。根据赛迪顾问出具的《2023 中国银行业 IT 解决方案市场份额分析报告》，2023 年度公司在中国银行业 IT 解决方案总体市场收入排名第十位；细分市场中，公司在智慧网点解决方案细分市场排名第一位，在中间业务解决方案市场排名第三位，在支付清算系统解决方案市场排名第四位。

➤ 市场情况

六家国有大型商业银行在 2024 年度的金融科技投入约为 1,254.59 亿元，根据赛迪顾问数据，2023 年中国银行业整体 IT 投资规模达到 2,707.13 亿元，预计到 2028 年，中国银行业整体 IT 投入将达到 3,533.06 亿元，2024 年到 2028 年的年均复合增长率为 5.44%。2023 年度中国银行业 IT 投资软件和服务方面的投资占银行业 IT 投资总量的 14.64%和 42.42%，服务与 2022 年相比呈现继续上升趋势。

➤ 募投项目

公司募投项目包括新一代智慧云柜更新换代建设项目、银企金融协作平台建设项目、智言银行系统建设项目。

➤ 同行可比

可比公司宇信科技 PE TTM 为 50.4X。

表21：可比公司宇信科技 PE TTM 为 50.4X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2024	PE TTM	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元	2024 年毛利率	2024 年归母净利率
长亮科技	300348.SZ	154.00	828.61	778.32	17.36	1,858.60	32.78	1.07%
宇信科技	300674.SZ	204.39	53.81	50.35	39.58	37,985.26	29.02	9.60%
天阳科技	300872.SZ	117.78	151.97	975.27	17.66	7,750.38	28.43	4.39%
均值		158.73	344.80	601.32	24.87	15864.75	30.08	5.02%
赞同科技	874162.BJ	-	-	-	10.71	7,342.53	30.20	6.85%

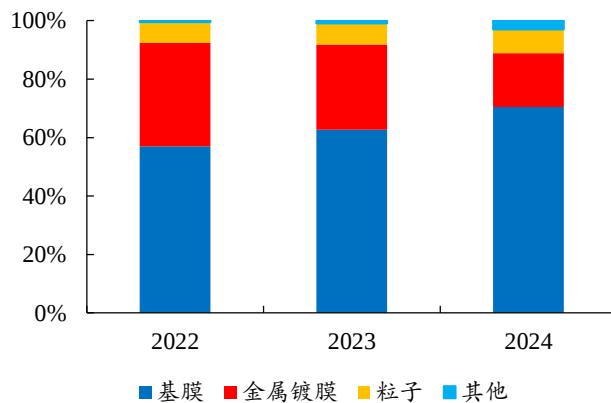
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 7 月 18 日）

2.9、龙辰科技（833243.NQ）：薄膜电容器用 BOPP 基膜龙头，可比公司 PE 2024 均值 62.4X

➤ 业务情况

BOPP 即双向拉伸聚丙烯薄膜材料是由聚丙烯树脂经过双向拉伸工艺制成的一种绝缘介质材料，是薄膜电容器的核心原材料之一。

图17：基膜为主要营收来源，2024 年占比营收 70.52%



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

国家级专精特新“小巨人”，湖北省制造业单项冠军。截至 2024 年 12 月 31 日，拥有 118 项专利，其中发明专利 19 项。

➤ 主要客户

终端应用已覆盖新能源汽车、光伏、风力发电、电气化铁路、电子、电力、家用电器等多个领域，同时开拓柔性直流输电、复合集流体等新应用领域。产品已销售至 NUINTEK CO.LTD、法拉电子（600563.SH）、正泰电器（601877.SH）、胜业电气（920128.BJ）、天正电气（605066.SH）等国内外知名企业。

表22：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 38.05%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	安徽赛福电子有限公司及其关联公司	9194.78	15.22
	胜业电气股份有限公司	5094.47	8.43

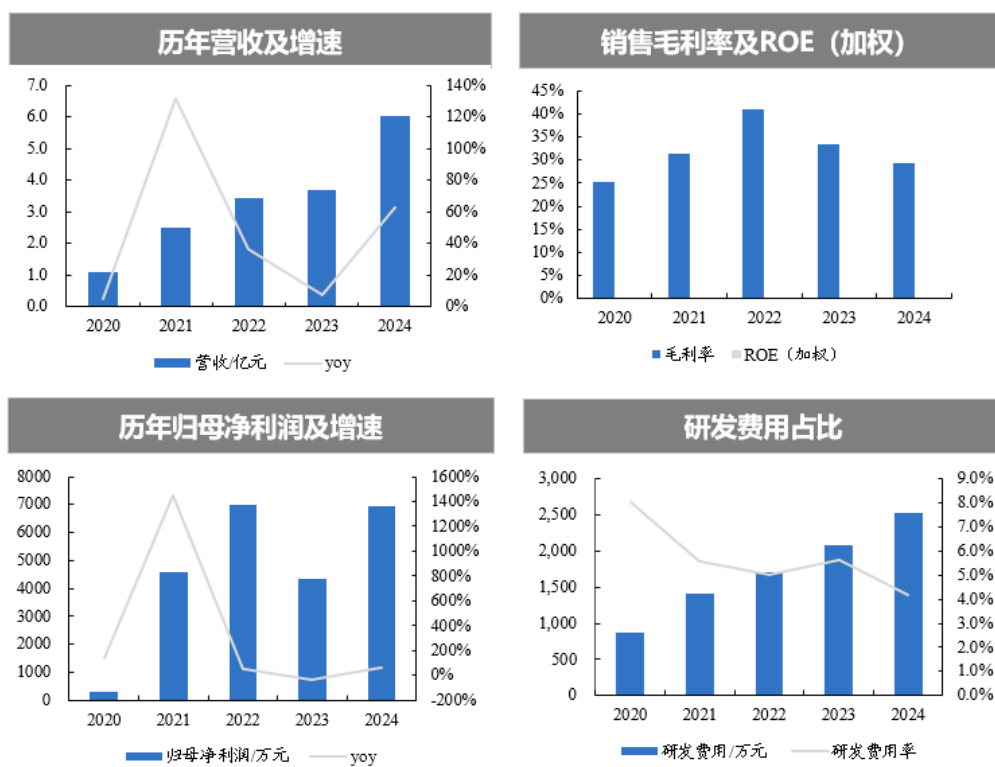
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2023	青岛诚汶电子有限公司	3229.59	5.35
	常州晟威机电股份有限公司	2904.10	4.81
	温州顺斌塑业有限公司及其关联公司	2562.19	4.24
	合计	22985.13	38.05
	胜业电气股份有限公司	4516.36	12.18
	安徽赛福电子有限公司及其关联公司	4155.66	11.21
	青岛诚汶电子有限公司	3150.12	8.50
2024	温州顺斌塑业有限公司及其关联公司	1639.30	4.42
	台州汇丰电子有限公司	1236.43	3.34
	合计	14697.87	39.65

数据来源：Wind、开源证券研究所

财务情况

2024 年实现营收 6.04 亿元，归母净利润 6930.86 万元。公司 2024 年实现营业收入 6.04 亿元，同比增加 62.92%，毛利率达 29.40%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 6930.86 万元，同比增加 59.39%，归母净利率 11.47%。

图18：2024 年实现营收 6.04 亿元，归母净利润 6930.86 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

市场地位

向国际知名设备制造商订购产线自 2023 年起陆续达产，截至 2024 年 12 月 31 日，公司共有 8 条产线完全达产。根据中国合成树脂协会高功能薄膜分会出具的证明，2024 年末公司薄膜电容器用 BOPP 基膜产品的产能占有率 16.9%，市场排名第一。

➤

下游空间

根据观研报告的数据显示，2023 年我国电容器市场规模约为 1,321.53 亿元，同比增长 5.72%。预计 2024 年，我国电容器市场规模将增长至 1,380.00 亿元。

➤

募投项目

共拟使用募集资金 37544.64 万元，其中“新能源用电子薄膜材料项目”实施主体之一安徽龙辰拟使用 1.47 亿元，另一实施主体江苏双凯拟使用 1.99 亿元。

➤

同行可比

发行前总股本为 10,199.5441 万股，本次拟公开发行股票不超过 3,399.85 万股（含本数，未考虑超配）。可比公司 PE 2024 均值为 62.4X。

表23：可比公司 PE 2024 均值为 62.4X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2024	PE TTM	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元	2024 年毛利率	2024 年归母净利率
东材科技	601208.SH	136.85	75.60	61.59	44.70	18102.26	13.92%	4.05%
铜峰电子	600237.SH	47.11	49.21	47.70	12.88	9573.53	25.40%	7.43%
均值		91.98	62.41	54.65	28.79	13837.90	19.66%	5.74%
龙辰科技	833243.NQ	-	-	-	6.04	6930.86	29.40%	11.47%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.7.18）

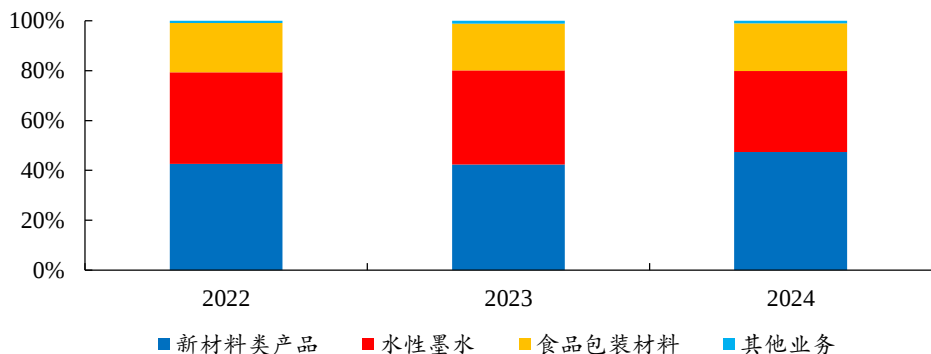
2.10、华大海天（874709.NQ）：水性功能材料专精特新“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 24.0X

➤

业务情况

公司专注水性功能材料，形成数码纸基新材料、水性墨材料和食品包装材料及其他主营产品。

图19：新材料类产品、水性墨水、食品包装材料为华大海天主要营收来源



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤

创新属性

截至 2025 年 6 月 22 日，共拥有 37 项境内专利，23 项发明专利，是国家级专精特新“小巨人”。

➤ 主要客户

公司为直销模式，将客户的类型分为生产型和贸易型两大类，并以生产型客户为主。

表24：2024 年公司向前五大客户销售额占比营业收入 20.58%

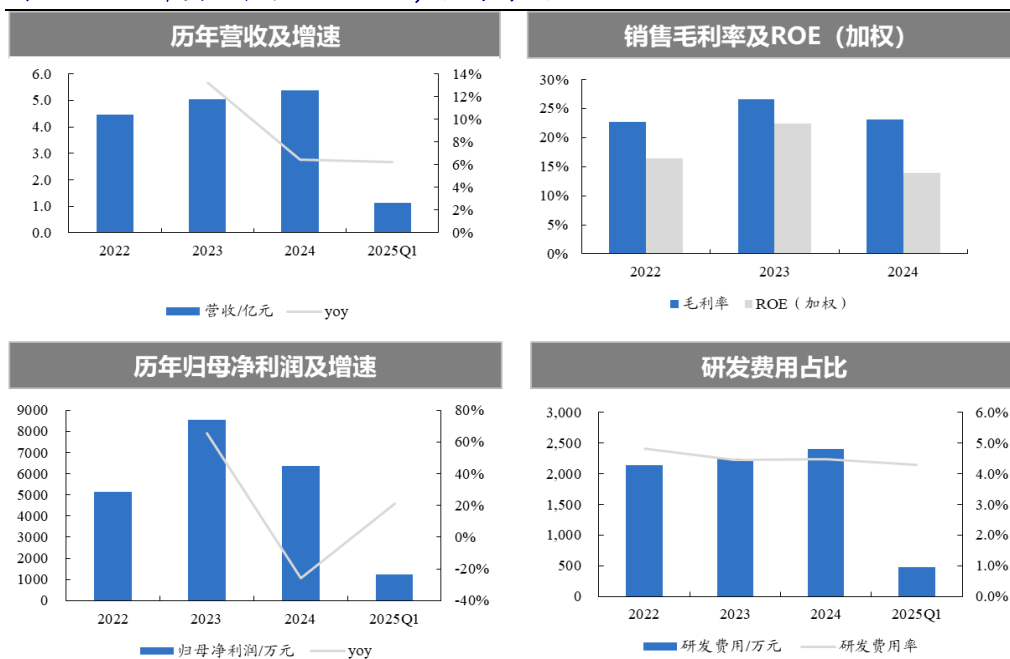
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	苏州印美达纸业科技有限公司	3866.06	7.2
	XARION INDUSTRIES INC	2319.66	4.32
	晋江市英伦迪峰印花有限公司	1939.51	3.61
	南京瀚润纸业有限公司	1469.56	2.74
	杭州小斑马装饰材料有限公司	1454.59	2.71
	合计	11049.38	20.58
2023	苏州印美达纸业科技有限公司	3293.89	6.53
	XARION INDUSTRIES INC	1886.63	3.74
	南京瀚润纸业有限公司	1621.65	3.21
	天津华彩顺成装饰材料有限公司	1610.65	3.19
	广西中林装饰材料集团有限公司	1518.22	3.01
	合计	9931.04	19.68

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 5.37 亿元，归母净利润 6346.68 万元。公司 2024 年实现营业收入 5.37 亿元，同比增长 6.42%，毛利率达 23.16%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 6346.68 万元，同比下滑 25.63%，净利率 11.82%。

图20：2024 年实现营收 5.37 亿元，归母净利润 6346.68 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 行业规模

根据中国制浆造纸研究院的数据, 2015-2023 年, 国内特种纸生产量由 590 万吨增长至 743 万吨, CAGR 为 2.92%, 其中 2023 年同比增长 3.77%。根据中国造纸学会特纸委数据, 2015-2023 年, 我国热转印纸产量由 15.5 万吨增长至 30.0 万吨。根据智研瞻产业研究院统计数据, 2019-2023 年我国食品包装特种纸产量从 203.65 万吨增长至 335.97 万吨, CAGR 为 13.33%。

➤ 市场地位

公司为数码纸基新材料领域的主要生产厂商, 根据中国造纸学会特纸委出具的说明推算, 公司高克重产品市场占有率 30%以上, 在高克重领域行业地位突出; 根据中国日用化工协会证明, 2023 年公司在国内装饰纸水性印刷墨领域市占率排名第一, 为细分领域龙头企业。

➤ 技术优势

即干型热升华转印数码纸基功能膜、装饰纸用高性能水性印刷墨的制备关键技术及产业化被认定为国际先进; 热粘性快干型热升华转印纸基数码膜、高耐晒水性印刷油墨、珠光亮彩水性印刷油墨被认定为国内领先。

➤ 募投项目

年产 10 亿平方米数码热升华转印纸项目(一期)项目所得税后投资回收期为 6.78 年(含建设期 2 年); 年产 2.5 万吨高档食品包装原纸、0.5 万吨新型转移印花原纸及 3 万吨新型热转印功能型数码纸技改扩建项目税后投资回收期 8.13 年(含建设期 2 年), 技术创新中心及总部大楼建设项目(一期)建设期 3 年, 生产平台的数字化提升与智能化建设项目建设期 2 年。

➤ 同行可比

可比公司 PE2024 均值 24.0X。

表25: 可比公司 PE 2024 均值为 24.0X

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 年净利率
冠豪高新	600433.SH	54.43	29.63	38.38	75.88	18,371.71	9.44%	2.42%
仙鹤股份	603733.SH	144.94	14.44	14.92	102.74	100,383.06	15.46%	9.77%
五洲特纸	605007.SH	55.75	15.41	19.05	76.56	36,184.20	9.87%	4.73%
恒达新材	301469.SZ	24.98	36.49	38.43	10.08	6,846.02	14.31%	6.79%
均值		70.03	23.99	27.69	66.31	40446.25	12.27%	5.93%
中值		55.09	22.52	28.71	76.22	27277.95	12.09%	5.76%
华大海天	874709.NQ	-	-	-	5.37	6,346.68	23.16%	11.82%

数据来源: Wind、开源证券研究所(数据截至 20250718)

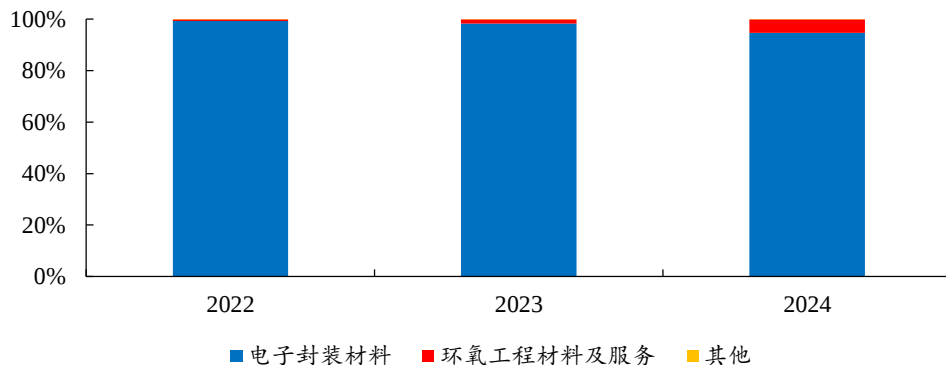
2.11、创达新材(873294.NQ): 电子封装材料领先企业, 可比公司市值均值为 43.8 亿元

➤ 业务情况

公司主营业务为高性能热固性复合材料的研发、生产和销售, 目前主要产品包

括环氧模塑料、液态环氧封装料、有机硅胶、酚醛模塑料和导电银胶等电子封装材料，广泛应用于半导体、汽车电子及其他电子电器等领域的封装，同时提供电子行业洁净室领域环氧工程材料及服务。

图21：电子封装材料为主要营收来源，2024 年营收占比 94.74%



数据来源：创达新材招股书、开源证券研究所

➤ 创新属性

经过二十多年的技术和经验积累，凭借丰富的产品系列、可靠的产品质量及优质的客户服务，公司已发展成为国内具有竞争力的电子封装材料企业之一，主要客户群体涵盖功率半导体、光电半导体、汽车电子等多个行业知名厂商。公司是高新技术企业、江苏省认定企业技术中心、江苏省高性能模塑料工程技术研究中心，公司及子公司嘉联电子入选江苏省专精特新中小企业名单，子公司惠利电子入选四川省专精特新中小企业名单。

➤ 主要客户

公司重点围绕电子封装材料领域进行产品研发及产业化，形成了产品形态从固态模塑料到液态封装料的多品类布局，致力于为客户提供成套封装材料解决方案。主要客户群体涵盖功率半导体、光电半导体、汽车电子等多个行业知名厂商。

表26：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 21.99%

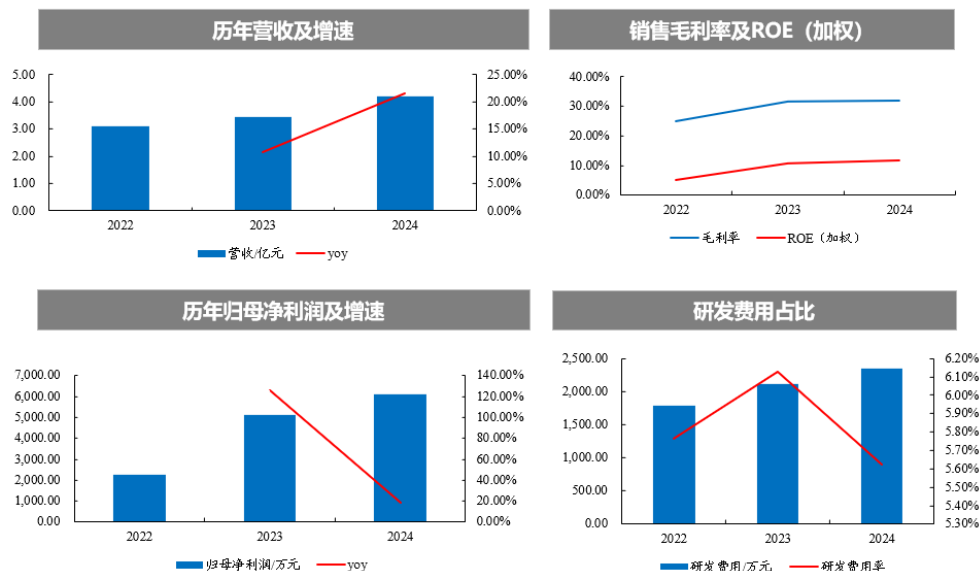
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	亿光电子	3,497.32	8.35
	松普集团	1,888.18	4.51
	中国电子系统	1,336.31	3.19
	昆山凯迪汽车电器有限公司	1,299.84	3.1
	圣绚国际贸易（上海）有限公司	1,190.35	2.84
	合计	9,212.00	21.99
2023	松普集团	2,181.07	6.33
	亿光电子	1,938.26	5.62
	昆山凯迪汽车电器有限公司	1,502.61	4.36
	沃顿科技股份有限公司	1,322.37	3.84
	四川省科学城久信科技有限公司	860.08	2.49
	合计	7,804.39	22.64

数据来源：创达新材招股书、开源证券研究所

➤ 财务情况

公司 2024 年实现营业收入 4.19 亿元，同比增加 21.5%，毛利率为 31.8%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 6122 万元，同比增加 18.95%，归母净利率为 14.61%。

图22：2024 年实现营收 4.19 亿元，归母净利润 6122 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 公司是国内具有竞争力的电子封装材料企业之一

从电子封装材料行业竞争格局来看，以日本和欧美企业为代表的国际综合性材料厂商凭借先发优势和规模优势占据了特别是高端产品领域主要市场份额，国内产业起步较晚，大部分企业主要还是集中在中低端产品领域，产品结构较为单一。公司已发展成为国内具有竞争力的电子封装材料企业之一，主要客户群体涵盖功率半导体、光电半导体、汽车电子等多个行业知名厂商，主要产品已达到同类外资竞品水平并能够满足下游客户批量应用要求。

➤ 募投项目

共拟投入募集资金 3 亿元建设“年产 12000 吨半导体封装用关键配套材料生产线建设项目”、“研发中心建设项目”、“补充流动资金”。

➤ 同行可比

可比公司市值均值为 43.8 亿元。

表27：可比公司市值均值为 43.8 亿元

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 (%)
688535.SH	华海诚科	63.83	185.02	159.33	3.32	0.40	25.63	12.04
831526.BJ	凯华材料	23.82	109.45	102.11	1.15	0.23	29.55	20.28
874318.NQ	康美特	-	-	-	4.23	0.63	38.86	14.84
	均值	43.82	147.23	130.72	2.90	0.42	31.35	15.72
873294.NQ	创达新材	-	-	-	4.19	0.61	31.80	14.61

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 7 月 18 日）

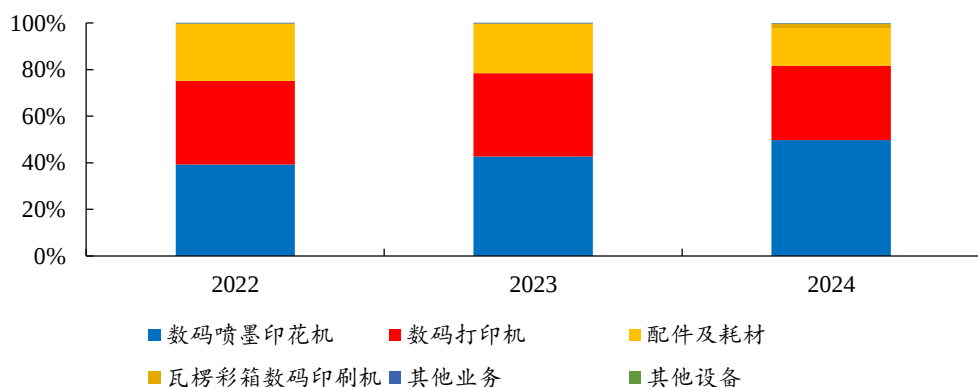
请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

2.12、世纪数码(874360.NQ): 数码喷印技术单项冠军, 可比公司 PE 2024 均值为 25.6X

➤ 业务情况

以数码喷印技术为核心, 主营业务聚焦于纺织数码印花、广告标识及瓦楞纸箱包装数码打印的工业应用, 专业从事数码喷墨印花机、数码打印机、瓦楞彩箱数码印刷机等数码喷印设备以及相关配件与耗材的研发、生产和销售。

图23: 数码喷墨印花机、数码打印机为主要营收来源



数据来源: Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

截至 2025 年 6 月 27 日, 公司拥有专利 280 项, 其中发明专利 47 项, 建立的“河南省智能数码印花设备工程技术研究中心”被认定为省级工程技术研究中心。公司获评为国家高新技术企业、国家级“专精特新”小巨人企业、国家知识产权优势企业、河南省制造业单项冠军。

➤ 主要客户

2023、2024 年前五大客户占比 25%以上。

表28: 2023、2024 年前五大客户占比 25% 以上

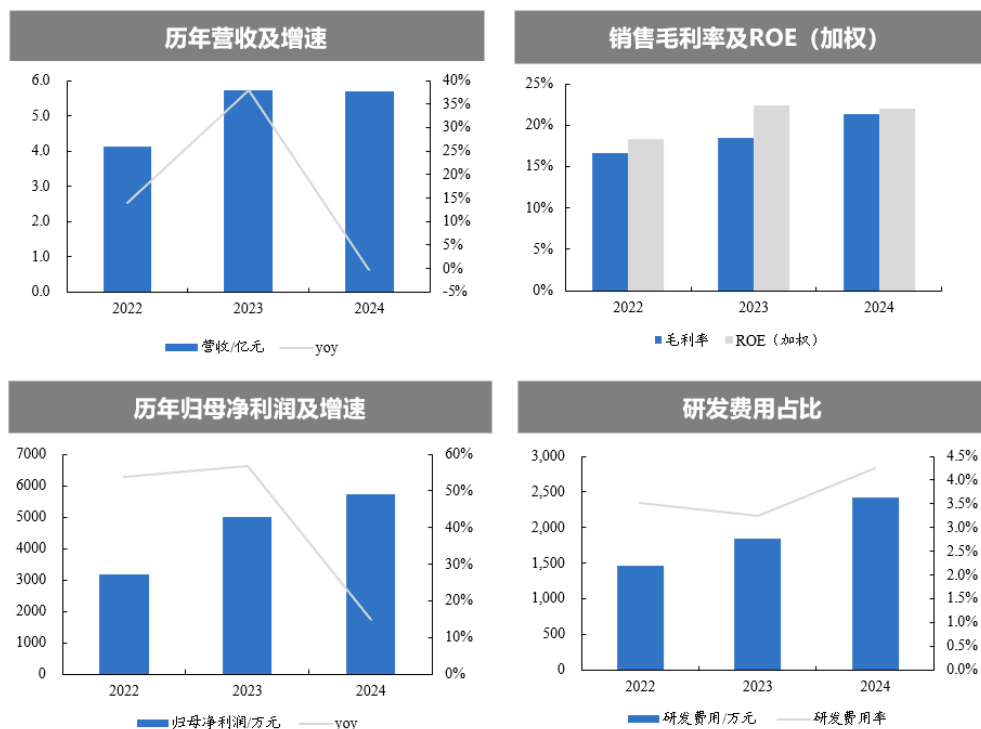
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	上海墨印数码科技有限公司	6,944.55	12.21
	广州鑫飞扬数码科技有限公司	5,149.52	9.05
	广东信益智能科技有限公司	2,795.57	4.92
	绍兴丽彩数码科技有限公司	2,053.13	3.61
	郑州佰仕达机械设备有限公司	1,705.23	3.00
	合计	18,648.01	32.79
2023	广州鑫飞扬数码科技有限公司	5,027.67	8.80
	上海墨印数码科技有限公司	4,772.65	8.36
	广东信益智能科技有限公司	2,060.71	3.61
	郑州斯特姆机械设备有限公司	1,844.26	3.23
	绍兴丽彩数码科技有限公司	1,647.44	2.88
	合计	15,352.73	26.88

数据来源: Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 5.69 亿元，归母净利润 5,729.66 万元。公司 2024 年实现营业收入 5.69 亿元，同比减少 0.42%，毛利率达 21.28%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 5,729.66 万元，同比增加 14.87%，归母净利率 10.07%。

图24：2024 年实现营收 5.69 亿元，归母净利润 5,729.66 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 竞争优势

根据中国商务广告协会广告制作与展示专业委员会出具的《证明》，2022-2024 年公司数码打印机国内市场占有率 27%，排名第一；根据中国印染行业协会发布的《2024 中国纺织品数码喷墨印花发展报告》，2023 年度中国数码热转移印花机装机量为 6,400 台，按照公司 2023 年度面向境内市场销售的数码热转移印花机数量测算，公司国内市场占有率 25%，位于行业前列。

➤ 市场情况

全球纺织数码喷墨印花市场规模逐年增长，2024 年增长至 58 亿美元，根据 GrandViewResearch 预测，2025-2029 年全球纺织品数码印花市场规模年复合增速约 12.7%，到 2029 年全球纺织品数码印花市场规模约 105.6 亿美元。

➤ 募投项目

年产 10000 台智能化高端数码打印设备研发生产基地建设项目预计达产后实现营业收入 10.65 亿元，税后净利润 8,120 万元。

➤ 同行可比

可比公司 PE 2024 均值为 25.6X。

表29：可比公司 PE 2024 均值为 25.6X

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%
宏华数科	688789.SH	120.23	29.01	27.56	17.90	41,439.52	44.95
润天智	832246.NQ	3.31	22.09	22.09	5.20	1,498.04	30.19
均值		61.77	25.55	24.83	11.55	21468.78	37.57
世纪数码	874360.NQ	-	-	-	5.69	5,729.66	21.28

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 7 月 18 日）

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