

2025 年 07 月 18 日

北交所新质生产力后备军筛选系列二十二，关注中科仪、锐翔智能等 ——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 15 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 22 期，筛选出一批已经上市的新质生产力公司

前 21 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、百瑞吉等公司。本期选出中科仪、锐翔智能、振宏股份、邦泽创科等。

● 中科仪、锐翔智能、振宏股份、中裕铁信等公司科技属性强、具备稀缺性

本期聚焦中科仪、锐翔智能、振宏股份、邦泽创科、广规科技、高腾机电、中裕铁信、海昌智能、金万众、晨光电机、江锅股份、唐兴科技、广泰真空、新睿电子 14 家创新层公司，2024 年营收均值 7.77 亿元，归母净利润均值 10899.85 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、中科仪：**中国领先的半导体制造设备核心部件提供商及真空科学仪器设备供应商。广泛支持中芯国际、长江存储、华虹集团、长鑫存储、华润微等国内主流晶圆制造企业。2024 年实现营收 10.82 亿元，归母净利润 19276.54 万元。
- 2、锐翔智能：**FPC 智能装备“小巨人”，在该领域形成了精密冲切、贴装组装、精密压合三大核心工艺生产装备产品系列，**东山精密的合格供应商**。2024 年实现营收 5.45 亿元，归母净利润 12,052.42 万元。
- 3、振宏股份：**风电主轴与大型金属锻件专精特新“小巨人”，客户主要为业内知名的风电整机制造商、化工设备制造商等。2024 年实现营收 11.36 亿元，归母净利润 10356.66 万元。
- 4、邦泽创科：**办公电器及家用电器龙头企业，2024 年在亚马逊电商平台上，公司“Bonsaii”品牌的**碎纸机**在各地碎纸机销售榜前 2 位。2024 年实现营收 15.10 亿元，归母净利润 14793.18 万元。
- 5、广规科技：**广东省唯一的省级城乡规划设计单位。2024 年实现营收 9.22 亿元，归母净利润 18139.65 万元。
- 6、高腾机电：**形成以无缝内衣机、智能手套机为主，智能袜机、电脑横机为辅的智能针织设备产品线。2024 年实现营收 6.29 亿元，归母净利润 13385.82 万元。
- 7、中裕铁信：**桥梁隧道工程与高端装备构件“小巨人”，**桥梁支座**为主要营收来源，募投包含“**变形高温合金叶片**生产线技术改造项目”。2024 年实现营收 7.00 亿元，归母净利润 9870.74 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

《掘金北交所：并购潮涌 + ESG 跃升下的 Alpha 收益投资机遇——北交所策略专题报告》-2025.7.17

《收购新三板公司海图科技，实现优势互补进一步完善工业互联网技术体系——北交所信息更新》-2025.7.17

《丝绸消费需求回升，线上渠道高增长驱动 Q1+47%——北交所信息更新》-2025.7.15

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.....	12
2.1、 中科仪 (830852.NQ)：聚焦干式真空泵和真空科学仪器设备，可比公司 PE TTM 均值为 33.0X.....	16
2.2、 锐翔智能 (874580.NQ)：FPC 智能装备“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 49.9X.....	19
2.3、 振宏股份 (874492.NQ)：风电主轴与大型金属锻件专精特新“小巨人”，可比公司 PE TTM 中值 48.9X.....	21
2.4、 邦泽创科 (874249.NQ)：办公电器及家用电器龙头企业，可比公司 PE 2024 均值 26.9X.....	24
2.5、 广规科技 (873264.NQ)：广东省唯一的省级城乡规划设计单位，可比公司苏州规划 PE TTM 为 85.5X.....	26
2.6、 高腾机电 (874670.NQ)：针织设备专精特新中小企业，可比公司 PE 2024 均值 24.2X.....	29
2.7、 中裕铁信 (874484.NQ)：桥梁隧道工程与高端装备构件“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 23.0X.....	31
2.8、 海昌智能 (874578.NQ)：线束装备“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 70.9X.....	33
2.9、 金万众 (873534.NQ)：刀具流通行业龙头，可比公司 PE TTM 均值 64.9X.....	36
2.10、 晨光电机 (874468.NQ)：清洁电器微特电机“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 46.2X.....	38
2.11、 江锅股份 (874668.NQ)：压力容器“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 17.6X.....	40
2.12、 唐兴科技 (874677.NQ)：非开挖成套装备“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值为 12.1X.....	43
2.13、 广泰真空 (874677.NQ)：真空装备“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值为 77.1X.....	45
2.14、 新睿电子 (874510.NQ)：聚焦工业机器人控制系统，可比公司 PE 2024 均值为 52.1X.....	48
3、 风险提示.....	51

图表目录

图 1： 干式真空泵是中科仪营收占比最高的产品.....	16
图 2： 2024 年营收 10.82 亿元 (+27.06%)，归母净利润 19,276.54 万元 (-67.89%)	17
图 3： 装备及备件销售为锐翔智能主要营收来源.....	19
图 4： 2024 年实现营收 5.45 亿元，归母净利润 12,052.42 万元.....	20
图 5： 风电锻件、化工锻件是振宏股份主要营收来源.....	22
图 6： 2024 年实现营收 11.36 亿元，归母净利润 10356.66 万元.....	23
图 7： 办公电器设备为邦泽创科主要营收来源.....	24
图 8： 2024 年实现营收 15.10 亿元，归母净利润 14793.18 万元.....	25
图 9： 多元城乡区域发展智策咨询为主要营收来源，2024 年营收占比 56.20%.....	26
图 10： 2024 年实现营收 9.22 亿元，归母净利润 1.81 亿元.....	28
图 11： 智能手套机和无缝内衣机为高腾机电主要营收来源.....	29
图 12： 2024 年实现营收 6.29 亿元，归母净利润 13385.82 万元.....	30
图 13： 桥梁支座为主要营收来源，2024 年占比营收 58.39%.....	31
图 14： 2024 年实现营收 7.00 亿元，归母净利润 9870.74 万元.....	32
图 15： 设备及设备备件收入为主要营收来源，2024 年占比营收 78.72%.....	34
图 16： 2024 年实现营收 8.00 亿元，归母净利润 11,475.93 万元.....	35
图 17： 刀具及配套产品销售为主要营收来源，2024 年营收占比 94.36%.....	36
图 18： 2024 年实现营收 9.23 亿元，归母净利润 8699 万元.....	37
图 19： 交流电机为晨光电机主要营收来源，2024 年占比营收 61.80%.....	38
图 20： 2024 年实现营收 8.27 亿元，归母净利润 7862.60 万元.....	39
图 21： 换热器为江锅股份主要营收来源	41
图 22： 2024 年实现营收 7.57 亿元，归母净利润 7,363.26 万元.....	42

图 23: 非开挖成套装备为主要营收来源, 2024 年占比营收 70.23%.....	43
图 24: 2024 年实现营收 3.73 亿元, 归母净利润 6,901.46 万元.....	44
图 25: 烧结炉为主要营收来源, 2024 年占比营收 69.29%	46
图 26: 2024 年实现营收 3.79 亿元, 归母净利润 6,894.41 万元.....	47
图 27: 新睿电子主营产品为工业机器人控制系统及部件、伺服系统及部件	48
图 28: 2024 年营收 3.01 亿元 (+ 47.44%), 归母净利润 5,526.37 万元 (+ 78.47%)	50
表 1: 受理公司中已过会、提交注册、注册企业包括志高机械、鼎佳精密等共 16 家	4
表 2: 待上会企业共 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 14 家公司 2024 年营收均值 7.77 亿元, 归母净利润均值 10899.85 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 年中科仪前五大客户占比 44.08%	17
表 7: 可比公司 PE TTM 均值为 33.0X	19
表 8: 第一大客户东山精密 2023、2024 年收入占比 54.41%、45.42%	20
表 9: 可比公司 PE 2024 均值为 49.9X.....	21
表 10: 2024 向前五大客户销售额占比营业收入 42.79%	22
表 11: 可比公司 PE TTM 中值为 48.9X.....	24
表 12: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 29.73%	25
表 13: 可比公司 PE 2024 均值为 26.9X.....	26
表 14: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 12.06%	27
表 15: 可比公司苏州规划 PE TTM 为 85.5X.....	28
表 16: 2024 年高腾机电向前五大客户销售额占比营业收入 16.29%.....	29
表 17: 可比公司 PE 2024 均值为 24.2X.....	31
表 18: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 62.53%	32
表 19: 可比公司 PE 2024 均值 23.0X.....	33
表 20: 2024 年海昌智能对前五大客户的销售收入占当年营业收入的 54.38%.....	34
表 21: 可比公司 PE 2024 均值为 70.9X.....	35
表 22: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 9.87%	36
表 23: 可比公司 PE TTM 均值为 64.9X.....	38
表 24: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 24.95%	39
表 25: 可比公司 PE 2024 均值 46.2X.....	40
表 26: 江锅股份前五大客户占比 50%以上	41
表 27: 可比公司 PE 2024 均值为 17.6 X.....	42
表 28: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 18.97%	44
表 29: 可比公司 PE 2024 均值为 12.1X.....	45
表 30: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 48.20%	46
表 31: 可比公司 PE 2024 均值为 77.1X.....	48
表 32: 2024 年前五大客户占比 19.09%.....	49
表 33: 可比公司 PE 2024 均值为 52.1X.....	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 7 月 15 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；568 家披露意向，其中 526 家辅导中，27 家已辅导验收。2025 年四批进层公司质地优良、类型新颖，整体呈现出高盈利、高成长特征，进一步推动创新层提升层级质量、增强层级活力，壮大了北交所上市“后备军”阵容。

受理公司中已过会、提交注册、注册企业共 16 家，包括志高机械、鼎佳精密、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、宏远股份、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、注册企业包括志高机械、鼎佳精密等共 16 家

代码	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
874450.NQ	1	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
874397.NQ	2	鼎佳精密	已注册	2025/7/10	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
874325.NQ	3	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
873044.NQ	4	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
873669.NQ	5	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
873884.NQ	6	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
873715.NQ	7	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
873702.NQ	8	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
874289.NQ	9	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
873827.NQ	10	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
874195.NQ	11	宏远股份	提交注册	2025/4/25	20.72	10130.17	电磁线的研发、生产和销售
833755.NQ	12	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
873712.NQ	13	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
873688.NQ	14	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
873694.NQ	15	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
874085.NQ	16	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 2025.7.15，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，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：待上会企业共 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
TMT	1	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
	2	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
	3	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
	4	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
	5	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
	6	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
	7	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
	8	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
	9	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
	10	874552.NQ	原力数字	一轮问询	2025/6/3	5.45	8673.93	3D 数字内容制作服务业务
	11	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
	12	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
	13	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
	14	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
	15	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
	16	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、销售和服务
	17	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
	18	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
	19	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
	20	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
	21	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

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
	22	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
	23	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
	24	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
	25	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
	26	874538.NQ	鸿仕达	已受理	2025/6/25	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
	27	874445.NQ	科金明	已受理	2025/6/25	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
	28	874611.NQ	北方实验	已受理	2025/6/23	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
	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
高端设备	2	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
	3	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
	4	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
	5	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
	6	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
	7	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
	8	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
	9	874433.NQ	安达股份	二轮问询	2025/5/9	9.11	5792.21	汽车铝合金精密压铸件的研发、生产和销售
	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	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
	15	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
	16	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
	17	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

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
	18	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
	19	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
	20	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
	21	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
	22	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
	23	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
	24	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
	25	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
	26	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
	27	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
	28	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
	29	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
	30	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
	31	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
	32	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
	33	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
	34	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
	35	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
	36	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
	37	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
	38	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
	39	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
	40	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
	41	874326.NQ	朗信电气	已受理	2025/6/25	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
	42	874772.NQ	腾信精密	已受理	2025/6/25	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

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
机械	43	874025.NQ	凯达重工	已受理	2025/6/25	4.60	6274.49	轧辊、辊环等钢材轧制关键部件的研发、生产、销售
	44	874468.NQ	晨光电机	已受理	2025/6/25	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
	45	874519.NQ	海昌智能	已受理	2025/6/24	8.00	11475.93	高性能线束装备的研发、生产和销售
	46	874669.NQ	德硕科技	已受理	2025/6/24	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
	47	874649.NQ	弥富科技	已受理	2025/6/24	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
	48	874522.NQ	中德科技	已受理	2025/6/23	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
	49	874628.NQ	欧伦电气	已受理	2025/6/23	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
	50	874200.NQ	广泰真空	已受理	2025/6/23	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
	51	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
	52	874549.NQ	莱恩精工	已受理	2025/6/19	11.59	9493.18	精密铝合金制品的研发、设计、生产及销售
	53	873855.NQ	新富科技	已受理	2025/6/19	13.81	7195.75	新能源汽车热管理零部件的研发、生产和销售
	54	874520.NQ	龙鑫智能	已受理	2025/6/19	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
	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
化工新材料	3	833070.NQ	三耐环保	三轮问询	2024/9/20	2.99	7115.38	乙烯基树脂整体浇筑电解槽及成套电解系统等冶金专用设备和氮氧化物废气处理系统等大型环保装备
	4	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
	8	874194.NQ	泰凯英	二轮问询	2025/6/13	22.95	15665.48	矿山及建筑轮胎的设计、研发、销售与服务
	9	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
	10	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、高纯氨的研发、生产、销售以及液氨的销售
	11	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

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
	12	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
	13	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
	14	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
	15	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
	16	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究、生产及销售
	17	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
	18	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
	19	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
	20	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
	21	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
	22	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
	23	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
	24	874226.NQ	博幅合纤	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
	25	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
	26	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
	27	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
	28	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
	29	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
	30	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
	31	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
	32	874709.NQ	华大海天	已受理	2025/6/25	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
	33	873772.NQ	彩客科技	已受理	2025/6/25	4.54	11564.46	高性能有机颜料中间体、食品添加剂中间体及光稳定剂中间体的研发、生产及销售

行业	序号	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
	34	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
	35	874508.NQ	天健新材	已受理	2025/6/25	11.29	6352.09	高性能改性工程塑料的研发、生产和销售
	36	874318.NQ	康美特	已受理	2025/6/24	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
	37	874343.NQ	新纳科技	已受理	2025/6/23	11.98	7841.51	无机非金属材料研发、生产和销售
	38	874570.NQ	斯瑞达	已受理	2025/6/23	3.13	8466.56	功能高分子材料研发、生产及销售
	39	874023.NQ	传美讯	已受理	2025/6/23	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
生物医药	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
	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	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
	4	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、生产和销售的高新技术企业
	5	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
	6	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
	7	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
	8	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
	9	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
	10	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
	11	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
	12	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
	13	874239.NQ	中健康桥	已受理	2025/6/24	4.47	10357.35	药品的研发、生产和销售
	14	874339.NQ	天康制药	已受理	2025/6/23	10.52	15273.22	兽用生物制品研发、生产、销售及技术转让和服务
大消费	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
	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
	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	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
	6	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

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
	7	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
	8	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
	9	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
	10	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
	11	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
	12	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
	13	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
	14	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
	15	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
	16	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
	17	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
	18	874142.NQ	南方乳业	已受理	2025/6/24	18.17	20911.36	乳制品及含乳饮料的制造与销售

数据来源：Wind、北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2025.7.15）

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
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

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
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

2、聚焦本批 14 家北交所后备军优选企业

本期聚焦中科仪、锐翔智能、振宏股份、中裕铁信、广规科技、邦泽创科、高腾机电、海昌智能、金万众、晨光电机、江锅股份、唐兴科技、广泰真空、新睿电子 14 家创新层公司，该 14 家公司 2024 年营收均值 7.77 亿元，归母净利润均值 10899.85 万元。中科仪、锐翔智能、振宏股份、中裕铁信、海昌智能、晨光电机、江锅股份、唐兴科技、广泰真空是国家级专精特新“小巨人”企业。

表4：本期 14 家公司 2024 年营收均值 7.77 亿元，归母净利润均值 10899.85 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”
830852	中科仪	10.82	27.06%	19276.54	-67.89%	是
874580	锐翔智能	5.45	33.02%	12052.42	29.25%	是
874492	振宏股份	11.36	10.82%	10356.66	27.95%	是
874484	中裕铁信	7.00	-26.56%	9870.74	-1.86%	是
873264	广规科技	9.22	16.15%	18139.65	14.53%	否
874249	邦泽创科	15.10	29.25%	14793.18	37.45%	否
874670	高腾机电	6.29	25.70%	13385.82	68.17%	否
874519	海昌智能	8.00	22.59%	11475.93	-5.23%	是
873534	金万众	9.23	-2.78%	8698.95	12.34%	否
874468	晨光电机	8.27	16.05%	7862.60	-20.84%	是
874668	江锅股份	7.57	-7.11%	7363.26	-17.98%	是
874677	唐兴科技	3.73	-4.36%	6901.46	-10.13%	是
874200	广泰真空	3.79	21.61%	6894.41	-5.60%	是
874510	新睿电子	3.01	47.44%	5526.37	78.47%	否
均值		7.77		10899.85		

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"
中值		7.78		10113.70		

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.7.15）

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

表5：2025 年 5 月以来北交所新受理 107 家公司

序号	代码	简称	受理日期	2024 年营收 (亿元)	营收 yoy	2024 年归母 净利润(万元)	利润 yoy	2024 年 毛利率	2024 年 净利率	国家级专精特 新“小巨人”
1	874687	珈凯生物	2025/6/30	2.42	11.46%	5694.12	19.83%	63.09%	23.49%	否
2	873994	立洲精密	2025/6/30	2.21	15.89%	5465.86	36.73%	42.70%	24.75%	是
3	874118	华来科技	2025/6/30	8.87	-14.91%	8252.38	2.30%	24.46%	9.61%	否
4	873294	创达新材	2025/6/30	4.19	21.53%	6122.01	18.95%	31.80%	14.61%	否
5	874569	菊乐股份	2025/6/30	16.41	5.06%	23245.08	18.35%	33.46%	14.21%	否
6	430428	陕西瑞科	2025/6/30	10.52	-8.73%	6903.31	-3.74%	12.31%	6.56%	是
7	874774	里得科技	2025/6/30	3.97	14.66%	6568.99	16.98%	41.52%	16.56%	否
8	874162	赞同科技	2025/6/30	10.71	-4.67%	7342.53	-18.97%	30.20%	6.85%	否
9	874685	苏州双祺	2025/6/30	4.09	2.25%	4568.42	11.55%	23.66%	11.18%	是
10	874360	世纪数码	2025/6/30	5.69	-0.42%	5729.66	14.87%	21.28%	10.07%	是
11	874527	贝尔生物	2025/6/30	3.76	-9.08%	14005.99	-6.00%	78.88%	37.27%	是
12	873534	金万众	2025/6/30	9.23	-2.78%	8698.95	12.34%	24.64%	9.46%	否
13	874396	长鹰硬科	2025/6/30	9.72	10.30%	6348.63	-14.41%	19.55%	6.54%	是
14	874662	建工资源	2025/6/30	6.43	9.44%	5335.17	-21.37%	23.97%	8.81%	否
15	874697	图特股份	2025/6/30	9.09	10.07%	13146.99	1.12%	29.63%	14.47%	否
16	874670	高腾机电	2025/6/30	6.29	25.70%	13385.82	68.17%	38.95%	20.83%	否
17	873514	高义包装	2025/6/30	14.11	30.64%	9591.76	38.85%	27.25%	6.82%	否
18	873524	金戈新材	2025/6/30	4.67	21.56%	4738.91	14.76%	24.24%	10.14%	是
19	874226	博韬合纤	2025/6/30	8.36	12.81%	6370.49	2.63%	14.50%	7.62%	是
20	874251	衡美健康	2025/6/30	10.72	9.50%	10308.03	5.79%	22.79%	9.62%	否
21	833243	龙辰科技	2025/6/30	6.04	62.92%	6930.86	59.39%	29.40%	12.99%	是
22	874747	维琪科技	2025/6/30	2.48	50.23%	7064.40	67.06%	65.76%	28.53%	否
23	874484	中裕铁信	2025/6/30	7.00	-26.56%	9870.74	-1.86%	37.66%	14.10%	是
24	873024	玫瑰岛	2025/6/30	8.23	6.10%	6920.03	-27.47%	30.96%	8.41%	否
25	873124	聚仁新材	2025/6/30	4.79	69.61%	8335.02	12.33%	28.60%	17.41%	是
26	830852	中科仪	2025/6/30	10.82	27.06%	19276.54	-67.89%	29.44%	17.81%	是
27	874417	泰鹏环保	2025/6/30	4.09	24.67%	5664.42	97.48%	26.42%	13.84%	否
28	874133	提牛科技	2025/6/30	1.48	14.82%	4908.49	9.85%	48.76%	33.17%	否
29	874580	锐翔智能	2025/6/30	5.45	33.02%	12052.42	29.25%	48.14%	21.75%	是
30	874537	美康股份	2025/6/30	2.45	4.75%	9109.35	-4.24%	79.63%	37.13%	否
31	874693	吉和昌	2025/6/30	5.17	18.05%	5634.63	0.24%	27.28%	10.89%	否
32	874679	正大种业	2025/6/30	3.80	-6.95%	8113.31	-8.25%	40.71%	21.33%	否
33	874558	赛英电子	2025/6/27	4.57	42.65%	7390.15	34.20%	27.01%	16.16%	是
34	873254	科蓝环保	2025/6/27	2.51	12.71%	5386.83	29.28%	51.81%	21.45%	否

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”
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
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

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”
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

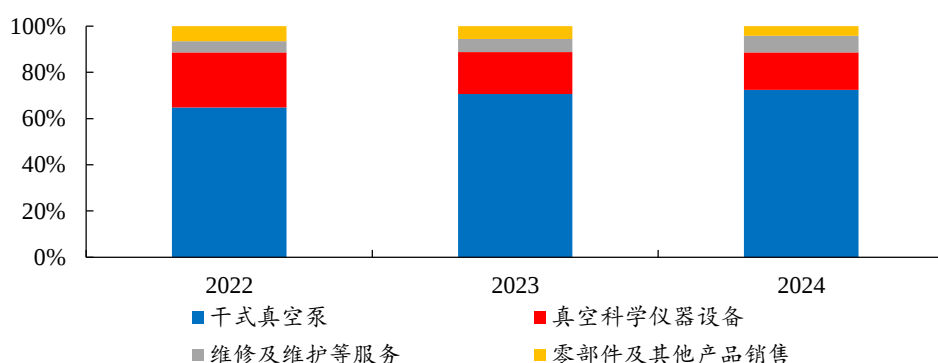
数据来源：Wind、北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2025.7.15）

2.1、中科仪（830852.NQ）：聚焦干式真空泵和真空科学仪器设备，可比公司 PE TTM 均值为 33.0X

➤ 业务情况

公司是中国领先的半导体制造设备核心部件提供商及真空科学仪器设备供应商，主营业务为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。公司产品主要包括用于集成电路晶圆制造及光伏电池等泛半导体产品制造的干式真空泵，以及面向国家重大科技基础设施和科研领域的真空科学仪器设备。公司致力于引领真空技术、支撑科技创新、促进产业发展，为国家战略新兴产业发展和重大科技创新体系建设提供支撑。

图1：干式真空泵是中科仪营收占比最高的产品



数据来源：中科仪招股说明书、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司作为中国科学院下属专注于洁净真空、超高真空技术研究和发展的企业，公司拥有真空技术装备国家工程研究中心、国家真空仪器装置工程技术研究中心、国家企业技术中心三个国家级研发平台，是我国真空技术及真空类科学仪器攻坚的主力军；公司及其前身先后获国家科学技术进步特等、一等、二等、三等奖共 6 项，中国科学院及省部级科学技术进步奖 20 余项，国家重点新产品 6 项；公司先后 4 次承担“国家极大规模集成电路制造装备及成套工艺（02 专项）”，是“02 专项”重点支持的集成电路零部件研制单位之一，并先后 13 次承担“04 专项”“863 计划”“国家重点研发计划”等国家级重大科研专项/课题；截至 2024 年末，公司拥有发明专利 99 项，负责或作为主要参与方起草了 13 项真空技术相关的国家、行业及团体标准；2022 年，公司承担攻关任务，研发应用于先进制程苛刻工艺的干式真空泵；“面向集成电路制造领域的无油干式真空泵研发与产业化”项目，获辽宁省 2023 年科技进步一等奖。

➤ 主要客户

公司广泛支持中芯国际、长江存储、华虹集团、长鑫存储、华润微、上海积塔、广州粤芯等国内主流晶圆制造企业，以及北方华创、拓荆科技、客户 A 等国内主流半导体设备厂，并已通过台积电、大连 Intel、SK 海力士的测试验证实现小批量出货。

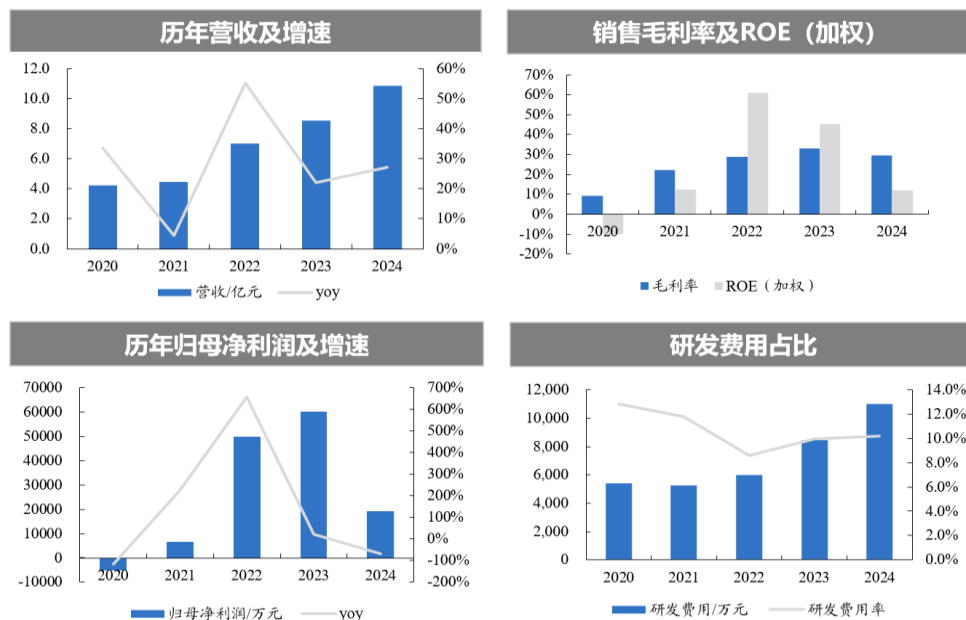
表6：2024 年中科仪前五大客户占比 44.08%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	长江存储科技控股有限责任公司	13990.57	12.93
	长鑫科技集团股份有限公司	12248.41	11.32
	深圳市鹏新旭技术有限公司	10601.72	9.80
	深圳市鹏芯微集成电路制造有限公司		
	北方华创科技集团股份有限公司	5484.07	5.07
	隆基绿能科技股份有限公司	5364.69	4.96
	合计	47689.46	44.08
2023	隆基绿能科技股份有限公司	15900.04	18.67
	长江存储科技控股有限责任公司	7465.09	8.76
	芯恩（青岛）集成电路有限公司	4744.20	5.57
	中芯国际集成电路制造有限公司	4500.67	5.28
	上海积塔半导体有限公司	3025.15	3.55
	合计	35635.16	41.83

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年营收 10.82 亿元 (+27.06%)，归母净利润 19,276.54 万元 (-67.89%)。从盈利能力来看，2024 毛利率和归母净利率分别为 29.44%和 17.81%。公司重视研发，2022-2024 年公司研发费用稳步增长，其中 2024 年研发费用率为 10.17%。

图2：2024 年营收 10.82 亿元 (+27.06%)，归母净利润 19,276.54 万元 (-67.89%)


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 行业空间

干式真空泵是集成电路各制程中实现真空环境所必需的零部件，集成电路产业 15 个主要工艺环节中的 11 个需要使用干式真空泵。受益于近年来集成电路产业的稳定增长，干式真空泵产业也保持着良好的发展态势。以 12 英寸晶圆生产线为例，

业内通常每 6 万片/月产能需要约 3,500 台干式真空泵。SEMI《世界晶圆厂预测报告》统计数据显示,2023 年全球晶圆产能约当 12 英寸为 1,316 万片/月,较 2022 年增长约 68 万片/月。据此测算,包括新增产能对于干式真空泵的采购需求以及原有产能对于干式真空泵的替换需求,2023 年全球集成电路产业对于干式真空泵的需求为 11.27 万台,按单台泵均价 10 万元测算,全球市场规模约 112.75 亿元。同时,SEMI 预计 2024 年全球晶圆产能较 2023 年增长 84 万片/月。据此测算,2024 年全球集成电路产业对于干式真空泵的需求为 12.57 万台,市场规模约 125.74 亿元。

由于我国是全球集成电路产业最主要的市场之一,以及我国政府大力支持相关领域国产化,近年来我国集成电路制造能力迅速提升。SEMI《世界晶圆厂预测报告》统计数据显示,2023 年中国大陆晶圆产能约当 12 英寸为 338 万片/月,较 2022 年增长约 36 万片/月。据此测算,包括新增产能对于干式真空泵的采购需求以及原有产能对于干式真空泵的替换需求,2023 年中国大陆集成电路产业对于干式真空泵的需求为 3.87 万台,按单台泵均价 10 万元测算,市场规模约 38.70 亿元。同时,根据 SEMI 预计 2024 年中国大陆晶圆产能较 2023 年增长 15%,月产能增加 56 万片/月。据此测算,2024 年中国大陆集成电路产业对于干式真空泵的需求为 5.21 万台,市场规模约 52.11 亿元。

➤ 优势

干式真空泵领域,公司的研发创新打破欧美及日本企业的长期垄断:干式真空泵产品满足 14nm 先进逻辑芯片以及 128 层及以上 3D NAND 等存储器工艺的生产需要,已在中国各领先晶圆制造企业实现大批量应用,广泛支持中芯国际、长江存储、华虹集团、长鑫存储、华润微、上海积塔、广州粤芯等国内主流晶圆制造企业,以及北方华创、拓荆科技、客户 A 等国内主流半导体设备厂,并已通过台积电、大连 Intel、SK 海力士的测试验证实现小批量出货。除硅基半导体外,公司干式真空泵产品也可广泛应用于碳化硅、砷化镓等化合物半导体的制备,并已实现批量交付。

公司是集成电路领域出货量最大的国产干式真空泵制造企业,是唯一在集成电路先进制程实现批量应用的国产企业,是唯一在清洁、中等、苛刻工艺均实现批量应用的国产企业,有效保障了我国集成电路制造设备关键部件的自主可控和供应链安全。真空科学仪器设备领域,公司先后承担北京正负电子对撞机、兰州重离子加速器、合肥国家同步辐射装置、上海三代光源、北京高能同步辐射光源、上海硬 X 射线自由电子激光装置等 11 项国家重大科技基础设施的建设工作,是我国大科学装置关键真空部件光束线、波荡器、前端区等的最主要研制单位,其中公司作为上海光源主要参与者,于 2013 年获得国家科技进步一等奖。另外,公司前身成功研制了第一台国产分子束外延设备(MBE),打破国外长期禁运,在科研用 MBE 设备研制领域居于国内领先地位。

➤ 募投项目

本次发行募集资金投资项目总投资额为 129,491.88 万元,其中拟使用本次募集资金 82,548.33 万元。公司本次发行新股的募集资金扣除发行费用后,拟投资于以下与公司主营业务相关的项目:干式真空泵产业化建设项目、高端半导体设备扩产及研发中心建设项目、新一代干式真空泵及大抽速干式螺杆泵研发项目。

➤ 同行可比

可比公司 PE TTM 均值为 33.0X。

表7：可比公司 PE TTM 均值为 33.0X

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
凯德石英	835179.BJ	25.55	77.64	81.52	3.06	3290.59	41.67%	10.74%
鲍斯股份	300441.SZ	51.68	6.21	6.32	23.21	83227.64	33.59%	35.86%
汉钟精机	002158.SZ	93.15	10.80	11.17	36.74	86259.40	38.31%	23.48%
均值		56.79	31.55	33.01	21.01	57592.54	37.85%	23.36%
中值		51.68	10.80	11.17	23.21	83227.64	38.31%	23.48%
中科仪	830852.NQ	-	-	-	10.82	19276.54	29.44%	17.81%

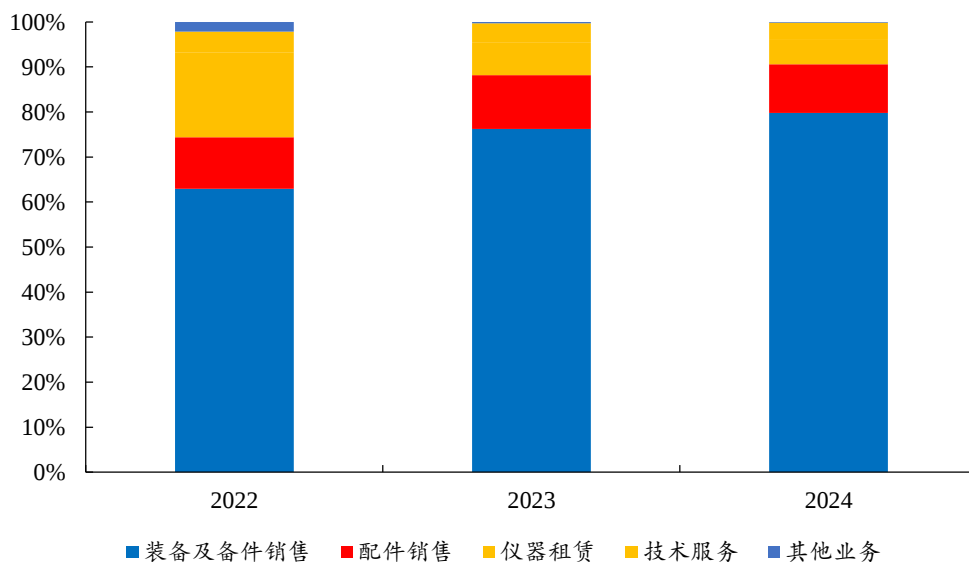
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 7 月 11 日）

2.2、锐翔智能(874580.NQ): FPC 智能装备“小巨人”, 可比公司 PE 2024 均值 49.9X

➤ 业务情况

专业从事智能制造装备的研发设计、生产和销售的高新技术企业。选择 FPC 产业链的智能制造装备领域作为发展赛道，在该领域形成了精密冲切、贴装组装、精密压合三大核心工艺生产装备产品系列，同时具备物流自动化、撕离、折弯、分拣、包装等相关配套工艺的智能制造装备的开发能力以及整线自动化方案解决能力。

图3：装备及备件销售为锐翔智能主要营收来源



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

“国家级专精特新小巨人企业”“国家高新技术企业”。公司研发的柔性电路板折弯定型设备获得了中国专利优秀奖，截至 2024 年 12 月 31 日，已获授权专利 208

项，其中发明专利 54 项；软件著作权 66 项。

➤ 主要客户

第一大客户东山精密 2023、2024 年收入占比 54.41%、45.42%。

表8：第一大客户东山精密 2023、2024 年收入占比 54.41%、45.42%

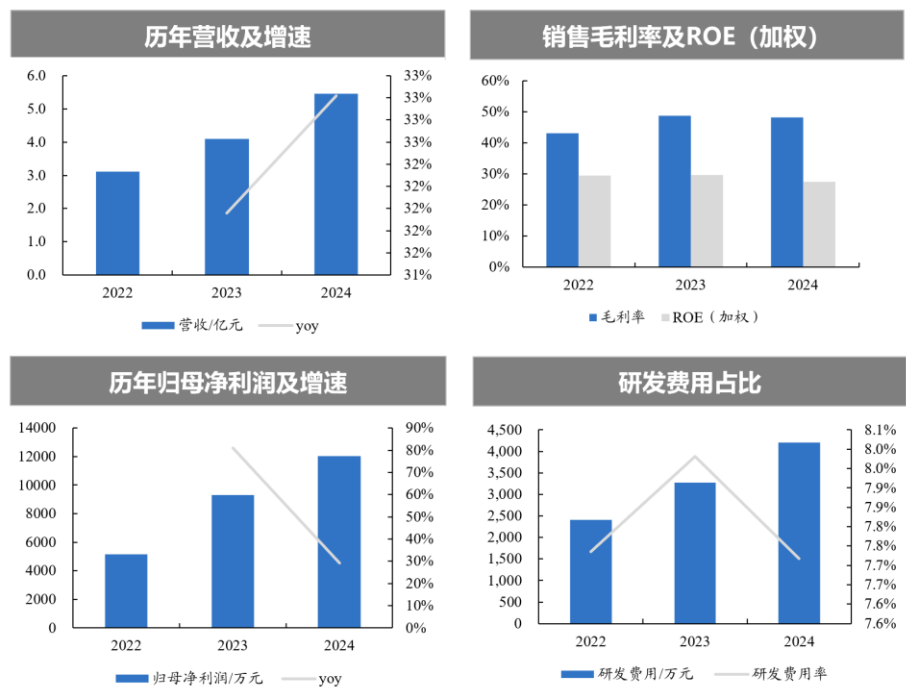
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	东山精密	24,727.48	45.42
	Mektec 集团	9,432.78	17.32
	立讯精密	9,325.69	17.13
	住友电工	2,552.52	4.69
	华通电脑	1,832.91	3.37
	合计	47,871.38	87.92
2023	东山精密	22,244.03	54.41
	Mektec 集团	12,326.98	30.15
	住友电工	1,905.18	4.66
	华通电脑	843.79	2.06
	东尼电子	542.6	1.33
	合计	37,862.58	92.62

数据来源：锐翔智能招股说明书、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 5.45 亿元，归母净利润 12,052.42 万元。公司 2024 年实现营业收入 5.45 亿元，同比增加 33.02%，毛利率达 48.14%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 12,052.42 万元，同比增加 29.25%，归母净利率 22.10%。

图4：2024 年实现营收 5.45 亿元，归母净利润 12,052.42 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 竞争优势

已成为东山精密、Mektec 集团、住友电工、立讯精密等多家知名企业的合格供应商，其中公司主要客户东山精密、Mektec 集团均为全球 PCB 行业的头部企业（客户 2024 年 PCB 营业收入在印制电路板行业全球排名分别为第 3 名和第 4 名）。终端客户主前述要为苹果、华为等消费电子龙头企业及特斯拉、比亚迪、宁德时代等新能源领域龙头企业。

➤ 市场情况

据 Prismark 统计，全球 FPC 产值由 2008 年的约 66 亿美元增长到 2022 年的 138.42 亿美元，CAGR 约为 5.43%，2022 年 FPC 产值占整个 PCB 行业产值比例为 16.93%。根据 Prismark 预测，2027 年全球 FPC 产值将增长至 164.73 亿美元，2022-2027 年 CAGR 将达到 3.54%。

➤ 募投项目

智能制造基地建设项目预计达产后可实现营业收入 29,738.05 万元（达产期平均），税后净利润 7,908.64 万元。

➤ 同行可比

可比公司 PE 2024 均值为 49.9X。

表9：可比公司 PE 2024 均值为 49.9X

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/%
燕麦科技	688312.SH	35.41	36.77	39.12	4.98	9,630.61	49.33
大族数控	301200.SZ	189.65	62.97	53.52	33.43	30,117.98	28.11
博杰股份	002975.SZ	53.21	239.10	-589.44	12.33	2,225.42	42.54
均值		92.76	49.87	46.32	16.91	13991.34	39.99
锐翔智能	874580.NQ	-	-	-	5.45	12,052.42	48.14

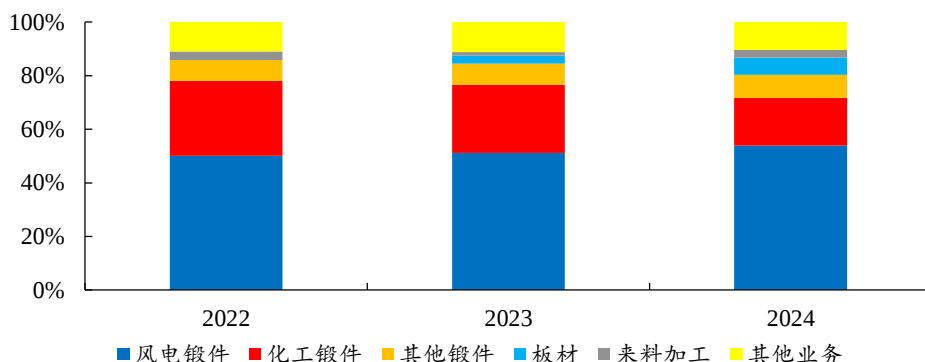
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 7 月 11 日，PE TTM 均值计算剔除负值）

2.3、振宏股份（874492.NQ）：风电主轴与大型金属锻件专精特新“小巨人”，可比公司 PE TTM 中值 48.9X

➤ 业务情况

公司专注于锻造风电主轴和其他大型金属锻件，产品广泛应用于风电、化工、机械、船舶、核电等多个领域，是锻造风电主轴市场主要供应商之一。

图5：风电锻件、化工锻件是振宏股份主要营收来源



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

截至 2024 年末，公司共拥有 111 项专利，36 项发明专利，是国家专精特新“小巨人”企业。

➤ 主要客户

公司客户主要为业内知名的风电整机制造商、化工设备制造商等。

表10：2024 向前五大客户销售额占比营业收入 42.79%

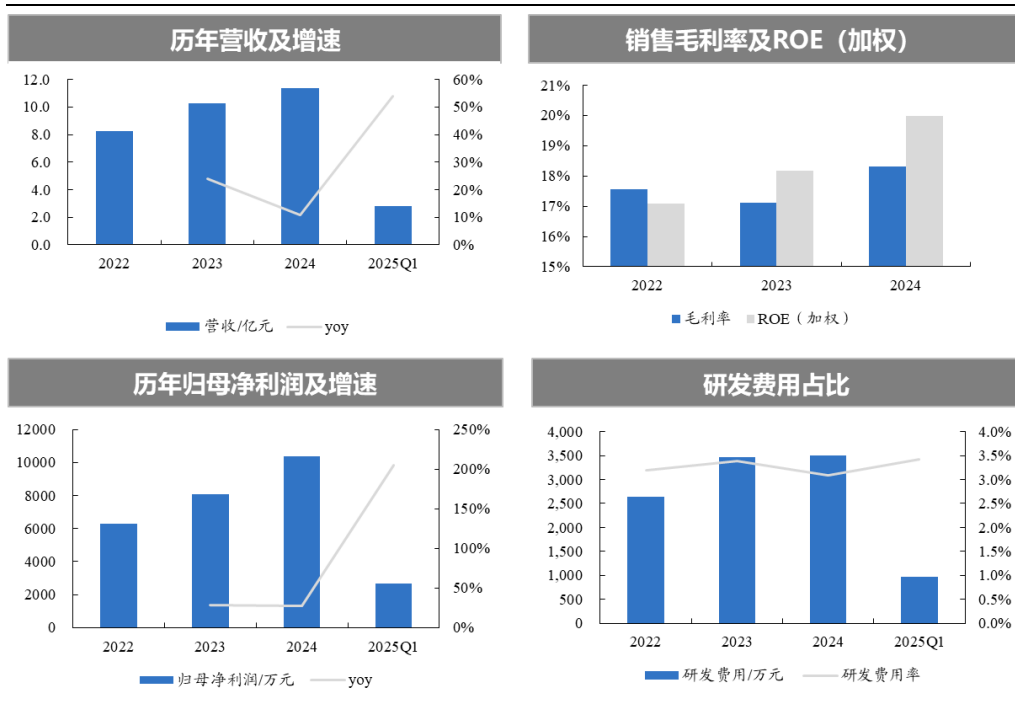
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	远景能源	14903.56	13.12
	运达股份	12066.08	10.62
	恩德能源	11177.34	9.84
	阿达尼	5252.25	4.62
	天马轴承	5209.76	4.59
	合计	48608.99	42.79
2023	运达股份	11965.71	11.67
	恩德能源	9017.99	8.8
	远景能源	8976.6	8.76
	明阳智能	5562.7	5.43
	中船海装	5251.31	5.12
	合计	40774.32	39.78

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 11.36 亿元，归母净利润 10356.66 万元。公司 2024 年实现营业收入 11.36 亿元，同比增长 10.82%，毛利率达 18.3%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 10356.66 万元，同比增长 27.95%，归母净利率 9.12%。

图6：2024 年实现营收 11.36 亿元，归母净利润 10356.66 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 行业规模

2023 年，我国锻件产量达到 1,370.8 万吨，2016 至 2023 年复合增长率 4.36%。2023 年我国自由锻产量 509.9 万吨，2016 至 2023 年复合增长率 6.32%。在风电行业蓬勃发展以及化工、航空航天、核电等领域对大型装备需求增加的背景下，我国自由锻件、特别是高端大型自由锻件的市场空间广阔。

➤ 资质认证

公司已取得了欧洲 PED 认证、美国 API 认证以及 CCS、ABS、KR、RINA、NK、LR、DNV、RS 等多个船级社认证，还取得了压力管道元件制造的特种设备生产许可证以及军工业务需要的相关资质，拥有进入特定市场或行业所需取得的相应资质认证。

➤ 募投项目

年产 5 万吨高品质锻件改扩建项目建设期 24 个月，新增 6MW 及以上风电主轴产能 35,000.00 吨/年，大吨位石油化工等其他锻件产能 15,000.00 吨/年。

➤ 同行可比与发行情况

本次发行初始发行量不超过 2,291.3043 万股（在未考虑超额配售选择权的情况下），可比公司 PE TTM 中值 48.9X。

表11：可比公司 PE TTM 中值为 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 年净利率
金雷股份	300443.SZ	71.39	41.31	35.79	19.67	17,282.45	21.33%	8.78%
通裕重工	300185.SZ	111.84	270.31	160.35	61.54	4,137.60	12.73%	0.67%
派克新材	605123.SH	93.79	35.54	35.00	32.13	26,391.15	18.68%	8.21%
海锅股份	301063.SZ	29.03	87.05	61.96	13.36	3,335.20	9.62%	2.50%
均值		76.51	108.55	73.28	31.68	12786.60	15.59%	5.04%
中值		82.59	64.18	48.87	25.90	10710.02	15.70%	5.36%
振宏股份	874492.NQ				11.36	10,356.66	18.30%	9.12%

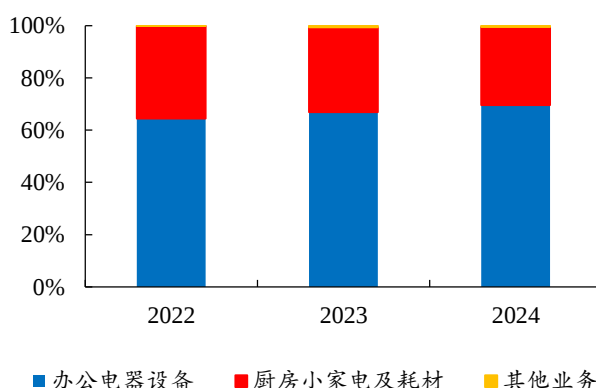
数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20250711）

2.4、邦泽创科（874249.NQ）：办公电器及家用电器龙头企业，可比公司 PE 2024 均值 26.9X

➤ 业务情况

公司产品主要分为办公电器和家用电器两大类，办公电器产品包括碎纸机、过胶机及耗材等，家用电器产品包括厨房小家电和生活电器。

图7：办公电器设备为邦泽创科主要营收来源



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司是国家级高新技术企业，截至 2024 年 12 月 31 日，已获得国内外专利 281 项及软件著作权 2 项，其中发明专利 38 项（国内 29 项、国外 9 项），实用新型专利 184 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 24.31%和 29.73%。

表12：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 29.73%

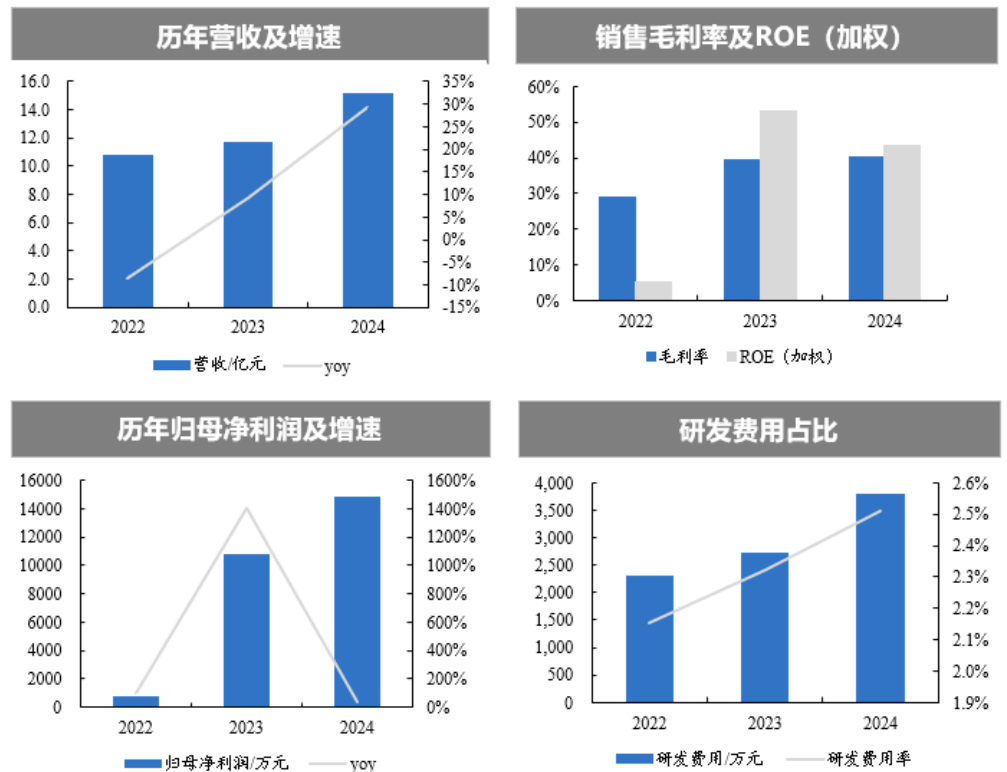
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	Amazo.Com, Ic.	21,077.09	13.96
	Walmart Ic.	9,160.65	6.07
	Komera Hadelgeellschaft mH	9,079.07	6.01
	Office Deot, Ic.	2,998.09	1.99
	北京京东世纪贸易有限公司	2,572.21	1.7
	合计	44,887.10	29.73
2023	Komera Hadelgeellschaft mH	11,142.97	9.54
	Walmart Ic.	6,972.59	5.97
	Amazo.Com, Ic.	4,469.04	3.83
	OfficeDeot, Ic.	3,518.06	3.01
	Stale, Ic.	2,288.35	1.96
	合计	28,391.02	24.31

数据来源：Wind、开源证券研究所

财务情况

2024 年实现营收 15.10 亿元，归母净利润 14793.18 万元。公司 2024 年实现营业收入 15.10 亿元，同比增加 29.25%，毛利率达 40.12%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 14793.18 万元，同比增加 37.45%，归母净利率 9.80%。

图8：2024 年实现营收 15.10 亿元，归母净利润 14793.18 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 优势

截至 2024 年 12 月 31 日，在 Amazon（亚马逊电商）平台上，公司“Bonsaii”品牌的碎纸机在各地区碎纸机销售榜前 2 位，公司“Bonsenkitchen”品牌的真空包装机在各地区真空包装机 Amazon Best Sellers 榜前 2 位。

➤ 行业

根据 eMarketer 估算，2024 年全球网络零售额预估为 6.334 万亿美元左右，预计至 2027 年全球网络零售额将达到 7.956 万亿美元。

➤ 同行可比

可比公司 PE 2024 均值为 26.9X。

表13：可比公司 PE 2024 均值为 26.9X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2024	PE TTM	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元	2024 年毛利率
鸿智科技	870726.BJ	15.51	43.78	43.48	4.8	3542.35	17.60%
新宝股份	002705.SZ	119.43	11.34	10.6	168.21	105283.88	20.91%
小熊电器	002959.SZ	73.43	25.52	27.53	47.58	28778.74	35.29%
均值		69.46	26.88	27.2	73.53	67031.31	24.60%
邦泽创科	874249.NQ	-	-	-	15.1	14793.18	40.12%

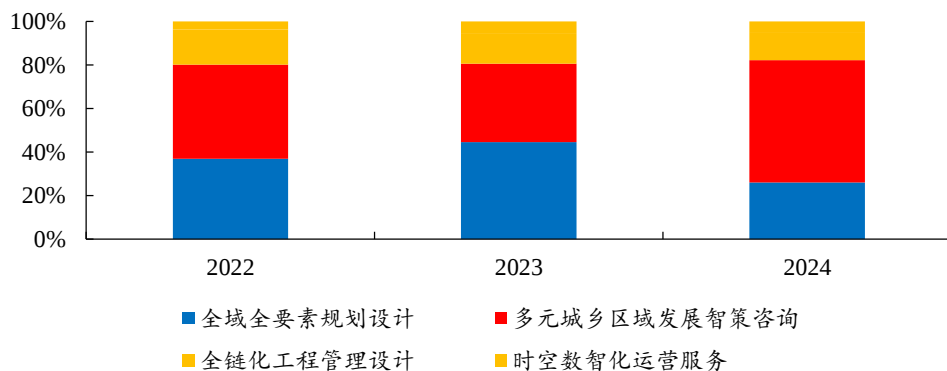
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.7.11）

2.5、广规科技（873264.NQ）：广东省唯一的省级城乡规划设计单位，可比公司苏州规划 PE TTM 为 85.5X

➤ 业务情况

公司作为广东省唯一的省级城乡规划设计单位，自成立以来一直致力于为各级政府部门、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、多元化城乡区域发展智策咨询、全链化工程设计管理及时空数智化运营服务业务。公司具备城乡规划编制甲级、建筑行业（建筑工程）甲级、市政行业（道路工程）甲级、风景园林工程设计甲级、测绘甲级（工程测量、地理信息系统工程）、工程咨询资信甲级 6 个甲级资质，给水工程设计、排水工程设计、土地规划等乙级资质。

图9：多元城乡区域发展智策咨询为主要营收来源，2024 年营收占比 56.20%



数据来源：广规科技招股书、开源证券研究所

➤ 创新属性

基于强大的研发能力以及在规划设计咨询行业的深厚积淀，公司获得了众多荣誉及科技成果。公司是广东省国土空间规划协会会长单位，也是中国城市规划协会、中国城市规划学会、中国地理信息产业协会、广东省土地学会等 20 多个国家级、省市级行业协会的理事以上单位，是 100 余家大型企事业单位、高校的战略伙伴和实践基地。同时，公司还获评国家高新技术企业、国务院国资委“科改企业”、广东省专精特新中小企业、广东省创新型中小企业、广东省数据经纪人等。

➤ 主要客户

公司主要提供全域全要素规划设计、多元化城乡区域发展智策咨询、全链化工程设计管理及时空数智化运营服务业务，主要客户群体为各级政府部门、企事业单位及各类开发建设主体。

表14：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 12.06%

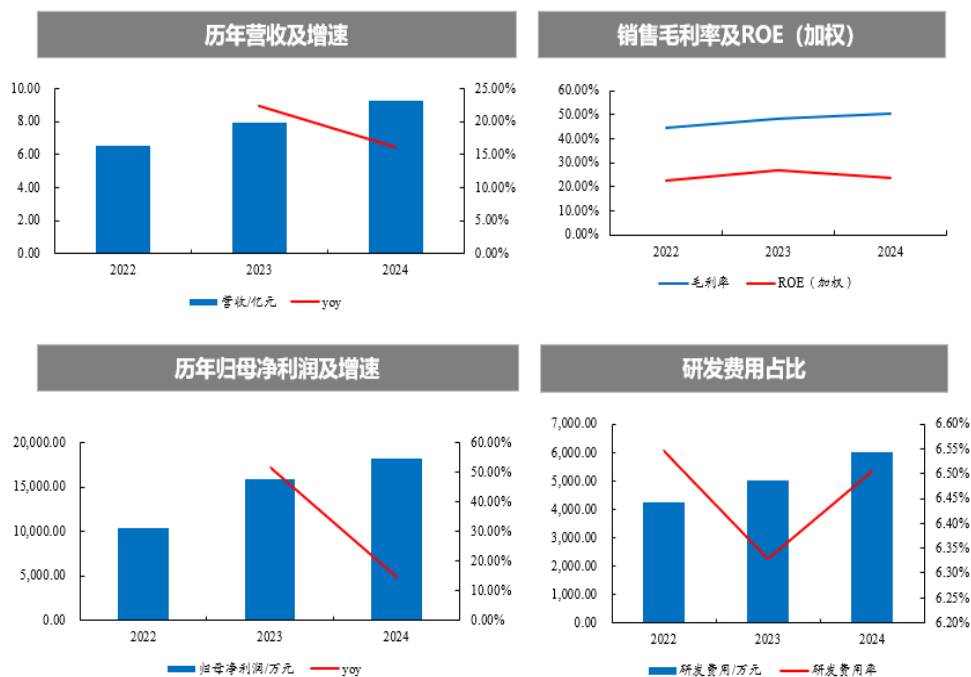
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比
2024	旅控集团	4,646.57	5.04%
	广东省住建厅	1,969.14	2.14%
	广东省自然资源厅	1,778.18	1.93%
	广东省农业农村厅	1,687.92	1.83%
	林芝市住房和城乡建设局	1,032.37	1.12%
	合计	11,114.19	12.06%
2023	广东省农业农村厅	2,344.53	2.95%
	惠州市自然资源局	2,116.11	2.67%
	肇庆市自然资源局	1,651.20	2.08%
	梅州市自然资源局	1,307.13	1.65%
	广东省住建厅	1,208.35	1.52%
	合计	8,627.32	10.87%

数据来源：广规科技招股书、开源证券研究所

➤ 财务情况

公司 2024 年实现营业收入 9.22 亿元，同比增加 16.15%，毛利率为 50.58%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 1.81 亿元，同比增加 14.53%，归母净利率为 19.68%。

图10：2024 年实现营收 9.22 亿元，归母净利润 1.81 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 公司是全国规划设计咨询行业中处于第一梯队的规划综合院

公司在全国规划设计咨询行业的地位和影响力突显，是全国规划设计咨询行业中处于第一梯队的规划综合院，是广东省唯一的省级城乡规划设计单位。公司开展了多项全国首创的技术创新，如全国第一个基于“一国两制”框架下的策略性区域规划研究（大珠江三角洲城镇群协调发展规划研究）、全国第一个省部合作的区域规划（珠江三角洲城镇群协调发展规划）、全国第一个经国务院批准的粤港澳合作新区规划（横琴总体发展规划）、全国第一个区域绿道网规划（珠江三角洲绿道网总体规划纲要）等，持续推动行业技术发展及城乡建设高质量发展。

➤ 募投项目

共拟投入募集资金 7.05 亿元建设“综合服务能力提升项目”、“科技创新能力提升项目”、“数字化管理能力提升建设项目”、“补充流动资金”。

➤ 同行可比

可比公司苏州规划 PE TTM 为 85.5X。

表15：可比公司苏州规划 PE TTM 为 85.5X

股票代码	公司名称	最新总市值 (亿元)	PE TTM	PE2024	2024 年营业收入 (亿元)	2024 年归母净 利润 (亿元)	2024 年毛利 率 (%)	2024 年净利 率 (%)
300989.SZ	蕾奥规划	37.41	-83.14	-82.55	3.19	-0.45	37.98	-14.81
300778.SZ	新城市	38.08	-65.08	-23.12	1.99	-1.65	39.22	-82.69
301505.SZ	苏州规划	24.66	85.45	84.88	3.08	0.29	41.37	9.37
	均值	33.38	85.45	84.88	2.75	-0.60	39.52	-29.38
873264.NQ	广规科技	--	-	-	9.22	1.81	50.58	19.79

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 7 月 11 日，PE 均值计算剔除负值）

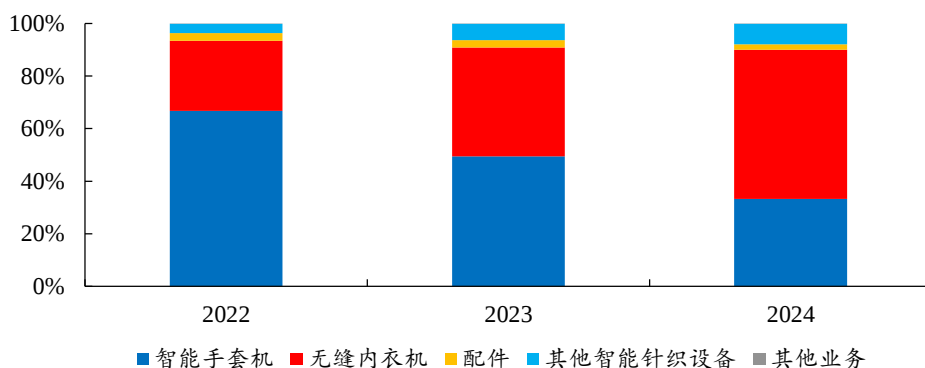
请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

2.6、高腾机电 (874670.NQ)：针织设备专精特新中小企业，可比公司 PE 2024 均值 24.2X

➤ 业务情况

专注于多系列智能针织设备，现已形成以无缝内衣机、智能手套机为主，智能袜机、电脑横机为辅的智能针织设备产品线。

图11：智能手套机和无缝内衣机为高腾机电主要营收来源



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

截至 2024 年末，公司共拥有 193 项专利，36 项发明专利，智能针织设备核心电控系统相关软件著作权 29 项，是浙江省专精特新中小企业。

➤ 主要客户

公司直销模式为主，经销为辅，无缝内衣机客户主要集中在浙江义乌、广东汕头等地区，智能手套机客户主要集中在山东胶州、高密、临沂以及浙江绍兴、义乌、江苏南通、广东东莞等地区。公司下游客户主要系该等地区从事无缝内衣、瑜伽服、安全防护手套等生产的众多生产商，客户较为分散。

表16：2024 年高腾机电向前五大客户销售额占比营业收入 16.29%

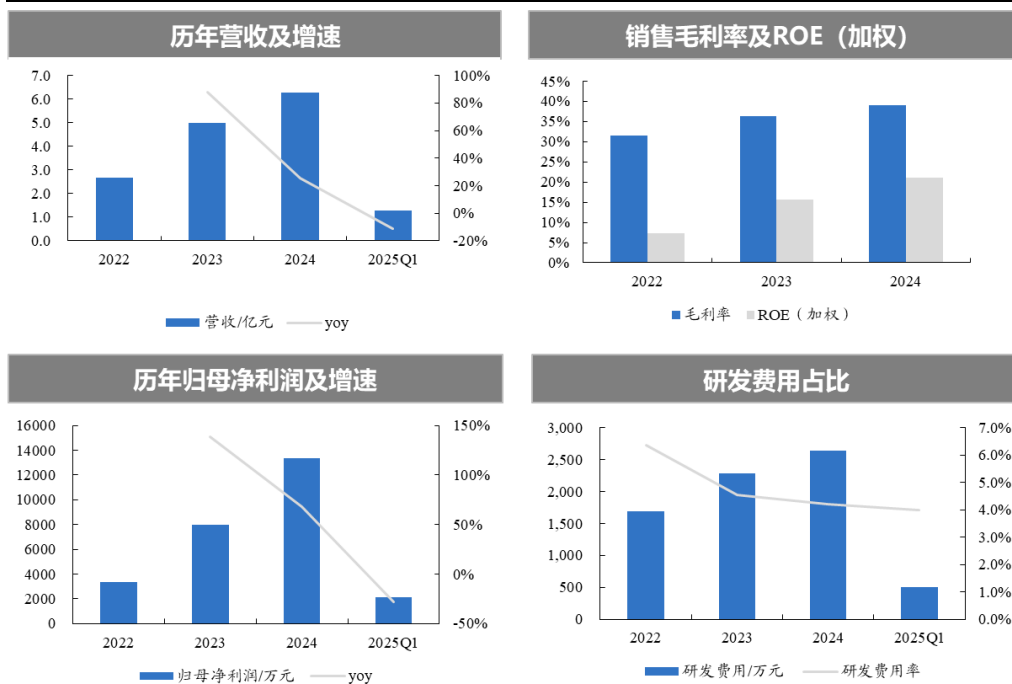
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	义乌市浙锦针织有限公司	2579.65	4.10
	FV“SVS NAVOIY”LLC	2576.28	4.10
	浙江珊琪服饰有限公司	2384.60	3.79
	金华领誉设备有限公司	1449.00	2.30
	广东蓝天成实业有限公司	1258.22	2.00
	合计	10247.75	16.29
2023	义乌孔氏针织有限公司	1894.10	3.79
	新疆元泰针织有限公司	1160.67	2.32
	金华领誉设备有限公司	1040.91	2.08
	青岛泽群机械有限公司	882.85	1.77
	义乌市浙锦针织有限公司	795.01	1.59
	合计	5773.55	11.55

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 6.29 亿元，归母净利润 13385.82 万元。公司 2024 年实现营业收入 6.29 亿元，同比增长 25.7%，毛利率达 38.95%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 13385.82 万元，同比增长 68.17%，归母净利率 21.29%。

图12：2024 年实现营收 6.29 亿元，归母净利润 13385.82 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 行业规模

根据 QYResearch 相关数据，2023 年度全球纺织机械市场规模为 225 亿美元，预计 2029 年全球纺织机械市场规模将达 282.6 亿美元，对应 CAGR 为 3.9%。根据中国纺织机械协会统计数据，2022-2024 年，国内无缝内衣机销售量分别为 1,400 台、3,000 台和 3,200 台，呈增长趋势；国内智能手套机销售量分别为 40,000 台、55,000 台和 54,000 台，稳中有升。

➤ 市场地位

根据中国纺织机械协会数据统计，公司 2022-2024 年无缝内衣机、智能手套机产品市占率在全国同类产品均位居前二位。

➤ 募投项目

智能纺机装备产业化项目二期厂房建设项目、针织设备核心部件精密制造项目、全成型针织横机研发产业化项目、针织设备技术研发中心及信息化建设项目。

➤ 同行可比与发行情况

本次发行初始发行量不超过 1012.6439 万股（未考虑超额配售选择权），可比公司 PE 2024 均值 24.2X。

表17：可比公司 PE 2024 均值为 24.2X

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
慈星股份	300307.SZ	63.30	22.30	47.59	22.18	28,383.65	29.67%	12.80%
泰坦股份	003036.SZ	34.11	38.44	39.12	16.58	8,875.44	16.05%	5.35%
佰源装备	873732.NQ	6.64	21.17	21.17	2.79	3,137.77	33.63%	11.25%
百翔科技	873850.NQ	4.16	14.68	14.68	1.66	2,834.66	39.23%	17.05%
均值		27.05	24.15	30.64	10.80	10807.88	29.65%	11.61%
中值		20.38	21.74	30.14	9.69	6006.60	31.65%	12.02%
高腾机电	874670.NQ	-	-	-	6.29	13,385.82	38.95%	21.29%

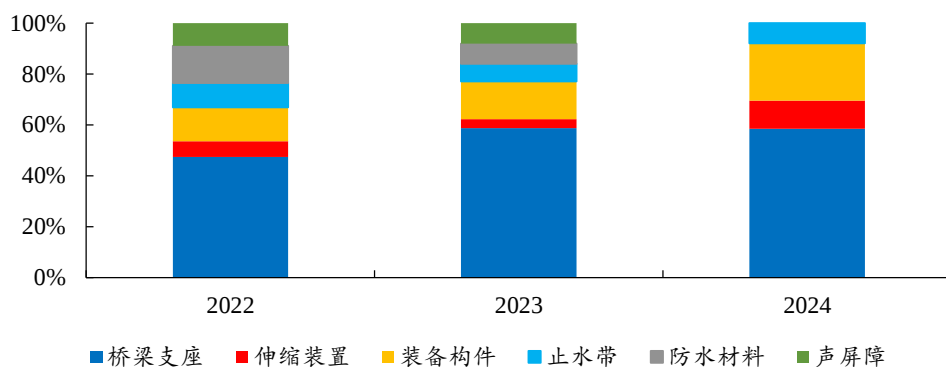
数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20250711）

2.7、中裕铁信 (874484.NQ)：桥梁隧道工程与高端装备构件“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 23.0X

➤ 业务情况

公司是国内重大交通、能源基础设施配套产品及服务的提供者。

图13：桥梁支座为主要营收来源，2024 年占比营收 58.39%



数据来源：中裕铁信招股说明书、开源证券研究所

➤ 创新属性

第四批专精特新“小巨人”，河北省单项制造冠军，已取得国家专利 188 项，其中发明专利 69 项。

➤ 主要客户

交通工程配套产品的主要客户群体是铁路、公路建设方及施工方，汽轮机叶片的客户是国内三大汽轮机公司。2022-2024 年向前五名客户（按同一实际控制人合并口径）的销售收入占营收比例超过 60%。对主要客户销售收入占营业收入的比例较高。

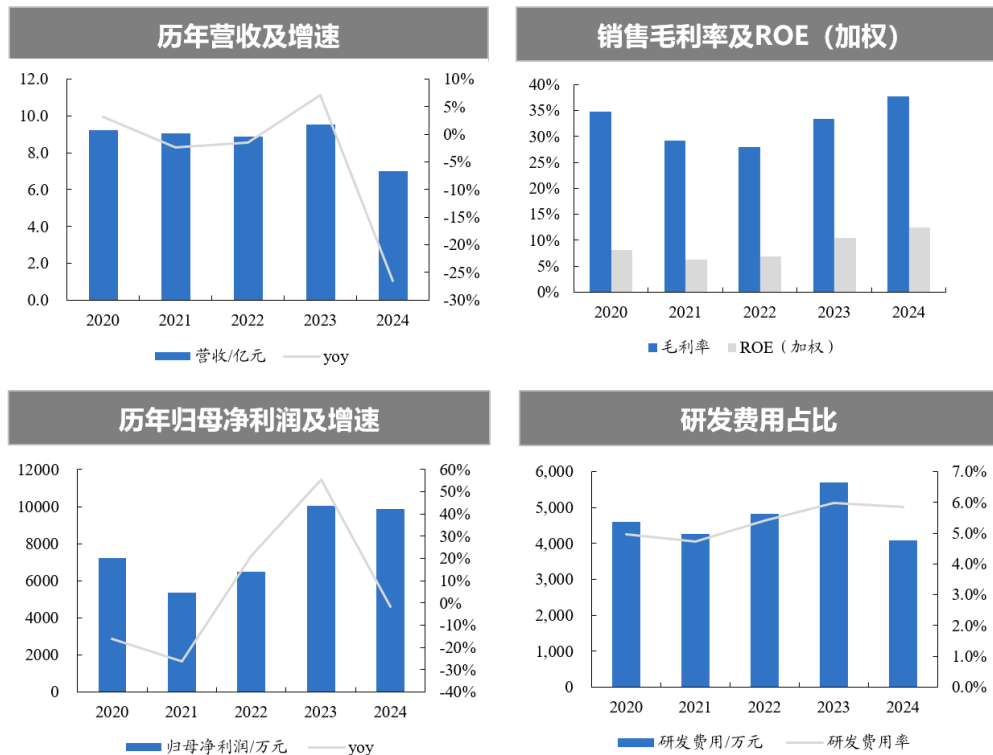
表18：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 62.53%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	中国国家铁路集团有限公司	27291.80	38.98
	哈尔滨汽轮机厂有限责任公司	6015.38	8.59
	中国交通建设集团有限公司	3585.40	5.12
	河南高速铁路有限公司	3535.86	5.05
	中国铁路工程集团有限公司	3350.10	4.79
	合计	43778.55	62.53
2023	中国国家铁路集团有限公司	348686.20	36.58
	中国铁道建筑集团有限公司	10725.60	11.25
	中国交通建设集团有限公司	6240.55	6.55
	中国铁路工程集团有限公司	4980.33	5.22
	哈尔滨汽轮机厂有限责任公司	3632.49	3.81
	合计	60447.18	63.41

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 7.00 亿元，归母净利润 9870.74 万元。公司 2024 年实现营业收入 7.00 亿元，同比减少 26.56%，毛利率达 37.66%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 9870.74 万元，同比减少 1.86%，归母净利率 14.10%。

图14：2024 年实现营收 7.00 亿元，归母净利润 9870.74 万元


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 铁路发展

2024 年铁路完成固定资产投资 8,506 亿元，同比增长 11.26%，超越 2010 年全

国铁路固定资产投资 8,426 亿元，创下投资历史新高。2025 年 1-4 月份，铁路固定资产投资达到 1,947 亿元，比 2024 年同期增长 5.3%，延续较快增长态势。

➤ 能源发展

汽轮机是火电机组和核电机组的关键设备，火电建设周期为两至三年，随着 2022 年以来的火电项目核准释放、未来几年火电机组将进入投产高峰期。《“十四五”现代能源体系规划》提出，2025 年核电运行装机容量达到 7,000 万千瓦左右，相较于“十三五”时期增长 40%。

➤ 募投项目

共拟投入募集资金 3 亿元，其中“桥梁隧道配套产品生产线自动化升级改造项目”拟使用 1.09 亿元，“变形高温合金叶片生产线技术改造项目”拟使用 9768.28 万元。

➤ 同行可比

发行前总股本 12232.3742 万股，本次拟向不特定合格投资者公开发行不超过 4,077.4581 万股（含本数，不含超额配售选择权）。可比公司 PE 2024 均值 23.0X。

表19：可比公司 PE 2024 均值 23.0X

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
新筑股份	002480.SZ	49.4575	-12.09	-13.96	24.83	-40914.60	25.94%	-16.48%
铁科轨道	688569.SH	44.1979	20.62	24.41	14.10	21431.98	39.12%	15.20%
海德科技	835415.NQ	3.3506	25.34	25.34	1.59	1322.22	28.36%	8.30%
均值		32.34	22.98	24.87	13.51	-6053.47	31.14%	2.34%
中值		44.20	20.62	24.41	14.10	1322.22	28.36%	8.30%
中裕铁信	833070.NQ	-	-	-	2.99	7115.38	34.58%	23.81%

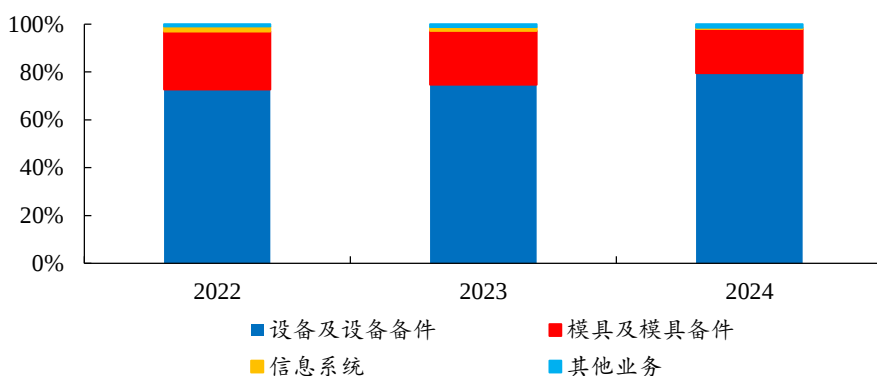
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.7.11，PE 均值、中值计算剔除负值）

2.8、海昌智能 (874578.NQ)：线束装备“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 70.9X

➤ 业务情况

公司是一家主要从事高性能线束装备研发、生产和销售的高新技术企业，致力于为下游的线束制造业提供智能化解决方案及相关配套服务，产品可服务于大量使用线束的相关行业，如汽车工业、信息通讯、光伏储能等领域。

图15：设备及设备备件收入为主要营收来源，2024 年占比营收 78.72%



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

国家级专精特新“小巨人”企业，河南省制造业单项冠军企业。截至 2025 年 6 月 20 日，公司拥有多项自主知识产权的专利技术，包括 48 项发明专利、98 项实用新型专利授权。

➤ 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 57.85%和 54.38%。

表20：2024 年海昌智能对前五大客户的销售收入占当年营业收入的 54.38%

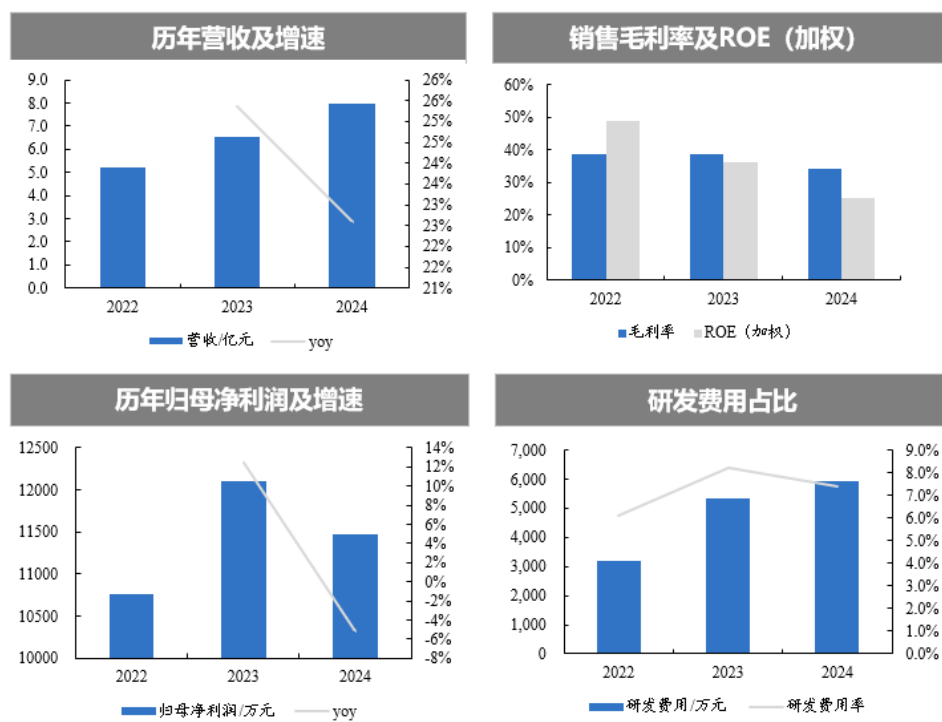
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2023	天海电子	19,828.61	24.8
	比亚迪	7,180.51	8.98
	立讯精密	6,316.55	7.9
	莱尼	5,201.98	6.51
	安波福	4,945.93	6.19
	合计	43,473.58	54.38
2022	天海电子	16,943.20	25.98
	比亚迪	9,725.64	14.91
	捷翼科技	4,183.88	6.41
	安波福	3,475.74	5.33
	立讯精密	3,407.92	5.22
	合计	37,736.38	57.85

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 8.00 亿元，归母净利润 11,475.93 万元。公司 2024 年实现营业收入 8.00 亿元，同比增加 22.59%，毛利率达 34.21%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 11,475.93 万元，同比下滑 5.23%，净利率 14.35%。

图16：2024 年实现营收 8.00 亿元，归母净利润 11,475.93 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

优势

公司形成了多线送线转运技术、防水盲堵自动插入技术、基于数学建模的绞合线收缩控制技术、高速视觉检测技术、剥皮伤芯线检测技术等多项具有创新特征的核心生产技术，并自主开发 HMES 系列信息系统，为下游客户的智能化升级提供整套解决方案。

行业

2019-2022 年中国汽车线束市场规模逐年上升，2022 年中国汽车线束市场规模约 830 亿元，预计 2025 年将达到 1,497 亿元的规模，中国汽车线束市场前景广阔，汽车线束行业的扩张为公司线束设备的发展提供了广阔的市场空间。

同行可比

表21：可比公司 PE 2024 均值为 70.9X

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
强瑞技术	301128.SZ	50.42	51.68	47.88	11.27	9754.77	30.31%	8.66%
克来机电	603960.SH	49.58	90.05	93.45	5.86	5506.29	21.41%	9.40%
均值		50.00	70.87	70.66	8.56	7630.53	25.86%	9.03%
海昌智能	874519.NQ	-	-	-	8.00	11475.93	34.21%	14.35%

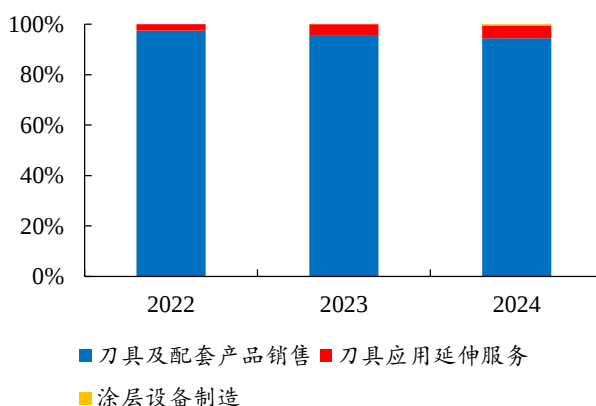
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.7.11）

2.9、金万众（873534.NQ）：刀具流通行业龙头，可比公司 PE TTM 均值 64.9X

➤ 业务情况

公司根据客户（拟）生产产品，通过专业化技术服务实现刀具及配套产品销售。同时，公司自 2012 年起开展了刀具自主生产业务，自有品牌刃天行通过自主生产、OEM/ODM 相结合的方式自 2016 年创立以来迅速成长为国产刀具领先品牌之一。此外，公司逐渐发展了刀具涂层服务、刀具修磨服务等刀具应用延伸服务，子公司夸克涂层是国内少数具备独立研发、生产涂层设备能力，可以自主对外提供刀具涂层服务的先进企业。

图17：刀具及配套产品销售为主要营收来源，2024 年营收占比 94.36%



数据来源：金万众招股书、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司子公司万众精密是高新技术企业、江苏省级“专精特新”中小企业、科技型中小企业、常州市种子独角兽企业、创新型中小企业。子公司夸克涂层已经拥有发明专利 3 项，实用新型专利 25 项，是高新技术企业、常州市“专精特新”中小企业、科技型中小企业、创新型中小企业、江苏省民营科技企业、常州市“龙城英才”优先资助企业、常州市武进区涂层装备工程技术研究中心。

➤ 主要客户

公部分知名客户包括通用技术集团、中国航空工业集团、中国航空发动机集团、中国航天科技集团、比亚迪汽车集团、大众集团、一汽集团、舍弗勒、三一集团、徐工集团、恒立液压、富士康、华威模具、格力电器、东方电气集团等制造业细分行业代表性企业。

表22：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 9.87%

年份	客户名称	销售金额/元	销售占比
2024	比亚迪	25,484,078.98	2.76%
	爱柯迪	19,883,368.46	2.15%
	舍弗勒	16,634,665.19	1.8%
	恒立液压	16,227,221.01	1.76%
	苏州新鼎元机械科技有限公司	12,904,232.56	1.4%
	合计	91,133,566.20	9.87%

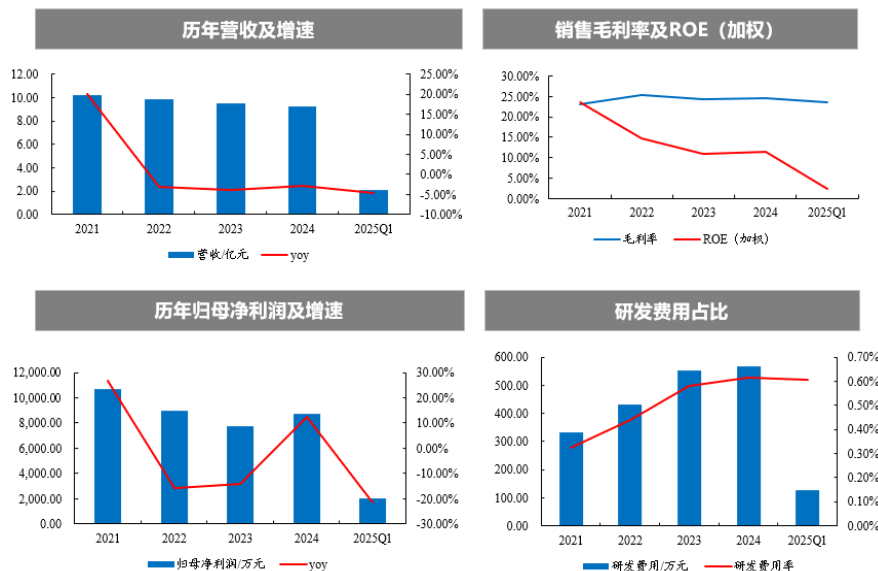
年份	客户名称	销售金额/元	销售占比
2023	爱柯迪	29,021,939.47	3.06%
	FERROTEC	18,244,510.62	1.92%
	舍弗勒	16,371,732.92	1.72%
	比亚迪	15,428,292.21	1.62%
	恒立液压	14,413,592.44	1.52%
	合计	93,480,067.66	9.84%

数据来源：金万众招股书、开源证券研究所

财务情况

公司 2024 年实现营业收入 9.23 亿元，同比下降 2.78%，毛利率为 24.64%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 8699 万元，同比增加 12.34%，归母净利率为 9.42%。

图18：2024 年实现营收 9.23 亿元，归母净利润 8699 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

刀具流通行业的龙头企业

我国刀具流通行业市场较为分散，市场集中度较低，公司深耕刀具流通行业多年，凭借多年的行业沉淀，积累了丰富的产品和客户资源，获得了刀具品牌及终端客户的广泛认可，在市场中具有较强的竞争优势。随着国家鼓励流通行业的政策陆续出台和落实，公司刀具流通业务将迎来重大的发展机遇，业务规模将不断发展壮大，市场占有率将逐步提高，市场地位进一步提升。根据中国刀协说明，公司刀具流通业务自 2011 年以来销售额长期行业领先，位居行业前列，是刀具流通行业的龙头企业。2023 年公司第三方品牌分销收入 7.75 亿元，市场占有率 2.29%。自有品牌收入 1.33 亿元，市占率 0.27%。

募投项目

共拟投入募集资金 3.28 亿元建设“年产 22.4 万支三轴以上联动高速、精密数控机床刀具项目”、“综合服务能力提升项目”。

➤ 同行可比

可比公司 PE TTM 均值 64.9X。

表23：可比公司 PE TTM 均值为 64.9X

股票代码	公司名称	最新总市值 (亿元)	PE TTM	PE2024	2024 年营业收入 (亿元)	2024 年归母净 利润 (亿元)	2024 年毛利 率 (%)	2024 年净利 率 (%)
688059.SH	华锐精密	40.53	34.06	37.89	7.59	1.07	39.46	14.09
688308.SH	欧科亿	29.80	84.87	52.01	11.27	0.57	22.66	4.87
301099.SZ	雅创电子	52.43	45.58	42.29	36.10	1.24	17.88	4.06
300975.SZ	商络电子	81.27	95.27	114.79	65.46	0.71	11.78	0.99
均值		51.01	64.94	61.75	30.10	0.90	22.95	6.00
873534.NQ	金万众	--	-	-	9.23	0.87	24.64	9.46

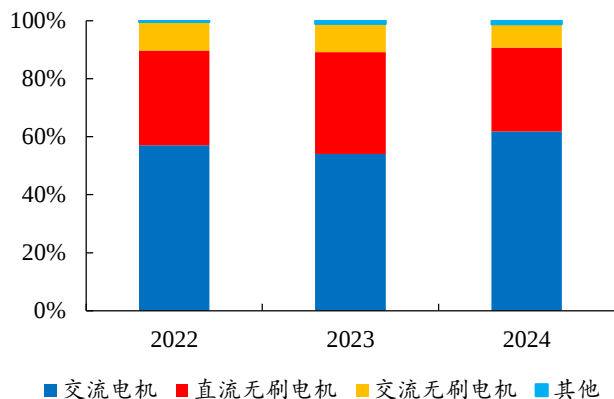
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 7 月 11 日）

2.10、晨光电机 (874468.NQ)：清洁电器微特电机“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 46.2X

➤ 业务情况

专业从事微特电机的研发、生产和销售，产品主要应用于以吸尘器为主的清洁电器领域。

图19：交流电机为晨光电机主要营收来源，2024 年占比营收 61.80%



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

国家级专精特新“小巨人”企业、浙江省“隐形冠军”。截至 2024 年 12 月 31 日，公司拥有专利 76 项，其中发明专利 8 项。

➤ 主要客户

已与凯特立、川欧电器、浦罗迪克等众多清洁电器生产厂家形成了长期稳定的业务关系；此外，近年来开拓了石头科技、追觅科技、云鲸智能等知名新兴清洁电器客户。公司产品已应用于必胜（Bissell）、鲨客（Shark）、惠而浦（Whirlpool）、德尔玛、苏泊尔、海尔、小米和美的等国内外知名清洁电器品牌。

表24：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 24.95%

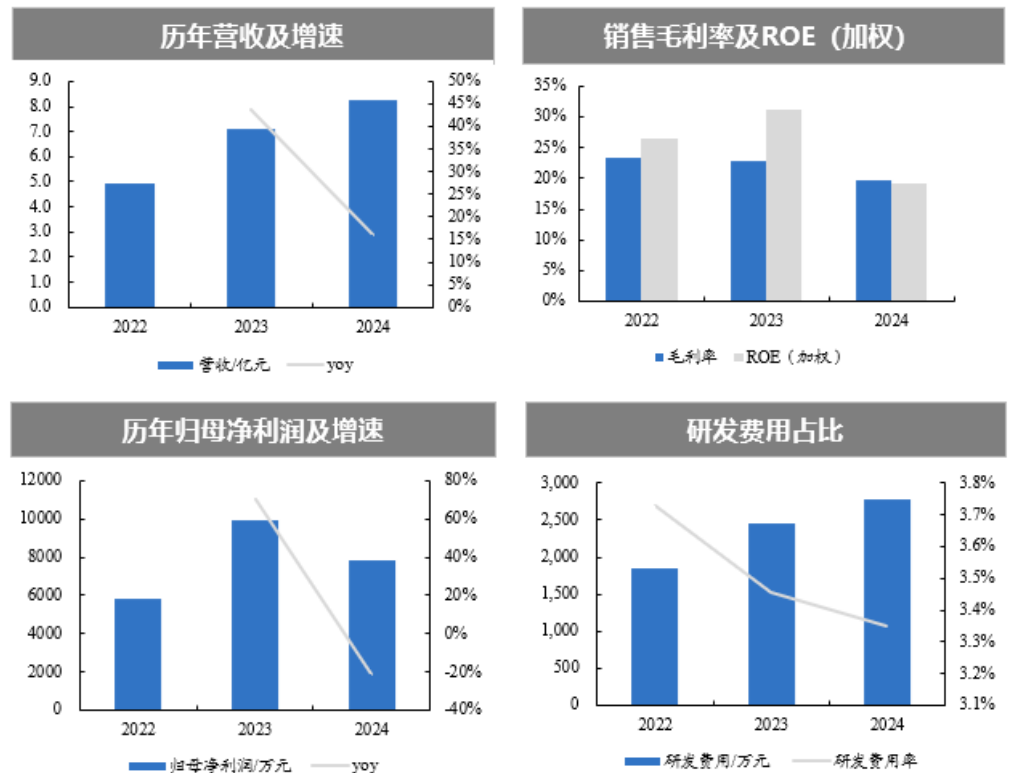
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	凯特立	8543.45	10.47
	川欧电器	3644.03	4.47
	浦罗迪克	2989.31	3.66
	Bazargani refah Zarei Company	2618.74	3.21
	爱之爱	2558.68	3.14
	合计	20354.21	24.95
2023	川欧电器	5675.40	8.06
	凯特立	4791.84	6.81
	爱之爱	2916.57	4.14
	精弓电器	2866.26	4.07
	Bazargani Refah Zarei Company	2655.17	3.77
	合计	18905.24	26.85

数据来源：Wind、开源证券研究所

财务情况

2024 年实现营收 8.27 亿元，归母净利润 7862.60 万元。公司 2024 年实现营业收入 8.27 亿元，同比增加 16.05%，毛利率达 19.73%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 7862.60 万元，同比减少 20.84%，归母净利率 9.51%。

图20：2024 年实现营收 8.27 亿元，归母净利润 7862.60 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 市场地位

根据 QYResearch 数据，2024 年全球清洁电器微特电机总销量达 3.23 亿台，据此测算，2024 年公司清洁电器微特电机在全球的市场占有率达到 9.49%。

➤ 行业空间

2024 年，全球微特电机市场规模已达到 492.76 亿美元，据公司招股说明书中预测，全球微特电机市场规模将以 5.76% 的年复合增长率持续增长，预计到 2029 年将达到 664.12 亿美元。中国目前已占据全球微特电机产量的 70% 以上。

➤ 募投项目

募集资金投资金额合计 52029.61 万元，其中“高速电机、控制系统及电池包扩能建设项目”4.66 亿元，建设期拟定为 2 年，达产后，预计每年将实现销售收入为 115,080.00 万元，利润总额约为 14,527.50 万元。

➤ 同行可比

发行前的总股本为 6200 万股，本次拟公开发行股票数量为不超过 2066.6667 万股（未考虑超额配售选择权的情况下）。可比公司 PE2024 均值 46.2X。

表25：可比公司 PE 2024 均值 46.2X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2024	PE TTM	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元	2024 年毛利率	2024 年归母净利率
星德胜	603344.SH	48.9051	24.64	24.42	24.54	19850.13	16.23%	8.09%
江苏雷利	300660.SZ	199.3782	67.70	63.28	35.19	29449.33	28.11%	8.37%
	均值	124.14	46.17	43.85	29.87	24649.73	22.17%	8.23%
晨光电机	874468.NQ	-	-	-	8.27	7862.60	19.73%	9.51%

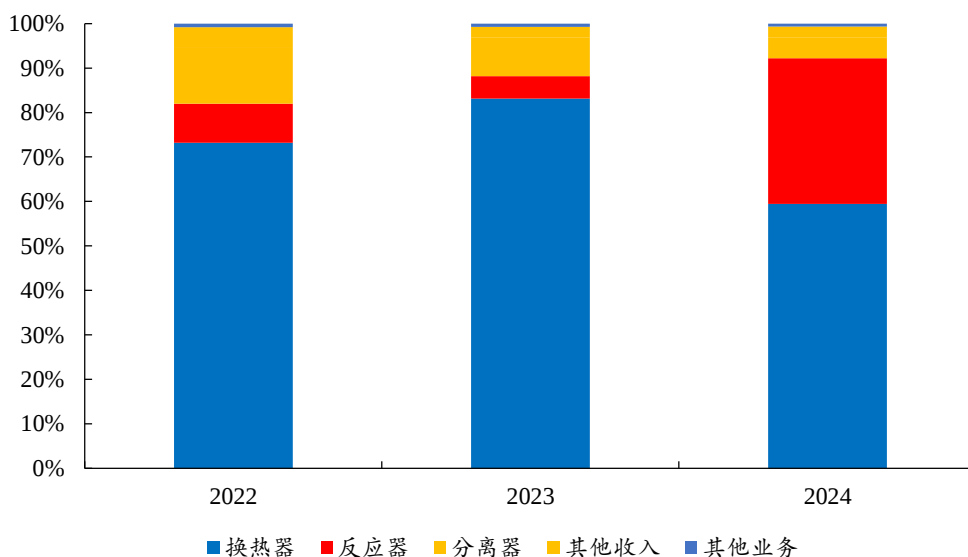
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.7.11）

2.11、江锅股份(874668.NQ)：压力容器“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 17.6X

➤ 业务情况

专注于压力容器领域的装备制造，主要从事非标金属压力容器的研发、设计、制造和销售，产品涵盖换热器、反应器、分离器等。先后研制了急冷换热器、流化床反应器、臭氧发生器壳体、碳化塔、自饱和式分液罐等多种特色核心压力容器，并在多个项目中得到广泛应用。

图21：换热器为江锅股份主要营收来源



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

国家级专精特新“小巨人”企业、国家高新技术企业、江苏省“绿色工厂”，截至 2024 年 12 月 31 日，公司拥有境内专利 85 项，其中包括发明专利 28 项。

➤ 主要客户

前五大客户占比 50%以上。

表26：江锅股份前五大客户占比 50%以上

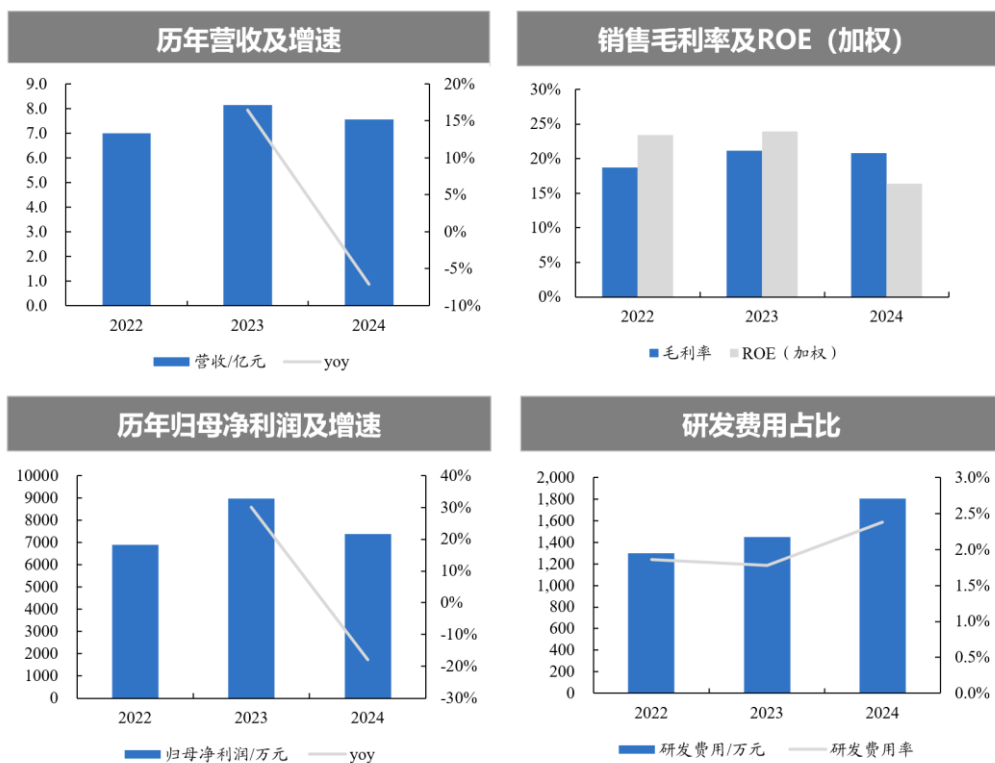
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	中国石油天然气集团有限公司	15,158.06	20.04
	中国化学工程股份有限公司	14,541.58	19.22
	连云港碱业有限公司	11,469.03	15.16
	万华化学集团股份有限公司	5,462.14	7.22
	中国石油化工有限公司	4,341.77	5.74
	合计	50,972.57	67.38
2023	万华化学集团股份有限公司	21,143.69	25.96
	江苏中能硅业科技发展有限公司及其关联企业	8,176.11	10.04
	中国化学工程股份有限公司	6,059.87	7.44
	江苏东方盛虹股份有限公司	5,680.31	6.97
	中国石油化工有限公司	5,329.76	6.54
	合计	46,389.74	56.95

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 7.57 亿元，归母净利润 7,363.26 万元。公司 2024 年实现营业收入 7.57 亿元，同比减少 7.11%，毛利率达 20.81%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 7,363.26 万元，同比减少 17.98%，归母净利率 9.73%。

图22：2024 年实现营收 7.57 亿元，归母净利润 7,363.26 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 竞争优势

参与了多个国家重点工程项目、重大工程、标杆工程项目，为境内外客户提供了大量优质压力容器产品，客户涵盖中石化、中石油、中海油、中国化学、万华化学、国家能源集团、浙江石化、恒力石化、通威集团、协鑫科技、BASF、ExxonMobil、等全球知名化工企业、工程公司。

➤ 市场情况

自 2016 年以来我国压力容器保有量呈持续上升态势，截至 2024 年末，我国压力容器保有量为 571.63 万台，期间实现年均复合增长率 6.68%。根据前瞻产业研究院数据，我国压力容器市场规模从 2016 年的 1,444 亿元增长至 2023 年的 2,311 亿元，预计 2026 年我国压力容器市场规模有望突破 2,600 亿元。

➤ 募投项目

重型装备绿色智能制造基地建设项目建成后公司将新增年产 2.5 万吨换热器等大型压力容器产品生产能力。

➤ 同行可比

可比公司 PE 2024 均值为 17.6 X。

表27：可比公司 PE 2024 均值为 17.6 X

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%
广厦环能	873703.BJ	25.22	16.36	19.37	5.41	15,416.94	43.85
锡装股份	001332.SZ	40.15	15.73	15.30	15.34	25,516.39	32.19

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%
科新机电	300092.SZ	35.06	20.71	20.63	12.16	16,929.04	27.85
均值		33.48	17.60	18.43	10.97	19287.45	34.63
江锅股份	874668.NQ	-	-	-	7.57	7,363.26	20.81

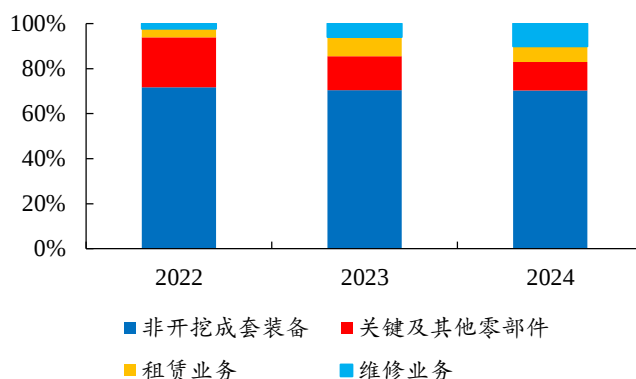
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 7 月 11 日）

2.12、唐兴科技（874677.NQ）：非开挖成套装备“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值为 12.1X

➤ 业务情况

公司专注于地下空间工程掘进装备领域，是一家专业从事非开挖成套装备及其关键零部件的研发、设计、制造、销售、维修和租赁的高新技术企业，主要产品为全断面隧道掘进机（顶管机、盾构机和硬岩隧道掘进机）成套装备及其关键零部件，上述产品广泛应用于市政管网、地下综合管廊、城市轨道交通、油气管网、引水隧洞和矿山巷道等多种应用场景及各种复杂地质下的地下空间掘进作业。

图23：非开挖成套装备为主要营收来源，2024 年占比营收 70.23%



数据来源：唐兴科技招股说明书、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司是国家级专精特新“小巨人”企业，并入选建议支持的国家级专精特新“小巨人”企业、国家高新技术企业、安徽省制造业单项冠军培育企业。公司为中国地质学会非开挖技术专业委员会常务理事单位、安徽省机械行业联合会理事单位，设立了“省级博士后科研工作站”，被认定为“安徽省企业技术中心”“省级工业设计中心”“安徽省数字化车间”“安徽省技术创新示范企业”，被评为“安徽省优秀民营企业”“2021 年度安徽省机械工业百强企业”。公司技术和产品获得“安徽省科学技术二等奖”“安徽省机械工业科学技术二等奖”“中国公路学会科学技术二等奖”“安徽工业精品”“非开挖优秀产品奖”等荣誉。

截至 2025 年 6 月 20 日，公司已取得专利共 181 项，其中发明专利 71 项。

➤ 主要客户

公司凭借优质的服务不断增强客户黏性，在国内外客户群体中树立了良好的品牌口碑。目前，公司全断面隧道掘进机成套装备已出口至马来西亚、菲律宾、泰国、

新加坡、印度尼西亚、蒙古国、俄罗斯等“一带一路”国家。

表28：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 18.97%

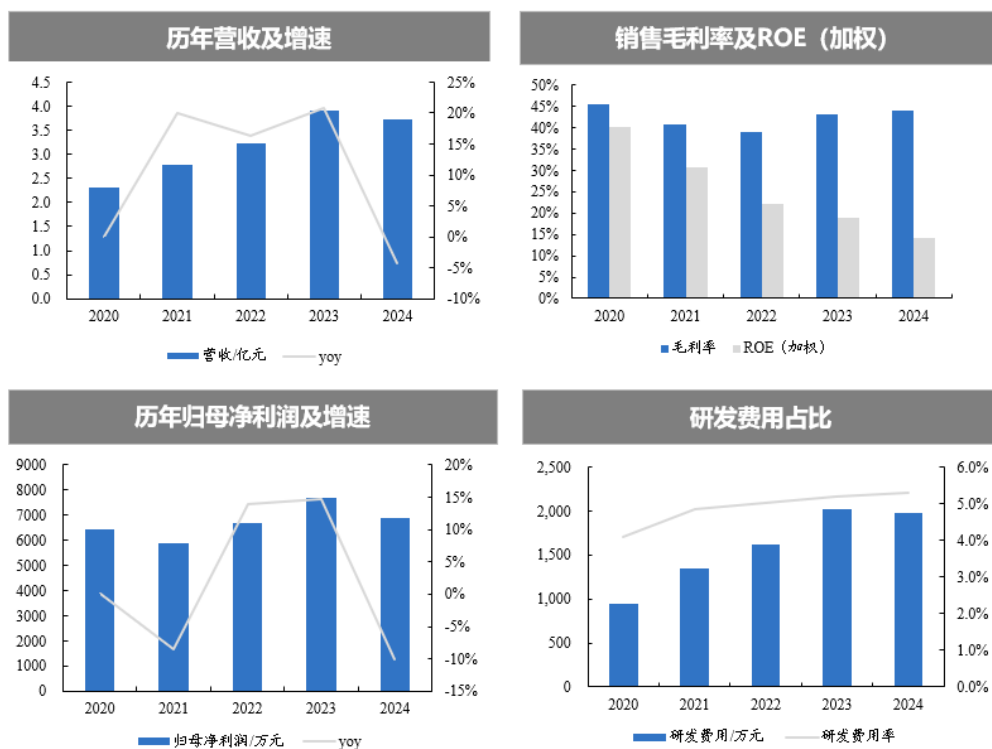
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	重庆四个七建设有限公司	1707.48	4.57
	陕西力昂隧建市政工程有限公司	1606.16	4.30
	深圳市锐鼎丰建筑有限公司	1402.29	3.76
	河南三三建设工程有限公司	1212.36	3.25
	淮南市安晏市政工程有限公司	1153.52	3.09
	合计	7081.81	18.97
2023	山东钮泰建设工程有限公司	2477.88	6.35
	陕西厚福得建设工程有限公司	1198.23	3.07
	河南三三建设工程有限公司	1010.25	2.59
	中国水利电力对外有限公司（香港）	716.21	1.83
	Hock Seng Lee Berhad	714.89	1.83
	合计	6117.46	15.67

数据来源：唐兴科技招股说明书、开源证券研究所

财务情况

2024 年实现营收 3.73 亿元，归母净利润 6,901.46 万元。公司 2024 年实现营业收入 3.73 亿元，同比减少 4.36%，毛利率达 44.10%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 6,901.46 万元，同比减少 10.13%，归母净利率 18.48%。

图24：2024 年实现营收 3.73 亿元，归母净利润 6,901.46 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 市场规模

根据 Allied Market Research（美国联合市场研究）统计，2019 年度全球隧道掘进机市场规模达到了 54.76 亿美元（约 377.71 亿元人民币），预计 2027 年市场规模可以达到 75.52 亿美元（约 520.91 亿元人民币），年复合增长率为 4.10%。同时根据数据显示，2018 年-2022 年，我国隧道施工专用机械的市场规模由 77.09 亿元增长至 133.36 亿元，年度复合增长率为 14.68%。

➤ 募投项目

非开挖成套装备产业化项目：公司拟在淮南市大通区工业新区唐兴科技厂区内实施本项目，计划总投资 37,150.00 万元，形成年产 500 台套非开挖掘进机成套设备综合产能（25 台盾构机和 10 台 TBM 掘进机，465 台顶管机）。

➤ 市场地位

公司 2022 年-2024 年的顶管机年产量均超过 200 台套，各年度顶管机设备及其关键零部件的销售和设备租赁收入均超过 3 个亿，且具备直径 450-8,000mm 之间顶管设备的研发制造能力，在产品的市场占有率、制造能力等方面处于优势地位。

➤ 同行可比

公司拟向不特定合格投资者公开发行股票不超 2,400.00 万股（含本数，未考虑超额配售选择权的情况下）。可比公司 PE 2024 均值为 12.1X。

表29：可比公司 PE 2024 均值为 12.1X

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
中铁工业	600528.SH	168.17	9.50	10.38	290.03	177000.84	19.13%	6.10%
铁建重工	688425.SH	221.34	14.68	15.04	100.46	150792.98	30.75%	15.01%
唯实重工	874328.NQ	-	-	-	2.04	-542.78	28.40%	-2.66%
均值		194.76	12.09	12.71	130.84	109083.68	26.09%	6.15%
唐兴科技	874677.NQ	-	-	-	3.73	6901.46	44.10%	18.48%

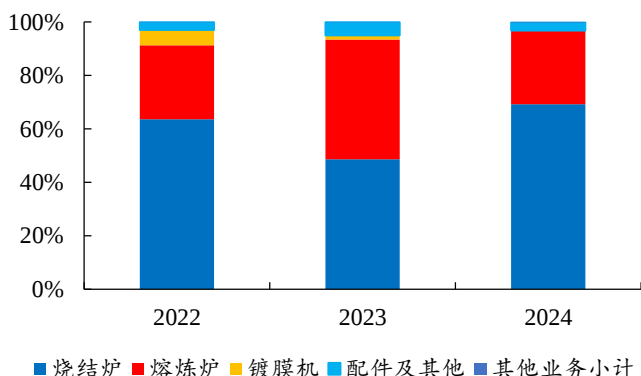
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.7.11）

2.13、广泰真空（874677.NQ）：真空装备“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值为 77.1X

➤ 业务情况

公司是一家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，公司致力于功能材料领域，尤其是稀土永磁行业，主要产品包括真空烧结炉、真空熔炼炉、真空镀膜机等真空设备，下游应用广泛，包括稀土永磁行业、储氢材料加工行业、光伏领域、机械电子加工行业、金属加工行业等。近年来，稀土永磁行业为公司收入占比最高的下游行业。公司主要客户包括中科三环、金力股份、韵升股份、北方稀土、宁波复能等行业内知名稀土永磁材料生产企业。

图25：烧结炉为主要营收来源，2024 年占比营收 69.29%



数据来源：广泰真空招股说明书、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司于 2023 年 7 月入选工信部第五批国家级专精特新“小巨人”企业，并于报告期内参与 3 项国家级科研项目，承担 1 项省级科技专项项目。另外，公司还被授予“国家级高新技术企业”“省级企业技术中心”“省级工程技术研究中心”“辽宁省制造业单项冠军企业”“创新型中小企业”“辽宁省瞪羚企业”等荣誉称号；公司半连续式真空感应铸片炉产品被认定为辽宁省首台（套）重大技术装备。

截至 2024 年末，公司拥有国家知识产权局正式授权的专利 51 项，其中发明专利 15 项、实用新型 36 项。

➤ 主要客户

公司产品目前已较大程度覆盖烧结钕铁硼生产企业及头部上市公司，包括北方稀土、中科三环、大地熊、韵升股份、金力股份、正海磁材等。

表30：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 48.20%

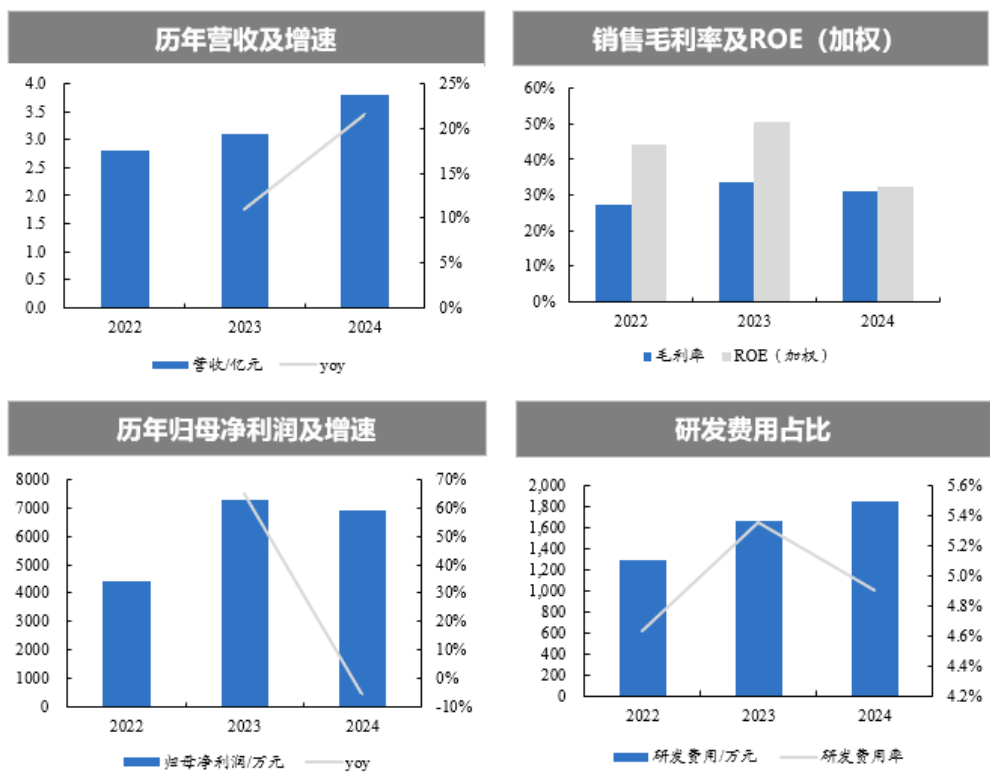
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	宁波科田	6029.48	15.92
	正海磁材	5472.58	14.45
	韵升股份	3071.05	8.11
	大地熊	1873.29	4.94
	韩国星林	1813.09	4.79
	合计	18259.49	48.20
2023	中科三环	4399.63	14.12
	韵升股份	2910.52	9.34
	北方稀土	2365.15	7.59
	宁波复能	1829.03	5.87
	中国恩菲工程技术有限公司	1632.74	5.42
	合计	13137.08	42.17

数据来源：广泰真空招股说明书、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 3.79 亿元，归母净利润 6,894.41 万元。公司 2024 年实现营业收入 3.79 亿元，同比增加 21.61%，毛利率达 30.90%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 6,894.41 万元，同比减少 5.60%，归母净利率 18.20%。

图26：2024 年实现营收 3.79 亿元，归母净利润 6,894.41 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 市场规模

目前我国已经成为全球最大的钕铁硼永磁材料生产国。根据工信部统计数据，我国 2017-2021 年钕铁硼永磁材料产量增长了 39.94%；根据百川盈孚等数据，2023 年中国钕铁硼永磁材料产量约 25 万吨，较 2022 年同比增长 10%。根据海关总署数据，2016-2024 年我国稀土永磁材料出口数量整体呈增长态势，从 2016 年 2.7 万吨增长到 2024 年 5.8 万吨，年均复合增长率为 10%。

据中国氢能联盟预计，2030 年我国氢气需求量将达到 3,500 万吨，在终端能源体系中占比 5%，较 2020 年增加 1,400 万吨。到 2050 年氢能将在中国终端能源体系中占比至少达到 10%，氢气需求量接近 6,000 万吨，可减排约 7 亿吨二氧化碳，产业链年产值约 12 万亿元。

➤ 募投项目

真空熔炼炉及烧结炉生产改扩建项目：建设周期 2 年。本项目建设总投资金额 9,877.20 万元，主要投资内容包括厂房建设及装修、软硬件设备购置、基本预备费、铺底流动资金等必要投资。项目达产后，公司每年将新增真空熔炼炉 15 套及烧结炉 55 套。

➤ 市场地位

目前公司已成长为真空设备行业中真空炉细分行业国内头部企业，在行业竞争中处于较好的优势地位。根据中国稀土行业协会出具的说明，“公司是从事真空烧结炉、真空感应铸片炉设备的生产型企业，其产品在国内市场具有较高知名度和市场需求”；根据中国真空协会真空冶金专业委员会出具的说明，公司“生产的自有知识产权产品：1、真空烧结炉；2、真空感应铸片炉在国内市场近 3 年占有率为 70%”，因此公司在国内真空炉行业具有较高的知名度和一定的市场地位。公司产品目前已较大程度覆盖烧结钕铁硼生产企业及头部上市公司，包括北方稀土、中科三环、大地熊、韵升股份、金力股份、正海磁材等。

➤ 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 17,000,000 股（未考虑超额配售选择权的情况下）。可比公司 PE 2024 均值为 77.1X。

表31：可比公司 PE 2024 均值为 77.1X

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
顶立科技	874127.NQ	-	-	-	6.53	11453.88	34.16%	17.53%
北方华创	002371.SZ	2387.28	42.47	39.37	298.38	562118.91	42.85%	18.84%
恒进感应	838670.BJ	24.00	111.63	111.01	0.89	2149.83	42.63%	24.05%
均值		1205.64	77.05	75.19	101.94	191907.54	39.88%	20.14%
中值		1205.64	77.05	75.19	6.53	11453.88	42.63%	18.84%
广泰真空	874200.NQ	-	-	-	3.79	6894.41	30.90%	18.20%

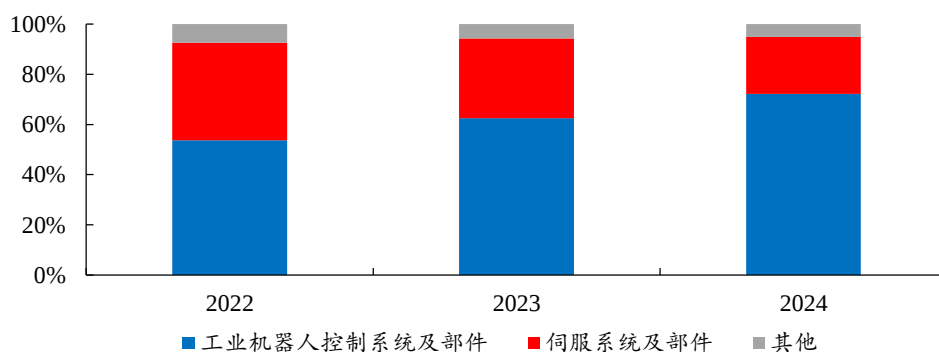
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.7.11）

2.14、新睿电子（874510.NQ）：聚焦工业机器人控制系统，可比公司 PE 2024 均值为 52.1X

➤ 业务情况

公司主营业务为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。公司于 2010 年开始研发工业机器人控制系统，是国内较早开展工业机器人控制系统研发的企业之一。经过十几年的技术创新与产品迭代，形成了工业机器人成套控制系统、驱控一体控制系统、控制系统单机、伺服系统等软、硬件相结合的解决方案和产品体系，在直角坐标工业机器人细分市场积累了较高的知名度。

图27：新睿电子主营产品为工业机器人控制系统及部件、伺服系统及部件



数据来源：新睿电子招股说明书、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司是浙江省“专精特新”中小企业、浙江省科技型中小企业、国家级高新技术企业，截至 2025 年 6 月 23 日，公司合计取得 38 项专利，其中发明专利 12 项、实用新型专利 15 项、外观设计专利 11 项，并拥有计算机软件著作权 127 项，参与起草国家标准《工业系统、装置与设备以及工业产品信号代号第 1 部分：基本规则》和《机器状态监测与诊断预测第 1 部分：一般指南》。公司产品精准动态控制伺服机械手控制系统和高精度高灵活性多轴伺服机械手控制系统被浙江省经济和信息化厅组织的专家认定为处于国际先进水平。

➤ 主要客户

公司自 2008 年成立以来，一直致力于服务机械手控制系统及智能制造装备企业，向细分行业客户提供优质的专用控制产品和解决方案，已在注塑机机械手、水晶自动化设备、金属抛光自动化设备、数控机床以及纺织机械等领域积累了品牌优势。公司与海迈克、东莞信易电热机械有限公司、广东统一机器人智能股份有限公司、广东顶巨智能科技股份有限公司等多家行业知名客户建立了长期合作关系。

表32：2024 年前五大客户占比 19.09%

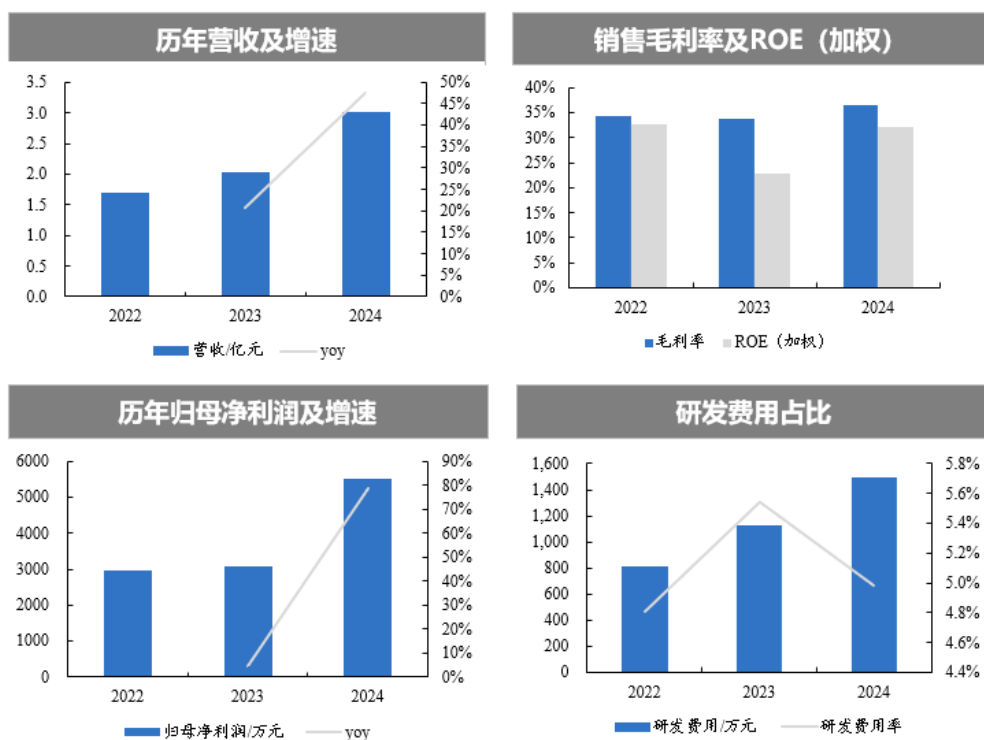
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	海迈克	2436.25	8.10
	顶巨智能	1378.17	4.58
	苏州鑫加栋智能设备有限公司	734.18	2.44
	东莞市三体智能科技有限公司	598.97	1.99
	中山市天骐同创智能设备有限公司	590.25	1.96
	合计	5737.82	19.09
2023	海迈克	1656.48	8.12
	浦江宏杰电子科技有限公司	661.50	3.24
	时代超群	466.69	2.29
	苏州鑫加栋智能设备有限公司	459.55	2.25
	永康市嘉巴瓦自动化设备有限责任公司	438.21	2.15
	合计	3682.43	18.05
2022	海迈克	718.03	4.25
	永康市嘉巴瓦自动化设备有限责任公司	648.83	3.84
	浦江宏杰电子科技有限公司	617.53	3.65
	时代超群	538.25	3.18
	顶巨智能	326.63	1.93
	合计	2849.27	16.85

数据来源：新睿电子招股说明书、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年营收 3.01 亿元 (+ 47.44%)，归母净利润 5,526.37 万元 (+ 78.47%)。盈利能力来看，2024 毛利率和归母净利率分别为 36.44%和 18.38%。公司重视研发，2022-2024 年公司研发费用稳步增长，其中 2024 年研发费用率为 4.98%。

图28：2024 年营收 3.01 亿元（+ 47.44%），归母净利润 5,526.37 万元（+ 78.47%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 行业空间

国际机器人联合会（IFR）、中国电子学会统计数据显示，2013 年-2018 年全球工业机器人市场规模一直处于稳步上升趋势，2018 年已经达到 165 亿美元。随后 2021 年再度迎来反弹，增至 175 亿美元。根据 IFR 预测，预计 2024 年全球工业机器人市场规模有望达到 230 亿美元。

根据《2024-2029 年中国工业机器人行业深度调查及投融资战略研究报告》数据，2022 年中国工业机器人市场规模达到 585.17 亿元，2023 年市场规模约为 665.88 亿元。根据中商产业研究院数据，预计 2024 年中国工业机器人市场规模将增至 726.42 亿元。

➤ 优势

公司在伺服驱动技术、步进驱动技术领域有多年的技术积累与技术创新，拥有脉冲型、CANopen 总线型、EtherCAT 总线型全系列驱动产品。近年来，公司将控制系统与伺服系统技术与产品设计相结合，成功开发出刀片式驱控一体控制系统并实现大规模推广应用。针对不同应用场景，开发不同形式与功能的驱控一体控制系统，公司驱控一体化产品在行业内具有领先优势。公司自主开发伺服电机用编码器产品，并利用伺服驱动器进行算法修正，提升伺服电机的测量精度与控制品质。通过自主研发，利用先进控制算法完善对伺服电机不同工况下的控制补偿与优化，不断改善电机控制精度、通过电机设计与控制算法优化降低电机温升，提高了电机的可靠性与稳定性。

募投项目

公司拟向不特定合格投资者公开发行不超过 640 万股股票（未考虑超额配售选择权），公司本次发行新股的募集资金扣除发行费用后，拟投资于以下与公司主营业务相关的项目：生产中心升级改造项目、研发中心建设项目和补充流动资金。

同行可比

可比公司 PE 2024 均值为 52.1X。

表33：可比公司 PE 2024 均值为 52.1X

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
信捷电气	603416.SH	90.18	39.46	39.19	17.08	22855.19	37.72%	13.38%
雷赛智能	002979.SZ	129.61	64.66	64.26	15.84	20046.46	38.45%	12.65%
	均值	109.90	52.06	51.73	16.46	21450.82	38.09%	13.02%
新睿电子	874510.NQ	-	-	-	2.04	3096.60	33.73%	15.19%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 7 月 11 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