

2025 年 07 月 09 日

北交所新质生产力后备军筛选系列二十一，关注赛英电子、康美特等——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“后备军”191家，分布在高端装备制造等新质生产力行业中

至 2025 年 7 月 8 日，北交所已有 191 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。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。我们将符合北交所上市财务条件的企业进一步挑选。

● 后备军筛选系列已 21 期，筛选出一批新质生产力公司

前 20 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)、维天信、和普威视、海图科技、华来科技、提牛科技、万泰股份、志高机械、能之光（已过会）、宏远股份、国亮新材、美德乐、佑威新材、利思德、瑞克科技、百瑞吉、艾科维、杰理科技、金钛股份、原力数字、江天科技、海菲曼、拓普泰克、华汇智能、卓海科技、睿健医疗、康华股份、雅图高新、悦龙科技、英氏控股、新恒泰等公司。本期选出赛英电子、康美特等。

● 赛英电子、康美特等公司科技属性强、具备稀缺性

我们从近期新受理的公司中沿着新质生产力行业寻找后备军，7 家公司 2024 年营收均值 7.39 亿元，归母净利润均值 9720.92 万元。赛英电子、华宇电子、恒兴股份、新纳科技子公司新纳陶瓷是国家级专精特新“小巨人”企业。

1、赛英电子：专精陶瓷管壳和封装散热基板，主要应用于晶闸管、IGBT 和 IGCT 等功率半导体器件，已与中车时代、宏微科技等形成长期稳定的合作关系。2024 年实现营收 4.57 亿元，归母净利润 7390.15 万元。

2、康美特：在我国 LED 芯片封装用电子胶粘剂领域处于领先地位，广泛应用于新型显示、半导体照明、半导体器件封装及航空航天等领域。2024 年实现营收 4.23 亿元，归母净利润 6270.07 万元。

3、腾信精密：专注于高附加值精密零部件，重点聚焦分析仪器、油气服务、医疗器械、半导体、航空运输及工业设备等高端制造领域。2024 年实现营收 7.14 亿元，归母净利润 18860.75 万元。

4、华宇电子：主营业务包括集成电路封装测试、晶圆测试、芯片成品测试。2024 年实现营收 6.83 亿元，归母净利润 5667.45 万元。

5、恒兴股份：涂料行业紫外光（UV）固化涂料和 PUR 热熔胶，积极拓展在消费、汽车领域的应用。2024 年实现营收 8.79 亿元，归母净利润 11344.56 万元。

6、永大股份：国内最早从事煤制乙二醇核心反应器研发、设计和制造的厂商之一，研发设计销售基础化工、煤化工、炼油及石油化工、光伏与医药等领域压力容器。2024 年实现营收 8.19 亿元，归母净利润 10671.93 万元。

7、新纳科技：国内二氧化硅产销规模排名前五的厂商。2018 年 12 月收购新纳陶瓷，静电吸盘产品通过了长江存储、士兰微等客户认证并实现销售。2024 年实现营收 11.98 亿元，归母净利润 7841.51 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

《研发+检测双轮驱动，海外蓝海打开 ODM 龙头增长空间——北交所信息更新》-2025.7.8

《储能、氢能领域产品为未来增长开辟新路径——北交所信息更新》-2025.7.8

《新能源电池下游承压，积极拓展高精度电池检测及化成分容市场——北交所信息更新》-2025.7.7

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 7 家北交所后备军优选企业	13
2.1、 赛英电子 (874588.NQ)：专精陶瓷管壳和封装散热基板，可比公司 PE TTM 中值为 39.1X.....	16
2.2、 康美特 (874502.NQ)：电子封装材料“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 82.2X.....	19
2.3、 腾信精密 (874772.NQ)：精密零部件专精特新中小企业，可比公司 PE 2024 均值 63.5X.....	22
2.4、 华宇电子 (874578.NQ)：集成电路封装测试“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 46.9X.....	24
2.5、 恒兴股份 (874627.NQ)：涂料行业“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值为 47.0X.....	26
2.6、 永大股份 (874495.NQ)：反应压力容器小巨人，可比公司 PE 2024 均值 17.9X.....	30
2.7、 新纳科技 (874343.NQ)：二氧化硅头部企业拓展电子陶瓷业务，可比公司 PE 2024 均值 26.8X.....	32
3、 风险提示	34

图表目录

图 1： 赛英电子主要产品为陶瓷管壳和封装散热基板等功率半导体器件关键部件	16
图 2： 2024 年营收 4.57 亿元（+42.65%），归母净利润 7,390.15 万元（+34.20%）	18
图 3： 电子封装材料为主要营收来源，2024 年营收占比 62.09%	19
图 4： 2024 年实现营收 4.23 亿元，归母净利润 6270 万元.....	21
图 5： 油气服务专用设备零部件为腾信精密营收占比最高的类别.....	22
图 6： 2024 年实现营收 7.14 亿元，归母净利润 18,860.75 万元.....	23
图 7： 封装测试服务收入为华宇电子主要营收来源，2024 年占比营收 60.27%.....	24
图 8： 2024 年实现营收 6.83 亿元，归母净利润 5667.45 万元.....	25
图 9： UV 涂料为主要营收来源，2024 年占比营收 88.73%.....	27
图 10： 2024 年实现营收 8.79 亿元，归母净利润 11,344.56 万元.....	28
图 11： 压力容器产品为永大股份主要营收来源.....	30
图 12： 2024 年实现营收 8.19 亿元，归母净利润 10,671.93 万元.....	31
图 13： 二氧化硅为新纳科技主要营收来源，2024 年占比营收 75.12%.....	32
图 14： 2024 年实现营收 11.98 亿元，归母净利润 7841.51 万元.....	33

表 1： 受理公司中已过会、提交注册、注册企业包括鼎佳精密、酉立智能等共 15 家	4
表 2： 待上会企业共 154 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 22 家	12
表 4： 本期 7 家公司 2024 年营收均值 7.39 亿元，归母净利润均值 9720.92 万元	13
表 5： 2025 年 5 月以来北交所新受理 107 家公司	13
表 6： 2024 年前五大客户占比 80.92%.....	17
表 7： 可比公司 PE TTM 中值为 39.1X	19
表 8： 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 18.45%	20
表 9： 可比公司 PE 2024 均值为 82.2X.....	21
表 10： 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 72.06%	22
表 11： 可比公司 PE 2024 均值为 63.5X.....	24
表 12： 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 30.73%	25
表 13： 可比公司 PE 2024 均值为 46.9X.....	26
表 14： 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 28.94%	27

表 15: 可比公司 PE 2024 均值为 47.0X.....	29
表 16: 前五名客户占 50%以上.....	30
表 17: 可比公司 PE 2024 均值为 17.9X.....	32
表 18: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 18.51%	32
表 19: 可比公司 PE 2024 均值为 26.8X.....	34

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 7 日，北交所已有 191 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；566 家披露意向，其中 523 家辅导中，28 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 15 家，包括鼎佳精密、酉立智能、巴兰仕、能之光、志高机械、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、锦华新材、奥美森、三协电机。2024 年营收均值为 8.31 亿元，2024 年归母净利润均值为 8299.65 万元。

表1：受理公司中已过会、提交注册、注册企业包括鼎佳精密、酉立智能等共 15 家

序号	代码	简称	状态	日期	2024 年营 收(亿元)	2024 年归母净 利润(万元)	主营业务
1	874397.NQ	鼎佳精密	已注册	2025/7/4	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	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
3	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
4	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
5	874450.NQ	志高机械	提交注册	2025/6/10	8.88	10504.62	钻机及螺杆机产品的研发、生产、销售和服务
6	873702.NQ	世昌股份	提交注册	2025/6/6	5.15	6923.95	汽车燃料系统的研发、生产和销售
7	874289.NQ	丹娜生物	提交注册	2025/5/9	2.40	8718.96	侵袭性真菌病血清学早期诊断及其它病原微生物体外诊断产品的研发、生产和销售
8	873827.NQ	岷山环能	提交注册	2025/4/30	28.95	7298.93	集原生资源清洁生产、再生资源回收利用、高新材料制造为一体的资源综合利用
9	874195.NQ	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
10	833755.NQ	扬德环能	提交注册	2023/10/20	3.29	8127.71	低浓度瓦斯综合利用、分布式光伏发电、分布式天然气供热
11	873712.NQ	金则利	提交注册	2024/1/2	2.53	2682.74	耐蚀软磁合金、耐热钢、高温合金等特种合金产品的研发、生产及销售
12	873688.NQ	宇星股份	提交注册	2024/1/24	4.48	4303.28	螺母系列产品的研发、生产及销售
13	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
14	873044.NQ	奥美森	已过会	2025/6/27	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
15	873669.NQ	三协电机	已过会	2025/6/20	4.20	5633.50	控制类电机的研发、制造、销售

数据来源：Wind、北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2025.7.7）

待上会企业共 154 家（包含将于 7 月 11 日上会的北矿检测），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 19 家。

表2：待上会企业共 154 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
大消费	1	873694.NQ	北矿检测	待上会	2025/7/4	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
	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	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
TMT	8	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
	9	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
	10	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
	11	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
	12	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
	13	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
	14	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
	15	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
	16	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
	17	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
	18	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

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	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
	20	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
	21	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
	22	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
	23	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
	24	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
	25	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
	26	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
	27	874302.NQ	嘉晨智能	已受理	2025/6/19	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
	28	874590.NQ	尚研科技	已受理	2025/6/13	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
	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	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
	3	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
	4	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
高端设备	5	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
	6	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
	7	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
	8	873867.NQ	长江能科	二轮问询	2025/5/28	3.14	4916.39	公司专注于能源化工专用设备的设计、研发、制造和服务
	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	873981.NQ	正导技术	一轮问询	2025/7/4	12.92	5366.77	弱电线缆和精密导体的设计、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
	15	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
	16	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
	17	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
	18	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
	19	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
	20	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
	21	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
	22	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
	23	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
	24	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
	25	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
	26	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
	27	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
	28	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
	29	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
	30	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
	31	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
	32	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
	33	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
	34	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
	35	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
	36	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
	37	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
	38	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

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	39	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
	40	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
	41	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
	42	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
	43	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
	44	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
	45	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
	46	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
	47	874149.NQ	同富股份	已受理	2025/6/19	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
	48	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
	49	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
	50	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
	51	874546.NQ	隆源股份	已受理	2025/6/18	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
	52	874588.NQ	固力发	已受理	2025/6/17	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
	53	874202.NQ	恒道科技	已受理	2025/6/13	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
	54	874249.NQ	邦泽创科	已受理	2025/6/13	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
	1	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
	2	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
	3	873766.NQ	盛富莱	三轮问询	2024/12/10	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
	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

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
	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	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
	11	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
	12	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
	13	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
	14	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
	15	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
	16	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
	17	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
	18	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
	19	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
	20	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
	21	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
	22	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
	23	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
	24	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
	25	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
	26	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
	27	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
	28	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

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
生物医药	29	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
	30	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
	31	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
	32	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
	33	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
	34	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
	35	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
	36	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
	37	874688.NQ	华达通	已受理	2025/6/17	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
	38	874548.NQ	艾克姆	已受理	2025/6/17	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
	39	874502.NQ	新恒泰	已受理	2025/6/10	7.74	9176.43	功能性高分子发泡材料的研发、制造和销售
	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
	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
生物医药	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
生物医药	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

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
大消费	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
	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	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
	6	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
	7	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
	8	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
	9	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
	10	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
	11	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
	12	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
	13	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
	14	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
	15	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
	16	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
	17	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
	18	874431.NQ	英氏控股	已受理	2025/6/13	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

数据来源：Wind、北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2025.7.7）

中止状态 22 家。2024 年营收均值为 6.89 亿元，归母净利润均值为 8845.08 万元。

表3：受理公司中中止状态 22 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	脞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	873444.NQ	万泰股份	中止	2025/3/31	6.46	6056.93	从事智能防爆设备、智能矿山信息系统和智慧供电系统 的开发、生产和销售
18	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
19	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
20	873902.NQ	晶阳机电	中止	2025/1/17	3.08	4644.45	光伏及半导体行业晶体生长设备的研发、制造和销售
21	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
22	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 2025.7.7，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）

2、聚焦本批 7 家北交所后备军优选企业

本期聚焦赛英电子、康美特、腾信精密、华宇电子、恒兴股份、永大股份、新纳科技 7 家创新层公司，该 7 家公司 2024 年营收均值 7.39 亿元，归母净利润均值 9720.92 万元。赛英电子、华宇电子、恒兴股份、新纳科技子公司新纳陶瓷是国家级专精特新“小巨人”企业。

表4：本期 7 家公司 2024 年营收均值 7.39 亿元，归母净利润均值 9720.92 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”
874558	赛英电子	4.57	42.65%	7390.15	34.20%	是
874318	康美特	4.23	9.99%	6270.07	38.92%	否
874772	腾信精密	7.14	0.46%	18860.75	9.24%	否
874578	华宇电子	6.83	18.12%	5667.45	34.87%	是
874627	恒兴股份	8.79	16.41%	11344.56	0.36%	是
874495	永大股份	8.19	15.04%	10671.93	-18.35%	否
874343	新纳科技	11.98	9.27%	7841.51	-7.81%	子公司是（新纳陶瓷）
	均值	7.39		9720.92		
	中值	7.14		7841.51		

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.7.4）

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 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

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”
20	874251	衡美健康	2025/6/30	10.72	9.50%	10308.03	5.79%	22.79%	9.62%	否
21	833243	龙辰科技	2025/6/30	6.04	62.92%	6930.86	59.39%	29.40%	12.99%	是
22	874747	维琪科技	2025/6/30	2.48	50.23%	7064.40	67.06%	65.76%	28.53%	否
23	874484	中裕铁信	2025/6/30	7.00	-26.56%	9870.74	-1.86%	37.66%	14.10%	是
24	873024	玫瑰岛	2025/6/30	8.23	6.10%	6920.03	-27.47%	30.96%	8.41%	否
25	873124	聚仁新材	2025/6/30	4.79	69.61%	8335.02	12.33%	28.60%	17.41%	是
26	830852	中科仪	2025/6/30	10.82	27.06%	19276.54	-67.89%	29.44%	17.81%	是
27	874417	泰鹏环保	2025/6/30	4.09	24.67%	5664.42	97.48%	26.42%	13.84%	否
28	874133	提牛科技	2025/6/30	1.48	14.82%	4908.49	9.85%	48.76%	33.17%	否
29	874580	锐翔智能	2025/6/30	5.45	33.02%	12052.42	29.25%	48.14%	21.75%	是
30	874537	美康股份	2025/6/30	2.45	4.75%	9109.35	-4.24%	79.63%	37.13%	否
31	874693	吉和昌	2025/6/30	5.17	18.05%	5634.63	0.24%	27.28%	10.89%	否
32	874679	正大种业	2025/6/30	3.80	-6.95%	8113.31	-8.25%	40.71%	21.33%	否
33	874558	赛英电子	2025/6/27	4.57	42.65%	7390.15	34.20%	27.01%	16.16%	是
34	873254	科蓝环保	2025/6/27	2.51	12.71%	5386.83	29.28%	51.81%	21.45%	否
35	874510	新睿电子	2025/6/27	3.01	47.44%	5526.37	78.47%	36.44%	18.38%	否
36	874387	百英生物	2025/6/27	4.02	18.91%	12382.77	47.38%	70.04%	30.77%	是
37	834948	晨泰科技	2025/6/27	6.87	40.05%	9993.21	24.17%	29.10%	14.52%	是
38	874627	恒兴股份	2025/6/27	8.79	16.41%	11344.56	0.36%	36.84%	12.91%	是
39	430293	奉天电子	2025/6/27	8.84	38.07%	8633.57	148.45%	19.30%	9.77%	否
40	874600	千岸科技	2025/6/27	16.67	19.09%	14418.68	49.53%	41.35%	8.65%	否
41	874492	振宏股份	2025/6/27	11.36	10.82%	10356.66	27.95%	18.30%	9.12%	是
42	874565	耀泰股份	2025/6/27	5.52	12.82%	8523.97	31.42%	42.15%	15.40%	否
43	874103	钜芯科技	2025/6/27	5.64	1.11%	5453.29	-18.09%	16.70%	9.67%	是
44	874578	华宇电子	2025/6/26	6.83	18.12%	5667.45	34.87%	24.57%	8.30%	是
45	874573	信胜科技	2025/6/26	10.30	46.30%	11966.58	103.06%	23.16%	12.38%	是
46	874426	富印新材	2025/6/26	7.24	33.02%	8182.63	45.91%	34.98%	12.31%	是
47	874550	奥立思特	2025/6/26	6.67	23.74%	7573.54	43.71%	23.39%	11.36%	否
48	874075	乔路铭	2025/6/26	33.75	32.02%	41671.89	37.99%	21.82%	12.35%	是
49	874572	普昂医疗	2025/6/26	3.18	34.61%	6487.90	41.34%	49.44%	20.38%	是
50	874677	唐兴科技	2025/6/26	3.73	-4.36%	6901.46	-10.13%	44.10%	18.48%	是
51	874668	江锅股份	2025/6/26	7.57	-7.11%	7363.26	-17.98%	20.81%	9.73%	是
52	873700	益坤电气	2025/6/26	3.39	19.33%	5439.34	30.26%	33.71%	16.05%	是
53	874250	新吴光电	2025/6/26	3.30	15.60%	5271.13	17.23%	32.32%	16.00%	是
54	874326	朗信电气	2025/6/25	13.01	26.16%	11637.64	43.25%	18.68%	8.95%	是
55	873264	广规科技	2025/6/25	9.22	16.15%	18139.65	14.53%	50.58%	19.79%	否
56	874538	鸿仕达	2025/6/25	6.49	36.32%	5249.58	33.69%	27.64%	8.25%	是
57	874772	腾信精密	2025/6/25	7.14	0.46%	18860.75	9.24%	43.19%	26.41%	否
58	874709	华大海天	2025/6/25	5.37	6.42%	6346.68	-25.63%	23.16%	11.82%	是
59	873772	彩客科技	2025/6/25	4.54	20.56%	11564.46	35.13%	36.11%	25.45%	是
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

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”
62	874468	晨光电机	2025/6/25	8.27	16.05%	7862.60	-20.84%	19.73%	9.51%	是
63	874508	天健新材	2025/6/25	11.29	20.93%	6352.09	-23.37%	16.09%	5.62%	否
64	874178	孕婴世界	2025/6/25	10.03	43.62%	12022.32	26.92%	20.80%	12.00%	否
65	872824	先歌国际	2025/6/25	4.62	2.10%	5286.66	2.15%	41.43%	11.44%	否
66	874445	科金明	2025/6/25	8.80	43.27%	4511.07	0.01%	28.07%	5.13%	否
67	874649	弥富科技	2025/6/24	2.73	35.29%	7622.42	31.04%	45.31%	27.93%	否
68	874669	德硕科技	2025/6/24	9.64	20.08%	7240.38	18.86%	17.56%	7.51%	是
69	874519	海昌智能	2025/6/24	8.00	22.59%	11475.93	-5.23%	34.21%	14.35%	是
70	874318	康美特	2025/6/24	4.23	9.99%	6270.07	38.92%	38.86%	14.84%	是
71	874239	中健康桥	2025/6/24	4.47	29.83%	10357.35	-7.45%	92.66%	23.13%	否
72	874142	南方乳业	2025/6/24	18.17	0.65%	20911.36	4.36%	28.15%	11.11%	否
73	874023	传美讯	2025/6/23	2.07	7.79%	4010.91	-4.96%	41.28%	19.37%	否
74	874339	天康制药	2025/6/23	10.52	-0.29%	15273.22	-8.44%	61.56%	14.45%	否
75	874200	广泰真空	2025/6/23	3.79	21.61%	6894.41	-5.60%	30.90%	18.20%	是
76	874628	欧伦电气	2025/6/23	16.23	31.78%	20802.77	48.93%	27.13%	12.74%	否
77	874611	北方实验	2025/6/23	3.68	12.09%	11270.58	-3.38%	69.26%	30.66%	是
78	874570	斯瑞达	2025/6/23	3.13	86.37%	8466.56	196.93%	45.18%	27.01%	是
79	874522	中德科技	2025/6/23	4.69	0.64%	4771.69	-16.62%	30.96%	10.17%	是
80	874343	新纳科技	2025/6/23	11.98	9.27%	7841.51	-7.81%	24.58%	6.82%	子公司是 (新纳陶瓷)
81	833748	奥图股份	2025/6/20	3.98	-0.48%	7022.84	39.49%	33.88%	17.66%	是
82	874520	龙鑫智能	2025/6/19	6.04	3.79%	12015.38	-15.86%	34.26%	19.86%	是
83	873855	新富科技	2025/6/19	13.81	130.11%	7195.75	50.69%	15.94%	3.31%	否
84	874549	莱恩精工	2025/6/19	11.59	36.55%	9493.18	68.40%	18.79%	8.19%	否
85	874302	嘉晨智能	2025/6/19	3.82	1.39%	5737.47	16.44%	29.81%	15.04%	是
86	874149	同富股份	2025/6/19	27.60	30.35%	23119.49	28.23%	24.74%	8.38%	是
87	874546	隆源股份	2025/6/18	8.69	24.23%	12848.71	2.00%	26.29%	14.82%	是
88	874588	固力发	2025/6/17	9.97	12.99%	11538.27	36.75%	27.31%	11.69%	否
89	874548	艾克姆	2025/6/17	5.16	20.28%	8421.87	21.98%	26.20%	16.31%	是
90	874688	华达通	2025/6/17	3.42	17.01%	6740.66	8.00%	40.55%	19.72%	是
91	874431	英氏控股	2025/6/13	19.74	12.29%	21059.62	-4.36%	57.46%	10.64%	否
92	874249	邦泽创科	2025/6/13	15.10	29.25%	14793.18	37.45%	40.12%	9.80%	否
93	874590	尚研科技	2025/6/13	5.88	-4.54%	4409.23	-1.28%	20.15%	7.50%	否
94	874202	恒道科技	2025/6/13	2.34	39.24%	6887.18	41.53%	50.95%	29.37%	否
95	873414	科莱瑞迪	2025/6/12	2.85	19.79%	6721.48	12.18%	62.10%	23.56%	是
96	874502	新恒泰	2025/6/10	7.74	13.98%	9176.43	-9.11%	25.37%	11.85%	是
97	874287	森合高科	2025/6/5	6.23	80.07%	14978.89	167.15%	36.80%	24.05%	是
98	832532	大亚股份	2025/5/30	11.99	23.86%	15092.76	32.84%	23.12%	12.59%	否
99	873794	海圣医疗	2025/5/29	3.04	-0.70%	7091.75	-9.12%	52.09%	23.35%	是
100	874457	永励精密	2025/5/29	5.68	11.72%	9480.60	2.00%	29.32%	16.70%	子公司是 (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

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”
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

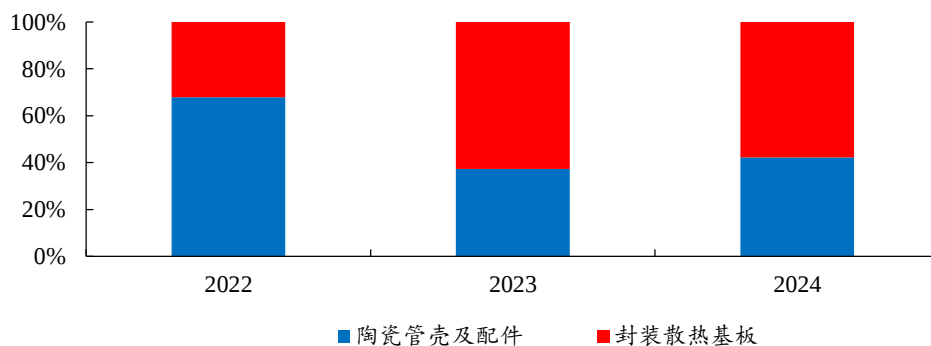
数据来源：Wind、北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2025.7.4）

2.1、赛英电子（874588.NQ）：专精陶瓷管壳和封装散热基板，可比公司 PE TTM 中值为 39.1X

➤ 业务情况

公司是专业从事陶瓷管壳和封装散热基板等功率半导体器件关键部件研发、制造和销售的国家高新技术企业。公司产品主要应用于晶闸管、IGBT 和 IGCT 等功率半导体器件，应用领域覆盖发电、输电、变电、配电、用电等电力系统全产业链，在特高压输变电、新能源发电、工业控制、新能源汽车、智算中心、轨道交通等领域发挥重要作用，市场前景广阔。

图1：赛英电子主要产品为陶瓷管壳和封装散热基板等功率半导体器件关键部件



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司是国家级专精特新“小巨人”企业、国家高新技术企业、江苏省民营科技企业及无锡市瞪羚企业。公司承担并完成了 7 项国家级及省级科研项目，包括工业和信息化部工业强基工程项目“柔性高压直流输电用平板全压接大功率 IGBT 多模架精密陶瓷结构件产业化”、工业和信息化部电子信息产业发展基金项目“全压接式大功率 IGBT 多模架精密陶瓷外壳”、科技部科技型中小企业技术创新基金项目“轻型高压直流输电用平板压接式 IGBT 多模架陶瓷管壳研发及产业化”、“平板全压接式大功率 IGBT 多模架精密陶瓷管壳”和“大功率集成门极换流晶闸管（IGCT）用精密外壳”、江苏省科技成果转化项目“高压大功率器件陶瓷封装系列产品研发及产业化”、江苏省科技支撑计划项目“千安级 IGBT 陶瓷封装结构研究”等，核心竞争力显著增强。

近年来，公司持续加大产品及技术升级，形成了超大直径陶瓷金属高强度高真空焊接、平底基板异形弧度成型技术、针齿基板多穴位一次冷锻等核心工艺技术，与华中科技大学等科研院所建立了长期的合作关系。截至 2024 年 12 月 31 日，公司拥有发明专利 9 项，实用新型专利 35 项。

➤ 主要客户

依托精密加工能力与稳定可靠的产品品质，公司已与中车时代、宏微科技等形成长期稳定的合作关系，2020 年、2022 年荣膺中车时代“战略合作奖”，行业影响力和市场地位持续提升。

表6：2024 年前五大客户占比 80.92%

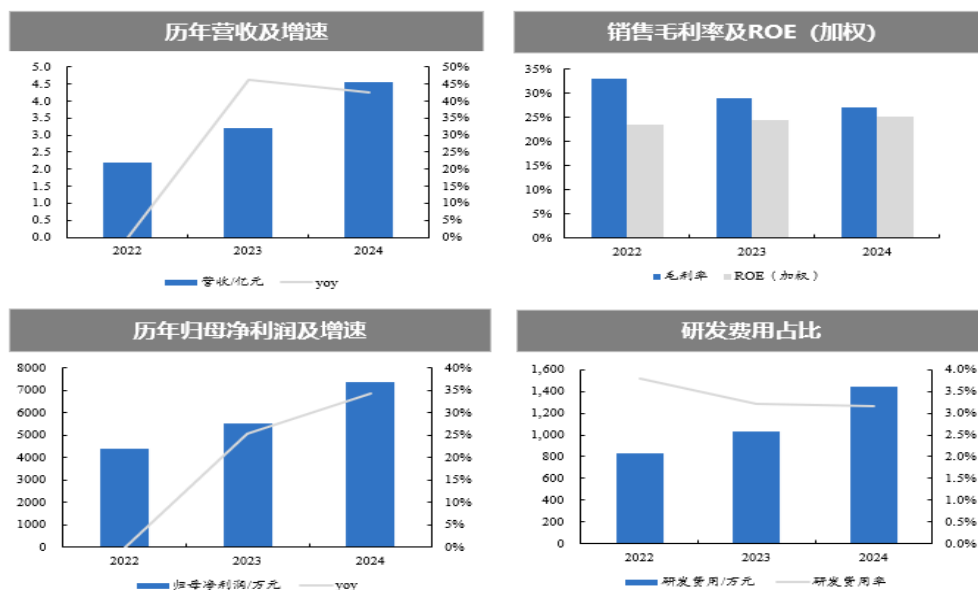
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	中车时代	18663.77	40.82
	客户 A	8505.82	18.60
	英飞凌	4555.87	9.96
	宏微科技	3181.20	6.96
	金田股份	2093.07	4.58
	合计	36999.74	80.92
2023	中车时代	10916.47	34.06
	客户 A	7394.57	23.07
	宏微科技	3612.16	11.27
	英飞凌	3238.53	10.10
	日立能源	1193.60	3.72
	合计	26355.33	82.22
2022	中车时代	9326.99	42.59
	英飞凌	5267.99	24.06
	宏微科技	2741.28	12.52
	艾赛斯	1444.39	6.60
	日立能源	1039.12	4.74
	合计	19819.79	90.51

数据来源：赛英电子招股说明书、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年营收 4.57 亿元（+42.65%），归母净利润 7,390.15 万元（+34.20%）。盈利能力来看，2024 毛利率和归母净利率分别为 27.01%和 16.16%。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 3.16%。

图2：2024 年营收 4.57 亿元（+42.65%），归母净利润 7,390.15 万元（+34.20%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 行业空间

公司生产的晶闸管用陶瓷管壳和封装散热基板是半导体功率器件关键部件。根据 Omdia 的数据 2024 年全球功率半导体的市场规模达到了 522 亿美元，从 2020 年至 2024 年的年复合增速达 5.5%，中国功率半导体市场规模达到 206 亿美元，从 2020 年至 2024 年的年复合增速达 4.8%。

晶闸管技术相对成熟，主要应用于工业控制的电源模块、电力传输的无功补偿装置、家用电器的控制板等领域，市场成长性趋于稳定。与其他功率半导体相比，晶闸管具有更高电压、更大电流的处理能力，在大功率应用领域具有独特的优势。2023 年全球晶闸管行业市场规模约为 10.4 亿美元，未来十年该行业规模将以 3.6% 的年均复合增长率增长至 14.3 亿美元。

公司生产的封装散热基板常见于工业级和车规级的 IGBT 模块。全球 IGBT 模块市场规模从 2018 年的 43.7 亿美元增长到 2022 年的 67 亿美元，预计 2029 年将达到 145 亿美元，年复合增长率为 11.7%。

➤ 优势

公司专注大功率半导体器件用陶瓷管壳研发制造二十余年，通过持续研发创新，攻克等静压陶瓷高渗透金属化扩散难、多介质焊接内应力大等行业技术难题，掌握高密度等静压陶瓷金属化扩散、超大直径陶瓷金属高强度高真空焊接等核心技术，在陶瓷管壳行业内占据领先地位。公司已形成包括 1-6 英寸晶闸管用陶瓷管壳、平板压接式 IGBT 用陶瓷管壳等多规格产品线，与中车时代、英飞凌、日立能源等功率半导体龙头企业保持长期密切的合作关系。公司作为第一起草单位、陈国贤和徐宏伟作为主要起草人起草制定的团体标准《压接式绝缘栅双极晶体管（IGBT）平板陶瓷管壳》（T/CITHA 203-2018）于 2018 年 9 月发布，并于 2025 年 5 月 9 日经工业和信息化部批准发布成为行业标准《压接式绝缘栅双极晶体管（IGBT）平板陶瓷管壳》（SJ/T 11972-2025）。该标准的发布对规范 IGBT 平板陶瓷管壳技术发展

路径、推动技术创新与产业链协同、促进产业升级和提升国际竞争力具有重要意义，显示了公司在陶瓷管壳行业内的市场引领地位。

募投项目

公司本次拟向合格投资者公开发行不超过 1,080 万股（含本数，不含超额配售选择权）人民币普通股，本次发行募集资金在扣除发行费用后，拟投资于功率半导体模块散热基板新建生产基地及产能提升项目、新建研发中心项目和补充流动资金。

同行可比

可比公司 PE TTM 中值为 39.1X。

表7：可比公司 PE TTM 中值为 39.1X

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
黄山谷捷	301581.SZ	42.22	37.73	39.07	7.25	11191.83	22.50%	15.44%
斯达半导	603290.SH	192.35	37.89	42.86	33.91	50766.63	31.55%	14.97%
宏微科技	688711.SH	36.47	-252.07	-312.55	13.31	-1446.73	15.39%	-1.09%
均值		90.35	37.81	40.96	18.16	20170.57	23.15%	9.78%
中值		42.22	37.73	39.07	13.31	11191.83	22.50%	14.97%
赛英电子	874558.NQ	-	-	-	3.21	5506.83	28.85%	17.18%

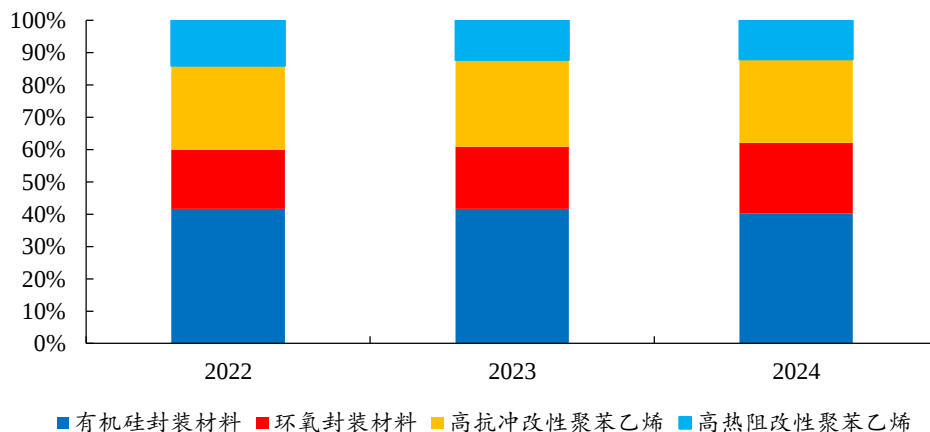
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：PE 均值计算剔除负值，数据截至 2025 年 7 月 4 日）

2.2、康美特（874502.NQ）：电子封装材料“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 82.2X

业务情况

公司主要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的研发、生产、销售。公司电子封装材料的主要产品形态为 LED 芯片封装用电子胶粘剂，广泛应用于新型显示、半导体照明、半导体器件封装及航空航天等领域。公司高性能改性塑料的产品形态为改性可发性聚苯乙烯，广泛应用于运动及交通领域头部安全防护、液晶面板及锂电池等易损件防护以及建筑节能等领域。

图3：电子封装材料为主要营收来源，2024 年营收占比 62.09%



数据来源：康美特招股书、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司曾入选建议支持的国家级专精特新“小巨人”企业名单（第二批），为北京市专精特新中小企业、北京市市级企业技术中心；子公司上海康美特为上海市专精特新中小企业；子公司天津斯坦利曾入选国家级专精特新“小巨人”企业名单（第三批），曾荣获天津市“瞪羚企业”、天津市“科技领军培育企业”等称号。

➤ 主要客户

公司电子封装材料的直接或终端客户主要包含国内 LED 封装行业公司、国内新型显示行业领军企业及国际照明、新型显示行业龙头企业。公司高性能改性塑料的直接或终端客户主要包含国内知名安全头盔生产厂商、易损件防护材料制造企业和建筑节能材料生产企业。

表8：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 18.45%

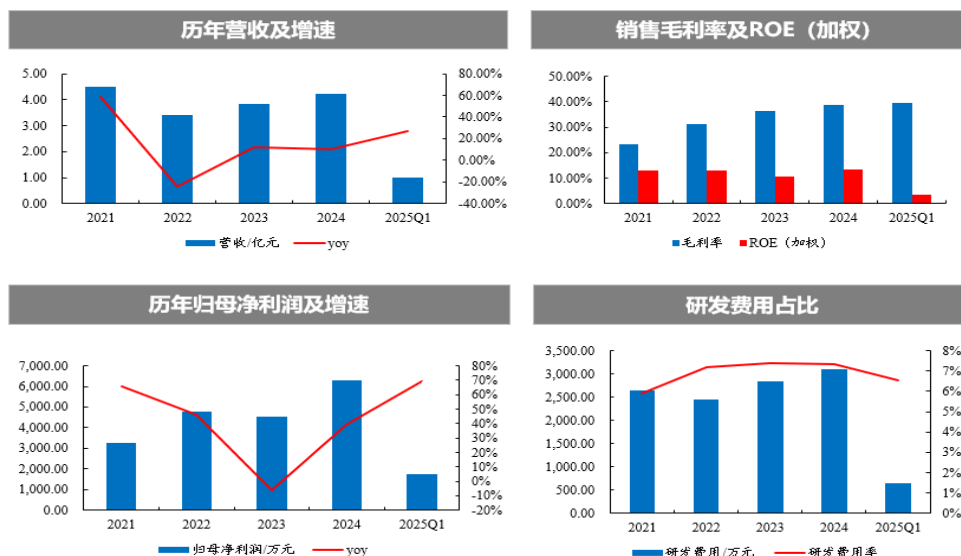
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比
2024	江西瑞晟光电科技有限公司	2,540.97	6.01%
	鸿利智汇集团股份有限公司	1,535.31	3.63%
	北京影深科技发展有限公司	1,504.78	3.56%
	亿光电子（中国）有限公司	1,131.33	2.68%
	山西高科华兴电子科技有限公司	1,085.11	2.57%
	合计	7,797.49	18.45%
2023	江西瑞晟光电科技有限公司	3,336.47	8.68%
	鸿利智汇集团股份有限公司	1,660.02	4.32%
	北京影深科技发展有限公司	1,524.09	3.97%
	深圳市瑞丰光电子股份有限公司	905.22	2.36%
	北京海盛家业建材有限公司	901.8	2.35%
	合计	8,327.61	21.68%

数据来源：康美特招股书、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 4.23 亿元，归母净利润 6270 万元。公司 2024 年实现营业收入 4.23 亿元，同比增加 9.99%，毛利率为 38.86%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 6270 万元，同比增加 38.92%，净利率为 14.84%。

图4：2024 年实现营收 4.23 亿元，归母净利润 6270 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 电子封装材料、高分子塑料位于行业前列

电子封装材料方面，公司高折射率有机硅封装胶、常规折射率有机硅封装胶、电子环氧封装胶、LED 环氧模塑料产品主要用于 LED 芯片的包封、塑封，有机硅固晶胶、导电银胶产品主要用于 LED 芯片及半导体芯片的固晶。目前，公司电子封装材料产品性能已达到与美国杜邦、日本信越、日本稻畑等国际知名厂商相当水平，在我国 LED 芯片封装用电子胶粘剂领域处于领先地位。公司已成为国内率先实现超轻抗冲防护材料稳定生产的厂商，产品质量及技术水平处于国内领先地位。公司高热阻改性聚苯乙烯阻热性能优异，同时具有高阻燃性、高熔接性、高抗压强度、高抗拉强度、低吸水率等特点，产品主要技术指标与国际知名厂商对标产品相当，在国内市场具有领先地位。

➤ 募投项目

共拟投入募集资金 2.21 亿元建设“半导体封装材料产业化项目（有机硅封装材料）”、“补充流动资金”。

➤ 同行可比

可比公司 PE 2024 均值 82.2X。

表9：可比公司 PE 2024 均值为 82.2X

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 (%)
688535.SH	华海诚科	65.69	190.40	163.96	3.32	0.40	25.63	12.04
688035.SH	德邦科技	55.97	50.52	57.45	11.67	0.97	27.55	8.36
688219.SH	会通股份	55.27	27.58	28.48	60.88	1.94	13.46	3.29
300221.SZ	银禧科技	40.66	60.62	79.05	20.22	0.51	16.70	2.51

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 (%)
均值		54.40	82.28	82.23	24.02	0.96	20.84	6.55
874318.NQ	康美特	-	-	-	4.23	0.63	38.86	14.84

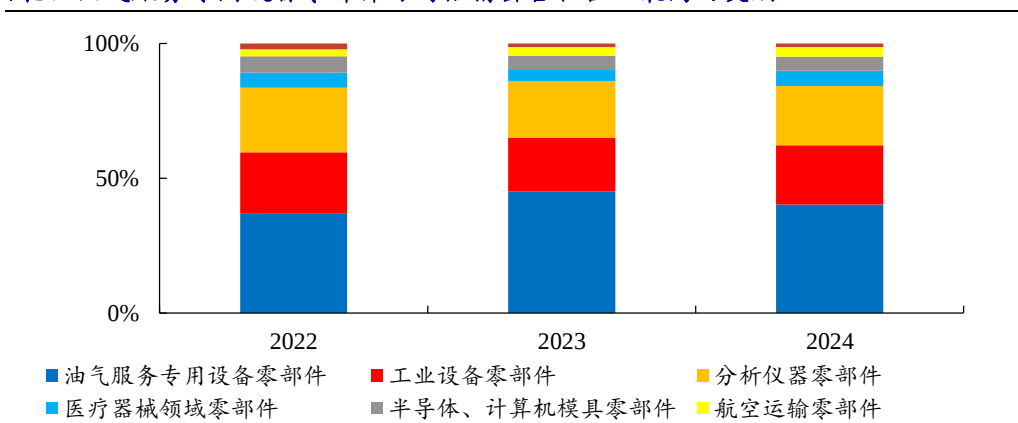
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 7 月 4 日）

2.3、腾信精密（874772.NQ）：精密零部件专精特新中小企业，可比公司 PE 2024 均值 63.5X

➤ 业务情况

公司专注于高附加值精密零部件，重点聚焦分析仪器、油气服务、医疗器械、半导体、航空运输及工业设备等高端制造领域。

图5：油气服务专用设备零部件为腾信精密营收占比最高的类别



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

截至 2024 年 12 月 31 日，拥有 41 项专利，其中发明专利 14 项，荣获广东省专精特新中小企业、国家高新技术企业、广东省工程技术研究中心等荣誉称号。

➤ 主要客户

公司销售模式为直销模式，外销占比超过 80%，客户主要为分析仪器、油气服务、医疗器械、半导体、航空运输及工业设备等领域的国际知名客户。

表10：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 72.06%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	客户 C	16899	23.66
	客户 A	14254.69	19.96
	客户 B	10460.3	14.65
	Festo SE & Co. KG	5267.32	7.38
	Atlas Copco Group	4579.26	6.41
	合计	51460.57	72.06
2023	客户 C	18168.24	25.56
	客户 A	13133.85	18.47

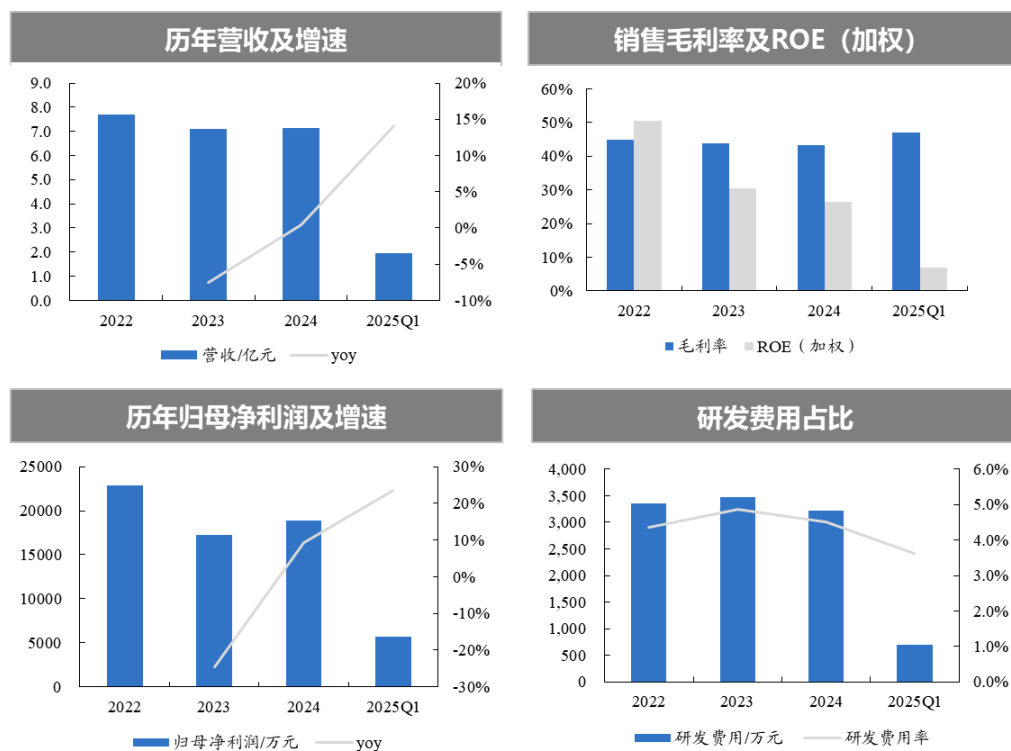
客户 B	11772.66	16.56
Festo SE & Co.KG	4632.95	6.52
Atlas Copco Group	4547.27	6.4
合计	52254.97	73.51

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 7.14 亿元，归母净利润 18,860.75 万元。公司 2024 年实现营业收入 7.14 亿元，同比增长 0.46%，毛利率达 43.19%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 18,860.75 万元，同比增长 9.24%，净利率 26.41%。

图6：2024 年实现营收 7.14 亿元，归母净利润 18,860.75 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 行业规模

根据 Research Nester 的数据，2024 年精密零件市场规模超过 1,825.8 亿美元，预计到 2037 年将超过 9,150.8 亿美元，预测期内(即 2025-2037 年)的复合年增长率将超过 13.2%。根据国家统计局的数据，2023 年我国金属制品业规模以上企业(年收入在 2,000 万元及以上)营业收入合计达到 46,083.70 亿元。

➤ 技术优势

公司以高精度及高温合金复杂结构机加工技术、激光熔覆技术、柔性智能生产技术为核心竞争力，构建了多领域、多层次的产品服务体系。“全自动阀芯检验与校直技术”“加工中心在线自动检测技术”等核心技术被广东省机械行业协会鉴定为达到国内领先水平，“钛合金薄壁件高效精密加工技术”等核心技术被广东省机械工程学会鉴定为达到国际先进水平。

募投项目

精密零部件智能制造基地建设项目建设期 2 年，达产后预估达产年营业收入 7.10 亿元，年均净利润 1.32 亿元，研发中心建设期 2 年。

同行可比

本次发行不超过 2,000.00 万股，可比公司 PE 2024 均值 63.5X。

表11：可比公司 PE 2024 均值为 63.5X

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/亿元	2024 年毛利率	2024 年净利率
富创精密	688409.SH	160.45	79.18	133.64	30.40	2.03	25.80%	6.67%
先锋精科	688605.SH	122.64	57.32	58.64	11.36	2.14	33.83%	18.84%
应流股份	603308.SH	154.82	54.06	53.78	25.13	2.86	34.24%	11.39%
怡合达	301029.SZ	140.10	34.64	32.59	25.04	4.04	35.26%	16.15%
均值		145.97	63.52	82.02	22.30	2.34	31.29%	12.30%
中值		154.82	57.32	58.64	25.13	2.14	33.83%	11.39%
腾信精密	874772.BJ				7.14	1.89	43.19%	26.41%

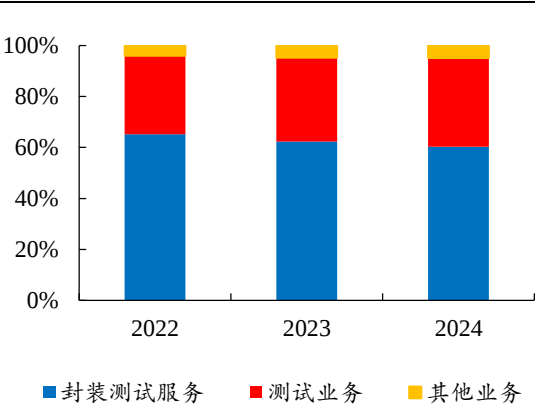
数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20250704）

2.4、华宇电子（874578.NQ）：集成电路封装测试“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 46.9X

业务情况

主要从事集成电路封装和测试业务，主营业务包括集成电路封装测试、晶圆测试、芯片成品测试。

图7：封装测试服务收入为华宇电子主要营收来源，2024 年占比营收 60.27%



数据来源：Wind、开源证券研究所

创新属性

截至 2024 年 12 月 31 日，累计拥有 193 项专利，其中发明专利 40 项，实用新型专利 153 项。国家级专精特新“小巨人”企业、安徽省优秀民营企业、国家级高新技术企业。

➤ 主要客户

2023-2024 年公司对前五大客户的销售收入分别占当年营业收入的 36.20%和 30.73%。

表12：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 30.73%

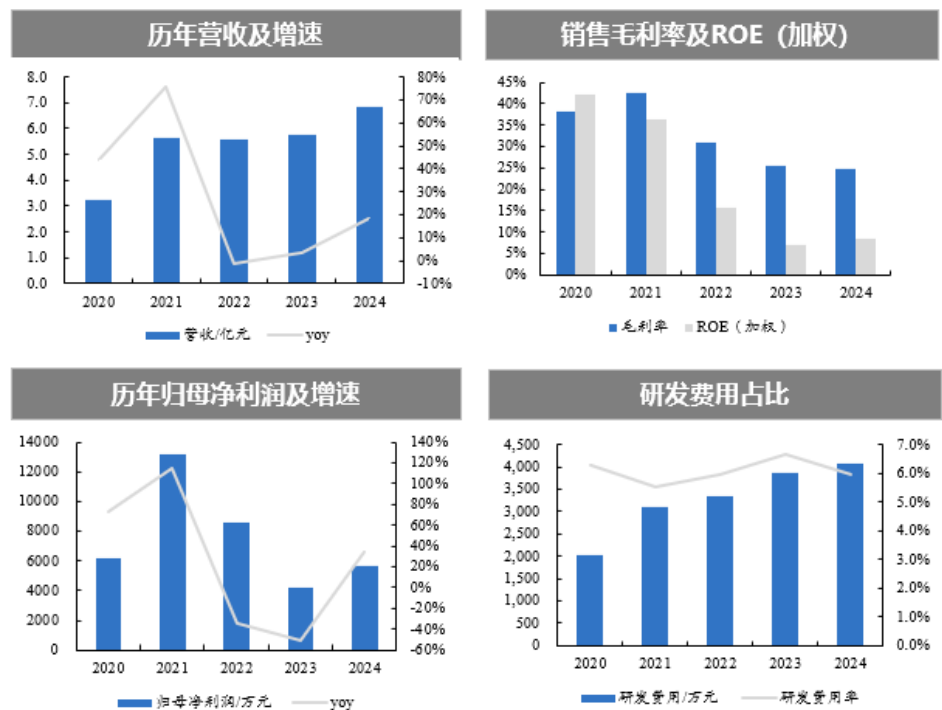
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	普冉半导体(上海)股份有限公司	5,161.87	7.56
	无锡中微爱芯电子有限公司	4,987.91	7.30
	易兆微电子(杭州)股份有限公司	3,791.11	5.55
	北京集创北方科技股份有限公司	3,625.64	5.31
	ABOV Semiconductor co.ltd.	3,419.75	5.01
	合计	20,986.28	30.73
2023	集创北方	6,577.68	11.38
	无锡中微爱芯电子有限公司	5,590.27	9.67
	易兆微电子(杭州)股份有限公司	3,477.27	6.01
	普冉半导体(上海)股份有限公司	2,758.06	4.77
	ABOV Semiconductor co.ltd.	2,526.43	4.37
	合计	20,929.71	36.20

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 6.83 亿元，归母净利润 5,667.45 万元。公司 2024 年实现营业收入 6.83 亿元，同比增加 18.12%，毛利率达 24.57%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 5,667.45 万元，同比增长 34.87%，净利率 8.30%。

图8：2024 年实现营收 6.83 亿元，归母净利润 5667.45 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 优势

在封装领域，公司目前已拥有多芯片组件（MCM）封装技术、三维（3D）叠芯封装技术、微型化扁平无引脚（QFN/DFN）封装技术、高密度微间距集成电路封装技术、Flip Chip 封装技术等多项核心技术。

➤ 行业

根据中国半导体行业协会信息显示，2023 年全球封测市场规模为 822 亿美元，同比增长 0.86%。封装测试业市场有望持续向好，预计 2026 年市场规模有望达 961 亿美元。

➤ 募投项目

容量存储器与射频模块封测数字化改造项目计划总投资 15,000.00 万元，项目建设期 36 个月。项目建成后，将新增封装测试产能 8.58 亿只/年，其中 QFN 新增封装测试产能 6.00 亿只，LQFP 新增封装测试产能 1.80 亿只，WBBGA 新增封装测试产能 0.40 亿只，FCBGA 新增封装测试产能 0.20 亿只，LGA 新增封装测试产能 0.18 亿只。

➤ 同行可比

表13：可比公司 PE 2024 均值为 46.9X

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
华岭股份	430139.BJ	69.88	-466.41	-233.55	2.76	-1498.32	22.01%
长电科技	600584.SH	600.35	37.30	35.78	359.62	160957.54	13.06%
通富微电	002156.SZ	382.89	56.51	56.27	238.82	67758.83	14.84%
均值		351.04	46.90	46.03	200.40	114358.19	16.64%
华宇电子	874578.NQ	-	-	-	6.83	5667.45	24.57%

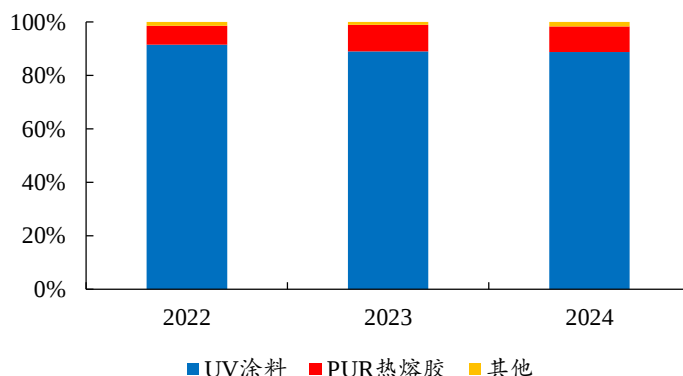
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：PE 计算剔除负值，数据截至 2025.7.4）

2.5、恒兴股份（874627.NQ）：涂料行业“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值为 47.0X

➤ 业务情况

公司主要从事紫外光（UV）固化涂料和 PUR 热熔胶的研发、生产和销售。公司产品主要应用于 PVC 地板、木器、PVC 封边条等轻工产品的表面涂装和粘合，同时，公司积极拓展产品在消费、汽车领域的应用。

图9：UV 涂料为主要营收来源，2024 年占比营收 88.73%



数据来源：恒兴股份招股说明书、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司是国家高新技术企业、国家级专精特新小巨人企业、省级企业技术中心、湖南省新材料企业、湖南省企业和工业经济联合会常务理事单位，同时被授予博士后创新创业实践基地、博士后科研流动站协作研发中心、湖南省 PVC（石木塑胶）紫外光固化涂料中试平台，荣获湖南省绿色工厂等称号。截至 2025 年 6 月 23 日，公司已经取得专利 15 项，另有 4 项专利正在申请中。

➤ 主要客户

公司持续多年深耕 UV 涂料行业，凭借先进的技术、高质量的产品、及时稳定的交货能力和快速响应的客户服务，积累了一大批知名优质客户，包括爱丽家居（603221.SH）、易华润东、泰州华丽、浙江晶通、佳适逸宝、肯帝亚、常州贝美、上海劲嘉、财纳福诺、江苏正永等。

2022-2024 年度，公司前五大客户销售收入占营业收入的比例分别为 31.29%、26.95%和 28.94%，不存在向单个客户销售额超过 50%的情形，不存在严重依赖少数客户的情形。

表14：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 28.94%

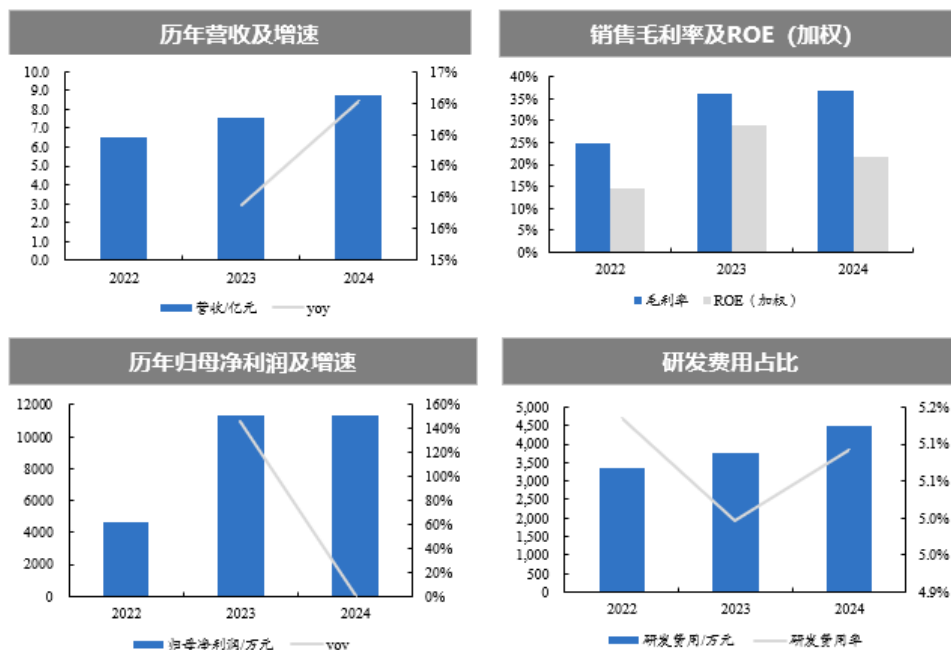
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	华丽集团	7829.07	8.91
	晶通集团	5067.30	5.76
	张家港保税区易乐国际贸易有限公司	4333.58	4.93
	越南锐升	4311.78	4.91
	劲嘉集团	3901.71	4.44
	合计	25443.44	28.94
2023	华丽集团	6178.62	8.18
	张家港保税区易乐国际贸易有限公司	4662.76	6.18
	晶通集团	3701.15	4.90
	劲嘉集团	3097.95	4.10
	爱丽家居	2711.85	3.59
	合计	20352.33	26.95

数据来源：恒兴股份招股说明书、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 8.79 亿元，归母净利润 11,344.56 万元。公司 2024 年实现营业收入 8.79 亿元，同比增加 16.41%，毛利率达 36.84%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 11,344.56 万元，同比增加 0.36%，归母净利率 12.91%。

图10：2024 年实现营收 8.79 亿元，归母净利润 11,344.56 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 技术创新

公司顺应环保发展趋势，积极响应各级政府的环保要求，持续投入资源研发及生产低挥发性有机物(VOCs)涂料和热熔胶，不断拓展新材料领域的核心技术攻关。依托持续的研发投入，公司掌握了 Excimer 准分子肤感涂料技术、耐磨耐刮 UV 固化涂料技术、超耐磨 UV 固化涂料技术、防滑 UV 固化涂料技术、耐黄变 UV 固化涂料技术等核心技术，形成了较为深厚的技术积累，取得了较强的技术优势。

公司产品创新主要体现为产品配方，产品配方是决定公司产品性能的关键因素。

➤ 市场规模

中国感光学会辐射固化专业委员会统计数据显示，国内 UV 涂料产量从 2015 年的 6.82 万吨增长至 2023 年的 19.42 万吨，复合增长率 13.97%。

中国涂料工业协会统计数据显示，2023 年度、2024 年度，中国涂料工业总产量分别为 3,577.20 万吨、3,534.1 万吨。据此测算，2023 年度国内 UV 涂料占涂料总产量的比例仅为 0.58%，占比较低。UV 涂料未来仍有较大的发展空间。

据中国胶粘剂和胶粘带工业协会数据，2017 至 2023 年，我国热熔胶市场规模从 172.28 亿元增长至 271.3 亿元，年复合增速 7.86%。QYResearch 调研显示，2024 年全球 PUR 热熔胶市场销售额达到了 11.3 亿美元，预计 2031 年将达到 14.95 亿美元，2025-2031 年期间年复合增长量 (CAGR) 为 4.1%。

募投项目

湖南恒旺新材料科技有限公司望城制造基地项目：本项目总投资 8,594.48 万元，通过购置土地、新建厂房、购置先进生产检测设备，打造先进的生产制造平台，生产 PVC 地板涂料、PVC 封边条涂料、真空电镀涂料和汽车内外饰涂料。项目建成后，公司将新增 PVC 地板涂料产能 3,000 吨、PVC 封边条涂料产能 1,000 吨、真空电镀涂料产能 500 吨、汽车内外饰涂料产能 500 吨。本项目预计建设周期为 2 年，自第 3 年开始投产，第 5 年开始完全达产。

湖南鑫振邦紫外光固化（UV）新材料项目：本项目总投资 30,000 万元，通过购置土地、新建厂房、购置先进生产检测设备，打造先进的生产制造平台，生产 PVC 地板涂料、木器涂料、显示屏封装 UV 涂料、水性油墨和 UV 油墨。项目建成后，将替代现在鑫振邦租赁的生产、办公场地，该项目 PVC 地板涂料产能 3,500 吨、木器涂料产能 4,000 吨、显示屏封装 UV 涂料产能 500 吨、水性油墨产能 500 吨和 UV 油墨产能 500 吨。湖南鑫振邦紫外光固化（UV）新材料项目已先行投入建设，2025 年 6 月已完成联合验收。本项目预计建设周期为 2 年，自第 3 年开始投产，第 5 年开始完全达产。

泰国生产基地建设项目：本项目总投资 8,315.27 万元，通过购置土地、新建厂房、购置先进生产检测设备，打造先进的生产制造平台，生产 PVC 地板涂料、木器涂料和 PUR 热熔胶。项目建成后，公司将新增 PVC 地板涂料产能 3,000 吨、木器涂料产能 2,000 吨、PUR 热熔胶产能 2,000 吨。本项目预计建设周期为 2 年，自第 3 年开始投产，第 5 年开始完全达产。

同行可比

截至 2025 年 6 月 23 日，公司本次公开发行前的总股本为 6,291.00 万股，拟本次公开发行新股 2,097.00 万股（含本数，未考虑行使超额配售选择权），占发行后总股本的比例不低 25%。可比公司 PE 2024 均值为 47.0X。

表15：可比公司 PE 2024 均值为 47.0X

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
松井股份	688157.SH	42.95	49.72	54.99	7.46	8639.55	48.85%	11.59%
飞凯材料	300398.SZ	109.36	44.36	35.69	29.18	24652.68	35.06%	8.45%
广信材料	300537.SZ	51.52	-160.66	-138.34	5.18	-3206.92	38.02%	-6.19%
均值		67.95	47.04	45.34	13.94	10028.43	40.64%	4.62%
中值		51.52	44.36	35.69	7.46	8639.55	38.02%	8.45%
恒兴股份	874627.NQ	-	-	-	8.79	11344.56	36.84%	12.91%

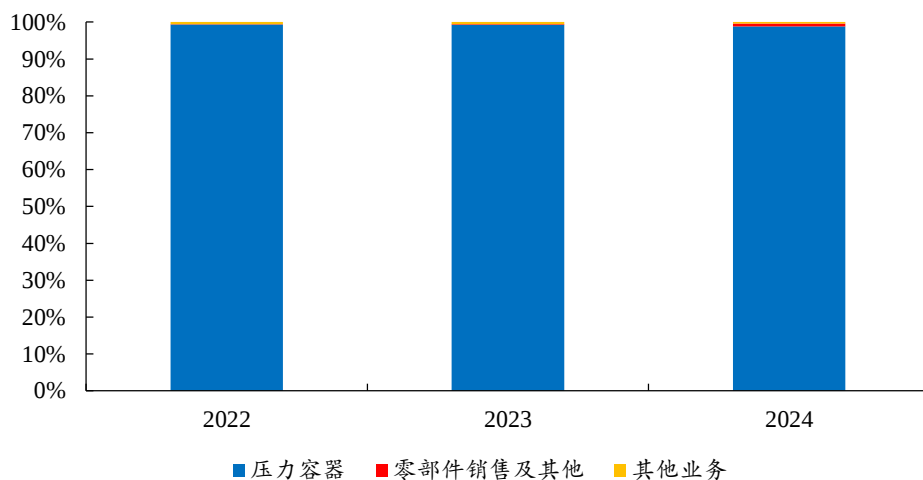
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.7.4，可比公司 PE 均值已剔除负值）

2.6、永大股份(874495.NQ):反应压力容器小巨人,可比公司 PE 2024 均值 17.9X

➤ 业务情况

专业从事基础化工、煤化工、炼油及石油化工、光伏与医药等领域压力容器的研发、设计、制造、销售及相关技术服务,形成以反应压力容器、换热压力容器、分离压力容器、储存压力容器为主的非标压力容器产品体系。

图11: 压力容器产品为永大股份主要营收来源



数据来源: Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

高新技术企业、国家级专精特新“小巨人”企业、目前已拥有 50 项专利,其中发明专利 21 项,实用新型专利 29 项。

➤ 主要客户

前五名客户占 50%以上。

表16: 前五名客户占 50%以上

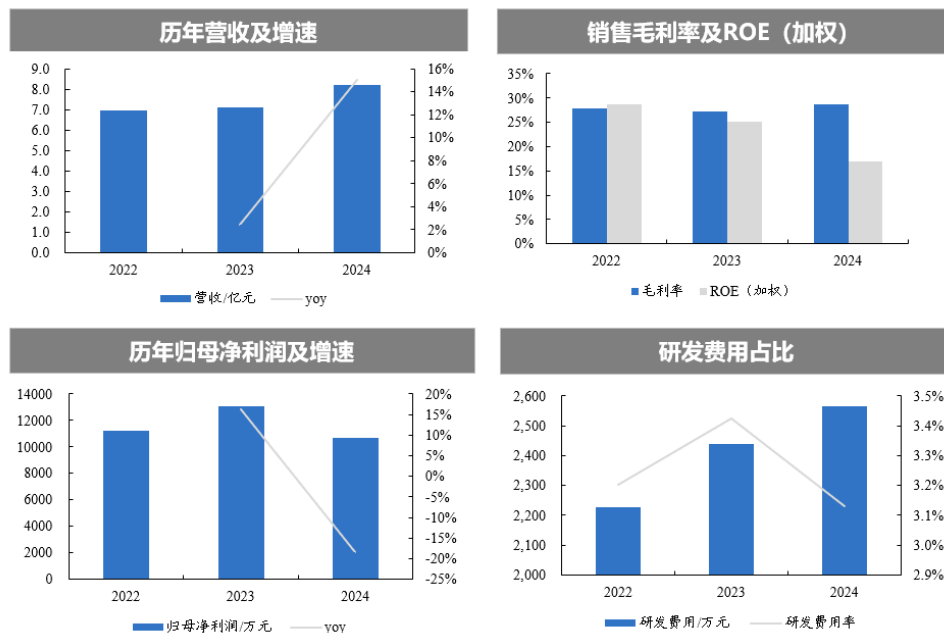
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	中国化学工程集团有限公司	17,332.69	21.23
	盛虹集团有限公司	14,918.40	18.27
	中国石油化工集团有限公司	9,805.59	12.01
	江苏润阳新能源科技股份有限公司	6,863.54	8.41
	协鑫科技控股有限公司	5,344.53	6.55
	合计	54,264.74	66.47
2023	陕西榆林能源集团有限公司	18,586.71	26.24
	江苏斯尔邦石化有限公司	6,814.42	9.62
	万华化学集团物资有限公司	5,805.63	8.20
	恒力石化(惠州)有限公司	5,795.16	8.18
	华鲁恒升(荆州)有限公司	3,883.72	5.48
	合计	40,885.65	57.72

数据来源: Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 8.19 亿元，归母净利润 10,671.93 万元。公司 2024 年实现营业收入 8.19 亿元，同比增加 15.04%，毛利率达 28.73%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 10,671.93 万元，同比-18.35%，归母净利率 13.03%。

图12：2024 年实现营收 8.19 亿元，归母净利润 10,671.93 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 竞争优势

是国内最早从事煤制乙二醇核心反应器研发、设计和制造的厂商之一，创新性研制出径向反应器和多程径向反应器，已获得 5 项专利。径向反应器将合成气传统的轴向流动方式改为径向流动方式，使得床层压力降低至轴向流动时的 10%，实现产能提升 1.35 倍、节约 75.56% 电能的效果。公司系全国能够制造 EVA 反应器排放罐的主要厂家。

➤ 市场情况

2002 年至 2023 年，我国压力容器保有量持续稳步上升，从 2002 年的 126.90 万台上升至 2023 年的 533.92 万台，期间实现年均复合增长率 7.08%。根据前瞻产业研究院数据，我国压力容器的市场规模由 2016 年的 1,444 亿元增长至 2023 年的 2,311 亿元，期间实现年均复合增长率 6.95%，2026 年预计有望超过 2,600 亿元。

➤ 募投项目

重型化工装备生产基地一期建设项目预计将新增压力容器 30,000 吨/年的生产能力。

➤ 同行可比

可比公司 PE 2024 均值为 17.9X。

表17：可比公司 PE 2024 均值为 17.9X

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%
广厦环能	873703.BJ	24.76	16.06	19.02	5.41	15,416.94	43.85
锡装股份	001332.SZ	40.33	15.80	15.37	15.34	25,516.39	32.19
科新机电	300092.SZ	37.12	21.92	21.84	12.16	16,929.04	27.85
均值		34.07	17.93	18.74	10.97	19287.45	34.63
永大股份	874495.BJ	-	-	-	8.19	10,671.93	28.73

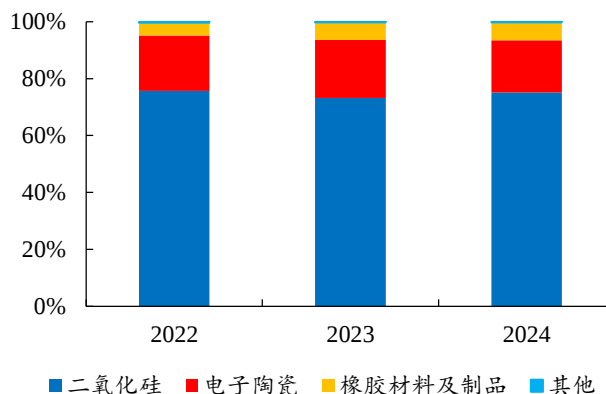
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 7 月 4 日）

2.7、新纳科技（874343.NQ）：二氧化硅头部企业拓展电子陶瓷业务，可比公司 PE 2024 均值 26.8X

➤ 业务情况

国内二氧化硅产销规模排名前五的厂商。电子陶瓷产品主要包括陶瓷基板、陶瓷结构件、静电吸盘、MLCC 等。

图13：二氧化硅为新纳科技主要营收来源，2024 年占比营收 75.12%



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

截至 2024 年 12 月 31 日，拥有发明专利 33 项。子公司新纳陶瓷是国家级专精特新重点“小巨人”。

➤ 主要客户

二氧化硅客户涵盖知名鞋业企业、主流轮胎生产企业及硅橡胶生产企业，包括耐克、阿迪达斯、普利司通、新安化工等。静电吸盘产品，通过了下游国内半导体行业龙头企业长江存储、士兰微等客户认证并实现销售。

表18：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 18.51%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	OIA GLOBAL LOGISTICS-SCM,INC.	7206.96	6.02
	东爵有机硅(南京)有限公司	4297.83	3.59
	GITI TIRE PTE.LTD	4277.50	3.57

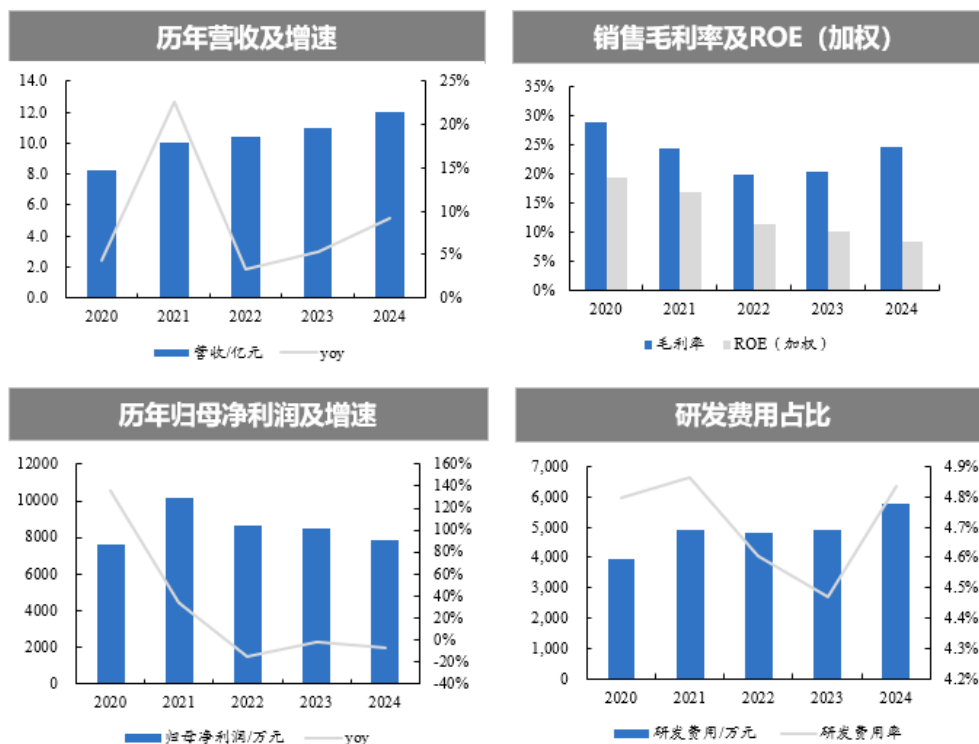
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2023	广东风华高新科技股份有限公司	3325.82	2.78
	浙江新安化工集团股份有限公司	3057.66	2.55
	合计	22165.78	18.51
	OIA GLOBAL LOGISTICS-SCM,INC.	8541.28	7.79
	东爵有机硅(南京)有限公司	4353.38	3.97
	山东玲珑轮胎股份有限公司	4149.82	3.79
	浙江新安化工集团股份有限公司	3164.33	2.89
	广东风华高新科技股份有限公司	3144.75	2.87
	合计	23353.56	21.31

数据来源：Wind、开源证券研究所

财务情况

2024 年实现营收 11.98 亿元，归母净利润 7841.51 万元。公司 2024 年实现营业收入 11.98 亿元，同比增加 9.27%，毛利率达 24.58%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 7841.51 万元，同比-7.81%，归母净利率 6.55%。

图14：2024 年实现营收 11.98 亿元，归母净利润 7841.51 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

电子陶瓷

2018 年 12 月收购新纳陶瓷,公司氧化铝陶瓷基板主要应用为片式电阻用陶瓷基板、光伏用陶瓷基板、电动汽车用陶瓷基板、LED 用陶瓷基板等。

市场状况

轮胎用二氧化硅 2023 年消费量达 46.50 万吨,占比二氧化硅总消费量 41.30%。

制鞋业 2023 年消费量达 33.00 万吨，占比 29.31%。日本占据了全球电子陶瓷市场 50%左右份额，美国占据了 30%。

➤ 募投项目

本次发行拟募集资金 3.50 亿元，其中 3 亿元拟投入“生物质（稻壳）资源化综合利用项目”。将现有石英砂生产硅酸钠的工艺流程升级为生物质（稻壳）生产硅酸钠的工艺流程。

➤ 同行可比

发行前总股本 38000 万股，本次拟发行 4700 万股（未考虑超额配售选择权）。可比公司 PE 2024 均值为 26.8X。

表19：可比公司 PE 2024 均值为 26.8X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2024	PE TTM	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元	2024 年毛利率	2024 年归母净利率
确成股份	605183.SH	74.73	13.82	13.44	21.97	54080.94	33.95%	24.61%
联科科技	001207.SZ	48.00	17.64	16.00	22.66	27215.07	19.25%	12.01%
三环集团	300408.SZ	631.87	28.85	27.59	73.75	219044.94	42.98%	29.70%
风华高科	000636.SZ	158.40	46.95	48.14	49.39	33736.88	19.17%	6.83%
均值		228.25	26.81	26.29	41.94	83519.46	28.84%	18.29%
中值		116.56	23.24	21.79	36.03	43908.91	26.60%	18.31%
新纳科技	874343.NQ	-	-	-	11.98	7841.51	24.58%	6.55%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.7.4）

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