

2025 年 06 月 26 日

北交所新质生产力后备军筛选系列二十，关注英氏控股、新恒泰等 ——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”113 家，分布在高端装备制造等新质生产力行业中

至 2025 年 6 月 23 日，北交所已有 113 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 20 期，筛选出一批新质生产力公司

前 19 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、悦龙科技等公司。本期选出英氏控股、新恒泰等。

● 英氏控股、新恒泰等公司科技属性强、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 7.42 亿元，归母净利润均值 9504.70 万元。新恒泰、华达通、科莱瑞迪是国家级专精特新“小巨人”企业。

1、英氏控股：婴幼儿辅食行业的龙头企业。婴童食品及婴幼儿卫生用品两大业务板块协同发展。2024 年实现营收 19.74 亿元，归母净利润 2.11 亿元。

2、新恒泰：高分子发泡材料“小巨人”。产品广泛应用在建筑装饰、动力电池、通信器材等领域。MPP 在新能源电池缓冲垫市场、5G 微波天线市场的占有率均位于全国前列。2024 年实现营收 7.74 亿元，归母净利润 9176 万元。

3、华达通：石化尾气循环经济“小巨人”。主要从事液态二氧化碳、干冰、氨水、高纯氢的研发、生产、销售以及液氨的销售。2024 年实现营收 3.42 亿元，归母净利润 6740.66 万元。

4、恒道科技：热流道浙江单项冠军。产品主要应用于汽车领域，覆盖汽车领域的车灯、汽车内外饰等部件，其余少部分应用于 3C 消费电子、家电等领域。2024 年实现营收 2.34 亿元，归母净利润 6887.18 万元。

5、尚研科技：聚焦电子智能控制领域，在暖通空调及制冷、智能家居、新能源、汽车电子、工业等多领域为客户提供智能高效的综合解决方案。2024 年实现营收 5.88 亿元，归母净利润 4409.23 万元。

6、科莱瑞迪：放射治疗固定医疗器械专精特新小巨人。2023 年公司体位固定产品销售额 7.0%市场占有率在全球排名第三，42.5%市场占有率在国内排名第一。2024 年实现营收 2.85 亿元，归母净利润 6721.48 万元。

7、固力发：专注输配电器材。2024 年中国电力金具行业市场规模 489.6 亿元。2024 年实现营收 9.97 亿元，归母净利润 1.15 亿元。

● 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

《投资低速无人驾驶，加码布局具身智能机器人、自动驾驶等新领域——北交所信息更新》-2025.6.26

《募投 3 万吨/年 THF 产能逐步释放，2024 全年营收 5.40 亿元+13%——北交所信息更新》-2025.6.25

《两项国家研发项目完成验收工作，2025Q1 归母净利润同比+245%——北交所信息更新》-2025.6.25

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	7
2.1、 英氏控股 (874157.NQ): 婴幼儿辅食龙头企业，可比公司 PE 2024 均值 74.5X.....	9
2.2、 新恒泰 (874502.NQ): 高分子发泡材料“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 152.4x.....	11
2.3、 华达通 (874688.NQ): 石化尾气循环经济“小巨人”，可比公司 PE TTM 均值 60.2X.....	13
2.4、 恒道科技 (874202.NQ): 热流道浙江单项冠军，可比公司 PE 2024 均值 26.1X.....	16
2.5、 尚研科技 (874590.NQ): 聚焦电子智能控制领域，可比公司 PE 2024 均值 38.8X.....	18
2.6、 科莱瑞迪 (873414.NQ): 放射治疗固定医疗器械专精特新小巨人，可比公司 PE 2024 均值 38.6X.....	21
2.7、 固力发 (874588.NQ): 专注输配电器材可比公司 PE TTM 均值 35.7X.....	24
3、 风险提示	27

图表目录

图 1: 婴幼儿辅食收入为主要营收来源，2024 年占比营收 77.21%	9
图 2: 2024 年实现营收 19.74 亿元，归母净利润 21,059.62 万元.....	10
图 3: PE Foam 为主要营收来源，2024 年营收占比 39.47%.....	11
图 4: 2024 年实现营收 7.74 亿元，归母净利润 9176 万元.....	12
图 5: 液体二氧化碳为主要营收来源，2024 年占比营收 42.56%	14
图 6: 2024 年实现营收 3.42 亿元，归母净利润 6740.66 万元.....	15
图 7: 热流道系统产品为主要营收来源	16
图 8: 2024 年实现营收 2.34 亿元，归母净利润 6,887.18 万元.....	17
图 9: 变频驱动器为主要营收来源，2024 年占比营收 58.68%	19
图 10: 2024 年实现营收 5.88 亿元，归母净利润 4,409.23 万元.....	20
图 11: 放疗定位装置、康复辅助器械为公司主要营收来源.....	21
图 12: 2024 年实现营收 2.85 亿元，归母净利润 6721.48 万元.....	23
图 13: 固力发专业从事输配电器材产品	24
图 14: 2024 年营收 9.97 亿元 (+12.99%)，归母净利润 11,538.27 万元 (+36.75%)	26
表 1: 受理公司中已过会、提交注册、注册企业包括巴兰仕、能之光等共 15 家.....	4
表 2: 待上会企业共 75 家，其中高端装备制造行业 34 家占比最高	5
表 3: 受理公司中中止状态 23 家	6
表 4: 本期 7 家公司 2024 年营收均值 7.42 亿元，归母净利润均值 9504.70 万元.....	7
表 5: 2025 年 5 月以来北交所新受理 41 家公司.....	8
表 6: 2023-2024 年公司前五大客户销售收入分别占 28.26%和 24.82%.....	9
表 7: 可比公司 PE 2024 均值为 74.5X.....	11
表 8: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 17.40%	12
表 9: 可比公司 PE (2024) 均值为 152.4x.....	13
表 10: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 34.31%	14
表 11: 可比公司 PE TTM 均值 60.2X.....	15
表 12: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 15%以上	16
表 13: 可比公司 PE 2024 均值为 26.1X.....	18
表 14: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 89.02 %	19

表 15: 可比公司 PE 2024 均值为 38.8X.....	21
表 16: 2024 向前五大客户销售额占比营业收入 17.30%	22
表 17: 可比公司 PE 2024 均值为 38.6X.....	23
表 18: 2024 年前五大客户占比 59.25%.....	25
表 19: 可比公司 PE TTM 均值为 35.7X.....	27

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 6 月 23 日，北交所已有 113 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；651 家披露意向，其中 575 家辅导中，61 家已辅导验收。2025 年三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，包括广信科技、交大铁发、志高机械、世昌股份、丹娜生物、岷山环能、鼎佳精密、宏远股份、扬德环能、金则利、宇星股份、酉立智能、巴兰仕、三协电机、能之光。2024 年营收均值为 7.85 亿元，2024 年归母净利润均值为 7651.65 万元。

表1：受理公司中已过会、提交注册、注册企业包括巴兰仕、能之光等共 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）
1	874094.NQ	广信科技	注册	2025/5/30	5.78	11617.18
2	874047.NQ	交大铁发	注册	2025/5/6	3.35	5339.17
3	874450.NQ	志高机械	提交注册	2025/6/10	8.88	10504.62
4	873702.NQ	世昌股份	提交注册	2025/6/6	5.15	6923.95
5	874289.NQ	丹娜生物	提交注册	2025/5/9	2.40	8718.96
6	873827.NQ	岷山环能	提交注册	2025/4/30	28.95	7298.93
7	874397.NQ	鼎佳精密	提交注册	2025/4/30	4.08	5955.14
8	874195.NQ	宏远股份	提交注册	2025/4/25	20.72	10130.17
9	833755.NQ	扬德环能	提交注册	2023/10/20	3.29	8127.71
10	873712.NQ	金则利	提交注册	2024/1/2	2.53	2682.74
11	873688.NQ	宇星股份	提交注册	2024/1/24	4.48	4303.28
12	874325.NQ	酉立智能	提交注册	2025/5/23	7.29	9004.78
13	873884.NQ	巴兰仕	已过会	2025/6/20	10.57	12940.49
14	873669.NQ	三协电机	已过会	2025/6/20	4.20	5633.50
15	873715.NQ	能之光	已过会	2025/6/19	6.11	5594.09

数据来源：Wind、北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2025.6.23）

待上会企业共 75 家（包含将于 6 月 27 日上会的奥美森），其中：TMT 行业 12 家，2024 年营收均值为 9.11 亿元，归母净利润均值为 14356.44 万元；高端装备制造业 34 家，2024 年营收均值为 8.14 亿元，归母净利润均值 9057.15 万元；化工新材料 17 家，2024 年营收均值为 6.62 亿元，归母净利润均值为 9572.86 万元；生物医药行业 6 家；大消费行业 6 家。

表2：待上会企业共 75 家，其中高端装备制造行业 34 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)
高端设备	1	873044.NQ	奥美森	待上会	2025/6/27	3.58	5582.25
	1	873697.NQ	觅睿科技	二轮问询	2025/6/17	7.43	8165.81
	2	874500.NQ	杰理科技	二轮问询	2025/6/13	31.20	79136.76
	3	874084.NQ	衡东光	二轮问询	2025/6/6	13.15	14758.18
	4	874435.NQ	昆仑联通	二轮问询	2025/5/16	20.61	9918.50
	5	874481.NQ	海菲曼	二轮问询	2025/5/13	2.26	6897.12
	6	873374.NQ	尚航科技	二轮问询	2025/5/13	4.81	7006.47
	7	874553.NQ	沛城科技	一轮问询	2025/6/20	7.33	9344.49
	8	874552.NQ	原力数字	一轮问询	2025/6/3	5.45	8673.93
	9	837611.NQ	德芯科技	一轮问询	2025/4/16	2.70	7870.01
	10	874380.NQ	卓海科技	一轮问询	2025/4/17	4.65	10359.25
	11	874302.NQ	嘉晨智能	已受理	2025/6/19	3.82	5737.47
TMT	12	874590.NQ	尚研科技	已受理	2025/6/13	5.88	4409.23
	1	873809.NQ	温多利	三轮问询	2025/4/8	1.94	4360.80
	2	834044.NQ	富泰和	二轮问询	2025/6/16	8.56	7648.75
	3	874111.NQ	兢强科技	二轮问询	2025/6/10	15.59	7758.35
	4	834081.NQ	通领科技	二轮问询	2025/6/9	10.66	13085.54
	5	874127.NQ	顶立科技	二轮问询	2025/6/5	6.53	11453.88
	6	873312.NQ	佳能科技	二轮问询	2025/5/30	3.83	6475.32
	7	873867.NQ	长江能科	二轮问询	2025/5/28	3.14	4916.39
	8	874433.NQ	安达股份	二轮问询	2025/5/9	9.11	5792.21
	9	874187.NQ	荣鹏股份	二轮问询	2025/5/13	5.13	5403.26
	10	873134.NQ	创正电气	二轮问询	2025/4/11	1.29	4427.17
	11	873739.NQ	大鹏工业	二轮问询	2024/7/9	2.65	4348.61
高端设备	12	874280.NQ	楚大智能	二轮问询	2025/4/15	3.12	5440.91
	13	874327.NQ	瑞尔竞达	一轮问询	2025/6/13	4.76	8484.37
	14	874402.NQ	德耐尔	一轮问询	2025/5/23	5.37	6565.68
	15	874476.NQ	小小科技	一轮问询	2025/5/8	5.97	9060.63
	16	874378.NQ	华汇智能	一轮问询	2025/4/10	4.27	6262.32
	17	874617.NQ	双英集团	一轮问询	2025/4/17	25.80	9744.51
	18	874643.NQ	南特科技	一轮问询	2025/4/29	10.31	9821.70
	19	874475.NQ	拓普泰克	一轮问询	2025/5/30	10.35	10189.21
	20	833137.NQ	通宝光电	一轮问询	2025/5/28	5.88	8309.35
	21	874495.NQ	永大股份	一轮问询	2025/5/28	8.19	10671.93
	22	833748.NQ	奥图股份	已受理	2025/6/20	3.98	7022.84
	23	874149.NQ	同富股份	已受理	2025/6/19	27.60	23119.49
	24	874549.NQ	莱恩精工	已受理	2025/6/19	11.59	9493.18
	25	873855.NQ	新富科技	已受理	2025/6/19	13.81	7195.75
	26	874520.NQ	龙鑫智能	已受理	2025/6/19	6.04	12015.38
	27	874546.NQ	隆源股份	已受理	2025/6/18	8.69	12848.71
	28	874588.NQ	固力发	已受理	2025/6/17	9.97	11538.27
	29	874202.NQ	恒道科技	已受理	2025/6/13	2.34	6887.18

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)
化工新材料	30	874249.NQ	邦泽创科	已受理	2025/6/13	15.10	14793.18
	31	874489.NQ	美德乐	已受理	2025/5/29	11.38	21075.78
	32	874457.NQ	永励精密	已受理	2025/5/28	5.68	9480.60
	33	874530.NQ	豪德数控	已受理	2025/5/26	4.58	6669.48
	1	874085.NQ	锦华新材	三轮问询	2025/4/10	12.39	21094.11
	2	873384.NQ	瑞克科技	三轮问询	2024/8/7	4.88	6546.16
	3	833070.NQ	三耐环保	三轮问询	2024/9/20	2.99	7115.38
	4	873766.NQ	盛富莱	三轮问询	2024/12/10	2.43	3560.83
	5	874308.NQ	科马材料	三轮问询	2025/4/14	2.49	7153.21
	6	872893.NQ	威易发	二轮问询	2025/6/17	1.34	6565.67
	7	874134.NQ	国亮新材	二轮问询	2025/6/16	9.05	7096.49
	8	872924.NQ	雅图高新	二轮问询	2025/6/16	7.42	14861.12
	9	874194.NQ	泰凯英	二轮问询	2025/6/13	22.95	15665.48
	10	873755.NQ	杰特新材	二轮问询	2025/4/18	2.29	4383.48
	11	874405.NQ	族兴新材	一轮问询	2025/5/30	7.07	5871.77
	12	874688.NQ	华达通	已受理	2025/6/17	3.42	6740.66
生物医药	13	874548.NQ	艾克姆	已受理	2025/6/17	5.16	8421.87
	14	874502.NQ	新恒泰	已受理	2025/6/10	7.74	9176.43
	15	874287.NQ	森合高科	已受理	2025/6/5	6.23	14978.89
	16	832532.NQ	大亚股份	已受理	2025/5/30	11.99	15092.76
	17	874157.NQ	悦龙科技	已受理	2025/5/26	2.62	8414.37
	1	874105.NQ	爱舍伦	三轮问询	2025/4/28	6.92	8071.11
大消费	2	874070.NQ	天广实	二轮问询	2025/6/17	0.13	-25177.86
	3	874579.NQ	康华股份	一轮问询	2025/6/20	7.28	12507.02
	4	874281.NQ	联川生物	一轮问询	2025/6/6	3.67	6005.67
	5	874652.NQ	睿健医疗	一轮问询	2025/4/28	4.83	12792.72
	6	873794.NQ	海圣医疗	已受理	2025/5/26	3.04	7091.75
	1	839962.NQ	中诚咨询	三轮问询	2025/6/16	3.96	10538.85
	2	874175.NQ	中环洁	二轮问询	2025/5/22	21.61	19278.90
	3	874087.NQ	东实环境	二轮问询	2025/5/19	12.33	6871.27
	4	874560.NQ	江天科技	一轮问询	2025/5/29	5.38	10181.46
	5	874513.NQ	农大科技	一轮问询	2025/4/14	23.63	14528.27
	6	874431.NQ	英氏控股	已受理	2025/6/13	19.74	21059.62

数据来源：Wind、北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2025.6.23）

中止状态 23 家。2024 年营收均值为 7.40 亿元，归母净利润均值为 8465.92 万元。

表3：受理公司中中止状态 23 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)
1	873414.NQ	科莱瑞迪	中止	2025/6/19	2.85	6721.48
2	873788.NQ	锐思环保	中止	2025/3/31	5.03	7144.33

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)
3	874456.NQ	石羊农科	中止	2025/3/31	35.99	40259.55
4	874400.NQ	爱得科技	中止	2025/3/31	2.75	6713.05
5	873896.NQ	海金格	中止	2025/3/31	5.49	7139.96
6	874391.NQ	金钛股份	中止	2025/3/31	15.59	13751.80
7	873981.NQ	正导技术	中止	2025/3/31	12.92	5366.77
8	873808.NQ	永超新材	中止	2025/3/31	2.60	4664.42
9	874603.NQ	艾科维	中止	2025/3/31	7.49	16643.16
10	874096.NQ	精创电气	中止	2025/3/31	4.99	5891.21
11	873864.NQ	旭辉电气	中止	2025/3/31	2.37	4808.87
12	873324.NQ	阳光精机	中止	2025/3/31	3.96	9229.61
13	873444.NQ	万泰股份	中止	2025/3/31	6.46	6056.93
14	874242.NQ	美亚科技	中止	2025/3/31	4.01	7812.19
15	874555.NQ	新天力	中止	2025/3/28	11.01	6840.08
16	870355.NQ	建院股份	中止	2025/3/28	14.81	8013.14
17	874637.NQ	百瑞吉	中止	2025/3/28	2.31	5231.16
18	874311.NQ	东盛金材	中止	2025/3/28	7.45	5569.26
19	873694.NQ	北矿检测	中止	2025/3/28	1.48	5513.25
20	874392.NQ	祺龙海洋	中止	2025/3/28	2.44	5067.02
21	873902.NQ	晶阳机电	中止	2025/1/17	3.08	4644.45
22	872709.NQ	巍特环境	中止	2024/3/1	3.29	5323.81
23	874058.NQ	九州风神	中止	2024/2/5	11.92	6310.72

数据来源：Wind、北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2025.6.23，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

本期聚焦英氏控股、新恒泰、华达通、恒道科技、尚研科技、科莱瑞迪、固力发 7 家创新层公司，该 7 家公司 2024 年营收均值 7.42 亿元，归母净利润均值 9504.70 万元。新恒泰、华达通、科莱瑞迪是国家级专精特新“小巨人”企业。

表4：本期 7 家公司 2024 年营收均值 7.42 亿元，归母净利润均值 9504.70 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”
874431	英氏控股	19.74	12.29%	21059.62	-4.36%	否
874502	新恒泰	7.74	13.98%	9176.43	-9.11%	是
874688	华达通	3.42	17.01%	6740.66	8.00%	是
874202	恒道科技	2.34	39.24%	6887.18	41.53%	否
874590	尚研科技	5.88	-4.54%	4409.23	-1.28%	否
873414	科莱瑞迪	2.85	19.79%	6721.48	12.18%	是
874588	固力发	9.97	12.99%	11538.27	36.75%	否
	均值	7.42		9504.70		
	中值	5.88		6887.18		

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.6.23）

2025 年 5 月以来北交所新受理 41 家公司。2024 年营收均值 7.79 亿元，归母净利润 10476.47 万元。

表5：2025 年 5 月以来北交所新受理 41 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	874649	弥富科技	2025/6/24	2.73	35.29%	7622.42	31.04%	45.31%	27.93%	否
2	874669	德硕科技	2025/6/24	9.64	20.08%	7240.38	18.86%	17.56%	7.51%	否
3	874519	海昌智能	2025/6/24	8.00	22.59%	11475.93	-5.23%	34.21%	14.35%	是
4	874318	康美特	2025/6/24	4.23	9.99%	6270.07	38.92%	38.86%	14.84%	否
5	874239	中健康桥	2025/6/24	4.47	29.83%	10357.35	-7.45%	92.66%	23.13%	否
6	874142	南方乳业	2025/6/24	18.17	0.65%	20911.36	4.36%	28.15%	11.11%	否
7	874023	传美讯	2025/6/23	2.07	7.79%	4010.91	-4.96%	41.28%	19.37%	否
8	874339	天康制药	2025/6/23	10.52	-0.29%	15273.22	-8.44%	61.56%	14.45%	否
9	874200	广泰真空	2025/6/23	3.79	21.61%	6894.41	-5.60%	30.90%	18.20%	是
10	874628	欧伦电气	2025/6/23	16.23	31.78%	20802.77	48.93%	27.13%	12.74%	否
11	874611	北方实验	2025/6/23	3.68	12.09%	11270.58	-3.38%	69.26%	30.66%	是
12	874570	斯瑞达	2025/6/23	3.13	86.37%	8466.56	196.93%	45.18%	27.01%	是
13	874522	中德科技	2025/6/23	4.69	0.64%	4771.69	-16.62%	30.96%	10.17%	是
14	874343	新纳科技	2025/6/23	11.98	9.27%	7841.51	-7.81%	24.58%	6.82%	否
15	833748	奥图股份	2025/6/20	3.98	-0.48%	7022.84	39.49%	33.88%	17.66%	是
16	874520	龙鑫智能	2025/6/19	6.04	3.79%	12015.38	-15.86%	34.26%	19.86%	是
17	873855	新富科技	2025/6/19	13.81	130.11%	7195.75	50.69%	15.94%	3.31%	否
18	874549	莱恩精工	2025/6/19	11.59	36.55%	9493.18	68.40%	18.79%	8.19%	否
19	874302	嘉晨智能	2025/6/19	3.82	1.39%	5737.47	16.44%	29.81%	15.04%	是
20	874149	同富股份	2025/6/19	27.60	30.35%	23119.49	28.23%	24.74%	8.38%	是
21	874546	隆源股份	2025/6/18	8.69	24.23%	12848.71	2.00%	26.29%	14.82%	是
22	874588	固力发	2025/6/17	9.97	12.99%	11538.27	36.75%	27.31%	11.69%	否
23	874548	艾克姆	2025/6/17	5.16	20.28%	8421.87	21.98%	26.20%	16.31%	是
24	874688	华达通	2025/6/17	3.42	17.01%	6740.66	8.00%	40.55%	19.72%	是
25	874431	英氏控股	2025/6/13	19.74	12.29%	21059.62	-4.36%	57.46%	10.64%	否
26	874249	邦泽创科	2025/6/13	15.10	29.25%	14793.18	37.45%	40.12%	9.80%	否
27	874590	尚研科技	2025/6/13	5.88	-4.54%	4409.23	-1.28%	20.15%	7.50%	否
28	874202	恒道科技	2025/6/13	2.34	39.24%	6887.18	41.53%	50.95%	29.37%	否
29	873414	科莱瑞迪	2025/6/12	2.85	19.79%	6721.48	12.18%	62.10%	23.56%	是
30	874502	新恒泰	2025/6/10	7.74	13.98%	9176.43	-9.11%	25.37%	11.85%	是
31	874287	森合高科	2025/6/5	6.23	80.07%	14978.89	167.15%	36.80%	24.05%	是
32	832532	大亚股份	2025/5/30	11.99	23.86%	15092.76	32.84%	23.12%	12.59%	否
33	873794	海圣医疗	2025/5/29	3.04	-0.70%	7091.75	-9.12%	52.09%	23.35%	是
34	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）
35	874489	美德乐	2025/5/29	11.38	12.73%	21075.78	2.70%	33.60%	18.68%	否
36	874157	悦龙科技	2025/5/26	2.62	19.62%	8414.37	38.44%	59.95%	32.17%	是
37	874530	豪德数控	2025/5/26	4.58	-7.37%	6669.48	-8.54%	25.84%	14.58%	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”
38	874579	康华股份	2025/5/22	7.28	-1.48%	12507.02	79.09%	66.68%	16.92%	是
39	874553	沛城科技	2025/5/22	7.33	-4.02%	9344.49	-17.58%	28.57%	12.75%	是
40	874327	瑞尔竞达	2025/5/15	4.76	1.90%	8484.37	-8.04%	39.72%	17.82%	是
41	874281	联川生物	2025/5/9	3.67	27.97%	6005.67	12.28%	48.73%	16.37%	是

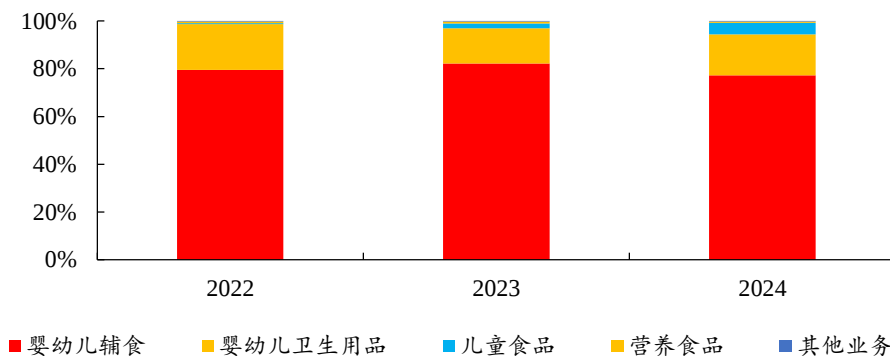
数据来源：Wind、北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2025.6.23）

2.1、英氏控股(874157.NQ):婴幼儿辅食龙头企业,可比公司 PE 2024 均值 74.5X

➤ 业务情况

公司是婴童食品及婴幼儿卫生用品两大业务板块协同发展的综合性、大型母婴产品研发、生产及运营企业。是国内婴幼儿辅食行业的龙头企业。

图1：婴幼儿辅食收入为主要营收来源，2024 年占比营收 77.21%



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

婴幼儿辅食方面,拥有专利 62 项,其中发明专利 3 项、实用新型专利 16 项、外观设计专利 43 项。“湖南省省级企业技术中心”、“湖南省产融合作制造业重点企业”。

➤ 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 28.26%和 24.82%。

表6：2023-2024 年公司前五大客户销售收入分别占 28.26%和 24.82%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	北京京东世纪贸易有限公司等	29,261.57	14.82
	孩子王儿童用品股份有限公司及关联方等	8,544.34	4.33
	浙江天猫供应链管理有限公司等	5,690.20	2.88
	唯品会(中国)有限公司	3,138.07	1.59
	成都佳倍爱母婴用品有限公司	2,375.57	1.2
	合计	49,009.75	24.82

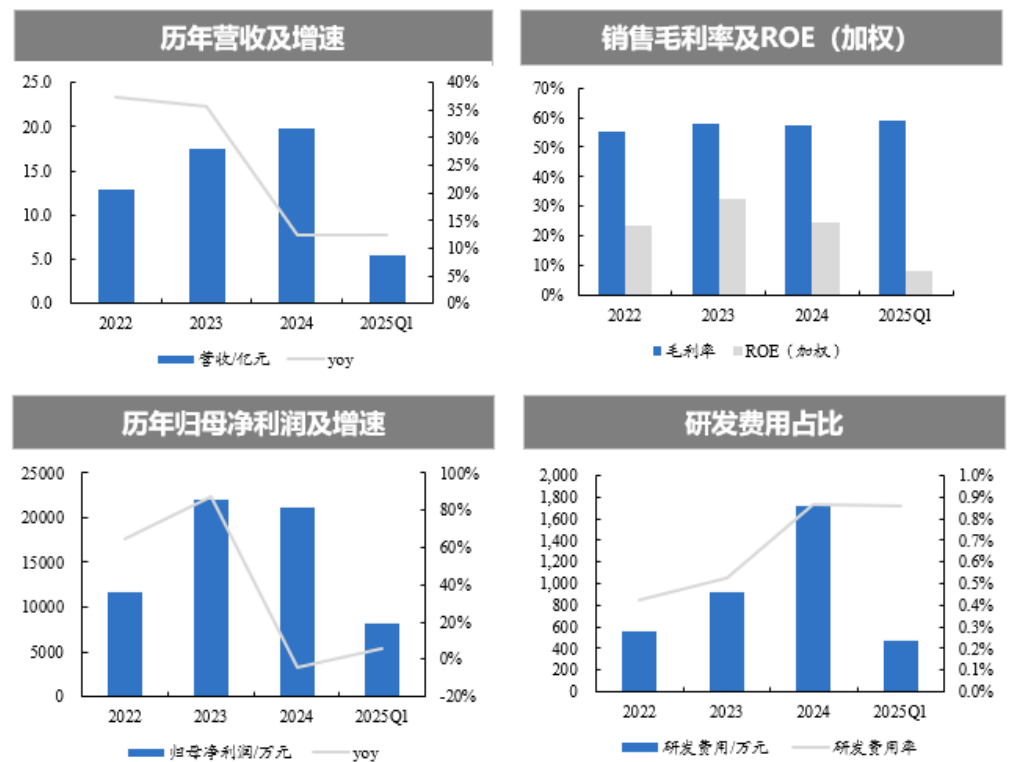
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2023	北京京东世纪贸易有限公司等	20,114.13	15.52
	孩子王儿童用品股份有限公司采购中心	6,040.91	4.66
	浙江天猫供应链管理有限公司等	5,218.32	4.03
	乐友国际商业集团有限公司等	3,017.36	2.33
	唯品会(中国)有限公司	2,230.37	1.72
	合计	36,621.09	28.26

数据来源：Wind、开源证券研究所

财务情况

2024 年实现营收 19.74 亿元，归母净利润 21,059.62 万元。公司 2024 年实现营业收入 19.74 亿元，同比增加 12.29%，毛利率达 57.46%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 21,059.62 万元，同比下滑-4.36%，归母净利率 10.67%。

图2：2024 年实现营收 19.74 亿元，归母净利润 21,059.62 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

优势

根据 CIC 灼识咨询的测算，全球婴幼儿辅食市场规模从 2019 年的 1,798.6 亿元人民币增长至 2024 年的 2,257.1 亿元人民币，复合增长率约 4.6%；在全球消费者付费意愿与育儿要求不断提升下，2029 年全球婴幼儿辅食市场规模有望增至 2,921.3 亿元人民币。

行业

根据艾瑞咨询估计，在中国婴幼儿辅食市场份额排名中，“英氏”在 2022 年排名第一。根据 CIC 灼识咨询估计，“英氏”的市场份额在 2023 年、2024 年居于行

业首位。独创“科学 5 阶精准喂养体系”，为我国婴幼儿提供精准科学的整体辅食喂养方案。

➤ 募投项目

项目预计投资总额为 33,395.64 万元。包括湖南英氏孕婴童产业基地（二期）创新中心建设项目、婴幼儿即食营养粥生产建设项目、产线提质改造项目、全链路数智化项目、品牌建设与推广项目。

➤ 同行可比

表7：可比公司 PE 2024 均值为 74.5X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2024	PE TTM	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元	2024 年毛利率	2024 年归母净利率
汤臣倍健	300146.SZ	187.26	28.68	49.17	68.38	65283.38	66.69%	9.55%
贝因美	002570.SZ	64.26	62.43	51.97	27.73	10293.53	42.95%	3.71%
妙可蓝多	600882.SH	150.39	132.36	95.38	48.44	11362.07	28.29%	2.35%
均值		133.97	74.49	65.51	48.19	28979.66	45.98%	5.20%
英氏控股	874431.NQ	-	-	-	19.74	21059.62	57.46%	10.67%

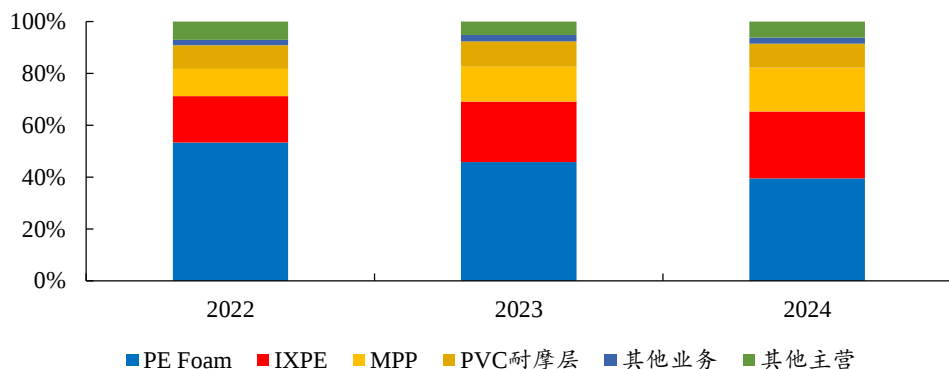
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.6.20）

2.2、新恒泰(874502.NQ)：高分子发泡材料“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 152.4x

➤ 业务情况

公司产品涵盖化学交联聚乙烯发泡材料（PE Foam）、电子辐照交联聚乙烯发泡材料（IXPE）、聚丙烯微孔发泡材料（MPP）、聚氨酯微孔发泡材料等多个大类。广泛应用在建筑装饰、动力电池、通信器材等领域。

图3：PE Foam 为主要营收来源，2024 年营收占比 39.47%



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司被认定为国家级专精特新“小巨人”企业、重点“小巨人”企业、浙江省“专精特新”中小企业、高新技术企业、2024 年度浙江省制造业单项冠军培育企业、2023 年度浙江省科技小巨人企业、浙江省知识产权示范企业等，建有浙江省企业技

术中心、浙江省企业研究院、浙江省高新技术企业研究开发中心。

➤ 主要客户

公司已积累了大量优质的客户资源。在建筑建材领域，公司的产品被应用在爱丽家居、海象新材、财纳福诺等知名地板制造商的产品中；在新能源电池和通信领域，公司的产品被应用在宁德时代、比亚迪、欣旺达、上汽集团、华为等知名品牌的產品中。

表8：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 17.40%

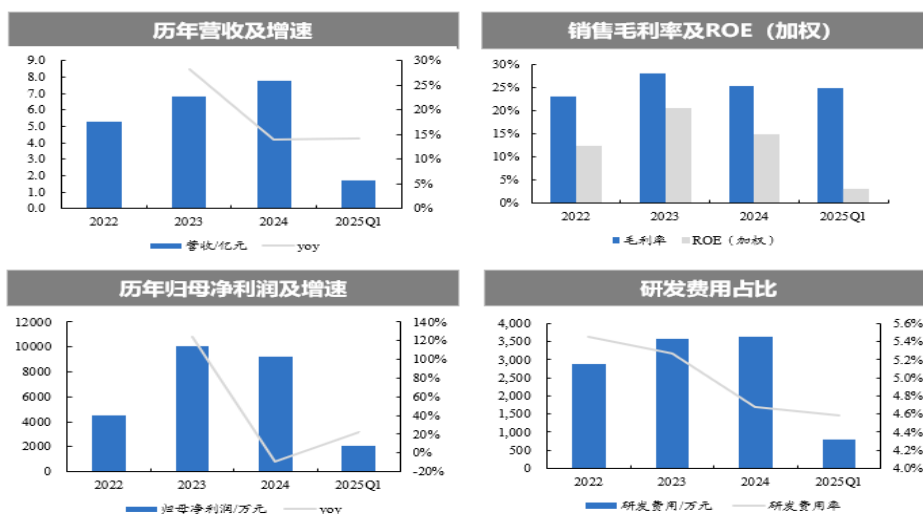
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比
2024	爱丽家居科技股份有限公司	3,046.33	3.93%
	江苏中鑫家居新材料股份有限公司	3,035.71	3.92%
	财纳福诺家居（中国）有限公司	2,724.22	3.52%
	VIETNAM VANLY NEW MATERIAL TECHNOLOGY CO.,LTD	2,337.02	3.02%
	南京虎渔进出口贸易有限公司	2,327.80	3.01%
	合计	13,471.07	17.40%
2023	江苏中鑫家居新材料股份有限公司	3,073.22	4.52%
	财纳福诺家居（中国）有限公司	2,896.76	4.26%
	常州市贝美家居科技有限公司	2,573.58	3.79%
	VN ECOFLOOR JSC	2,479.90	3.65%
	南京虎渔进出口贸易有限公司	2,373.54	3.49%
	合计	13,396.99	19.72%

数据来源：新恒泰招股书、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 7.74 亿元，归母净利润 9176 万元。公司 2024 年实现营业收入 7.74 亿元，同比增加 13.98%，毛利率为 25.37%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 9176 万元，同比下降 9.11%，归母净利率为 11.85%。

图4：2024 年实现营收 7.74 亿元，归母净利润 9176 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

MPP 材料市占率位于行业前列

公司是国内研发实力较强、产品质量良好、品牌口碑优良的功能性高分子发泡材料供应商，是国内少数同时具备多种发泡材料规模化生产能力的企业之一。公司 MPP 在新能源电池缓冲垫市场、5G 微波天线市场的占有率均位于全国前列。

➤ 公司产品主要应用在建筑装饰，汽车内饰、包装等领域

泡沫塑料也可称为塑料发泡材料，是以合成树脂（如聚乙烯、聚丙烯、聚氨酯）为主体，经过发泡工艺形成内部有许多微小泡孔的一类高分子材料。由于泡沫塑料内部含有大量气泡，所以泡沫塑料具有质量轻、省原料、隔热性能好、缓冲及隔音性能好等优点，从而广泛用于各个行业之中。公司生产的发泡材料主要包括化学交联聚乙烯发泡材料（PE Foam）、电子辐照交联聚乙烯发泡材料（IXPE）、聚丙烯微孔发泡材料（MPP）等产品，近年来主要被应用于建筑装饰材料、新能源电池、生活及运动用品、5G 通信等下游行业。

➤ 募投项目

共拟投入募集资金 3.8 亿元建设“年产 5 万立方米微孔发泡新材料项目”、“IXPE 生产线技改扩建项目”、“研发中心建设项目”。

➤ 同行可比

本次发行完成后，公司总股本不超过 16436 万股（含本数，未考虑行使超额配售选择权可能发行的股份）。可比公司 PE 2024 均值 152.4x。

表9：可比公司 PE（2024）均值为 152.4x

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 (%)
300920.SZ	润阳科技	47.50	279.28	186.72	4.07	0.25	20.68	3.83
300980.SZ	祥源新材	30.18	110.65	117.99	4.76	0.26	29.34	5.37
均值		38.84	194.97	152.36	4.41	0.26	25.01	4.60
874502.NQ	新恒泰	0.00	0.00	0.00	7.74	0.92	25.37	11.85

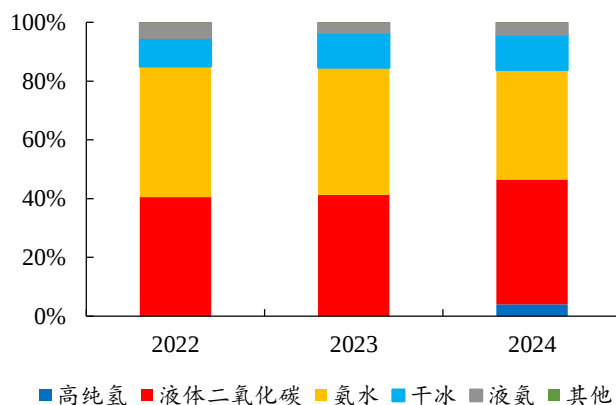
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 6 月 20 日）

2.3、华达通（874688.NQ）：石化尾气循环经济“小巨人”，可比公司 PE TTM 均值 60.2X

➤ 业务情况

专注于石化尾气循环经济、资源综合利用及环保处理，主要从事液态二氧化碳、干冰、氨水、高纯氢的研发、生产、销售以及液氮的销售。

图5：液体二氧化碳为主要营收来源，2024 年占比营收 42.56%



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”，截至 2025 年 6 月 3 日，拥有中国境内发明专利 27 项、中国香港发明专利 4 项。

➤ 主要客户

与上游石化企业存在“共生关系”，回收处理装置为石化企业生产经营重要配套设施，同时设计、同时施工、同时投入生产和使用，与上游石化企业同步运营。新能源、电子、造船、精细化工等高端制造领域，公司客户包括新宙邦、比亚迪、欣旺达、中船船舶、广钢气体、华特气体、达志化工、李长荣橡胶等。

表10：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 34.31%

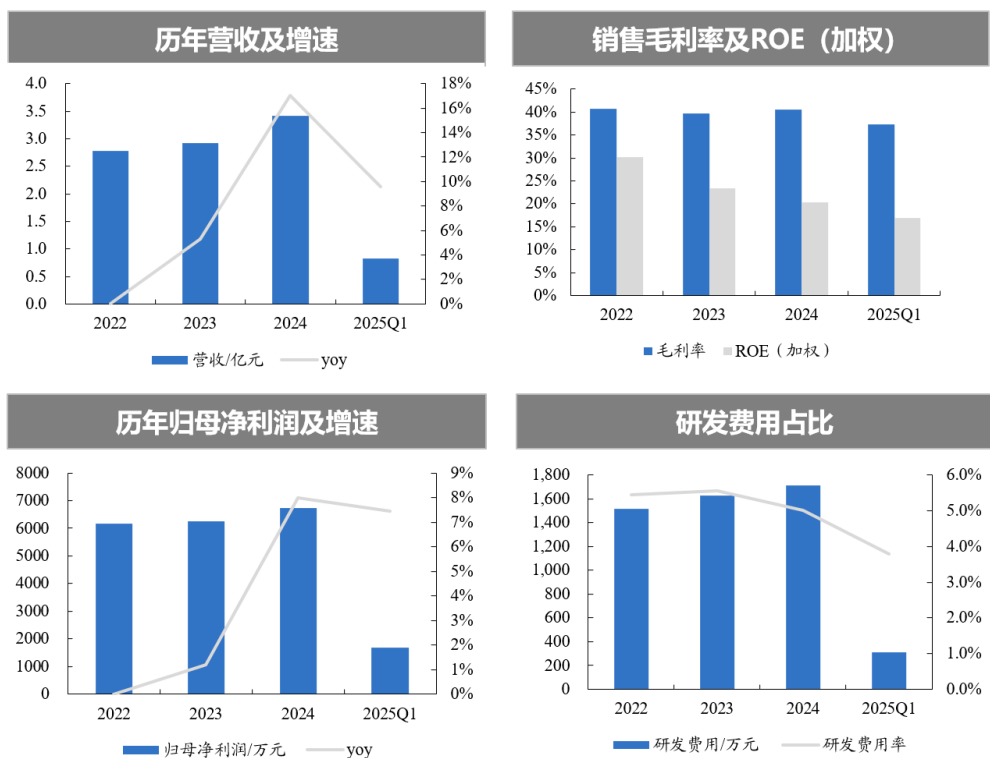
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	华润水泥	4111.61	12.03
	宙邦化工	3568.22	10.44
	深圳市鑫洋实业有限公司	1532.73	4.48
	李长荣橡胶	1369.79	4.01
	广钢气体（广州）有限公司	1144.20	3.35
	合计	11726.55	34.31
2023	华润水泥	3210.51	10.99
	光大水泥	1645.46	5.63
	东江环保	1425.73	4.88
	宙邦化工	1367.54	4.68
	广钢气体	1084.08	3.71
	合计	8733.32	29.89

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 3.42 亿元，归母净利润 6740.66 万元。公司 2024 年实现营业收入 3.42 亿元，同比增加 17.01%，毛利率达 40.55%，盈利能力较强。从利润端看，2024 年实现归母净利润 6740.66 万元，同比增加 8.00%，归母净利率 19.72%。

图6：2024 年实现营收 3.42 亿元，归母净利润 6740.66 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 市场规模

根据卓创资讯统计，我国二氧化碳下游需求量 2024 年增长至 1172.7 万吨，预计 2025 年至 2029 年，每年二氧化碳下游需求增量将在 50 万吨-150 万吨之间。氨水及液氨作为水泥厂、火力发电厂、造纸厂、玻璃厂、石油化工等工业烟气脱硝及污水处理的还原剂，存在稳定的市场需求。

➤ 投资项目

参股子公司华融新材料“PEN 高端新材料项目”投资额为人民币约 36.9 亿元，固定资产投资为人民币 25.8 亿元，项目一期的一阶段投资约人民币 5 亿元。

➤ 募投项目

共拟投入募集资金 2.65 亿元，其中“惠州市华达通气体制造股份有限公司高纯氢生产线扩产项目”拟投入募资金额 1.6 亿元，扩大高纯氢生产和收入规模。

➤ 同行可比

发行前总股本为 5130 万股，本次拟向不特定合格投资者公开发行不超过 1300 万股股票（未考虑超额配售选择权的情况下），可比公司 PE TTM 均值为 60.2X。

表11：可比公司 PE TTM 均值 60.2X

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 年归母净利润率
凯美特气	002549.SZ	63.28	-130.29	107.65	5.88	-4856.66	26.74%	-8.26%
金宏气体	688106.SH	83.48	41.49	49.47	25.25	20122.51	32.15%	7.97%

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
深冷能源	831177.NQ	17.76	23.59	23.59	5.30	7530.33	33.84%	14.21%
均值		54.84	32.54	60.24	12.14	7598.73	30.91%	4.64%
中值		63.28	32.54	49.47	5.88	7530.33	32.15%	7.97%
华达通	874688.NQ	-	-	-	3.42	6740.66	40.55%	19.72%

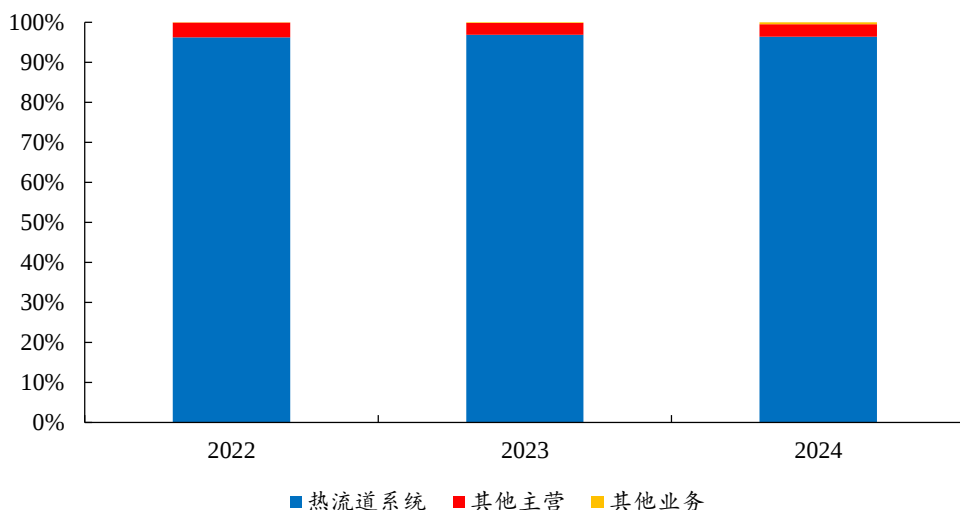
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：PE 均值计算剔除负值，数据截至 2025.6.20）

2.4、恒道科技(874202.NQ):热流道浙江单项冠军,可比公司 PE 2024 均值 26.1X

➤ 业务情况

公司是一家专注于注塑模具热流道系统及相关部件研发、设计、生产与销售的高新技术企业。公司热流道系统产品主要应用于汽车领域，覆盖汽车领域的车灯、汽车内外饰等部件，其余少部分应用于 3C 消费电子、家电等领域。

图7：热流道系统产品为主要营收来源



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

截至 2025 年 6 月 10 日有 12 项发明专利、24 项实用新型专利、8 项软件著作权，先后参与制定 1 项国家标准、3 项团体标准。浙江省拟重点支持的“专精特新”中小企业、浙江省“隐形冠军”企业、“浙江省创新型中小企业”。

➤ 主要客户

前五名客户占 15%以上，比亚迪 2023-2024 均为第一大客户。

表12：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 15%以上

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	比亚迪股份有限公司	2,113.40	9.01
	台州汇力普模塑有限公司	564.47	2.41

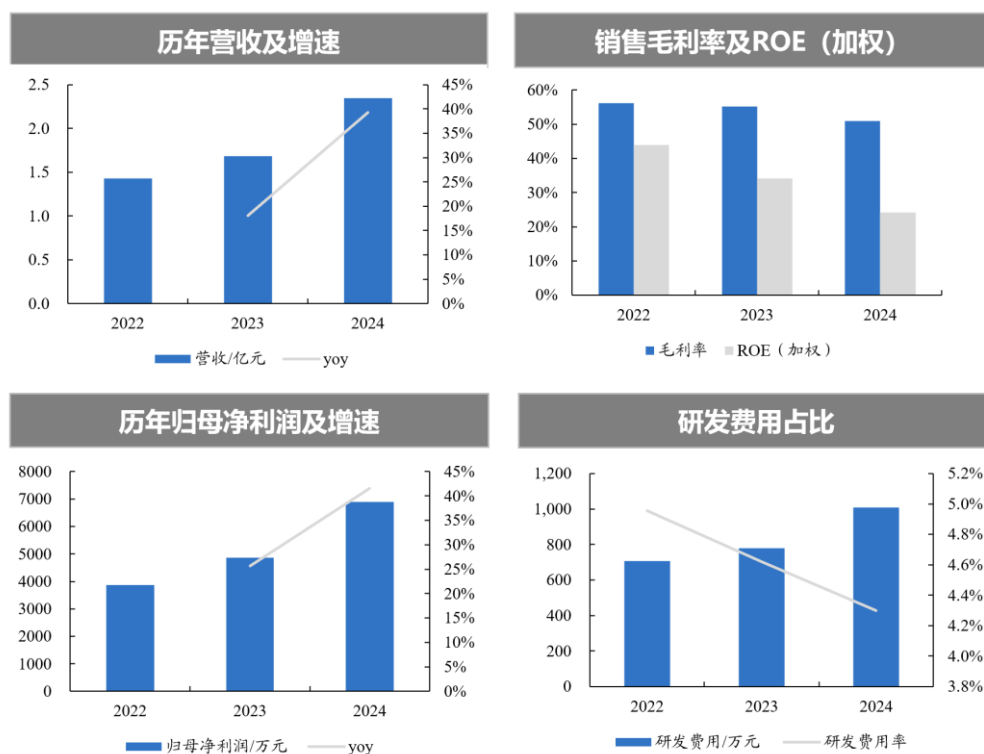
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2023	珠海格力电器股份有限公司	530.11	2.26
	常州星宇车灯股份有限公司	517.90	2.21
	宁波吉海模具有限公司	492.36	2.10
	合计	4,218.24	17.99
	比亚迪股份有限公司	1,108.78	6.58
	芜湖安瑞光电有限公司	507.00	3.01
	江苏星科精密模具有限公司	409.44	2.43
	台州市点晴模业有限公司	394.58	2.34
	常州星宇车灯股份有限公司	358.60	2.13
	合计	2,778.40	16.49

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 2.34 亿元，归母净利润 6,887.18 万元。公司 2024 年实现营业收入 2.34 亿元，同比增加 39.24%，毛利率达 50.95%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 6,887.18 万元，同比增加 41.53%，归母净利率 29.37%。

图8：2024 年实现营收 2.34 亿元，归母净利润 6,887.18 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 竞争优势

“尾灯三色热流道系统”产品荣获“2023 年度浙江省首台（套）装备”认定。公司主要客户包括比亚迪、安瑞光电、嘉利股份、星宇股份、海泰科、格力电器等知名企业，产品下游应用到比亚迪、上汽大众、上汽通用、理想、蔚来、奇瑞等知名汽车品牌车型内。

➤

市场情况

根据公司招股书，中国注塑模具行业总产值从 2013 年的 2,131 亿元增长到 2021 年 3,035 亿元，年复合增长率为 4.5%。根据 QYResearch 统计，全球热流道市场销售规模由 2019 年的 189.24 亿元增长至 2024 年的 231.54 亿元。2024 年我国热流道销量和市场销售收入分别占全球的 46.46%和 34.02%，国内热流道销售收入由 2019 年的 60.42 亿元增长至 2024 年的 78.76 亿元。

➤

募投项目

年产 3 万套热流道生产线项目拟投资 33,097.01 万元。

➤

同行可比

具有稀缺性，可比公司 PE 2024 均值为 26.1X。

表13：可比公司 PE 2024 均值为 26.1X

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/%
金发科技	600143.SH	261.29	31.69	27.00	605.14	82,462.48	11.31
伊之密	300415.SZ	90.34	14.86	14.47	50.63	60,789.54	31.95
泰瑞机器	603289.SH	25.99	31.62	34.53	11.48	8,220.86	29.79
均值		125.87	26.05	25.33	222.42	50490.96	24.35
恒道科技	874202.BJ	-	-	-	2.34	6,887.18	50.95

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 6 月 20 日）

2.5、尚研科技(874590.NQ): 聚焦电子智能控制领域，可比公司 PE 2024 均值 38.8X

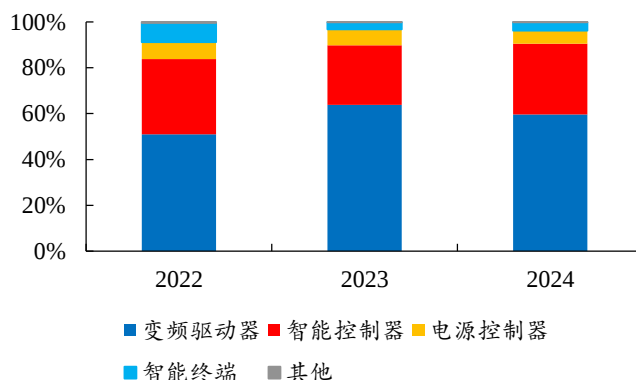
➤

业务情况

公司致力于成为全球卓越电子服务商，专注于变频驱动器、电源控制器和智能控制器等电子智能控制产品的研发、生产与销售，同时向下游延伸至智能终端产品。电子智能控制产品作为终端设备智能化的核心组件，通过硬件、算法与交互系统的深度融合，实现终端设备的智能控制与高效节能。

公司紧抓万物智联产业发展与国家“双碳”战略双重机遇，以变频电机驱动技术、数字变频电源技术及系统控制技术三大核心技术为基石，在暖通空调及制冷、智能家居、新能源、汽车电子、工业等多领域为客户提供智能高效的综合解决方案。

图9：变频驱动器为主要营收来源，2024 年占比营收 58.68%



数据来源：尚研科技招股说明书、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司是国家高新技术企业、广东省专精特新中小企业、广东省创新型中小企业，被认定为广东省微波变频技术工程技术研究中心、广东省省级企业技术中心。公司研发的高能效无级调功微波变频电源、微蒸烤厨房电器控制板等多项产品被评为广东省名优高新技术产品。

截至 2024 年末，公司已经取得专利 88 项，包括发明专利 17 项、实用新型专利 64 项、外观设计专利 7 项，并拥有软件著作权 64 项。

➤ 主要客户

公司凭借较强的技术开发实力、高效的柔性生产能力和严格的质量管控体系，进入众多知名企业的供应链体系，成为海尔、美的、TCL、LG、开利股份、小米、挚享科技、飞利浦、追觅科技、支付宝等众多知名品牌和厂商的合格供应商，被核心客户授予“卓越合作伙伴奖”、“金牌供应商”、“电控品质优秀模块商”等众多优秀奖项。

表14：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 89.02 %

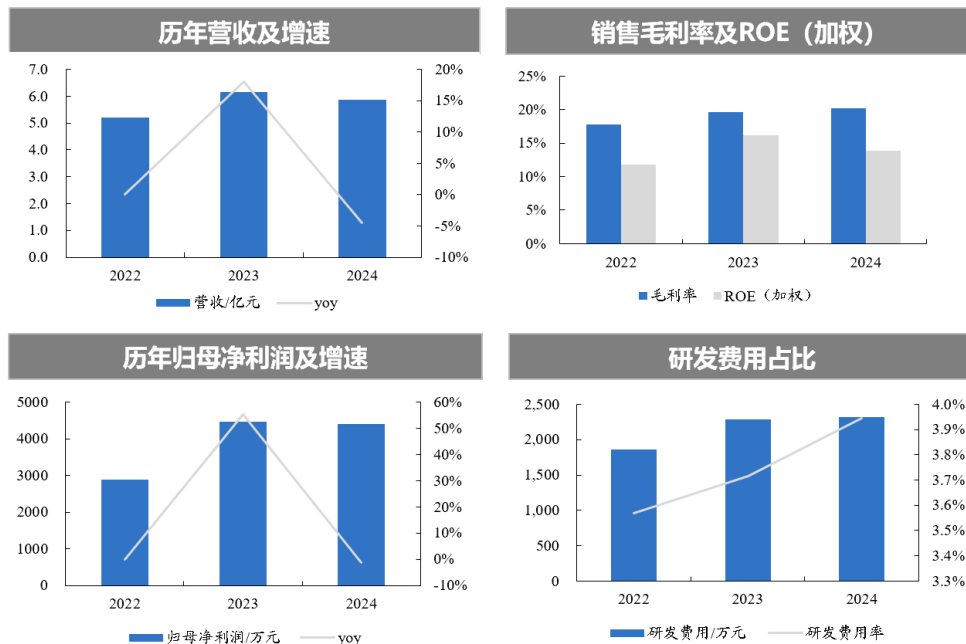
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	海尔	39166.48	66.66
	美的	6728.25	11.45
	TCL	3705.24	6.31
	天波技术	1551.11	2.64
	爱永安	1155.29	1.97
	合计	52306.37	89.02
2023	海尔	45116.66	73.30
	美的	5668.24	9.21
	瑞格尔	1394.07	2.26
	天波技术	1381.99	2.25
	开利股份	1280.99	2.08
	合计	54841.95	89.10

数据来源：尚研科技招股说明书、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 5.88 亿元，归母净利润 4,409.23 万元。公司 2024 年实现营业收入 5.88 亿元，同比-4.54%，毛利率达 20.15%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 4,409.23 万元，同比-1.28%，归母净利率 7.50%。

图10：2024 年实现营收 5.88 亿元，归母净利润 4,409.23 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 变频技术

公司作为国内少数能提供暖通空调及制冷变频整体解决方案的专业厂商，掌握变频空调、冰箱、冷柜以及热泵等家用、商用变频电机驱动技术，拓展高速风筒、烟机、水泵等多场景应用，前瞻性布局应用于机器人等精准运动控制场景的伺服电机驱动技术研发，持续推动多品类终端产品的高效节能与智能升级；公司也是国内较早进行数字变频技术产业化应用的企业，自主研发的微波变频电源控制器，兼具高能效与低成本双重优势，实现了体积缩小、功率因数提升等技术突破。

➤ 市场规模

据产业在线统计，2023 年我国家用空调、商用空调、冰箱、空气源热泵变频产品销量占比分别为 95%、82%、65%、25%，政策驱动下变频产品加速渗透。

根据中国电源学会统计，中国开关电源市场规模从 2016 年的 1,215 亿元增长至 2020 年的 1,832 亿元，5 年复合增长率达 10.81%。预计 2025 年中国开关电源市场达到 2,532 亿元。

根据 Frost&Sullivan 的数据，中国智能控制器的市场规模从 2015 年的 11,695 亿元，增长至 2023 年的 34,251 亿元，复合增长率高达 14.38%。

➤ 募投项目

电子智能控制产品生产基地建设项目：项目投资总额为 20,349.73 万元，建设期 24 个月。该项目内部收益率（全部投资，税后）为 15.63%，投资回收期（含建设期，税后）为 7.66 年，项目经济效益良好。

佛山电子智能控制及智能终端技术改造项目：项目投资总额为 9,303.87 万元，建设期 24 个月。该项目内部收益率（全部投资，税后）为 16.74%，投资回收期（含建设期，税后）为 6.74 年，项目经济效益良好。

变频及智能控制器研发中心技术改造项目：项目总投资 2,631.00 万元，建设期 24 个月。

➤ 同行可比

本次公开发行前，公司总股本为 4,800.00 万股，本次拟向不特定合格投资者公开发行不超过 1,600.00 万股新股（未考虑超额配售选择权）。可比公司 PE 2024 均值为 38.77X。

表15：可比公司 PE 2024 均值为 38.8X

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
拓邦股份	002139.SZ	160.34	23.88	23.15	105.01	67144.27	22.97%	6.39%
和而泰	002402.SZ	184.83	50.74	42.28	96.59	36428.88	18.27%	3.77%
和晶科技	300279.SZ	31.25	59.78	37.95	20.80	5227.72	16.48%	2.51%
振邦智能	003028.SZ	42.01	20.66	21.72	14.02	20329.39	23.57%	14.50%
儒竞科技	301525.SZ	67.10	39.88	37.70	12.97	16825.54	24.34%	12.97%
瑞德智能	301135.SZ	25.02	65.45	59.67	12.62	3822.77	18.98%	3.03%
均值		104.61	38.77	31.28	59.11	32282.56	20.32%	6.80%
中值		101.17	37.31	30.55	58.69	28379.14	20.62%	5.08%
尚研科技	874590.NQ	-	-	-	5.88	4409.23	20.15%	7.50%

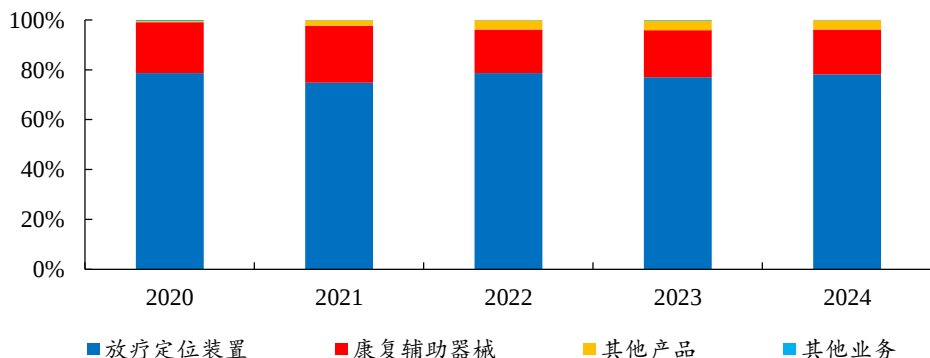
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.6.20）

2.6、科莱瑞迪（873414.NQ）：放射治疗固定医疗器械专精特新小巨人，可比公司 PE 2024 均值 38.6X

➤ 业务情况

公司专注为放射治疗和康复治疗领域提供配套医疗器械解决方案，形成了围绕放射治疗和康复治疗的两大产品系列。

图11：放疗定位装置、康复辅助器械为公司主要营收来源



数据来源：科莱瑞迪招股书、开源证券研究所

➤ 创新属性

截至 2025 年 5 月 18 日，共拥有 120 项专利，30 项发明专利、2 个 III 类、3 个 II 类医疗器械产品。是国家级专精特新“小巨人”、广东省制造业单项冠军。

➤ 主要客户

公司经销为主，直销为辅，产品覆盖了国内主要省级肿瘤医院及三级以上综合医院的肿瘤放疗科、骨科或康复科室，并与超过 100 家医疗机构建立了直接销售关系。

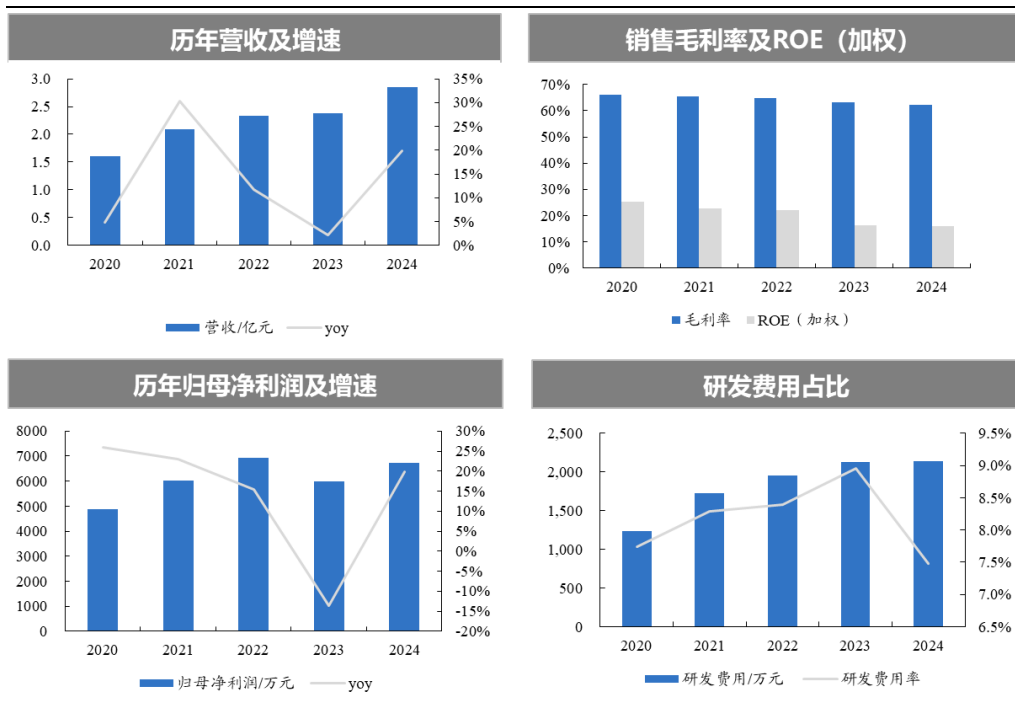
表16：2024 向前五大客户销售额占比营业收入 17.30%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	美国科莱	1944.19	6.81
	SweaTechnology (Hog Kog) Ltd.	1050.89	3.68
	上海乾铖科仪有限公司	805.97	2.82
	NL-TEC PTY LTD	578.86	2.03
	上海联影医疗科技股份有限公司	558.37	1.96
	合计	4938.28	17.30
2023	Klarity Medical Products LLC.	2129.71	8.94
	Swena Technology (Hong Kong)Ltd.	922.88	3.87
	上海乾诚科仪有限公司	527.52	2.21
	南宁派达尔医疗科技有限公司	465.31	1.95
	南昌益灿医疗器械有限公司	444.2	1.86
	合计	4489.63	18.83

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 2.85 亿元，归母净利润 6721.48 万元。公司 2024 年实现营业收入 2.85 亿元，同比+19.79%，毛利率达 62.10%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 6721.48 万元，同比+12.18%，净利率 23.56%。

图12：2024 年实现营收 2.85 亿元，归母净利润 6721.48 万元


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 行业规模

根据弗若斯特沙利文数据，我国放射治疗市场规模 2021 年 513 亿元，预计 2030 年增长至 1,476 亿元。根据公司招股书，2023 年，我国放疗定位产品销售额 2.56 亿元人民币，占全球比例 10.20%，2019 年至 2023 年复合年均增长率为 11.22%。预计至 2030 年销售额将增长至 8.55 亿元，占全球预测销售额的比例预计提高至 21.38%，2023 年至 2030 年复合年均增长率预计将至 18.78%。

➤ 市场地位

2023 年公司体位固定产品销售额以 7.0% 市场占有率在全球排名第三，以 42.5% 市场占有率在国内排名第一。

➤ 募投项目

放疗定位及康复类产品总部建设项目建设期 48 个月，达产年营收 2.50 亿元；复合材料产线改扩建项目建设期 36 个月，达产年营收 6,864.41 万元；研发中心建设项目建设期 36 个月。

➤ 同行可比与发行情况

发行前公司总股本 6180 万股，本次拟公开发行股份不超过 1180 万股（未考虑超额配售选择权），可比公司 PE 2024 均值 38.6X。

表17：可比公司 PE 2024 均值为 38.6X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2024	PE TTM	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元	2024 年毛利率	2024 年净利率
南微医学	688029.SH	121.05	21.88	21.21	27.55	55,322.66	67.65%	20.08%
春立医疗	688236.SH	61.41	49.13	48.03	8.06	12,498.80	66.63%	15.51%

康拓医疗	688314.SH	23.02	26.04	24.88	3.22	8,839.91	79.98%	27.46%
惠泰医疗	688617.SH	387.05	57.50	54.05	20.66	67,315.17	72.31%	32.59%
均值		148.13	38.64	37.04	14.87	35994.14	71.64%	23.91%
中值		91.23	37.58	36.45	14.36	33910.73	69.98%	23.77%
科莱瑞迪	873414.BJ				2.85	6,721.48	62.10%	23.56%

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20250620）

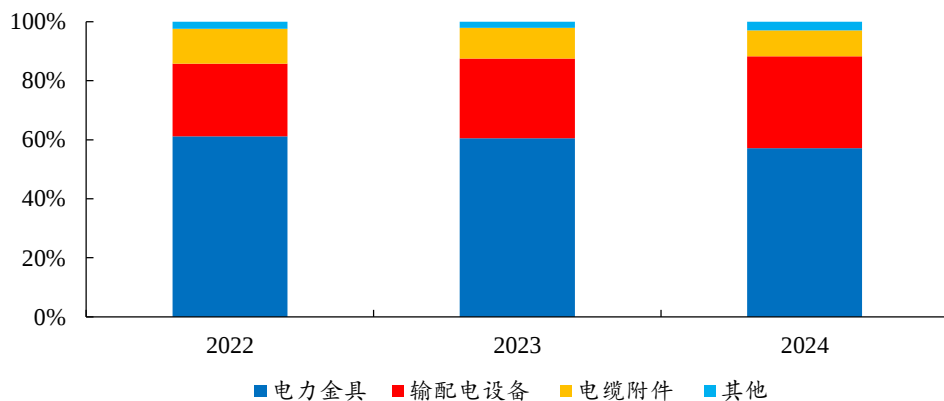
2.7、固力发(874588.NQ):专注输配电器材可比公司 PE TTM 均值 35.7X

➤ 业务情况

公司是一家专业从事电力金具、输配电设备、电缆附件等输配电器材产品研发、制造和销售的企业，产品覆盖低压、中压、高压、超高压等电压等级，主要应用于电力行业的发电、变电、输电、配电及用电的环节。

公司从铝铜铝类电力金具起家，自成立以来始终注重产品质量和新产品研发，在电力系统获得良好的口碑和较高的知名度。1998 年，公司从国外引入新型节能型铝合金金具制造技术，获得电力用户的广泛认可，2005 年取得节能产品认证，2022 年获得产品碳标签评价证书；公司在穿刺线夹、C 型免维护线夹、防雷金具的研发和生产方面也取得了较好的成果。公司自 2001 年开始进入电缆附件类产品生产，自 2003 年后陆续开展复合绝缘子、避雷器、跌落式熔断器、隔离开关、高压断路器等输配电设备的生产，并发展出防舞动相间间隔棒、跌落式避雷器、线路防雷装置等特色产品。

图13：固力发专业从事输配电器材产品



数据来源：固力发招股说明书、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司先后被评为浙江省专精特新中小企业、浙江省科技型中小企业，建有省级企业研究院、省级高新技术企业研究开发中心和省级工业设计中心。子公司固力发电气先后被评为国家级专精特新“小巨人”企业、国家知识产权示范企业、皖美品牌示范企业，建有省级企业技术中心和省级工业设计中心。

公司积极参与国际标准、国家标准、行业标准和国家电网企业标准的起草和修订工作，公司（含子公司）曾参与制定 2 项国际标准、3 项国家标准、5 项行业标准，承担国家级星火计划项目 1 项，国家火炬计划产业化示范项目 1 项，获取过中国发明协会颁发的 2022 年度第三届发明创业奖成果奖二等奖、安徽省科学技术

进步奖三等奖。截至 2025 年 3 月 31 日，公司及子公司共拥有包括 35 项发明专利在内的 149 项有效专利。

➤ 主要客户

公司前五大客户中，国家电网、南方电网和内蒙古电网的收入占比相对较高，国家电网、南方电网和内蒙古电网是我国电力基础设施建设的主要推动者，其业务范围覆盖了我国各省市的电力系统。公司对上述电网客户的销售额包含其总部、省级和市级电力公司、县级供电局及三产公司，相关销售整体较为分散。

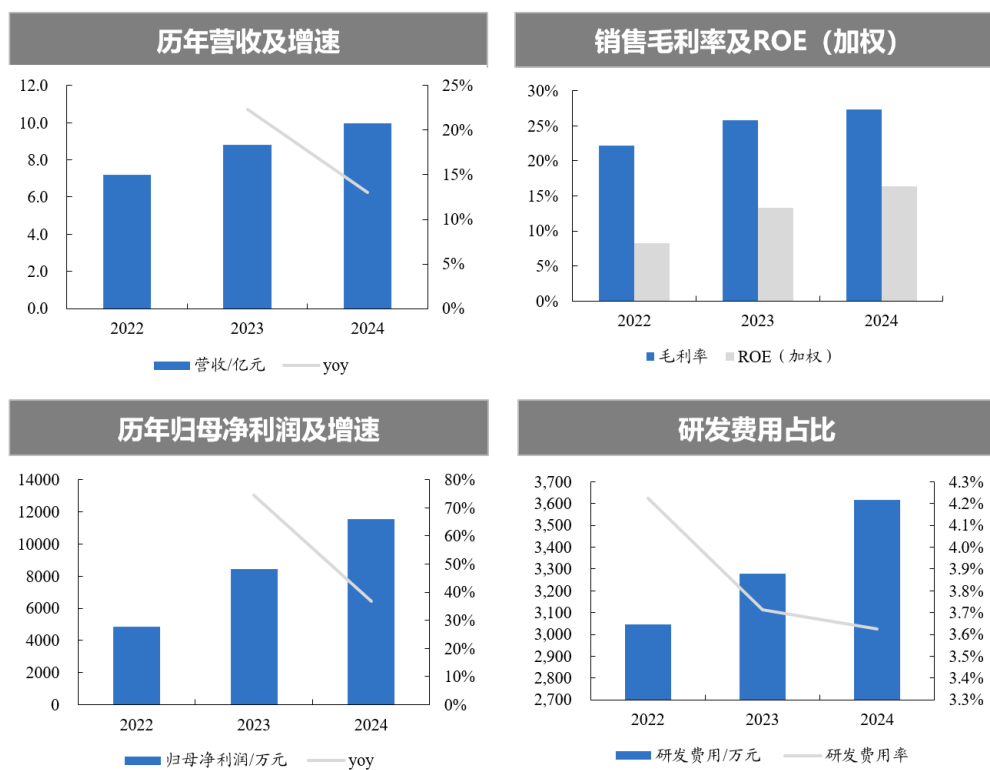
表18：2024 年前五大客户占比 59.25%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	国家电网有限公司	34835.70	34.94
	中国南方电网有限责任公司	21129.57	21.19
	内蒙古电力(集团)有限责任公司	1387.95	1.39
	正泰电气股份有限公司	980.83	0.98
	包头市太阳满都拉电缆有限公司	744.03	0.75
	合计	59078.07	59.25
2023	国家电网及其下属企业	32853.54	37.23
	南方电网及其下属企业	12724.15	14.42
	内蒙古电力(集团)有限责任公司及其下属企业	1578.44	1.79
	江苏亨通线缆科技有限公司	935.60	1.06
	昆明益端铜业有限公司	797.33	0.90
	合计	48889.06	55.40
2022	国家电网及其下属企业	22186.54	30.77
	南方电网及其下属企业	8157.28	11.31
	内蒙古电力(集团)有限责任公司及其下属企业	2077.17	2.88
	包头市太阳满都拉电缆有限公司	1789.36	2.48
	四川能投物资产业集团有限公司	613.56	0.85
	合计	34823.91	48.29

数据来源：固力发招股说明书、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年营收 9.97 亿元 (+12.99%)，归母净利润 11,538.27 万元 (+36.75%)。盈利能力来看，2024 毛利率和归母净利率分别为 27.31%和 11.57%。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 3.63%。

图14：2024 年营收 9.97 亿元（+12.99%），归母净利润 11,538.27 万元（+36.75%）


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 行业空间

随着国家对电力基础设施建设投入的持续加大，以及新能源产业的快速发展，电力金具市场需求将不断增加。根据中研普华产业研究院发布的《2025-2030 中国电力金具行业供需趋势及投资风险研究报告》，2022-2024 年中国电力金具行业市场规模稳步增长。2022 年为 419.8 亿元，到 2023 年升至 450.1 亿元，同比增长 7.2%。2024 年进一步扩大至 489.6 亿元，同比增长幅度提升至 8.8%。

电缆附件作为输配电网的重要组成部分，市场空间广阔。根据国际市场研究机构 Technavio 发布的报告，2020 年至 2024 年，全球电缆附件市场规模有望增长 69.1 亿美元，并且市场的增长动力将以 3.47% 的复合年增长率加快。根据智研瞻产业研究院统计数据，2018 年至 2023 年，我国电缆附件行业市场规模从 20.13 亿元增至 34.26 亿元，复合增长率 11.22%。

➤ 优势

公司具有铜铝焊接、铸造、锻造、冲压、型材挤压、机加工、热处理、注塑、注橡等较为全面的制造设备和处理工艺。公司具有较强的模具设计和制造能力，具有数控加工中心、数控车床、线切割、电脉冲等各类设备。试验检测中心通过了 CNAS 实验室认可，建有 1000kV 超高压电气实验室、1500kN 力学实验室、材料和理化实验室，在材料力学、化学、电气等方面具有较为完整的检测手段，公司各类产品分别通过了中国电力科学研究院、电力工业电力线路器材质量检验测试中心、电力工业电力设备及仪表质量检验测试中心、国家电线电缆质量监督检验中心、国家绝缘子避雷器质量监督检验中心、国家电器产品质量监督检验中心等权威部门的检测。

➤ 募投项目

公司拟向不特定合格投资者发行股票不超过 44,333,335 万股（含本数，未考虑超额配售选择权）。募集资金拟用于温州电力金具及输配电设备技改及扩产项目、合肥高性能输配电设备建设项目、技术研究中心建设项目和补充流动资金。

同行可比

可比公司 PE TTM 均值为 35.7X。

表19：可比公司 PE TTM 均值为 35.7X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2023	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
天正电气	605066.SH	36.22	29.85	28.61	29.19	12137.08	25.37%	4.16%
神马电力	603530.SH	103.01	33.15	32.68	13.45	31072.97	43.62%	23.10%
长缆科技	002879.SZ	27.92	37.39	45.86	12.42	7468.20	36.43%	6.01%
均值		55.72	33.46	35.72	18.35	16892.75	35.14%	11.09%
中值		36.22	33.15	32.68	13.45	12137.08	36.43%	6.01%
固力发	874588.NQ	-	-	-	8.82	8437.48	25.79%	9.56%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 6 月 20 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