

2025年06月12日

## 北交所新质生产力后备军筛选系列十九，关注雅图高新、悦龙科技等 ——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”98家，分布在高端装备制造等新质生产力行业中

至2025年6月8日，北交所已有98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，特别是包括智能网联新能源汽车、氢能、新材料、创新药、生物制造、商业航天、低空经济、生命科学、大数据、人工智能等产业链的公司。我们从中首选专精特新、单项冠军企业、“独角兽”企业，由于它们是这一轮新质生产力建设的重要实施主体。同时，我们也着重关注氢能、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19期，筛选出一批新质生产力公司

前18期报告中我们优选出成电光信(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、林泰新材(2024.12.18上市)、能之光、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、康华股份等公司。本期选出雅图高新、悦龙科技等。

### ● 雅图高新、悦龙科技等公司科技属性强、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，6家公司2024年营收均值5.89亿元，归母净利润均值10268.35万元。雅图高新、悦龙科技、海圣医疗、豪德数控及永励精密子公司嘉兴永励是国家级专精特新“小巨人”企业。

**1、雅图高新：**工业涂料“小巨人”。产品主要应用于汽车修补、汽车内外饰以及新能源商用车、轨道交通及特种车辆在内的其他工业领域。2024年实现营收7.42亿元，归母净利润1.49亿元。

**2、悦龙科技：**流体输送柔性管道“小巨人”。公司在“超深水半潜式钻井平台研发与应用”项目中贡献突出。2024年实现营收2.62亿元，归母净利润8414.37万元。

**3、大亚股份：**金属表面处理“单项冠军”。生产的船舶用表面处理金属磨料产品在全球市场的销售数量占有率连续三年位列第三，在我国市场的销售数量占有率连续三年位居第一。2024年实现营收11.99亿元，归母净利润15092.76万元。

**4、永励精密：**专注汽车减震器管。产品最终应用于各大知名汽车品牌，如奔驰、宝马、大众、本田和丰田等传统燃油车，以及比亚迪、特斯拉、理想、吉利等新能源汽车。2024年实现营收5.68亿元，归母净利润9480.60万元。

**5、海圣医疗：**麻醉、监护类医疗器械“小巨人”。代表性境外客户包括MEDTRONIC/COVIDIEN（美敦力/柯惠医疗公司）等。2024年实现营收3.04亿元，归母净利润7091.75万元。

**6、豪德数控：**板式家具机械单项冠军。广泛应用于板式家具、组合橱柜、木门的生产制造以及建筑装饰、会展展示中所用人造板材的加工等。2024年实现营收4.58亿元，归母净利润6669.48万元。

### ● 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

《已部署 DeepSeek-R1 等主流模型，2025Q1 归母净利润同比+43.77%—北交所信息更新》-2025.6.11

《主粮新突破驱动业绩增长，海外产能释放开启成长新篇章—北交所信息更新》-2025.6.10

《国产钢轨打磨车打破垄断，轨交技服及运维领跑稀缺标的—北交所首次覆盖报告》-2025.6.10

## 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.....	3
2、 聚焦本批 6 家北交所后备军优选企业 .....	6
2.1、 雅图高新 (872924.NQ): 工业涂料“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 36.1X.....	7
2.2、 悦龙科技 (874157.NQ): 流体输送柔性管道“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 31.4X.....	9
2.3、 大亚股份 (832532.NQ): 金属表面处理“单项冠军”，可比公司 PE 2024 均值 30.0X.....	12
2.4、 永励精密 (874457.NQ): 专注汽车减震器管件，可比公司 PE TTM 中值为 25.0X .....	14
2.5、 海圣医疗 (873794.NQ): 麻醉、监护类医疗器械专精特新小巨人，可比公司 PE TTM 均值 19.6X.....	18
2.6、 豪德数控 (874530.NQ): 板式家具机械单项冠军，可比公司弘亚数控 PE 2024 为 13.6X.....	20
3、 风险提示 .....	23

## 图表目录

图 1: 汽车修补涂料为主要营收来源，2024 年占比营收 86.34% .....	7
图 2: 2024 年实现营收 7.42 亿元，归母净利润 14861.12 万元.....	8
图 3: 工业特种软管收入为主要营收来源，2024 年占比营收 39.31%.....	10
图 4: 2024 年实现营收 2.62 亿元，归母净利润 8,414.37 万元.....	11
图 5: 金属表面处理业务为主要营收来源，2024 年占比营收 71.44%.....	12
图 6: 2024 年实现营收 11.99 亿元，归母净利润 15092.76 万元.....	13
图 7: 永励精密专注汽车用精密钢管及管型零部件.....	15
图 8: 2024 年营收 5.68 亿元 (+11.72%)，归母净利润 9,480.60 万元 (+2.00%) .....	16
图 9: 麻醉类、监护类为公司主要营收来源.....	18
图 10: 2024 年实现营收 3.04 亿元，归母净利润 7,091.75 万元.....	19
图 11: 封边系列产品为豪德数控主要营收来源.....	21
图 12: 2024 年实现营收 4.58 亿元，归母净利润 6,669.48 万元.....	22
表 1: 受理公司中已过会、提交注册、注册企业包括世昌股份等共 12 家.....	3
表 2: 待上会企业共 60 家，其中高端装备制造行业 25 家占比最高.....	3
表 3: 受理公司中中止状态 26 家 .....	5
表 4: 本期 6 家公司 2024 年营收均值 5.89 亿元，归母净利润均值 10268.35 万元.....	6
表 5: 2025 年 5 月以来北交所新受理 11 家公司.....	6
表 6: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 12.45% .....	8
表 7: 可比公司 PE (2024) 均值为 36.1X.....	9
表 8: 2023-2024 年公司前五大客户销售收入分别占 50.34%和 47.71% .....	10
表 9: 可比公司 PE 2024 均值 31.4X.....	11
表 10: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 26.72% .....	12
表 11: 可比公司 PE 2024 均值为 30.0X.....	14
表 12: 永励精密 2024 年前五大客户占比 77.46% .....	15
表 13: 可比公司 PE TTM 均值为 25.0X.....	18
表 14: 2024 向前五大客户销售额占比营业收入 21.66% .....	18
表 15: 可比公司 PE TTM 均值为 19.6X.....	20
表 16: 2024 前五大客户集中度达到 21% .....	21
表 17: 可比公司弘亚数控 PE 2024 为 13.6X.....	22

## 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 8 日，北交所已有 98 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 603 家辅导中，33 家已辅导验收。2025 年第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 12 家，包括广信科技、交大铁发、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、志高机械。2024 年营收均值为 8.07 亿元，2024 年归母净利润均值为 7550.55 万元。

**表1：受理公司中已过会、提交注册、注册企业包括世昌股份等共 12 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	<b>873702.NQ</b>	<b>世昌股份</b>	<b>提交注册</b>	<b>2025/6/6</b>	<b>5.15</b>	<b>6923.95</b>
4	874289.NQ	丹娜生物	提交注册	2025/5/9	2.40	8718.96
5	873827.NQ	岷山环能	提交注册	2025/4/30	28.95	7298.93
6	874397.NQ	鼎佳精密	提交注册	2025/4/30	4.08	5955.14
7	874195.NQ	宏远股份	提交注册	2025/4/25	20.72	10130.17
8	833755.NQ	扬德环能	提交注册	2023/10/20	3.29	8127.71
9	873712.NQ	金则利	提交注册	2024/1/2	2.53	2682.74
10	873688.NQ	宇星股份	提交注册	2024/1/24	4.48	4303.28
11	874325.NQ	酉立智能	提交注册	2025/5/23	7.29	9004.78
12	874450.NQ	志高机械	已过会	2025/5/30	8.88	10504.62

数据来源：Wind、北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2025.6.8）

待上会企业共 60 家（包含将于 6 月 9 日上会的三协电机），其中 TMT 行业 10 家，2024 年营收均值为 9.96 亿元，归母净利润均值为 16213.05 万元；高端装备制造业 25 家，2024 年营收均值为 7.15 亿元，归母净利润均值 8149.84 万元；化工新材料 14 家，2024 年营收均值为 5.24 亿元，归母净利润均值为 9010.59 万元；生物医药行业 6 家；大消费行业 5 家。

**表2：待上会企业共 60 家，其中高端装备制造行业 25 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	873669.NQ	三协电机	待上会	2025/5/30	4.20	5633.50
TMT	1	874084.NQ	衡东光	二轮问询	2025/6/6	13.15	14758.18

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

3/25

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)
	2	874435.NQ	昆仑联通	二轮问询	2025/5/16	20.61	9918.50
	3	874481.NQ	海菲曼	二轮问询	2025/5/13	2.26	6897.12
	4	873374.NQ	尚航科技	二轮问询	2025/5/13	4.81	7006.47
	<b>5</b>	<b>874552.NQ</b>	<b>原力数字</b>	<b>一轮问询</b>	<b>2025/6/3</b>	<b>5.45</b>	<b>8673.93</b>
	6	873697.NQ	觅睿科技	一轮问询	2025/5/12	7.43	8165.81
	7	837611.NQ	德芯科技	一轮问询	2025/4/16	2.70	7870.01
	8	874380.NQ	卓海科技	一轮问询	2025/4/17	4.65	10359.25
	9	874500.NQ	杰理科技	一轮问询	2025/5/28	31.20	79136.76
	10	874553.NQ	沛城科技	已受理	2025/5/22	7.33	9344.49
	1	873809.NQ	温多利	三轮问询	2025/4/8	1.94	4360.80
	<b>2</b>	<b>874127.NQ</b>	<b>顶立科技</b>	<b>二轮问询</b>	<b>2025/6/5</b>	<b>6.53</b>	<b>11453.88</b>
	3	873312.NQ	佳能科技	二轮问询	2025/5/30	3.83	6475.32
	4	874433.NQ	安达股份	二轮问询	2025/5/9	9.11	5792.21
	5	874187.NQ	荣鹏股份	二轮问询	2025/5/13	5.13	5403.26
	6	873044.NQ	奥美森	二轮问询	2025/5/9	3.58	5582.25
	7	873134.NQ	创正电气	二轮问询	2025/4/11	1.29	4427.17
	8	873739.NQ	大鹏工业	二轮问询	2024/7/9	2.65	4348.61
	9	874280.NQ	楚大智能	二轮问询	2025/4/15	3.12	5440.91
	10	874111.NQ	兢强科技	二轮问询	2025/4/15	15.59	7758.35
	11	874402.NQ	德耐尔	一轮问询	2025/5/23	5.37	6565.68
高端设备	12	834081.NQ	通领科技	一轮问询	2025/5/12	10.66	13085.54
	13	874476.NQ	小小科技	一轮问询	2025/5/8	5.97	9060.63
	14	874378.NQ	华汇智能	一轮问询	2025/4/10	4.27	6262.32
	15	874617.NQ	双英集团	一轮问询	2025/4/17	25.80	9744.51
	16	874643.NQ	南特科技	一轮问询	2025/4/29	10.31	9821.70
	17	834044.NQ	富泰和	一轮问询	2025/5/30	8.56	7648.75
	18	874475.NQ	拓普泰克	一轮问询	2025/5/30	10.35	10189.21
	19	833137.NQ	通宝光电	一轮问询	2025/5/28	5.88	8309.35
	20	874495.NQ	永大股份	一轮问询	2025/5/28	8.19	10671.93
	21	874327.NQ	瑞尔竞达	已受理	2025/5/15	4.76	8484.37
	22	874489.NQ	美德乐	已受理	2025/5/29	11.38	21075.78
	23	874457.NQ	永励精密	已受理	2025/5/28	5.68	9480.60
	24	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
化工新材料	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	873867.NQ	长江能科	二轮问询	2025/5/28	3.14	4916.39
	7	873715.NQ	能之光	二轮问询	2025/5/13	6.11	5594.09
	8	872924.NQ	雅图高新	二轮问询	2025/4/25	7.42	14861.12
	9	873755.NQ	杰特新材	二轮问询	2025/4/18	2.29	4383.48

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)	
生物医药	10	872893.NQ	威易发	一轮问询	2025/6/3	1.34	6565.67	
	11	874405.NQ	族兴新材	一轮问询	2025/5/30	7.07	5871.77	
	12	874287.NQ	森合高科	已受理	2025/6/5	6.23	14978.89	
	13	832532.NQ	大亚股份	已受理	2025/5/30	11.99	15092.76	
	14	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	
	2	874070.NQ	天广实	二轮问询	2025/4/21	0.13	-25177.86	
	3	874281.NQ	联川生物	一轮问询	2025/6/6	3.67	6005.67	
	4	874652.NQ	睿健医疗	一轮问询	2025/4/28	4.83	12792.72	
	5	873794.NQ	海圣医疗	已受理	2025/5/29	3.04	7091.75	
	6	874579.NQ	康华股份	已受理	2025/5/22	7.28	12507.02	
	大消费	1	874175.NQ	中环洁	二轮问询	2025/5/22	21.61	19278.90
		2	874087.NQ	东实环境	二轮问询	2025/5/19	12.33	6871.27
		3	873884.NQ	巴兰仕	二轮问询	2025/5/15	10.57	12940.49
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	

数据来源：Wind、北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2025.6.8）

中止状态 26 家。2024 年营收均值为 7.89 亿元，归母净利润均值为 8651.63 万元。

表3：受理公司中中止状态 26 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	873788.NQ	锐思环保	中止	2025/3/31	5.03	7144.33
2	874456.NQ	石羊农科	中止	2025/3/31	35.99	40259.55
3	874400.NQ	爱得科技	中止	2025/3/31	2.75	6713.05
4	873896.NQ	海金格	中止	2025/3/31	5.49	7139.96
5	874391.NQ	金钛股份	中止	2025/3/31	15.59	13751.80
6	873981.NQ	正导技术	中止	2025/3/31	12.92	5366.77
7	873808.NQ	永超新材	中止	2025/3/31	2.60	4664.42
8	874603.NQ	艾科维	中止	2025/3/31	7.49	16643.16
9	874096.NQ	精创电气	中止	2025/3/31	4.99	5891.21
10	874194.NQ	泰凯英	中止	2025/3/31	22.95	15665.48
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	东盛新材	中止	2025/3/28	7.45	5569.26

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)
19	874134.NQ	国亮新材	中止	2025/3/28	9.05	7096.49
20	873694.NQ	北矿检测	中止	2025/3/28	1.48	5513.25
21	839962.NQ	中诚咨询	中止	2025/3/28	3.96	10538.85
22	874392.NQ	祺龙海洋	中止	2025/3/28	2.44	5067.02
23	873902.NQ	晶阳机电	中止	2025/1/17	3.08	4644.45
24	430073.NQ	兆信股份	中止	2024/1/30	1.78	3646.79
25	872709.NQ	巍特环境	中止	2024/3/1	3.29	5323.81
26	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 2025.6.8，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 6 家北交所后备军优选企业

本期聚焦雅图高新、悦龙科技、大亚股份、永励精密、海圣医疗、豪德数控 6 家创新层公司，该 6 家公司 2024 年营收均值 5.89 亿元，归母净利润均值 10268.35 万元。雅图高新、悦龙科技、海圣医疗、豪德数控及永励精密子公司嘉兴永励是国家级专精特新“小巨人”企业。

表4：本期 6 家公司 2024 年营收均值 5.89 亿元，归母净利润均值 10268.35 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”
872924	雅图高新	7.42	16.68%	14861.12	26.65%	是
874157	悦龙科技	2.62	19.62%	8414.37	38.44%	是
832532	大亚股份	11.99	23.86%	15092.76	32.84%	否
874457	永励精密	5.68	11.72%	9480.60	2.00%	子公司是（嘉兴永励）
873794	海圣医疗	3.04	-0.70%	7091.75	-9.12%	是
874530	豪德数控	4.58	-7.37%	6669.48	-8.54%	是
	均值	5.89		10268.35		
	中值	5.13		8947.48		

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.6.6）

2025 年 5 月以来北交所新受理 11 家公司。2024 年营收均值 6.23 亿元，归母净利润 10831.38 万元。

表5：2025 年 5 月以来北交所新受理 11 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	874287	森合高科	2025/6/5	6.23	80.07%	14978.89	167.15%	36.80%	24.05%	是
2	832532	大亚股份	2025/5/30	11.99	23.86%	15092.76	32.84%	23.12%	12.59%	否
3	873794	海圣医疗	2025/5/29	3.04	-0.70%	7091.75	-9.12%	52.09%	23.35%	是
4	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）
5	874489	美德乐	2025/5/29	11.38	12.73%	21075.78	2.70%	33.60%	18.68%	否

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

序号	代码	简称	受理日期	2024 年营收 (亿元)	营收 yoy	2024 年归母净利 润 (万元)	利润 yoy	2024 年毛 利率	2024 年 净利率	国家级专精特 新“小巨人”
6	874157	悦龙科技	2025/5/26	2.62	19.62%	8414.37	38.44%	59.95%	32.17%	是
7	874530	豪德数控	2025/5/26	4.58	-7.37%	6669.48	-8.54%	25.84%	14.58%	是
8	874579	康华股份	2025/5/22	7.28	-1.48%	12507.02	79.09%	66.68%	16.92%	是
9	874553	沛城科技	2025/5/22	7.33	-4.02%	9344.49	-17.58%	28.57%	12.75%	是
10	874327	瑞尔竞达	2025/5/15	4.76	1.90%	8484.37	-8.04%	39.72%	17.82%	是
11	874281	联川生物	2025/5/9	3.67	27.97%	6005.67	12.28%	48.73%	16.37%	是

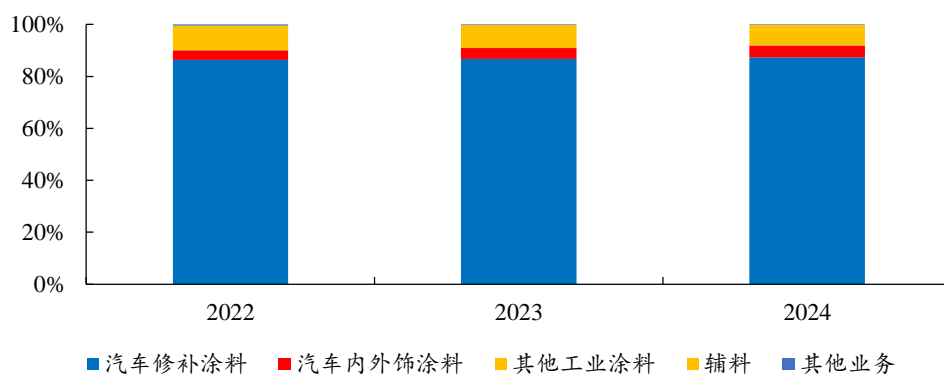
数据来源：Wind、北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2025.6.6）

## 2.1、雅图高新 (872924.NQ)：工业涂料“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 36.1X

### ➤ 业务情况

主营业务为高性能工业涂料的研发、生产及销售。产品主要应用于汽车修补、汽车内外饰以及新能源商用车、轨道交通及特种车辆在内的其他工业领域。

图1：汽车修补涂料为主要营收来源，2024 年占比营收 86.34%



数据来源：雅图高新招股书、雅图高新 2024 年年报、开源证券研究所

### ➤ 创新属性

公司为国家级专精特新“小巨人”企业，公司研发中心先后认定为“广东省工程技术研究中心”“广东省企业技术中心”及“广东省博士工作站”等。“高性能可控结构水性汽车涂料专用色母”研发项目中的水性汽车涂料专用色母的树脂基分散体制备技术被中国民营科技促进会的评价委员会认为达到国际先进水平。

### ➤ 主要客户

公司自设立以来一直专注于工业涂料的研发、生产与销售，在发展过程中不断丰富产品种类，从汽车修补涂料拓展到汽车内外饰涂料、新能源商用车涂料、轨道交通车辆涂料及特种车辆等领域，客户覆盖亚洲、美洲、欧洲、非洲等全球主要市场。

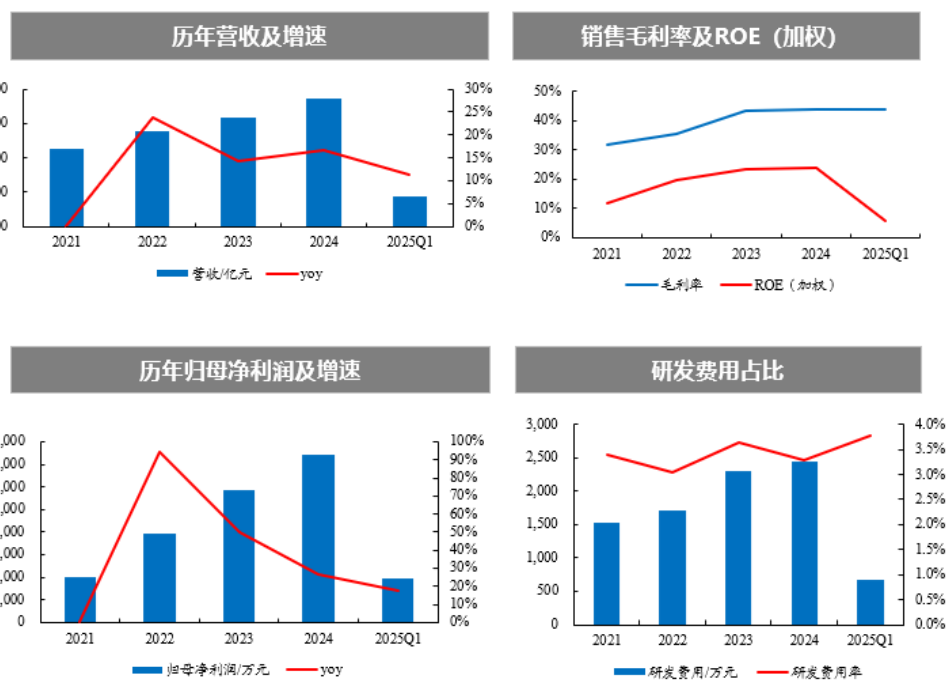
**表6：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 12.45%**

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比
2024	重庆长安汽车客户服务有限公司	2,488.52	3.35%
	中东 SHAJI 集团	2,033.83	2.74%
	俄罗斯 OOO “PRIMO KOLOR”	1,865.95	2.51%
	AUTOMOTIVE SYSTEMS WAREHOUSE	1,501.51	2.02%
	浙江吉利汽车销售有限公司	1,349.14	1.82%
	合计	9,238.96	12.45%
2023	重庆长安汽车客户服务有限公司	2,123.89	3.34%
	中东 SHAJI 集团	1,750.84	2.75%
	佛山市广油威油漆有限公司	1,030.92	1.62%
	美国 Nova Automotive Inc	954.88	1.50%
	尼日利亚 MIDDLE POINT NIGERIA LTD	881.17	1.39%
	合计	6,741.69	10.60%

数据来源：雅图高新招股书、雅图高新 2024 年年报、开源证券研究所

### ➤ 财务情况

**2024 年实现营收 7.42 亿元，归母净利润 1.49 亿元。**公司 2024 年实现营业收入 7.42 亿元，同比增加 16.68%，毛利率达 44.01%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 1.49 亿元，同比增长 26.65%，归母净利率 20.02%。

**图2：2024 年实现营收 7.42 亿元，归母净利润 14861.12 万元**


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 市占率位于行业前列

公司在汽车修补涂料领域属于国内领先企业，公司在国内涂料产业财经媒体《涂界》发布的《2021 中国涂料行业专业细分市场竞争力排行榜》中排名“汽车修补漆类 top10”的第四位；在《2022 年中国修补漆品牌 5 强榜单》及《2023 年中国修补漆品牌 5 强榜单》中排名第三位。

➤ 公司产品主要应用在汽车修补领域

汽车修补涂料行业规模主要受汽车保有量及汽车使用率、交通事故率、事故维修率等因素影响。随着全球经济的发展，汽车保有量和汽车使用率的提升全面带动汽车修补涂料市场需求攀升。根据 Market Research 发布的数据显示，2022 年全球汽车修补涂料市场规模为 144 亿美元，预计 2030 年将达到 218 亿美元，年均复合增长率约 5.32%，2022 年我国汽车修补涂料市场规模约 26.3 亿美元，预计 2030 年将增长至 49 亿美元，年均复合增长率约 8.1%。

➤ 募投项目

共拟投入募集资金 4.31 亿元用于“水性涂料智能生产线建设项目”、“研发中心升级建设项目”、“数字化融合中心建设项目”、“全球营销网络示范店建设项目”、“补充流动资金”。

➤ 同行可比

本次发行完成后，公司总股本为 10,835.0879 万股。可比公司 PE2024 均值 36.1X。

表7：可比公司 PE（2024）均值为 36.1X

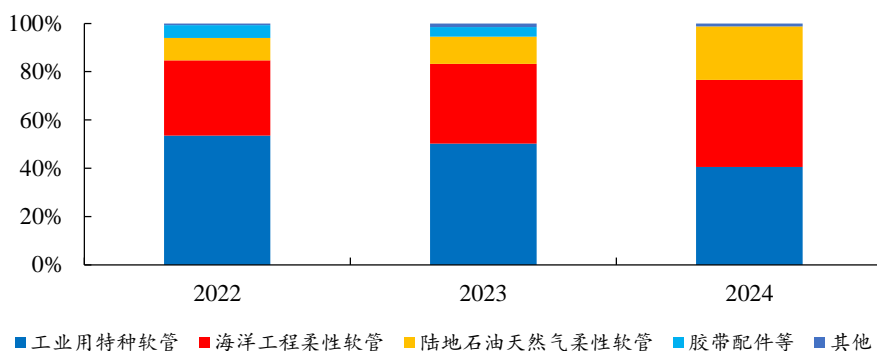
公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2024	PE TTM	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元	2024 年毛利率	2024 年归母净利率
东来技术	688129	29.11	34.35	33.84	5.98	8474.53	39.07%	14.18%
麦加芯彩	603062	46.87	22.23	20.14	21.39	21085.92	20.69%	9.86%
松井股份	688157	44.69	51.73	57.22	7.46	8639.55	48.85%	11.59%
飞鹿股份	300665	14.55	-10.41	-10.28	5.18	-13978.27	11.95%	-26.96%
	均值	40.22	36.10	37.07	11.61	12733.33	36.20%	11.88%
	中值	44.69	34.35	33.84	7.46	8639.55	39.07%	11.59%
雅图高新	872924	-	-	-	7.42	14861.12	44.01%	20.02%

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 年 6 月 6 日）

## 2.2、悦龙科技（874157.NQ）：流体输送柔性管道“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 31.4X

➤ 业务情况

公司主要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三大系列橡胶软管产品。

**图3：工业特种软管收入为主要营收来源，2024年占比营收39.31%**


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

截至2024年12月31日,已经获得授权专利共计66项,其中发明专利26项。国家级重点小巨人企业、中国胶管十强企业(海洋胶管,2023年、2024年)。

➤ 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50.34%和47.71%。

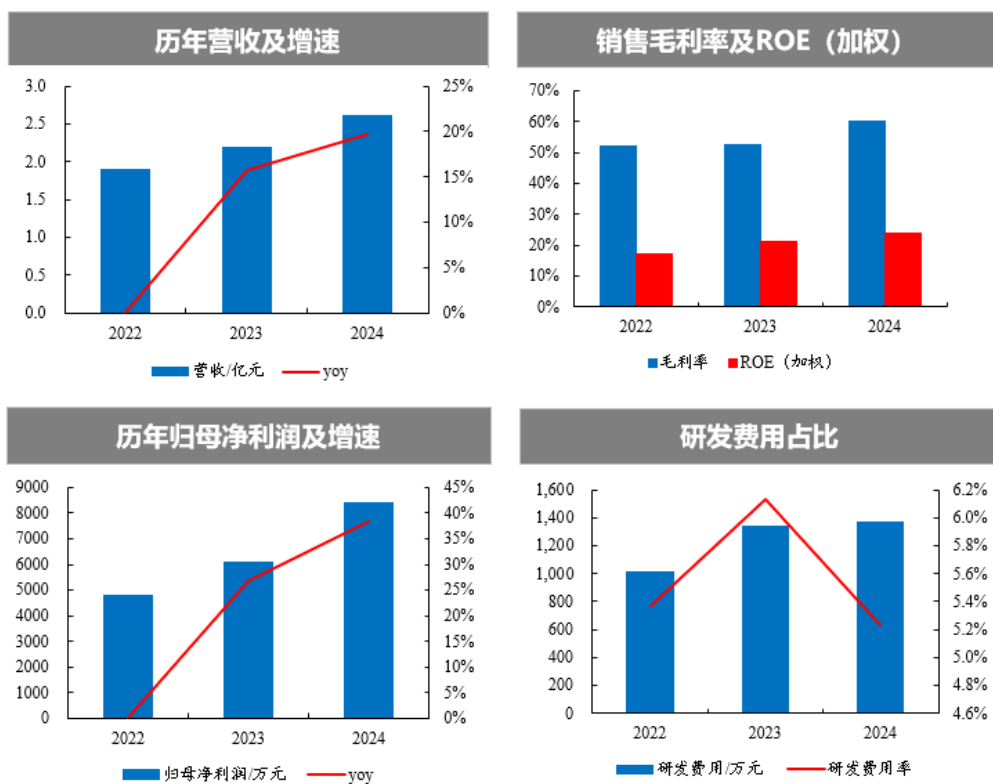
**表8：2023-2024年公司前五大客户销售收入分别占50.34%和47.71%**

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2023	Techfluid U.K. Ltd.	3,765.96	14.4
	中海油集团	3,332.72	12.74
	双威集团	2,332.49	8.92
	中石油集团	1,764.95	6.75
	Premium Hoe LLC	1,280.36	4.9
	合计	12,476.47	47.71
2022	TECHFLUID U.K.LTD	4,292.04	19.63
	双威集团	2,738.27	12.52
	中国海洋石油集团有限公司	2,320.69	10.61
	中国石油天然气集团有限公司	1,122.02	5.13
	WOODSWELL ENERGY (PTE) LTD	536.09	2.45
	合计	11009.11	50.34

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

**2024年实现营收2.62亿元,归母净利润8,414.37万元。**公司2024年实现营业收入2.62亿元,同比增加19.62%,毛利率达59.95%。从利润端看,2024年实现归母净利润8,414.37万元,同比增长38.44%,归母净利率32.17%。

**图4：2024 年实现营收 2.62 亿元，归母净利润 8,414.37 万元**


数据来源：Wind、开源证券研究所

### ➤ 优势

主要核心技术包括“超高压柔性管道的管体承压结构设计技术”、“超高压柔性管道与金属接头的整体硫化嵌入连接工艺技术”、“特种软管的橡胶配方技术”和“全工况适应性材料复合技术”。公司在“超深水半潜式钻井平台研发与应用”项目中贡献突出，于 2014 年 12 月获得国家科学技术进步特等奖。

### ➤ 行业

根据中国橡胶工业年鉴，2023 年，我国橡胶胶管出口总量 31.24 万吨，同比增长 12.6%，出口总额 14.99 亿美元，同比增长 6.2%，出口均价为 4.8 美元/千克；进口总量 2.82 万吨，同比下降 14.2%，进口总额 5.03 亿美元，同比下降 8.8%，进口均价为 17.84 美元/千克。

### ➤ 募投项目

新建自浮式输油橡胶软管生产项目将在现有厂区内建设自浮式输油橡胶软管生产车间及生产线。项目总投资 14,200 万元，计划建设期为 24 个月。项目建成后，自浮式输油橡胶软管生产线可实现年产 6.60 万标米。

### ➤ 同行可比

**表9：可比公司 PE 2024 均值 31.4X**

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2024	PE TTM	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元	2024 年毛利率	2024 年归母净利润率
利通科技	832225	25.90	24.16	20.94	4.84	10721.42	43.26%	22.16%

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
派特尔	836871	13.47	46.03	49.74	1.68	2926.60	32.44%	17.45%
中裕科技	871694	25.00	23.85	20.53	5.99	10482.72	48.85%	17.49%
	均值	21.46	31.35	30.40	4.17	8043.58	41.52%	19.03%
	中值	25.00	24.16	20.94	4.84	10482.72	43.26%	17.49%
悦龙科技	874157	-	-	-	2.62	8414.37	59.95%	32.17%

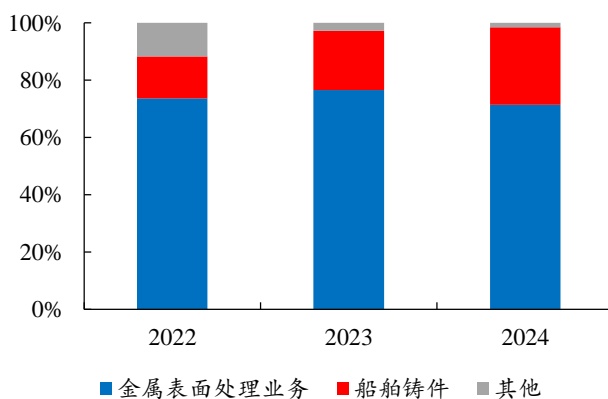
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.6.6）

### 2.3、大亚股份（832532.NQ）：金属表面处理“单项冠军”，可比公司 PE 2024 均值 30.0X

#### ➤ 业务情况

为客户提供金属表面处理业务使用的磨料、金属表面处理设备以及金属表面处理综合解决方案；为船舶制造企业提供高精度、高品质、高可靠的船舶铸件。

图5：金属表面处理业务为主要营收来源，2024 年占比营收 71.44%



数据来源：大亚股份招股说明书、开源证券研究所

#### ➤ 创新属性

国家级“制造业单项冠军企业”，截至 2024 年 12 月 31 日，拥有 43 项专利，其中发明专利 12 项，参与起草了 3 项国际标准和 6 项国家标准。

#### ➤ 主要客户

广泛应用于船舶、钢铁、机械、铸造、汽车制造等行业，远销德国、日本、意大利、加拿大、澳大利亚、西班牙、波兰、墨西哥、印度、土耳其、巴西、马来西亚、泰国、新西兰、印度尼西亚等 40 多个国家和地区。

表10：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 26.72%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	中国船舶集团有限公司及其关联方	15309.90	12.77
	青山控股集团有限公司及其关联方	5021.39	4.19
	中国远洋海运集团有限公司及其关联方	4149.51	3.46
	江苏新时代造船有限公司	3802.62	3.17

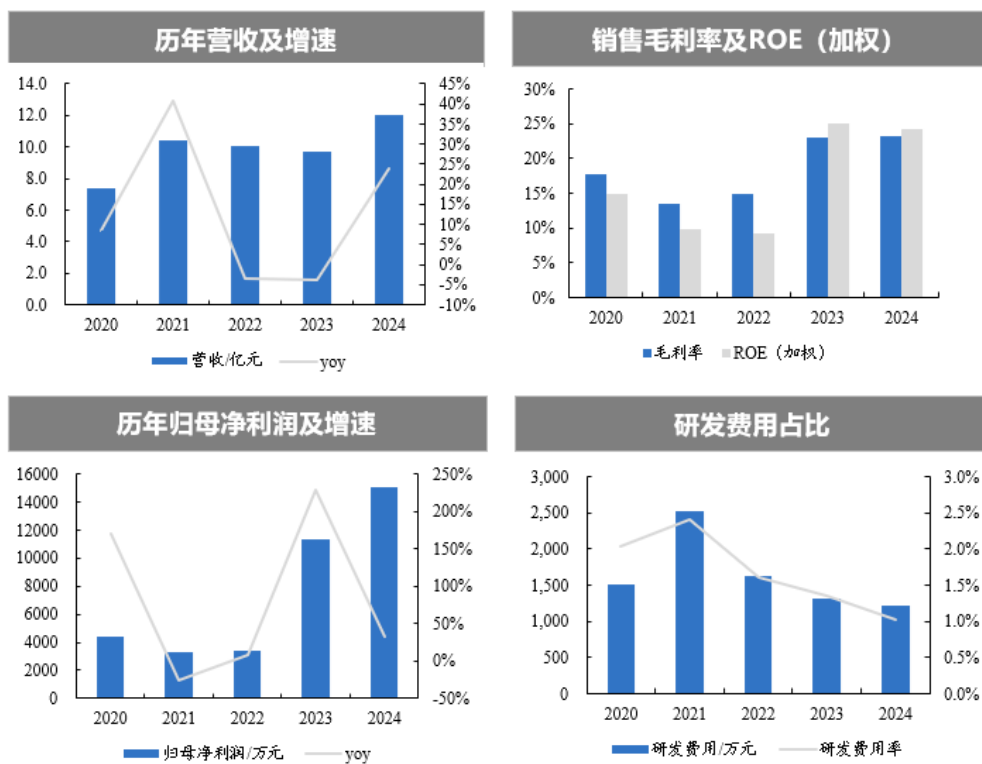
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2023	恒力重工集团有限公司及其关联方	3755.82	3.13
	合计	32039.23	26.72
	中国船舶集团有限公司及其关联方	10678.97	11.03
	招商局集团有限公司及其关联方	3217.94	3.32
	江苏新时代造船有限公司	3204.10	3.31
	青山控股集团有限公司及其关联方	2962.44	3.06
	中国远洋海运集团有限公司及其关联方	2340.87	2.42
合计	22404.33	23.14	

数据来源：大亚股份招股说明书、开源证券研究所

### ➤ 财务情况

**2024 年实现营收 11.99 亿元，归母净利润 15092.76 万元。**公司 2024 年实现营业收入 11.99 亿元，同比增加 23.86%，毛利率达 23.12%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 15092.76 万元，同比增加 32.84%，归母净利率 12.59%。

**图6：2024 年实现营收 11.99 亿元，归母净利润 15092.76 万元**



数据来源：Wind、开源证券研究所

### ➤ 市场地位

根据中国铸造协会出具的证明，2020-2022 年，公司生产的船舶用表面处理金属磨料产品在全球市场的销售数量占有率连续三年位列第三，在我国市场的销售数量占有率连续三年位居第一。金属磨料产品和船体铸钢件产品均被中国船舶工业行业协会认定为“船舶工业‘强链品牌’产品”。

### ➤ 行业规模

根据《抛丸全球研究》的数据,2023 年全球金属磨料市场规模为 14 亿欧元。根据 Fortune Business Insights 数据,2023 年全球船舶市场规模为 1,523.80 亿美元,预计该市场将从 2024 年到 2032 年的复合年增长率为 5.6%。

➤ 募投项目

拟投入募集资金 18,051.80 万元用于“高端智能化表面处理生产线项目”,计划建设期为 24 个月,达产期内计划实现年均销售收入 5 亿元,年均净利润 8,238.54 万元。

➤ 同行可比

本次公开发发行前,公司总股本为 36,338.40 万股,本次拟向不特定合格投资者公开发发行不超过 2000 万股新股(含本数、未考虑超额配售选择权),可比公司 PE 2024 均值为 30.0X。

**表11: 可比公司 PE 2024 均值为 30.0X**

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
凤形股份	002760	20.81	-34.21	-34.25	5.88	-6082.95	14.44%	-10.34%
蓝英装备	300293	69.58	-319.79	-266.32	13.62	-2175.89	27.31%	-1.60%
亚星锚链	601890	84.43	29.95	31.69	19.89	28193.32	31.41%	14.18%
	均值	58.27	29.95	31.69	13.13	6644.83	24.39%	0.75%
	中值	69.58	29.95	31.69	13.62	-2175.89	27.31%	-1.60%
大亚股份	832532	-	-	-	11.99	15092.76	23.12%	12.59%

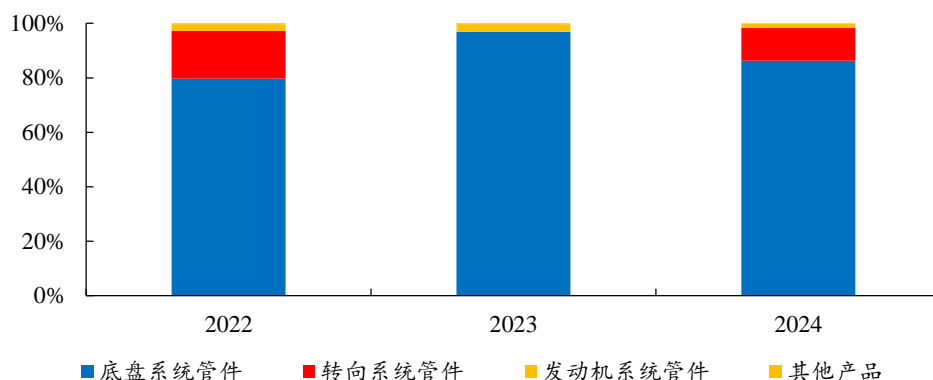
数据来源: Wind、开源证券研究所(注:数据截至 2025.6.6, PE 计算剔除负值)

## 2.4、永励精密(874457.NQ): 专注汽车减震器管件, 可比公司 PE TTM 中值为 25.0X

➤ 业务情况

公司是一家主要从事汽车用精密钢管及管型零部件的研发、生产和销售的国家高新技术企业,是国内较早进入汽车用精密钢管行业并形成规模化生产的企业之一,公司子公司嘉兴永励为国家专精特新“小巨人”企业。通过多年的技术积累,公司目前已发展成为国内少数可将产品全面广泛应用于汽车底盘系统、转向系统、发动机系统等汽车核心分总成组件的企业之一。

公司生产的主要产品包括高强度双筒减震器管件、单筒减震器管件等应用于汽车减震器的底盘系统管件产品,拥有领先的市场份额,同时,公司生产的电控减震器多孔管件是较早量产并应用于国产新一代半主动、主动减震器的核心产品之一,大力推动了该领域国产化的进程。经过多年以来的稳步发展,公司已成为汽车用精密钢管及管型零部件领域的知名核心企业。

**图7：永励精密专注汽车用精密钢管及管型零部件**


数据来源：永励精密招股说明书、开源证券研究所

### ➤ 创新属性

公司始终重视产品和技术研发创新，持续优化生产工艺，多年来创新并稳定积累了高强度小口径厚壁管焊接、零脱碳光亮正火热处理、低摩擦力精密管表面处理及拉拔、单筒减震器钢管旋制、电控减震器钢管连续多孔加工等领先生产工艺，积极响应汽车在品质、安全、轻量化、智能化需求不断提升的趋势下对汽车核心零部件高强度、轻量化、耐疲劳、主动控制的创新要求。

公司及其子公司先后获得“高新技术企业”、“浙江省企业研究院”、“浙江省科技型中小企业”、“浙江省专精特新中小企业”和“国家专精特新小巨人企业”等称号。同时公司的研发能力和产品质量深受客户认可，获得了天纳克（TENNECO）和万都（MANDO）等主要客户颁发的“战略合作供应商”和“精诚合作奖”等奖项。截至2025年5月21日，公司已获得国家授权的专利64项，其中发明专利13项。

### ➤ 主要客户

公司客户包括天纳克（TENNECO）、比亚迪、万都（MANDO）、日立安斯泰莫、凯途必（KYB）、蒂森克虏伯、汇众萨克斯及江苏博俊等国内外知名汽车零部件供应商、整车厂，产品最终应用于各大知名汽车品牌，如奔驰、宝马、大众、本田和丰田等传统燃油车，以及比亚迪、特斯拉、理想、吉利等新能源汽车。

**表12：永励精密2024年前五大客户占比77.46%**

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	天纳克	17923.48	31.57
	比亚迪	12989.85	22.88
	厚成	4981.31	8.78
	日立安斯泰莫	4864.32	8.57
	万都	3215.52	5.66
	合计	43974.47	77.46
2023	天纳克	14921.63	29.37
	比亚迪	6318.31	12.43
	厚成	5474.42	10.77
	日立安斯泰莫	5448.43	10.72
	万都	3179.85	6.26

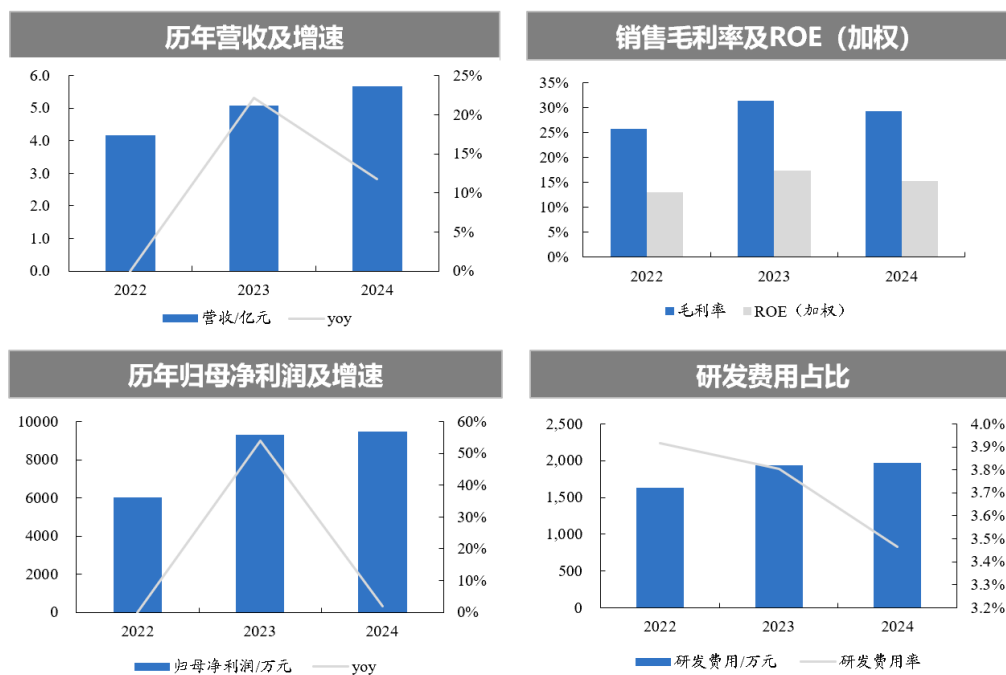
2022	合计	35342.64	69.55
	天纳克	11101.29	26.69
	日立安斯泰莫	7392.01	17.77
	厚成	3794.95	9.12
	万都	1995.36	4.80
	江苏博俊	1950.31	4.69
	合计	26233.91	63.07

数据来源：Wind、开源证券研究所

### ➤ 财务情况

**2024 年营收 5.68 亿元 (+11.72%)，归母净利润 9,480.60 万元 (+2.00%)。** 盈利能力来看，2024 毛利率和归母净利率分别为 29.32% 和 16.70%。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 3.46%。

**图8：2024 年营收 5.68 亿元 (+11.72%)，归母净利润 9,480.60 万元 (+2.00%)**



数据来源：Wind、开源证券研究所

### ➤ 行业空间

近年来国内汽车减震器市场规模持续扩大。根据头豹研究院数据，2021 年至 2023 年间，汽车减震器行业的市场规模从 525.01 亿元稳步增长至 610.87 亿元，年均复合增长率为 7.87%，预计从 2024 年至 2028 年，该行业市场规模有望继续保持增长势头，实现从 652.35 亿元增长至 884.67 亿元，期间年均复合增长率预计将达到 7.91%。

同时，从配置可变阻尼的电控减震器来看，根据高工智能汽车研究院监测数据，2023 年中国市场（不含进出口）乘用车前装标配可变阻尼减震器的交付 155.55 万

辆。进一步以配置电控减震器的空气悬架为例，越来越多的包括新能源汽车等在内的中端车型开始配置空气悬架。根据盖世汽车研究院数据，2022年至2024年国内标配空气悬架的新车销量分别约为23.80万辆、56.40万辆和81.60万辆，渗透率分别约为1.20%、2.67%和3.60%，搭载量年均复合增长率高达85.16%。随着国产化和自制率提升，配置空气悬架的中低价位乘用车的渗透率有望快速提升。具体来看，自2017年应用于高端的蔚来ES8等车型开始，到之后逐步应用于理想L8/L9、小鹏G9、极氪001/009、岚图Free/梦想家等车型，中国品牌搭载空气悬架的入门车型指导价不断下探，目前已下探至25-30万元的入门级豪华车市场；除了空气悬架之外，也有越来越多的中低价位的非空气悬架车型搭载了电控减震器，比如理想L6、奇瑞星纪元、比亚迪海豹07、智己LS6、零跑C11等。

### ➤ 优势

公司客户包括天纳克(TENNECO)、比亚迪、万都(MANDO)、日立安斯泰莫、蒂森克虏伯、汇众萨克斯、凯途必(KYB)及江苏博俊等国内外知名汽车零部件供应商、整车厂，产品最终应用于各大知名汽车品牌，如奔驰、宝马、大众、本田和丰田等传统燃油车，以及比亚迪、特斯拉、理想、吉利等新能源汽车。根据公司测算，在全国整车配套市场，2024年公司汽车减震器管件的市场占有率约为30%。公司自2018年便开始布局产品在新能源品牌及车型的应用，并在新车型前期参与相关零部件配套的开发，在产品适配性方面取得了良好的效果。随着近年来国内新能源车的高速发展，2024年公司主要产品应用于新能源车的占比已快速提升至约50%，产品已基本覆盖国内一线新能源车企及其主力车型。公司未来将继续与优质客户加强合作，不断拓展公司精密管件产品在汽车相关核心零部件上的应用领域。

随着汽车轻量化、智能化的发展趋势，汽车用精密钢管的各项性能要求越来越高。根据使用时效、使用部位的不同，产业链对汽车用精密钢管的材质、尺寸精确度、机械性能、表面质量及客户产品加工性能等各方面都有严格的要求。部分特殊产品还对钢管的耐磨性、抗疲劳性能有较高的要求。在行业发展趋势推动下，掌握领先工艺技术、配备先进生产设备并拥有经验丰富研发团队的制造企业，凭借其研发的高精度与高性能精密管件产品，逐步成为行业优势企业。

公司在设备方面总体已达到国际先进水平，产品的质量和产量同时得到保证，能够满足为国内外汽车零部件一级供应商及整车厂大批量配套的要求。目前公司拥有纵剪分条、精密高频焊接线、热处理炉、三线自动精密冷拔机、全自动切断倒角线等多台国内外先进生产设备。公司也配有先进的检测设备，包括微机液压万能试验机、摩擦力测试机、减震器总成耐久试验机、蔡司金相显微镜、形状测定仪、粗糙度仪以及其他测量仪器等，对于产品的强度、硬度、成分、尺寸等各方面具备完善的检测能力。

### ➤ 募投项目

公司拟向不特定合格投资者发行股票不超过2,000.00万股（含本数，未考虑超额配售选择权），不超过2,300.00万股（含本数，若全额行使超额配售选择权）。本次发行募集资金扣除发行费用后，公司将投入扩建年产1,500万套底盘系统配套用管项目和新增年产360万套汽车转向管柱系统项目。

### ➤ 同行可比

可比公司PE TTM中值为25.0X。

**表13: 可比公司 PE TTM 均值为 25.0X**

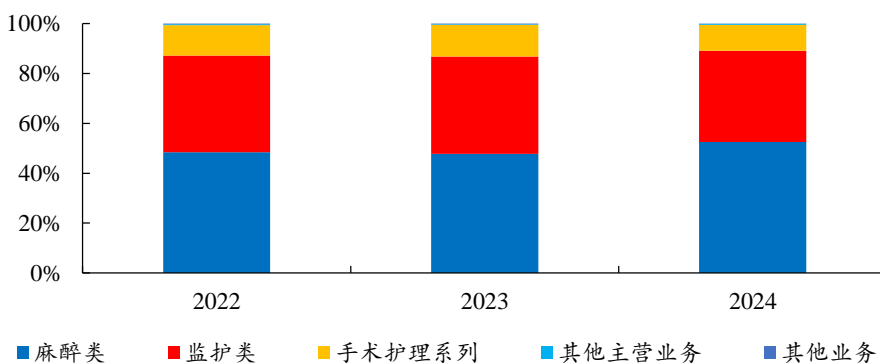
公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2023	PE TTM	2024 年营收 /亿元	2024 年归母 净利润/万元	2024 年毛利 率	2024 年净利 率
凯众股份	603037.SH	31.98	35.38	35.18	7.48	9039.31	33.44%	12.08%
华纬科技	001380.SZ	55.85	24.67	22.37	18.60	22641.70	25.72%	12.17%
中鼎股份	000887.SZ	227.23	18.15	17.57	188.54	125170.99	22.82%	6.64%
均值		105.02	26.07	25.04	71.54	52284.00	27.33%	10.30%
中值		55.85	24.67	22.37	18.60	22641.70	25.72%	12.08%
永励精密	874457.NQ	-	-	-	5.68	9480.60	29.32%	16.70%

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

## 2.5、海圣医疗 (873794.NQ): 麻醉、监护类医疗器械专精特新小巨人, 可比公司 PE TTM 均值 19.6X

### ➤ 业务情况

公司是一家麻醉、监护类医疗器械综合产品领域头部企业。

**图9: 麻醉类、监护类为公司主要营收来源**


数据来源: 海圣医疗招股书、开源证券研究所

### ➤ 创新属性

截至 2024 年 12 月 31 日, 共拥有 53 项医疗器械注册证和备案证, 拥有 63 项专利, 11 项发明专利。是国家级专精特新中小企业, 浙江省隐形冠军企业, 已先后承担国家、省、市级重大科技项目十余项。

### ➤ 主要客户

公司主要为经销模式, 少量直销, 海外为 OEM 模式。主要产品已广泛应用于全国上千家三级医院及数千家医疗机构, 其中, 三甲医院已超 600 余家; 代表性境外客户包括 MEDTRONIC/COVIDIEN (美敦力/柯惠医疗公司) 等。

**表14: 2024 向前五大客户销售额占比营业收入 21.66%**

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	广州融盛医疗器械有限公司	2078.26	6.84
	浙江百谷医疗科技有限公司	2032.44	6.69
	山西锦旭通生物科技有限公司	1082.63	3.56

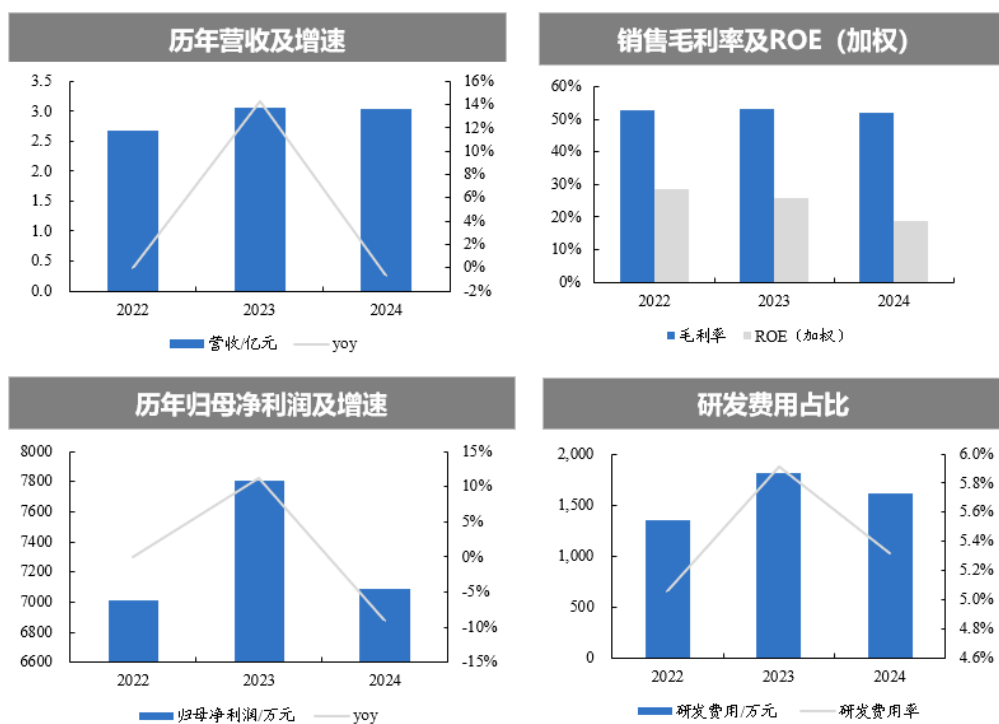
	广西朱江医疗设备有限公司	814.34	2.68
	COVIDIEN JAPAN INC	574.04	1.89
	<b>合计</b>	<b>6581.71</b>	<b>21.66</b>
2023	广州融盛医疗器械有限公司	2599.99	8.5
	浙江百谷医疗科技有限公司	1986.65	6.49
	山西锦旭通生物科技有限公司	914.86	2.99
	江苏美康商贸有限公司	717.69	2.35
	广西朱江医疗设备有限公司	698.44	2.28
		<b>合计</b>	<b>6917.64</b>

数据来源：海圣医疗招股书、开源证券研究所

### ➤ 财务情况

**2024 年实现营收 3.04 亿元，归母净利润 7,091.75 万元。**公司 2024 年实现营业收入 3.04 亿元，同比-0.70%，毛利率达 52.09%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 7,091.75 万元，同比-9.12%，归母净利率 23.35%。

**图10：2024 年实现营收 3.04 亿元，归母净利润 7,091.75 万元**



数据来源：Wind、开源证券研究所

### ➤ 行业规模

根据海圣医疗招股说明书，预计 2028 年全球医疗器械市场总规模将达到 6,379.6 亿美元，2025 年我国医疗器械市场规模将增至 12,442 亿元，2030 年我国医疗器械市场容量增长至超过 1.66 万亿元。2024 年我国低值医用耗材市场规模已达到 1,852 亿元，同比增长 19.49%，相比 2015 年度的 373 亿元，复合增长率高达 19.49%。

### ➤ 市场地位

根据中国医疗器械行业协会出具的证明文件，公司在国内麻醉类医用耗材市场

的市场份额名列前茅，是行业内品牌优势明显、行业代表性强的头部企业。以有创血压传感器封装、生物电信号获取、导管粘接定量控制等为代表的公司核心技术引领行业技术进步。

➤ 募投项目

麻醉监护急救系列医疗器械升级扩产及自动化项目、研发检测中心项目、营销服务基地建设项目，建设期均为3年。

➤ 同行可比与发行情况

本次发行初始发行量不超过1129.41万股，可比公司PE TTM均值19.6X。

**表15: 可比公司 PE TTM 均值为 19.6X**

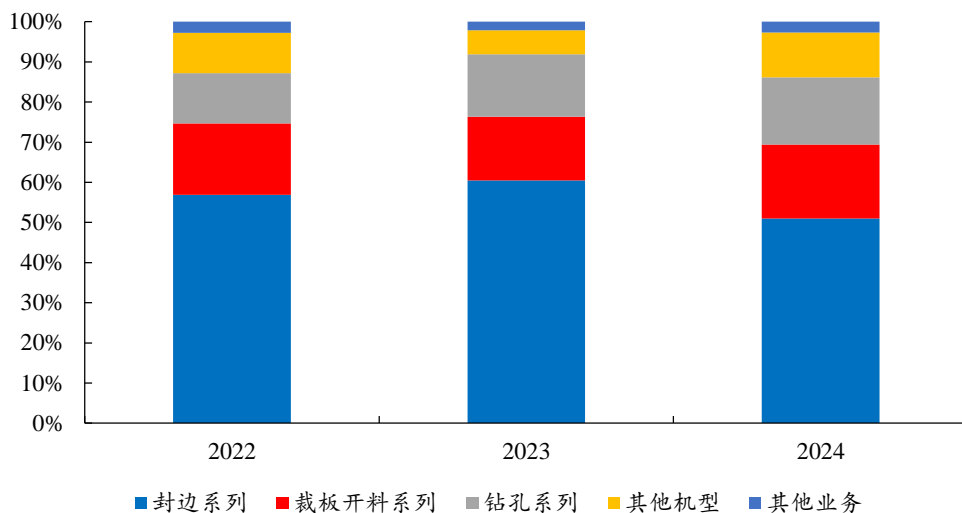
公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2024	PE TTM	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元	2024 年毛利率	2024 年净利率
维力医疗	603309.SH	36.02	16.42	15.80	15.09	21,939.30	44.53%	14.54%
三鑫医疗	300453.SZ	43.46	19.11	19.10	15.00	22,740.41	35.33%	15.16%
健帆生物	300529.SZ	173.14	21.11	23.91	26.77	82,019.54	80.78%	30.63%
天益医疗	301097.SZ	22.75	-3058.43	-1,785.54	4.19	-74.40	35.88%	-0.18%
	均值	68.84	18.88	19.60	15.27	31656.21	49.13%	15.04%
	中值	39.74	19.11	19.10	15.05	22339.86	40.21%	14.85%
海圣医疗	873794.NQ	-	-	-	3.04	7,091.75	52.09%	23.35%

数据来源: Wind、开源证券研究所 (数据截至 20250606)

## 2.6、豪德数控 (874530.NQ): 板式家具机械单项冠军, 可比公司弘亚数控 PE 2024 为 13.6X

➤ 业务情况

一家集研发、设计、生产和销售于一体的板式家具机械专用设备供应商, 公司主营产品为裁板开料、封边、钻孔等系列产品及智能工作站、自动化生产线等, 广泛应用于板式家具、组合橱柜、木门的生产制造以及建筑装饰、会展展示中所用人造板材的加工等。

**图11：封边系列产品为豪德数控主要营收来源**


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

国家高新技术企业、国家专精特新“小巨人”企业、2024年广东省先进制造业发展首台（套）重大技术装备研制与推广应用项目企业和“广东省制造业单项冠军产品”企业。

➤ 主要客户

2024 前五大客户集中度达到 21%。

**表16：2024 前五大客户集中度达到 21%**

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	河北华拓商贸有限公司	3,305.62	7.23
	杭州家兰机电设备有限公司	1,816.41	3.97
	NEO WOODWORKING	1,731.78	3.79
	MACHINERYSDN BHD		
	河南亿诺德机械有限公司	1,410.97	3.08
	杭州扬扬数控设备有限公司	1,344.78	2.94
	合计	9,609.54	21.01
2023	河北华拓商贸有限公司	2,980.05	6.03
	杭州家兰机电设备有限公司	1,739.34	3.52
	河南亿诺德机械有限公司	1,698.05	3.44
	杭州扬扬数控设备有限公司	1,534.51	3.11
	金华市豪历德机械设备有限公司	1,360.86	2.76
	合计	9,312.81	18.86

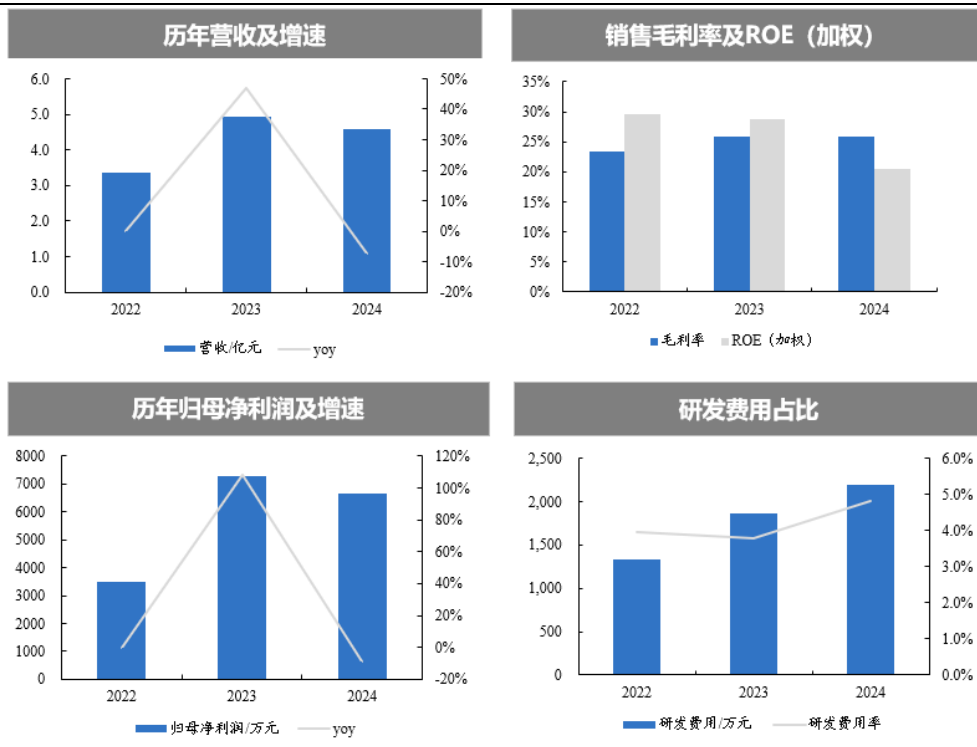
数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 4.58 亿元，归母净利润 6,669.48 万元。公司 2024 年实现营业收入 4.58 亿元，同比-7.37%，毛利率达 25.84%。从利润端看，2024 年实现归母净利润

润 6,669.48 万元，同比-8.54%，归母净利率 14.58%。

图12：2024 年实现营收 4.58 亿元，归母净利润 6,669.48 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

### ➤ 竞争优势

截至 2025/5/20，公司已获得授权专利 162 项，其中发明专利 39 项，实用新型专利 118 项，外观设计专利 5 项，并作为主要起草单位承担了《激光封边机》《数控木工裁板锯》《数控木工五面多轴钻床》《带移动工作台锯板机》《链进给式封边机》等国家、行业或团体标准的起草工作。

### ➤ 市场规模

根据德国豪迈集团 2022 年的统计和预测数据，2019 年全球木工机械市场规模为 41 亿欧元，预计 2022-2026 年复合增长率约为 2%。国内的木工机械市场格局呈现分散化、低集中度的特点，以国内年均市场规模 180 亿元计，2022-2024 公司的国内市场占有率约为 1.59%、2.46%和 2.05%。

### ➤ 募投项目

豪德智能家具研发和智能制造建设项目总投资 35,000.00 万元。

### ➤ 同行可比

可比公司弘亚数控 PE 2024 为 13.6X。

表17：可比公司弘亚数控 PE 2024 为 13.6X

公司名称	股票代码	市值/亿元	2024PE	PE TTM	2024 营业收入/亿元	2024 年归母净利润/万元	2024 毛利率/%
弘亚数控	002833.SZ	70.51	13.63	13.88	26.94	51,736.76	32.20
南兴股份	002757.SZ	58.91	-33.64	-27.31	33.32	-17,514.81	18.99

公司名称	股票代码	市值/亿元	2024PE	PE TTM	2024 营业收入/亿元	2024 年归母净利润/万元	2024 毛利率/%
均值		64.71	-10.00	-6.71	30.13	17110.98	25.60
中值		64.71	-10.00	-6.71	30.13	17110.98	25.60
豪德数控	874530.BJ	-	-	-	4.58	6,669.48	25.84

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.6.6）

### 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

### 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

### 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

### 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