

2026年01月26日

优中选优，布局营收超10亿、利润过亿的成长领军者华晟智能等

——北交所策略专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● **北交所上市“后备军”217家，分布在高端装备、TMT等新质生产力行业中**  
截至2026年1月20日，北交所已有217家公司获受理，待上会企业167家，覆盖高端装备（71家）、TMT（29家）、化工新材料（35家）、消费（21家）、生物医药（13家）等多元细分领域。受理和辅导中公司中，包含了一些新质生产力公司，我们从中首选专精特新、单项冠军企业、“独角兽”企业。同时，我们也着重关注氢能源、商业航天、低空经济等行业。

● **后备军筛选系列已29期，筛选出一批已经上市的新质生产力公司**

在2025年北交所上市的26家公司中，本系列报告我们优选出**星图测控、开发科技、天工股份、广信科技、酉立智能、志高机械、宏远股份、能之光、三协电机、世昌股份、锦华新材、江天科技**等。其余优选公司中已过会公司包括：英氏控股、雅图高新、金钛股份、新恒泰、原力数字、悦龙科技、赛英电子、海菲曼、邦泽创科、普昂医疗。待上会公司包括杰理科技、艾科维、睿健医疗、康华股份、卓海科技、拓普泰克、康美特、华汇智能、百瑞吉、中科仪、锐翔智能、振宏股份、彩客科技、美康股份、艾克姆、富印新材、乔路铭、欧伦电气、朗信电气、百英生物、弥富科技、欣战江、凯达重工、森合高科、苏州双祺、新吴光电、九目化学、百利食品、泓毅股份、莫森泰克、环能涡轮、富士智能等值得关注。

● **华晟智能、犇星新材、苏讯新材、芬尼股份等公司科技属性强、具备稀缺性**

本期聚焦华晟智能、犇星新材、苏讯新材、芬尼股份、斯坦德、能源科技、旭阳新材、科建股份、恒基金属、森峰激光、玉健健康、羽玺新材、友邦股份、邦特科技、鑫森炭业、昌德科技16家创新层公司，2024年营收均值12.1亿元，归母净利润均值10502万元。优选其中利润体量大、科技属性强的6家公司列示如下：

1、**华晟智能（874236.NQ）**：专注智能物流系统，根据AIoT星图研究院数据，中国智能仓储市场规模预计到2026年将达到2,665.00亿，2021年至2026年的复合增长率达到18%。2024年实现营收7.3亿元，归母净利润8287.19万元。

2、**犇星新材（874773.NQ）**：在硫醇甲基锡、毒死蜱原药、噻虫嗪原药等细分领域具有领先的行业地位。2024年实现营收44.45亿元，归母净利润3.89亿元。

3、**苏讯新材（874335.NQ）**：聚焦金属包装材料，2022年至2024年公司啤酒罐用覆膜薄钢带产品的市场占有率连续三年排名第一。2024年实现营收29.82亿元，归母净利润21699.56万元。

4、**芬尼股份（874785.NQ）**：出口热泵“单项冠军”，2022年及2024年，公司在热泵出口市场销售额排名中位居第一名。2024年实现营收14.19亿元，归母净利润10501.22万元。

5、**斯坦德（874385.NQ）**：主要从事检验检测、分析研发、计量校准、认证服务、司法鉴定等相关技术服务。2024年实现营收7.51亿元，归母净利润7227万元。

6、**能源科技（874526.NQ）**：零碳综合能源服务商，第一大股东为京东方科技集团股份有限公司。2024年实现营收10.12亿元，归母净利润11208.83万元。

● **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

《精细化工小巨人产业链筑基，延链助力半导体清洗剂国产化——北交所首次覆盖报告》-2026.1.26

《太湖雪参股陌桑高科--全球领先的全龄人工饲料工厂化养蚕技术——新三板掘金周报第七期》-2026.1.25

《北交所主题基金2025年成绩单平均55.53%，把脉2026年结构性机会——北交所策略专题报告》-2026.1.25

## 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 16 家北交所后备军优选企业.....   | 12 |
| 2.1、 华晟智能 (874236.NQ)：专注智能物流系统，可比公司市值均值 43.4 亿元.....                  | 13 |
| 2.2、 犇星新材 (874773.NQ)：聚焦 PVC 热稳定剂、农药原药，可比公司市值均值 33.2 亿元.....          | 16 |
| 2.3、 苏讯新材 (874335.NQ)：聚焦金属包装材料，可比公司 2024 PE 中值为 21.3X.....            | 20 |
| 2.4、 芬尼股份 (874785.NQ)：出口热泵“单项冠军”，可比公司 PE 2024 均值 11.5X.....           | 23 |
| 2.5、 斯坦德 (874385.NQ)：检测专精特新，可比公司 PE 2024 均值 57.1X.....                | 25 |
| 2.6、 能源科技 (874526.NQ)：零碳综合能源服务商，可比公司 PE 2024 中值 47.1X.....            | 27 |
| 2.7、 旭阳新材 (874421.NQ)：有色金属功能粉体“小巨人”，可比公司市值均值 65.5 亿元.....             | 29 |
| 2.8、 科建股份 (874684.NQ)：胶粘剂行业小巨人，可比公司市值均值 63.3 亿元.....                  | 31 |
| 2.9、 恒基金属 (874320.NQ)：制冷系统定制化管件与阀门专精特新中小企业，可比公司 PE 2024 均值 43.9X..... | 34 |
| 2.10、 森峰激光 (874865.NQ)：激光加工智能制造“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 53.0X.....       | 36 |
| 2.11、 羽玺新材 (872814.NQ)：功能性涂层复合材料小巨人，可比公司市值均值 116.9 亿元.....            | 39 |
| 2.12、 友邦股份 (874411.NQ)：变压散热器“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 40.5X.....          | 41 |
| 2.13、 邦特科技 (874159.NQ)：胶粘制品小巨人，可比公司 PE 2024 均值 69.9X.....             | 43 |
| 2.14、 鑫森炭业 (873952.NQ)：高性能多孔炭材料单项冠军产品企业，可比公司元力股份 PE 2024 为 21.3X..... | 46 |
| 2.15、 昌德科技 (874859.NQ)：化工副产品资源利用小巨人，可比公司 PE 2024 均值 28.0X.....        | 48 |
| 3、 风险提示.....  | 51 |

## 图表目录

|  |    |
|--|----|
| 图 1： 智能产线物流系统、智能仓储物流系统两大类产品为主要营收来源.....          | 14 |
| 图 2： 2024 年实现营收 7.3 亿元，归母净利润 8287.19 万元.....     | 15 |
| 图 3： 犇星新材是一家根植中国本土、实现全球化运营的精细化工产品综合服务商.....      | 17 |
| 图 4： 犇星新材主要产品包括硫醇甲基锡、毒死蜱原药、噻虫嗪原药、戊唑醇原药及其中间体..... | 18 |
| 图 5： 2024 年实现营收 44.45 亿元，归母净利润 3.89 亿元.....      | 18 |
| 图 6： 苏讯新材主要产品包括镀铬薄板、镀锡薄板、不锈钢薄板、钢塑复合薄板等.....      | 21 |
| 图 7： 2024 年实现营收 29.82 亿元，归母净利润 21699.56 万元.....  | 21 |
| 图 8： 采暖（制冷）热泵为主要营收来源.....                        | 23 |
| 图 9： 2024 年实现营收 14.19 亿元，归母净利润 10501.22 万元.....  | 24 |
| 图 10： 检验检测为主要营收来源.....                           | 25 |
| 图 11： 2024 年实现营收 7.51 亿元，归母净利润 7226.99 万元.....   | 26 |
| 图 12： 综合能源服务为主要营收来源.....                         | 28 |
| 图 13： 2024 年实现营收 10.12 亿元，归母净利润 11208.83 万元..... | 28 |
| 图 14： 铝颜料和铝粉为主要营收来源.....                         | 30 |
| 图 15： 2024 年实现营收 11.08 亿元，归母净利润 7366.06 万元.....  | 30 |
| 图 16： 丁基胶为主要营收来源.....                            | 32 |
| 图 17： 2024 年实现营收 4.38 亿元，归母净利润 5921 万元.....      | 33 |
| 图 18： 铜管件为主要营收来源.....                            | 35 |
| 图 19： 2024 年实现营收 10.19 亿元，归母净利润 11454.56 万元..... | 35 |
| 图 20： 激光加工设备为主要营收来源.....                         | 37 |
| 图 21： 2024 年实现营收 12.96 亿元，归母净利润 1.01 亿元.....     | 38 |

|  |    |
|--|----|
| 图 22: 功能性膜材料为主要营收贡献产品.....                                   | 40 |
| 图 23: 2024 年实现营收 5.64 亿元, 归母净利润 5269.14 万元.....              | 40 |
| 图 24: 变压器用散热器为主要营收来源 .....                                   | 42 |
| 图 25: 2024 年实现营收 3.15 亿元, 归母净利润 7246.29 万元.....              | 42 |
| 图 26: 铝箔胶带、纸基胶带、布基胶带等各类胶粘制品为主要营收贡献产品.....                    | 44 |
| 图 27: 2024 年实现营收 8.9 亿元, 归母净利润 5250.6 万元.....                | 44 |
| 图 28: 功能性活性炭为主要营收来源 .....                                    | 46 |
| 图 29: 2024 年实现营收 3.02 亿元, 归母净利润 4822.33 万元.....              | 47 |
| 图 30: 溶剂和外加剂为主要营收来源 .....                                    | 49 |
| 图 31: 2024 年实现营收 15.55 亿元, 归母净利润 7147 万元.....                | 50 |
| <br>   |    |
| 表 1: 受理公司中已过会、提交注册、注册、申购企业包括觅睿科技、族兴新材等共 31 家.....            | 4  |
| 表 2: 待上会企业共 167 家, 其中高端设备行业 71 家占比最高.....                    | 6  |
| 表 3: 受理公司中中止状态 19 家 .....                                    | 12 |
| 表 4: 本期 16 家公司 2024 年营收均值 12.07 亿元, 归母净利润均值 10502.14 万元..... | 13 |
| 表 5: 可比公司 PE (TTM) 均值 72.5X .....                            | 15 |
| 表 6: 2025H1 向前五大客户销售额占比营业收入 80.56% .....                     | 16 |
| 表 7: 可比公司市值均值 33.2 亿元 .....                                  | 19 |
| 表 8: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 27.11%.....                       | 19 |
| 表 9: 可比公司 2024 PE 中值为 21.3X.....                             | 22 |
| 表 10: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 22.91% .....                     | 22 |
| 表 11: 可比公司 PE 2024 均值 11.5X.....                             | 24 |
| 表 12: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 23.81% .....                     | 25 |
| 表 13: 可比公司 2024 PE 均值 57.1X.....                             | 26 |
| 表 14: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 5.02 % .....                     | 27 |
| 表 15: 可比公司 PE 2024 中值 47.1X.....                             | 29 |
| 表 16: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 47.47 % .....                    | 29 |
| 表 17: 可比公司市值均值 65.5 亿元 .....                                 | 31 |
| 表 18: 可比公司 2024 市值均值 63.3 亿元 .....                           | 33 |
| 表 19: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 18.36% .....                     | 34 |
| 表 20: 可比公司 PE 2024 均值 43.9X.....                             | 36 |
| 表 21: 2024 年公司向前五大客户销售额占比营业收入 65.28% .....                   | 36 |
| 表 22: 可比公司 PE (TTM) 均值为 50.73X.....                          | 38 |
| 表 23: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 12.02% .....                     | 39 |
| 表 24: 可比公司市值均值 116.9 亿元.....                                 | 41 |
| 表 25: 2023、2024 前五大客户占比超 15% .....                           | 41 |
| 表 26: 可比公司 PE 2024 均值 40.5X.....                             | 43 |
| 表 27: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 63.34% .....                     | 43 |
| 表 28: 可比公司 2024PE 平均值 69.9X.....                             | 45 |
| 表 29: 第一大客户占比 2023、2024 在 5% 以下 .....                        | 45 |
| 表 30: 可比公司元力股份 PE 2024 为 21.3X.....                          | 47 |
| 表 31: 2024 年公司向前五大客户销售额占比营业收入 51.45% .....                   | 48 |
| 表 32: 可比公司 PE2024 均值为 28.0X.....                             | 50 |
| 表 33: 2025H1 向前五大客户销售额占比营业收入 25.10% .....                    | 51 |

## 1、后备军新质生产力储备丰富，包含高端装备制造等方向

政府工作报告中介绍 2024 年政府工作任务时提出，大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力。充分发挥创新主导作用，以科技创新推动产业创新，加快推进新型工业化，提高全要素生产率，不断塑造发展新动能新优势，促进社会生产力实现新的跃升。

截至 2026 年 1 月 20 日，北交所已有 217 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；668 家披露意向，其中 562 家辅导中，80 家已辅导验收。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 31 家，包括觅睿科技、族兴新材、通宝光电、海菲曼、国亮新材、通领科技、海圣医疗、美德乐、爱得科技、农大科技、普昂医疗、晨光电机、隆源股份、悦龙科技、新恒泰、美亚科技、兢强科技、祺龙海洋、新天力、扬德环能、宇星股份、瑞尔竞达、中科仪、邦泽创科、沛城科技、金钛股份、雅图高新、巍特环境、原力数字、赛英电子、创达新材。2024 年营收均值为 7.52 亿元，2024 年归母净利润均值为 9389.97 万元。

**表1：受理公司中已过会、提交注册、注册、申购企业包括觅睿科技、族兴新材等共 31 家**

| 序号 | 代码        | 简称   | 状态   | 日期         | 2024 年营收<br>(亿元) | 2024 年归母<br>净利润(万元) | 主营业务   |
|----|-----------|------|------|------------|------------------|---------------------|--|
| 1  | 873697.NQ | 觅睿科技 | 已注册  | 2026/1/16  | 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  | 874405.NQ | 族兴新材 | 已注册  | 2026/1/16  | 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                   |
| 3  | 833137.NQ | 通宝光电 | 已注册  | 2026/1/9   | 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                  |
| 4  | 874481.NQ | 海菲曼  | 已注册  | 2026/1/9   | 2.27             | 6652.36             | 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                    |
| 5  | 874134.NQ | 国亮新材 | 已注册  | 2025/12/31 | 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,为客户提供耐火材料整体承包服务及耐火材料产品 |
| 6  | 834081.NQ | 通领科技 | 已注册  | 2025/12/31 | 10.66            | 13085.54            | 汽车内饰件的研发、生产及销售   |
| 7  | 873794.NQ | 海圣医疗 | 已注册  | 2025/12/31 | 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                              |
| 8  | 874489.NQ | 美德乐  | 已注册  | 2025/12/31 | 11.38            | 21075.78            | 智能制造装备的研发、设计、制造和销售                                     |
| 9  | 874400.NQ | 爱得科技 | 已注册  | 2025/12/31 | 2.75             | 6713.05             | 以骨科耗材为主的医疗器械的研发、生产与销售                                  |
| 10 | 874513.NQ | 农大科技 | 已注册  | 2025/12/19 | 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                             |
| 11 | 874572.NQ | 普昂医疗 | 提交注册 | 2026/1/13  | 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                    |
| 12 | 874468.NQ | 晨光电机 | 提交注册 | 2026/1/13  | 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               |

| 序号 | 代码        | 简称   | 状态   | 日期         | 2024 年营收<br>(亿元) | 2024 年归母<br>净利润(万元) | 主营业务  |
|----|-----------|------|------|------------|------------------|---------------------|---|
| 13 | 874546.NQ | 隆源股份 | 提交注册 | 2026/1/12  | 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   |
| 14 | 874157.NQ | 悦龙科技 | 提交注册 | 2026/1/9   | 2.68             | 8342.33             | 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                    |
| 15 | 874502.NQ | 新恒泰  | 提交注册 | 2026/1/9   | 7.74             | 9176.43             | 功能性高分子发泡材料的研发、制造和销售   |
| 16 | 874242.NQ | 美亚科技 | 提交注册 | 2025/12/25 | 4.01             | 7740.00             | 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                                 |
| 17 | 874111.NQ | 兢强科技 | 提交注册 | 2025/12/3  | 15.59            | 7758.35             | 电磁线的设计、研发、生产及销售   |
| 18 | 874392.NQ | 祺龙海洋 | 提交注册 | 2025/11/28 | 2.44             | 5067.02             | 海洋钻井隔水管的研发、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                       |
| 19 | 874555.NQ | 新天力  | 提交注册 | 2025/11/19 | 11.01            | 6840.08             | 食品容器的研发、生产和销售   |
| 20 | 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业务,具体包括低浓度瓦斯发电、瓦斯综合利用装备研发制造及技术服务、超低浓度瓦斯氧化供热等业务           |
| 21 | 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   |
| 22 | 874327.NQ | 瑞尔竞达 | 已过会  | 2026/1/14  | 4.76             | 8484.37             | 炼铁高炉高效、长寿、节能、绿色、环保等技术及所需耐火材料的研发、生产和销售                             |
| 23 | 830852.NQ | 中科仪  | 已过会  | 2026/1/16  | 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                                   |
| 24 | 874249.NQ | 邦泽创科 | 已过会  | 2026/1/8   | 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                           |
| 25 | 874553.NQ | 沛城科技 | 已过会  | 2025/12/30 | 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   |
| 26 | 874391.NQ | 金钛股份 | 已过会  | 2025/12/5  | 15.59            | 13674.85            | 海绵钛系列产品研发、生产和销售   |
| 27 | 872924.NQ | 雅图高新 | 已过会  | 2025/9/12  | 7.42             | 14861.12            | 高性能工业涂料的研发、生产及销售  |
| 28 | 872709.NQ | 巍特环境 | 已过会  | 2025/9/12  | 3.29             | 5323.81             | 利用自主研发的先进工艺、材料、设备、信息系统并结合高科技手段为客户提供排水管网探测、检测评估、方案设计、零开挖修复以及智慧运营服务 |
| 29 | 874552.NQ | 原力数字 | 已过会  | 2025/12/12 | 5.45             | 8673.93             | 3D 数字内容制作服务业务   |
| 30 | 874558.NQ | 赛英电子 | 已过会  | 2025/12/19 | 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                                  |
| 31 | 873294.NQ | 创达新材 | 已过会  | 2025/12/18 | 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                      |

数据来源: Wind、北交所官网、开源证券研究所(注:数据截至 2026.1.20,表 1-3 中的日期为受理公司(包括问询、上会、过会、提交注册、注册、中止)各最新更新状态的北交所官网显示日期)

待上会企业共 167 家，其中：TMT 行业 29 家，2024 年营收均值为 7.40 亿元，归母净利润均值为 10702.78 万元；高端装备行业 71 家，2024 年营收均值为 8.22 亿元，归母净利润均值 9255.22 万元；化工新材料 35 家，2024 年营收均值为 8.06 亿元，归母净利润均值为 9460.09 万元；生物医药行业 13 家；大消费行业 21 家。

**表2：待上会企业共 167 家，其中高端设备行业 71 家占比最高**

| 行业       | 序号   | 简称   | 状态        | 日期         | 2024 年<br>营收(亿<br>元) | 2024 年归<br>母净利润<br>(万元)       | 主营业务   |
|----------|------|------|-----------|------------|----------------------|-------------------------------|--|
| 高端<br>装备 | 1    | 永大股份 | 暂缓上会      | 2025/11/28 | 8.19                 | 10671.93                      | 压力容器的研发、设计、制造、销售及相关技术服务                        |
|          | 1    | 德芯科技 | 三轮问询      | 2025/10/31 | 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            |
|          | 2    | 杰理科技 | 三轮问询      | 2025/8/12  | 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、物联网终端等领域 |
|          | 3    | 尚航科技 | 二轮问询      | 2026/1/16  | 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  |
|          | 4    | 鸿仕达  | 二轮问询      | 2026/1/16  | 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              |
|          | 5    | 华宇电子 | 二轮问询      | 2026/1/6   | 6.83                 | 5667.45                       | 集成电路封装测试、晶圆测试、芯片成品测试                           |
|          | 6    | 钜芯科技 | 二轮问询      | 2025/12/24 | 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                        |
|          | 7    | 嘉晨智能 | 二轮问询      | 2025/11/25 | 3.82                 | 5737.47                       | 电气控制系统产品及整体解决方案的研发、生产和销售                       |
|          | 8    | 北方实验 | 二轮问询      | 2025/11/17 | 3.68                 | 11270.58                      | 以网络安全服务和信息技术咨询服务为主营业务的信息技术服务提供商                |
|          | 9    | 千岸科技 | 二轮问询      | 2025/10/31 | 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  |
| TMT      | 10   | 拓普泰克 | 二轮问询      | 2025/10/14 | 10.35                | 10189.21                      | 智能控制器及智能产品的研发、生产和销售                            |
|          | 11   | 科金明  | 一轮问询      | 2026/1/6   | 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          |
|          | 12   | 华晟智能 | 一轮问询      | 2025/12/31 | 7.30                 | 8287.19                       | 主要从事以自动化立体仓库为核心的智能物流系统的研发、设计、生产、销售及服务          |
|          | 13   | 华来科技 | 一轮问询      | 2025/12/25 | 8.87                 | 8252.38                       | 智能家居产品的设计、研发、生产、销售及服务                          |
|          | 14   | 晨泰科技 | 一轮问询      | 2025/12/25 | 6.87                 | 9993.21                       | 智能电力设备的研发、生产和销售                                |
|          | 15   | 耀泰股份 | 一轮问询      | 2025/12/24 | 5.52                 | 8523.97                       | 户外庭院照明产品的研发、设计、生产和销售                           |
|          | 16   | 提牛科技 | 一轮问询      | 2025/10/24 | 1.48                 | 4908.49                       | 半导体清洗设备和中央供液系统的研发、生产、销售和服务                     |
|          | 17   | 新睿电子 | 一轮问询      | 2025/9/29  | 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                  |
|          | 18   | 卓海科技 | 一轮问询      | 2025/9/8   | 4.65                 | 10359.25                      | 半导体前道量检测设备的研发、生产、修复                            |
|          | 19   | 赞同科技 | 一轮问询      | 2025/7/28  | 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           |
|          | 20   | 中裕铁信 | 一轮问询      | 2025/7/28  | 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             |
|          | 21   | 奉天电子 | 一轮问询      | 2025/7/23  | 8.84                 | 8633.57                       | 汽车电子产品的研发、生产和销售                                |
| 22       | 新昊光电 | 一轮问询 | 2025/7/22 | 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 |  |

| 行业   | 序号 | 简称   | 状态   | 日期         | 2024年<br>营收(亿<br>元) | 2024年归<br>母净利润<br>(万元) | 主营业务   |
|------|----|------|------|------------|---------------------|------------------------|--|
|      | 23 | 先临三维 | 已受理  | 2025/12/31 | 12.02               | 21238.07               | 高精度 3D 扫描仪及软件的研发、生产和销售   |
|      | 24 | 云眼视界 | 已受理  | 2025/12/31 | 3.22                | 4385.42                | 以视频智能为核心的智慧城市产品及解决方案研发、建设、运维和服务,同时公司紧跟大模型技术发展,积极拓展综合智算云业务,能够对外提供智能算力及大模型部署、智能算力租赁等相关服务 |
|      | 25 | 能源科技 | 已受理  | 2025/12/31 | 10.12               | 11208.83               | 综合能源服务、综合能源利用、零碳服务等综合节能业务  |
|      | 26 | 中水三立 | 已受理  | 2025/12/31 | 4.24                | 4363.71                | 主要为水利、水运、水务和水环境等领域客户提供数智化集成服务、数智化软件开发、运维服务、硬件销售等为一体的基础设施数智化服务                          |
|      | 27 | 斯坦德  | 已受理  | 2025/12/31 | 7.51                | 7226.99                | 检验检测、分析研发、计量校准、认证咨询、司法鉴定等相关技术服务  |
|      | 28 | 重数传媒 | 已受理  | 2025/12/31 | 3.45                | 11923.28               | 以 IPTV 为主的大视听运营业务及网络广播电视台业务,并向高清超高清应用、线上线下融合应用、5G 物联网人工智能应用方向拓展                        |
|      | 29 | 凯龙洁能 | 已受理  | 2025/12/31 | 5.37                | 6554.85                | 油气田放空天然气净化回收、注气业务以及天然气发电及主动力、输电业务  |
| 高端装备 | 1  | 广泰真空 | 暂缓上会 | 2025/12/30 | 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   |
|      | 2  | 信胜科技 | 暂缓上会 | 2026/1/16  | 10.30               | 11966.58               | 专业从事电脑刺绣机的研发、生产和销售   |
|      | 3  | 正导技术 | 三轮问询 | 2026/1/6   | 12.92               | 5366.77                | 弱电缆线和精密导体的设计、生产和销售   |
|      | 4  | 荣鹏股份 | 三轮问询 | 2025/11/28 | 5.13                | 5403.26                | 气动工具、风动工具、电动工具的研发、生产和销售  |
|      | 5  | 安达股份 | 三轮问询 | 2025/8/6   | 9.11                | 5792.21                | 汽车铝合金精密压铸件的研发、生产和销售  |
|      | 6  | 双英集团 | 二轮问询 | 2026/1/14  | 25.80               | 9744.51                | 汽车座椅、汽车内外饰件研发、生产和销售  |
|      | 7  | 恒道科技 | 二轮问询 | 2026/1/14  | 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   |
|      | 8  | 新富科技 | 二轮问询 | 2026/1/8   | 13.81               | 7195.75                | 新能源汽车热管理零部件的研发、生产和销售   |
|      | 9  | 弥富科技 | 二轮问询 | 2026/1/7   | 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  |
|      | 10 | 海昌智能 | 二轮问询 | 2026/1/6   | 8.00                | 11475.93               | 高性能线束装备的研发、生产和销售   |
|      | 11 | 德硕科技 | 二轮问询 | 2025/12/30 | 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  |
|      | 12 | 欧伦电气 | 二轮问询 | 2025/12/31 | 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  |
|      | 13 | 凯达重工 | 二轮问询 | 2025/12/25 | 4.60                | 6274.49                | 轧辊、辊环等钢材轧制关键部件的研发、生产、销售  |
|      | 14 | 振宏股份 | 二轮问询 | 2025/12/25 | 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   |
|      | 15 | 里得科技 | 二轮问询 | 2025/12/24 | 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   |
|      | 16 | 益坤电气 | 二轮问询 | 2025/12/23 | 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   |
|      | 17 | 腾信精密 | 二轮问询 | 2025/12/19 | 7.14                | 18860.75               | 公司定位于“全球精密零部件及组件制造专家”,主要从事精密零部件的研发设计、制造和销售   |
|      | 18 | 小小科技 | 二轮问询 | 2025/12/15 | 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  |
|      | 19 | 图特股份 | 二轮问询 | 2025/12/12 | 9.09                | 13146.99               | 研发、生产和销售为一体的专业精密五金   |
|      | 20 | 奥图股份 | 二轮问询 | 2025/12/11 | 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  |

| 行业 | 序号 | 简称   | 状态   | 日期         | 2024年<br>营收(亿<br>元) | 2024年归<br>母净利润<br>(万元) | 主营业务  |
|----|----|------|------|------------|---------------------|------------------------|---|
|    | 21 | 锐翔智能 | 二轮问询 | 2025/12/10 | 5.45                | 12052.42               | 智能制造装备的研发设计、生产、销售                           |
|    | 22 | 大亚股份 | 二轮问询 | 2025/12/2  | 11.99               | 15092.76               | 金属表面处理业务和船舶铸件业务的研究、生产及销售                    |
|    | 23 | 朗信电气 | 二轮问询 | 2025/11/26 | 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 |
|    | 24 | 立洲精密 | 二轮问询 | 2025/11/25 | 2.21                | 5465.86                | 精密弹性件的研发、生产和销售                              |
|    | 25 | 豪德数控 | 二轮问询 | 2025/11/21 | 4.58                | 6669.48                | 板式家具机械专用设备的研发、生产和销售                         |
|    | 26 | 唐兴科技 | 二轮问询 | 2025/11/17 | 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      |
|    | 27 | 永励精密 | 二轮问询 | 2025/11/14 | 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                      |
|    | 28 | 乔路铭  | 二轮问询 | 2025/11/6  | 33.75               | 41671.89               | 专业从事汽车饰件的研发、生产和销售                           |
|    | 29 | 九州风神 | 二轮问询 | 2025/10/15 | 11.92               | 6310.72                | 高性能散热装置的研发、生产和销售                            |
|    | 30 | 华汇智能 | 二轮问询 | 2025/9/11  | 4.27                | 6262.32                | 高端智能装备及其关键部件的研发、生产和销售                       |
|    | 31 | 富泰和  | 二轮问询 | 2025/8/6   | 8.56                | 7648.75                | 汽车零部件、家电卫浴零配件的研发、生产和销售                      |
|    | 32 | 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             |
|    | 33 | 星基智造 | 一轮问询 | 2026/1/15  | 2.36                | 4730.76                | 线缆智能设备及数字化智能工厂解决方案的研发、生产和销售                 |
|    | 34 | 铁近科技 | 一轮问询 | 2026/1/15  | 2.84                | 4863.13                | 从事微型轴承研发、生产和销售                              |
|    | 35 | 杰锋动力 | 一轮问询 | 2026/1/13  | 21.00               | 14509.76               | 主要从事以汽车排气系统、动力系统等领域为主的汽车核心零部件产品的研发、设计、生产和销售 |
|    | 36 | 佳宏新材 | 一轮问询 | 2026/1/12  | 4.01                | 6689.26                | 电伴热产品的研发、生产和销售                              |
|    | 37 | 固力发  | 一轮问询 | 2025/12/31 | 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         |
|    | 38 | 恒基金属 | 一轮问询 | 2025/12/12 | 10.19               | 11454.56               | 制冷配件的研发、生产和销售                               |
|    | 39 | 苏州双祺 | 一轮问询 | 2025/12/5  | 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               |
|    | 40 | 泓毅股份 | 一轮问询 | 2025/11/17 | 28.88               | 24340.57               | 汽车零部件、工装装备的设计、研发、生产和销售                      |
|    | 41 | 定西高强 | 一轮问询 | 2025/11/7  | 7.99                | 6103.20                | 高强度紧固件的研发、生产和销售业务                           |
|    | 42 | 汉盛海装 | 一轮问询 | 2025/10/28 | 2.98                | 8212.53                | 船用及海洋工程配套设备的研发、生产、销售及技术服务                   |
|    | 43 | 泰鹏环保 | 一轮问询 | 2025/10/14 | 4.09                | 5664.42                | 非织造材料的研发、生产及销售                              |
|    | 44 | 同富股份 | 一轮问询 | 2025/9/19  | 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                |
|    | 45 | 世纪数码 | 一轮问询 | 2025/7/28  | 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                      |
|    | 46 | 新涛智控 | 已受理  | 2025/12/31 | 3.52                | 3239.97                | 涵盖数据中心用精密温控节能产品业务与燃气器具控制部件业务的研发、生产与销售       |
|    | 47 | 锐牛股份 | 已受理  | 2025/12/31 | 3.06                | 5780.69                | 带传动系统零部件产品的研发、生产和销售                         |
|    | 48 | 睿信电器 | 已受理  | 2025/12/31 | 4.00                | 6152.13                | 车用起动机、发电机及零部件的研发、生产及销售                      |
|    | 49 | 辛帕智能 | 已受理  | 2025/12/31 | 2.15                | 5474.85                | 工业智能装备的研发、设计、生产、销售和服务                       |
|    | 50 | 宇特光电 | 已受理  | 2025/12/31 | 2.53                | 4644.71                | 光连接产品的研发设计、精密制造与销售业务                        |
|    | 51 | 友邦股份 | 已受理  | 2025/12/31 | 3.15                | 7246.29                | 变压器用散热器及零部件的研发、生产和销售                        |
|    | 52 | 元立光电 | 已受理  | 2025/12/31 | 2.88                | 3116.33                | 导光板及 Mini-LED 光学产品的研发、生产与销售                 |
|    | 53 | 文峰光电 | 已受理  | 2025/12/31 | 1.94                | 5812.82                | 高性能、高可靠性特种线缆及光电组件等产品的研发、生产和销售               |

| 行业    | 序号 | 简称   | 状态   | 日期         | 2024年<br>营收(亿<br>元) | 2024年归<br>母净利润<br>(万元) | 主营业务  |
|-------|----|------|------|------------|---------------------|------------------------|---|
|       | 54 | 皇裕精密 | 已受理  | 2025/12/31 | 8.71                | 6733.61                | 精密电子零组件的研发、生产和销售  |
|       | 55 | 易事达  | 已受理  | 2025/12/30 | 4.18                | 7554.01                | LED车灯的研发、设计、制造和销售   |
|       | 56 | 鑫巨宏  | 已受理  | 2025/12/30 | 4.65                | 8700.19                | 精密光器件的研发、生产和销售  |
|       | 57 | 凯得智能 | 已受理  | 2025/12/30 | 4.86                | 6603.01                | 精准控温控湿、相关节能技术和智能化应用的研究,并将相关研究成果应用于葡萄酒冷藏柜、饮料柜、医疗柜、专用冰箱、嵌入式冰箱等多元化产品的生产和销售 |
|       | 58 | 艾斯迪  | 已受理  | 2025/12/30 | 7.39                | 5540.08                | 汽车轻量化领域铝合金零部件的研发、生产和销售  |
|       | 59 | 芬尼股份 | 已受理  | 2025/12/30 | 14.19               | 10501.22               | 热泵产品研发、生产、销售及服务   |
|       | 60 | 天运股份 | 已受理  | 2025/12/30 | 5.01                | 5193.04                | 汽车天窗及废旧纺织品循环利用产品的研发、生产、销售   |
|       | 61 | 莫森泰克 | 已受理  | 2025/12/30 | 19.56               | 26422.60               | 公司主要从事汽车天窗、玻璃升降器等汽车开闭件以及相关电子控制单元的研发、制造及销售。此外,公司还从事粉末冶金零部件的研发、制造及销售      |
|       | 62 | 远大健科 | 已受理  | 2025/12/30 | 10.05               | 9420.44                | 冰箱滤水器、泳池类滤芯、家用净水滤芯、咖啡机滤芯、整机等多品类净水器件及相关功能材料的研发、生产和销售                     |
|       | 63 | 培源股份 | 已受理  | 2025/12/30 | 6.52                | 5962.65                | 减震器活塞杆、减震器外筒等减震器零部件以及液压翻转系统活塞杆等液压翻转系统零部件的研发、生产和销售                       |
|       | 64 | 天元重工 | 已受理  | 2025/12/30 | 6.13                | 5800.65                | 桥梁受力产品的研发、设计、制造、安装及技术服务   |
|       | 65 | 吉宝股份 | 已受理  | 2025/12/30 | 3.56                | 3890.16                | 机床辅助机械装备及机床功能部件研发、生产及销售,提供机床加工废物(液)整体解决方案                               |
|       | 66 | 森峰激光 | 已受理  | 2025/12/30 | 12.96               | 10099.77               | 激光加工设备及智能制造生产线的研发、生产、销售及服务  |
|       | 67 | 环能涡轮 | 已受理  | 2025/12/30 | 4.26                | 16111.90               | 涡轮增压器核心零部件及整机的研发、生产与销售  |
|       | 68 | 国贵科技 | 已受理  | 2025/12/26 | 6.90                | 5112.16                | 专注于从事高性能汽车零配件的研发、生产和销售,并拓展至汽车周边相关的机电类产品                                 |
|       | 69 | 宏景电子 | 已受理  | 2025/12/26 | 10.75               | 7857.02                | 从事汽车电子及其他智能电子的研发、生产和销售  |
|       | 70 | 富士智能 | 已受理  | 2025/12/26 | 9.75                | 8183.96                | 消费电子精密结构组件、汽车精密结构组件的研发、生产与销售  |
| 化工新材料 | 1  | 聚仁新材 | 二轮问询 | 2026/1/16  | 4.79                | 8335.02                | 己内酯系列产品的研发、生产和销售  |
|       | 2  | 博韬合纤 | 二轮问询 | 2026/1/15  | 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   |
|       | 3  | 斯瑞达  | 二轮问询 | 2026/1/3   | 3.13                | 8466.56                | 功能高分子材料研发、生产及销售   |
|       | 4  | 龙鑫智能 | 二轮问询 | 2026/1/9   | 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  |
|       | 5  | 天健新材 | 二轮问询 | 2026/1/7   | 11.29               | 6352.09                | 高性能改性工程塑料的研发、生产和销售  |
|       | 6  | 永超新材 | 二轮问询 | 2026/1/5   | 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  |
|       | 7  | 彩客科技 | 二轮问询 | 2025/12/29 | 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                                    |
|       | 8  | 康美特  | 二轮问询 | 2025/12/29 | 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                                       |
|       | 9  | 龙辰科技 | 二轮问询 | 2025/12/23 | 6.04                | 6930.86                | 薄膜电容器相关BOPP薄膜材料的研发、生产和销售  |
|       | 10 | 恒兴股份 | 二轮问询 | 2025/12/19 | 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   |
|       | 11 | 艾克姆  | 二轮问询 | 2025/12/19 | 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  |

| 行业   | 序号 | 简称   | 状态   | 日期         | 2024年<br>营收(亿<br>元) | 2024年归<br>母净利润<br>(万元) | 主营业务                                 |
|------|----|------|------|------------|---------------------|------------------------|--------------------------------------|
|      | 12 | 华达通  | 二轮问询 | 2025/11/26 | 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     |
|      | 13 | 金戈新材 | 二轮问询 | 2025/12/5  | 4.67                | 4738.91                | 功能性材料研发、生产和销售                        |
|      | 14 | 森合高科 | 二轮问询 | 2025/12/4  | 6.23                | 14978.89               | 环保型贵金属选矿剂的研发、生产及销售                   |
|      | 15 | 维琪科技 | 二轮问询 | 2025/11/24 | 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           |
|      | 16 | 陕西瑞科 | 二轮问询 | 2025/11/24 | 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 | 欣战江  | 二轮问询 | 2025/11/14 | 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            |
|      | 18 | 艾科维  | 二轮问询 | 2025/11/12 | 7.49                | 16643.16               | 脲系列精细化工产品研发、生产和销售                    |
|      | 19 | 威易发  | 二轮问询 | 2025/8/19  | 1.34                | 6565.67                | 金属件密封、密封环的研发、生产、销售                   |
|      | 20 | 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            |
|      | 21 | 鑫森炭业 | 一轮问询 | 2026/1/15  | 3.02                | 4822.33                | 各类高性能多孔炭材料产品的研发、生产和销售                |
|      | 22 | 彝星新材 | 一轮问询 | 2026/1/14  | 44.45               | 38878.48               | PVC热稳定剂、农药原药、中间体的研发、生产与销售            |
|      | 23 | 长鹰硬科 | 一轮问询 | 2026/1/6   | 9.72                | 6348.63                | 硬质合金产品的研发、生产和销售                      |
|      | 24 | 九目化学 | 一轮问询 | 2025/12/31 | 9.62                | 25356.73               | OLED前端材料的研发、生产和销售                    |
|      | 25 | 华大海天 | 一轮问询 | 2025/11/28 | 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     |
|      | 26 | 申兰华  | 一轮问询 | 2025/10/22 | 6.52                | 5299.21                | 酞菁蓝及永固紫等有机颜料及其中间体的研发、生产和销售           |
|      | 27 | 高腾机电 | 一轮问询 | 2025/7/28  | 6.29                | 13385.82               | 多系列智能针织设备的研发、生产和销售                   |
|      | 28 | 新纳科技 | 一轮问询 | 2025/7/17  | 11.98               | 7841.51                | 无机非金属材料研发、生产和销售                      |
|      | 29 | 邦特科技 | 已受理  | 2025/12/31 | 8.90                | 5250.60                | 铝箔胶带等特种胶粘制品和贴面材料等产品的研发、生产和销售         |
|      | 30 | 羽玺新材 | 已受理  | 2025/12/31 | 5.64                | 5269.14                | 功能性涂层复合材料的研发、生产和销售                   |
|      | 31 | 苏讯新材 | 已受理  | 2025/12/31 | 29.82               | 21699.56               | 金属包装材料的研发、生产与销售                      |
|      | 32 | 方意股份 | 已受理  | 2025/12/31 | 2.53                | 4613.61                | 制动摩擦产品的研发、生产和销售                      |
|      | 33 | 科建股份 | 已受理  | 2025/12/30 | 4.38                | 5921.08                | 密封、粘接、阻尼、降噪等功能性材料的研发、生产和销售           |
|      | 34 | 旭阳新材 | 已受理  | 2025/12/30 | 11.08               | 7366.06                | 有色金属功能粉体及浆料材料的研发、生产、销售               |
|      | 35 | 昌德科技 | 已受理  | 2025/12/26 | 15.55               | 7146.90                | 资源综合利用和新材料两大板块                       |
| 生物医药 | 1  | 百瑞吉  | 二轮问询 | 2026/1/14  | 2.31                | 5231.16                | 生物医用材料等产品的研发、生产和销售                   |
|      | 2  | 天康制药 | 二轮问询 | 2026/1/13  | 10.52               | 15273.22               | 兽用生物制品研发、生产、销售及技术转让和服务               |
|      | 3  | 科莱瑞迪 | 二轮问询 | 2025/12/30 | 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 |
|      | 4  | 康华股份 | 二轮问询 | 2025/12/9  | 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          |
|      | 5  | 联川生物 | 二轮问询 | 2025/11/10 | 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              |
|      | 6  | 中健康桥 | 二轮问询 | 2025/11/28 | 4.47                | 10357.35               | 药品的研发、生产和销售                          |
|      | 7  | 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                        |
|      | 8  | 珈凯生物 | 一轮问询 | 2026/1/6   | 2.42                | 5694.12                | 化妆品功效原料的研发、生产及销售                     |
|      | 9  | 百迈科  | 一轮问询 | 2025/12/31 | 1.85                | 6919.44                | 以手术缝线为代表的外科手术医疗器械及多肽制药设备等产品的研发、生产和销售 |
|      | 10 | 美康股份 | 一轮问询 | 2025/7/28  | 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 | 延安医药 | 已受理  | 2025/12/31 | 4.67                | 9025.79                | 化学药品制剂、原料药及医药中间体等产品的研发、生产和销售         |

| 行业          | 序号   | 简称   | 状态         | 日期         | 2024年<br>营收(亿<br>元) | 2024年归<br>母净利润<br>(万元) | 主营业务  |
|-------------|------|------|------------|------------|---------------------|------------------------|---|
| 大<br>消<br>费 | 12   | 科州药物 | 已受理        | 2025/12/31 | 0.17                | -11017.87              | 专注于抗肿瘤等治疗领域小分子创新药物研发,并已迈入商业化阶段的创新医药企业,致力于解决重大未被满足的临床需求,为广大患者提供更有效、安全的治疗方案 |
|             | 13   | 济人药业 | 已受理        | 2025/12/26 | 12.30               | 13184.48               | 公司是一家从事现代中药研发、生产和销售的高新技术企业  |
|             | 1    | 中环洁  | 三轮问询       | 2025/11/27 | 21.61               | 19278.90               | 城乡环境及公共服务运营   |
|             | 2    | 南方乳业 | 二轮问询       | 2026/1/9   | 18.17               | 20928.21               | 乳制品及含乳饮料的制造与销售  |
|             | 3    | 正大种业 | 二轮问询       | 2026/1/8   | 3.80                | 8113.31                | 玉米种子研发、生产、销售  |
|             | 4    | 孕婴世界 | 二轮问询       | 2025/12/23 | 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  |
|             | 5    | 玫瑰岛  | 二轮问询       | 2025/12/4  | 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   |
|             | 6    | 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)  |
|             | 7    | 菊乐股份 | 一轮问询       | 2026/1/13  | 16.41               | 23245.08               | 含乳饮料及乳制品的研发、生产和销售   |
|             | 8    | 高义包装 | 一轮问询       | 2026/1/15  | 14.11               | 9591.76                | 为境内外的知名品牌客户提供增值的包装设计  |
|             | 9    | 广规科技 | 一轮问询       | 2026/1/7   | 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                                    |
|             | 10   | 先歌国际 | 一轮问询       | 2025/12/22 | 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                                |
|             | 11   | 英氏控股 | 一轮问询       | 2025/11/14 | 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                                     |
|             | 12   | 百利食品 | 一轮问询       | 2025/10/28 | 19.12               | 27598.17               | 西式复合调味品的生产、研发和销售  |
|             | 13   | 衡美健康 | 一轮问询       | 2025/7/28  | 10.72               | 10308.03               | 营养功能食品的研发、生产和销售   |
|             | 14   | 建工资源 | 一轮问询       | 2025/7/24  | 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  |
|             | 15   | 石羊农科 | 一轮问询       | 2025/7/24  | 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  |
|             | 16   | 科蓝环保 | 一轮问询       | 2025/7/23  | 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   |
|             | 17   | 玉健健康 | 已受理        | 2025/12/31 | 4.89                | 5655.23                | 膳食补充剂原料的研发、生产和销售  |
|             | 18   | 么麻子  | 已受理        | 2025/12/30 | 6.25                | 15670.08               | 麻系味型特色调味食品的研发、生产和销售   |
|             | 19   | 尚睿科技 | 已受理        | 2025/12/30 | 15.32               | 10591.22               | 消费类自主品牌产品研发、设计与销售   |
| 20          | 么麻子  | 已受理  | 2025/12/30 | 6.25       | 15670.08            | 麻系味型特色调味食品的研发、生产和销售    |   |
| 21          | 尚睿科技 | 已受理  | 2025/12/30 | 15.32      | 10591.22            | 消费类自主品牌产品研发、设计与销售      |   |

数据来源: Wind、北交所官网、开源证券研究所(注:数据截至2026.1.20)

中止状态 19 家。2024 年营收均值为 6.20 亿元，归母净利润均值为 8078.45 万元。

**表3：受理公司中中止状态 19 家**

| 序号 | 代码        | 状态 | 简称   | 日期         | 2024 年营<br>收(亿元) | 2024 年归母<br>净利润(万元) | 主营业务   |
|----|-----------|----|------|------------|------------------|---------------------|--|
| 1  | 874693.NQ | 中止 | 吉和昌  | 2024/12/31 | 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                          |
| 2  | 873384.NQ | 中止 | 瑞克科技 | 2024/12/31 | 4.88             | 6546.16             | 催化剂的研发、生产和销售及催化剂相关技术研发、咨询、推广服务等业务                  |
| 3  | 874522.NQ | 中止 | 中德科技 | 2025/12/30 | 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                           |
| 4  | 874718.NQ | 中止 | 百诺医药 | 2025/12/30 | 5.78             | 15909.60            | 公司主要业务分为三大部分,分别为医药研发 CRO 业务、医药生产 CMO 业务和原料药生产及销售业务 |
| 5  | 874668.NQ | 中止 | 江锅股份 | 2025/12/30 | 7.57             | 7363.26             | 非标金属压力容器的研发、设计、制造和销售                               |
| 6  | 873534.NQ | 中止 | 金万众  | 2025/12/29 | 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                        |
| 7  | 874426.NQ | 中止 | 富印新材 | 2025/12/30 | 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     |
| 8  | 873134.NQ | 中止 | 创正电气 | 2025/12/8  | 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           |
| 9  | 874652.NQ | 中止 | 睿健医疗 | 2025/9/30  | 4.83             | 12792.72            | 血液净化系列产品的研发、生产和销售                                  |
| 10 | 874402.NQ | 中止 | 德耐尔  | 2025/9/30  | 5.37             | 6565.68             | 依托丰富的技术方案、数据库和产品矩阵                                 |
| 11 | 874590.NQ | 中止 | 尚研科技 | 2025/9/29  | 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           |
| 12 | 874527.NQ | 中止 | 贝尔生物 | 2025/9/29  | 3.76             | 14005.99            | 体外诊断试剂及配套仪器的研发、生产和销售                               |
| 13 | 874311.NQ | 中止 | 东盛新材 | 2025/9/26  | 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                    |
| 14 | 874387.NQ | 中止 | 百英生物 | 2025/9/26  | 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           |
| 15 | 874549.NQ | 中止 | 莱恩精工 | 2025/9/25  | 11.59            | 9493.18             | 精密铝合金制品的研发、设计、生产及销售                                |
| 16 | 874023.NQ | 中止 | 传美讯  | 2025/9/25  | 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            |
| 17 | 874550.NQ | 中止 | 奥立思特 | 2025/9/23  | 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                            |
| 18 | 873896.NQ | 中止 | 海金格  | 2025/3/31  | 5.49             | 7139.96             | 主要为制药企业、医疗器械企业和新药研究机构提供 I-IV 期临床研究及相关技术服务          |
| 19 | 870355.NQ | 中止 | 建院股份 | 2025/3/28  | 14.81            | 8013.14             | 地基与基础工程相关岩土工程服务                                    |

数据来源：Wind、北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2026.1.20）

## 2、聚焦本批 16 家北交所后备军优选企业

本期聚焦华晟智能、犇星新材、苏讯新材、芬尼股份、斯坦德、能源科技、旭阳新材、科建股份、恒基金属、森峰激光、玉健健康、羽玺新材、友邦股份、邦特科技、鑫森炭业、昌德科技 16 家创新层公司，2024 年营收均值 12.07 亿元，归母净利润均值 10502.14 万元。

**表4：本期 16 家公司 2024 年营收均值 12.07 亿元，归母净利润均值 10502.14 万元**

| 代码     | 简称   | 2024 年营收<br>(亿元) | 营收 yoy  | 2024 年归母净利润<br>(万元) | 利润 yoy  | 是否属于国家级专精特新<br>"小巨人" |
|--------|------|------------------|---------|---------------------|---------|----------------------|
| 874236 | 华晟智能 | 7.30             | 14.70%  | 8287.19             | 25.81%  | 否                    |
| 874773 | 犇星新材 | 44.45            | 23.42%  | 38878.48            | 9.80%   | 是                    |
| 874335 | 苏讯新材 | 29.82            | 23.46%  | 21699.56            | 49.53%  | 是                    |
| 874785 | 芬尼股份 | 14.19            | -10.17% | 10501.22            | -29.75% | 是                    |
| 874385 | 斯坦德  | 7.51             | -1.19%  | 7226.99             | 41.23%  | 否                    |
| 874526 | 能源科技 | 10.12            | 34.26%  | 11208.83            | -20.95% | 否                    |
| 874421 | 旭阳新材 | 11.08            | 10.92%  | 7366.06             | -17.82% | 否                    |
| 874684 | 科建股份 | 4.38             | 3.07%   | 5921.08             | -1.90%  | 是                    |
| 874320 | 恒基金属 | 10.19            | 20.69%  | 11454.56            | 21.98%  | 是                    |
| 874654 | 玉健健康 | 4.89             | 52.12%  | 5655.23             | 75.87%  | 否                    |
| 874865 | 森峰激光 | 12.96            | -2.71%  | 10099.77            | -8.02%  | 是                    |
| 872814 | 羽玺新材 | 5.64             | 19.17%  | 5269.14             | 156.56% | 是                    |
| 874411 | 友邦股份 | 3.15             | 13.66%  | 7246.29             | 17.20%  | 是                    |
| 874159 | 邦特科技 | 8.90             | 10.43%  | 5250.60             | 4.79%   | 是                    |
| 873952 | 鑫森炭业 | 3.02             | 12.33%  | 4822.33             | 54.52%  | 是                    |
| 874859 | 昌德科技 | 15.55            | 46.14%  | 7146.90             | -10.40% | 是                    |
|        | 均值   | 12.07            |         | 10502.14            |         |                      |
|        | 中值   | 9.51             |         | 7306.18             |         |                      |

数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2.1、华晟智能(874236.NQ)：专注智能物流系统，可比公司市值均值 43.4 亿元

### ➤ 行业维度

中商产业研究院发布的《2024-2029 年中国智能仓储系统行业市场前景预测与发展趋势研究报告》显示，我国智能仓储行业市场规模由 2019 年的 882.90 亿元增长至 2023 年的 1,533.50 亿元，年均复合增长率达到 14.80%；2024 年我国智能仓储行业市场规模可达 1,760.50 亿元。根据 AIoT 星图研究院数据，中国智能仓储市场规模预计到 2026 年将达到 2,665.00 亿，2021 年至 2026 年的复合增长率达到 18%。

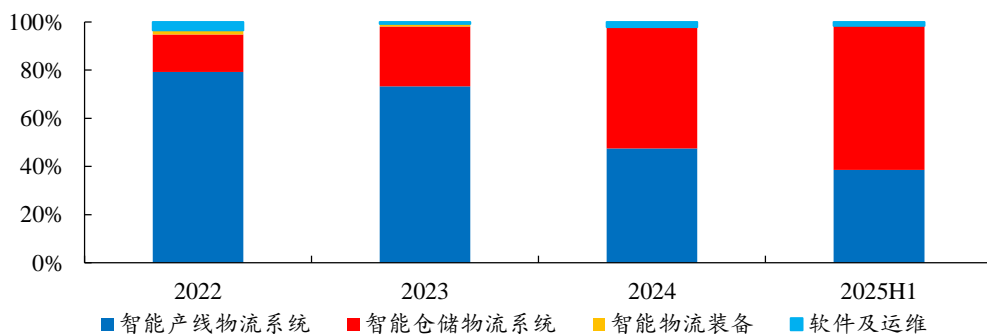
根据 2025 年 1 月 e-works Research 发布的《2024-2025 中国物流系统集成商百强榜》，该榜单根据厂商在业务规模(55%，以 2024 年上半年的业务规模为依据)、技术实力与创新能力(20%)、市场表现及成长(15%)和品牌影响力(10%)等各方面表现为依据，将对应的多项数据按不同权重进行评分，形成了 2024-2025 中国物流系统集成商百强名单，华晟智能在该榜单中排名第 27 名。据中研普华产业研究院数据，2024 年度我国智能仓储行业市场规模为 1,760.50 亿元，据此测算公司的市场占有率在 0.41%左右，具有一定的竞争力。

### ➤ 公司维度

公司主要从事以自动化立体仓库为核心的智能物流系统的研发、设计、生产、销售及服务。公司的主要产品包括智能仓储物流系统、智能产线物流系统，同时也单独提供智能物流装备、智能物流软件，并为前述产品提供运维及其他配套服务。设立以来，公司通过持续的研发投入以及多行业的项目应用经验积累，成功开发了一系列物流装备及软件系统，形成了面向橡胶轮胎行业、新能源、医药等行业的智能产线物流系统解决方案，以及面向橡胶轮胎、新能源、化工、医药、食品等多个行业的智能仓储物流系统解决方案。

公司及子公司华晟青岛均为国家高新技术企业及山东省“专精特新”中小企业。截至 2025 年 6 月末，公司拥有专利 73 项，其中发明专利 20 项、实用新型专利 46 项、外观设计专利 7 项；拥有计算机软件著作权 84 项，获得了 CMMI（软件能力成熟度模型集成）最高等级 5 级认证。

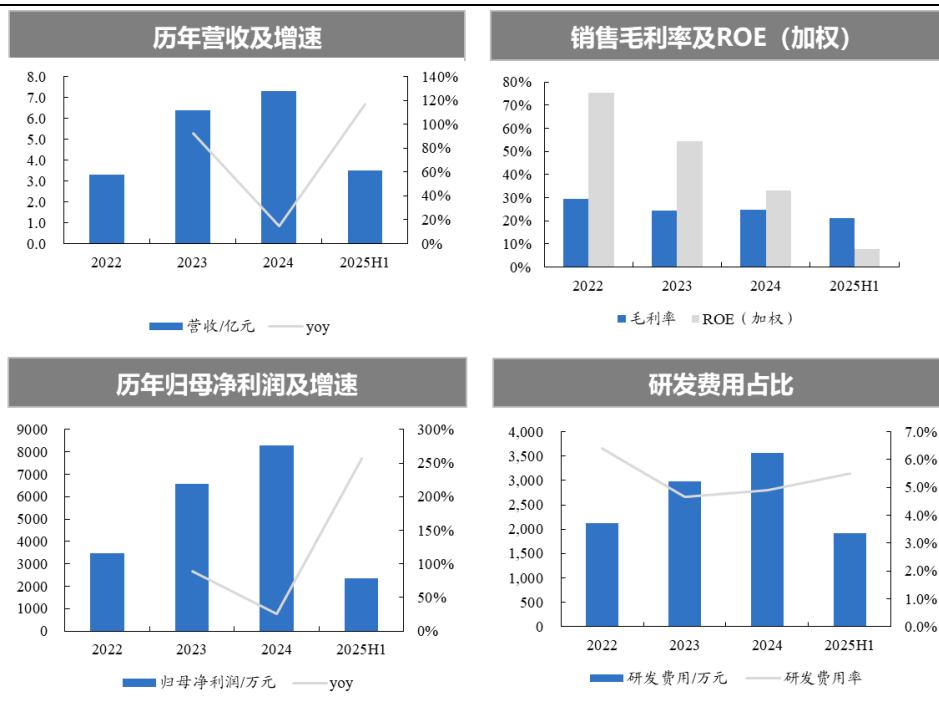
**图1：智能产线物流系统、智能仓储物流系统两大类产品为主要营收来源**



数据来源：华晟智能招股说明书、开源证券研究所

### ➤ 财务维度

**2024 年实现营收 7.3 亿元，归母净利润 8287.19 万元。**公司 2024 年实现营业收入 7.3 亿元，同比增长 14.7%，毛利率达 24.92%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 8287.19 万元，同比增长 25.81%，净利率 11.35%。

**图2：2024 年实现营收 7.3 亿元，归母净利润 8287.19 万元**


数据来源：Wind、开源证券研究所

### ➤ 市场维度

**华晟自动化装备制造基地项目：**本项目规划总建筑面积 33,000.00 平方米，公司拟新建生产车间，并配备相应的软硬件设备，进行原料仓和装配线的建设，以提升公司智能物流系统解决方案的供货能力。

**表5：可比公司 PE (TTM) 均值 72.5X**

| 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  |
|-----------|-----------|--------------|---------------|--------------|--------------|----------------|---------------|--------------|
| 北自科技      | 603082.SH | 60.92        | 35.81         | 36.72        | 20.62        | 17011.25       | 17.79%        | 8.25%        |
| 昆船智能      | 301311.SZ | 46.27        | 722.83        | -160.09      | 20.02        | 640.15         | 16.66%        | 0.32%        |
| 科捷智能      | 688455.SH | 40.73        | -69.47        | -65.95       | 13.94        | -5862.68       | 13.13%        | -4.21%       |
| 井松智能      | 688251.SH | 27.32        | 63.67         | 151.48       | 8.36         | 4291.23        | 23.84%        | 5.13%        |
| 兰剑智能      | 688557.SH | 41.56        | 37.09         | 29.21        | 12.08        | 11206.61       | 32.25%        | 9.28%        |
| <b>均值</b> |           | <b>43.36</b> | <b>214.85</b> | <b>72.47</b> | <b>15.00</b> | <b>8287.31</b> | <b>20.73%</b> | <b>5.75%</b> |
| <b>中值</b> |           | <b>41.56</b> | <b>37.09</b>  | <b>29.21</b> | <b>13.94</b> | <b>4291.23</b> | <b>17.79%</b> | <b>5.13%</b> |
| 华晟智能      | 874236.NQ | -            | -             | -            | 7.30         | 8287.19        | 24.92%        | 11.35%       |

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 1 月 16 日，可比公司均值已剔除负值）

### ➤ 客户/供应商维度

2022-2025H1 各期公司前十大客户多为上市公司和大型央企等知名企业，其中约 2/3 合计 22 家为上市公司，客户资源优质。

2022-2025H1，公司下游客户行业集中度亦相对较高，其中来源于橡胶轮胎行业客户的主营业务收入分别为 23,187.52 万元、36,584.69 万元、20,387.36 万元和 10,407.08 万元，占主营业务收入的比例分别为 70.01%、57.45%、27.91%和 29.85%。

2022-2025H1，公司向前五大客户销售金额分别为 25,037.09 万元、43,398.62 万元、29,648.55 万元和 28,090.27 万元，占当期营业收入的比重分别为 75.60%、68.15%、40.59%和 80.56%。公司不存在向单一客户销售占比超过 50%的情形。

**表6：2025H1 向前五大客户销售额占比营业收入 80.56%**

| 年份     | 客户名称                 | 销售金额/万元   | 销售占比/% |
|--------|----------------------|-----------|--------|
| 2025H1 | 东方盛虹（000301.SZ）及其关联方 | 8,288.50  | 23.77  |
|        | 通威股份（600438.SH）及其关联方 | 6,991.15  | 20.05  |
|        | 山东永盛橡胶集团有限公司         | 6,398.23  | 18.35  |
|        | 宝通科技（300031.SZ）及其关联方 | 3,584.07  | 10.28  |
|        | 海南矿业（601969.SH）及其关联方 | 2,828.32  | 8.11   |
|        | 合计                   | 28,090.27 | 80.56  |
| 2024   | 软控股份（002073.SZ）及其关联方 | 10,254.39 | 14.04  |
|        | 华谊集团（600623.SH）及其关联方 | 5,069.33  | 6.94   |
|        | 山东永盛橡胶集团有限公司         | 4,973.45  | 6.81   |
|        | 金能科技（603113.SH）及其关联方 | 4,690.27  | 6.42   |
|        | 中国建筑（601668.SH）及其关联方 | 4,661.11  | 6.38   |
|        | 合计                   | 29,648.55 | 40.59  |

数据来源：华晟智能招股说明书、开源证券研究所

## 2.2、犇星新材（874773.NQ）：聚焦 PVC 热稳定剂、农药原药，可比公司市值均值 33.2 亿元

### ➤ 行业维度

根据行业研究机构 GEP Research 的报告，2024 年全球 PVC 总产量约为 5450 万吨，同比增长约 3.2%。从地区分布来看，当前世界 PVC 主要消费市场集中在亚洲、欧洲及北美区域，其中亚洲占比超过一半，达到 65%；从行业需求来看，建筑、包装、电气三大终端市场占据需求 70%以上的市场份额，其中建筑业市场占有率超过 50%。

根据 Precedence Research 的数据，2024 年全球 PVC 热稳定剂市场规模约为 49.3 亿美元，预计到 2034 年将从 2025 年的 51.4 亿美元增加到约 75.7 亿美元，从 2025 年到 2034 年的复合年增长率为 4.38%。美国是最早将有机锡化合物作为稳定剂在 PVC 制品中使用的国家，美国有机锡热稳定剂占 PVC 热稳定剂使用总量的比例达到 40%以上。

近年来，我国农药产品在国际市场中竞争力不断增强，行业效益平稳提升。根据海关总署统计数据，我国农药出口量整体呈增长趋势，其中 2024 年我国杀虫剂、除草剂、杀菌剂合计进出口数量分别是 19.33 万吨和 296.63 万吨，为全球农药出口量第一大国。从出口额上看，我国农药出口多以仿制原药为主，我国为全球重要的农药原药生产基地。国内一些优质农药原药生产企业积极参与国际竞争，成为跨国农药企业的原药供应商。此外，我国也正积极从原料供应商向终端产品制造商的角色转变，目前我国农药制剂产品主要销售至亚洲和南美洲等区域。

## 公司维度

公司在硫醇甲基锡、毒死蜥原药、噻虫嗪原药等细分领域具有领先的行业地位。根据中国塑料加工工业协会塑料助剂专业委员会统计数据,2020-2024 年公司硫醇甲基锡产品市场占有率居全球第一。根据中国农药工业协会统计数据,2020-2024 年公司毒死蜥原药产品国内市场占有率排名行业第一;2022-2024 年公司噻虫嗪原药产品国内市场占有率排名行业第一。

犇星新材是一家根植中国本土、实现全球化运营的精细化工产品综合服务商,主要从事 PVC 热稳定剂、农药原药及产业链中间体的研发、生产与销售,主要产品包括硫醇甲基锡、毒死蜥原药、噻虫嗪原药、戊唑醇原药及其中间体,广泛用于 PVC 塑料制品和农药制剂相关领域。

同时,公司以精细化工为主线,依托在磷化工产业链积累的技术经验,积极布局新能源、新材料产业,开拓了六氟磷酸锂、电解液等新能源产品,并努力研发新一代硅碳负极及核心材料多孔硅等新材料产品。

公司以技术创新为驱动力,是国家级专精特新“小巨人”企业、国家火炬计划重点高新技术企业、2024 年度湖北省高新技术企业百强、湖北省制造业单项冠军企业。公司围绕主营业务全面开展技术创新,持续进行研发投入,实现生产智能化、自动化、连续化改造,提升智能制造和绿色制造水平,以新质生产力推动制造业产业升级,被评为“湖北省 2024 年度先进级智能工厂”。

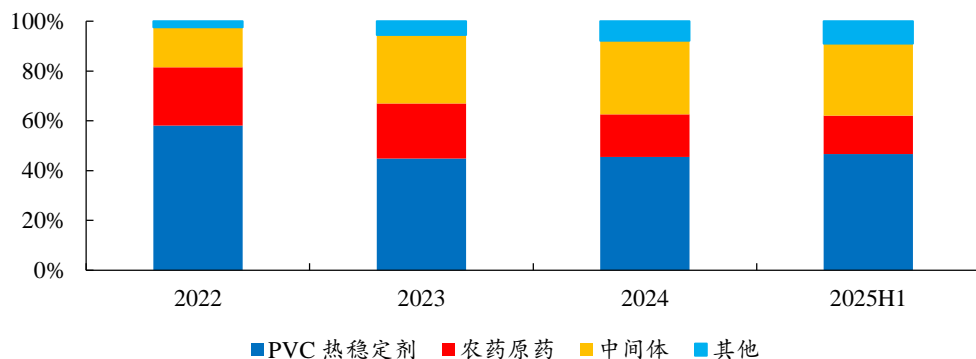
截至 2025 年 6 月末,公司已取得 84 项专利(其中发明专利 37 项),多项科技成果获得国家知识产权局颁发的“中国专利优秀奖”、省级重大科技成果奖和科技进步奖。公司主导并参与制定多项国家标准及行业标准,如主导起草《塑料热稳定剂用巯基乙酸异辛酯》国家产品标准,参与制定《聚氯乙烯热稳定剂的热稳定效能测试方法——热老化试验箱法》《聚氯乙烯热稳定剂稳定性评价方法——双辊塑炼法》《聚氯乙烯热稳定剂热稳定效能的测定——转矩流变仪法》等多个产品的行业标准。

图3: 犇星新材是一家根植中国本土、实现全球化运营的精细化工产品综合服务商



资料来源: 犇星新材招股说明书

图4：犇星新材主要产品包括硫醇甲基锡、毒死蜱原药、噻虫嗪原药、戊唑醇原药及其中间体

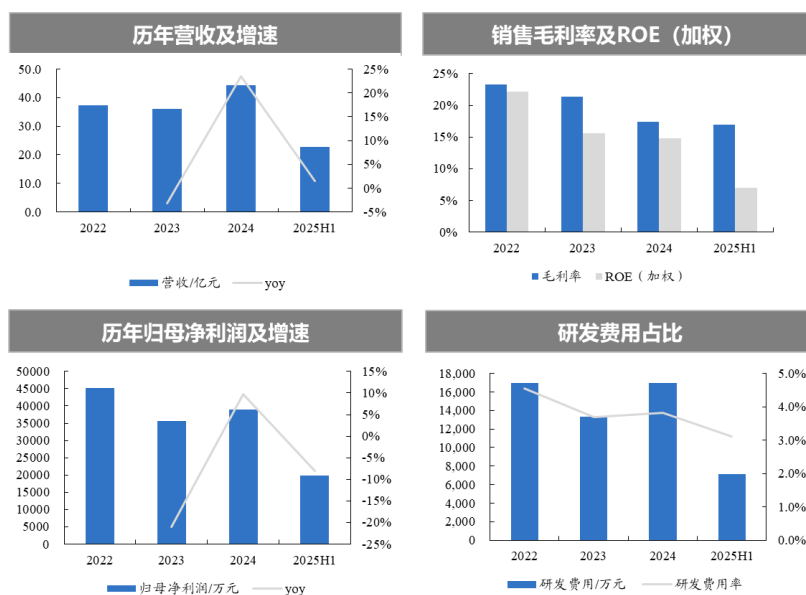


数据来源：犇星新材招股说明书、开源证券研究所

### 财务维度

2024年实现营收44.45亿元，归母净利润3.89亿元。公司2025H1实现营业收入22.87亿元，同比增加1.56%，毛利率达16.98%。从利润端看，2025H1年实现归母净利润1.99亿元，同比下滑8.11%，归母净利率8.69%。

图5：2024年实现营收44.45亿元，归母净利润3.89亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所

### 市场维度

公司发行募集资金扣除发行费用后，将投资于印尼年产3,000吨逆酯锡及10,000吨巯基酯建设项目、年产6,000吨溴虫腈原药项目、年产10万吨浮选捕收剂建设项目和研发中心建设项目。

可比公司市值均值33.2亿元。

**表7：可比公司市值均值 33.2 亿元**

| 公司名称      | 股票代码      | 市值/亿元        | PE 2024       | PE TTM        | 2024 年营收/<br>亿元 | 2024 年归母<br>净利润/万元 | 2024 年毛<br>利率 | 2024 年归<br>母净利率 |
|-----------|-----------|--------------|---------------|---------------|-----------------|--------------------|---------------|-----------------|
| 键邦股份      | 603285.SH | 45.58        | 28.91         | 33.85         | 6.73            | 15766.81           | 33.59%        | 23.44%          |
| 瑞丰高材      | 300243.SZ | 27.60        | 125.01        | 279.33        | 20.01           | 2207.64            | 14.81%        | 1.10%           |
| 佳先股份      | 920489.BJ | 27.59        | 235.02        | -746.23       | 5.75            | 1174.03            | 11.44%        | 2.04%           |
| 新农股份      | 002942.SZ | 32.06        | 55.54         | 36.99         | 9.62            | 5772.76            | 27.56%        | 6.00%           |
| <b>均值</b> |           | <b>33.21</b> | <b>111.12</b> | <b>116.72</b> | <b>10.53</b>    | <b>6230.31</b>     | <b>21.85%</b> | <b>8.15%</b>    |
| <b>中值</b> |           | <b>29.83</b> | <b>90.27</b>  | <b>35.42</b>  | <b>8.17</b>     | <b>3990.20</b>     | <b>21.19%</b> | <b>4.02%</b>    |
| 犇星新材      | 874773.NQ | -            | -             | -             | 44.45           | 38878.48           | 17.43%        | 8.75%           |

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 1 月 16 日，PE TTM 均值计算剔除负值）

### ➤ 客户/供应商维度

公司的客户资源兼具广度与深度。截至 2025 年 12 月 16 日，公司产品销售至我国 20 多个省份和地区，出口至全球 30 多个国家和地区，在国内外拥有 1,000 多家客户，并与国际知名企业建立了稳定的合作关系。例如，在 PVC 热稳定剂领域，公司积累了英国 Valtris、德国百尔罗赫、REAGENS 集团和南亚塑胶等全球化运营的化工企业；在农药原药领域，公司与德国拜耳、利尔化学、润丰股份、海利尔等知名企业开展合作。

**表8：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 27.11%**

| 年份     | 客户名称                      | 销售金额/万元   | 销售占比/% |
|--------|---------------------------|-----------|--------|
| 2025H1 | 卓辰实业（上海）有限公司              | 28447.87  | 12.44  |
|        | 美国 TA                     | 19386.87  | 8.48   |
|        | 德国拜耳                      | 4686.04   | 2.05   |
|        | 江苏农博生物科技有限公司              | 4511.89   | 1.97   |
|        | Vision Extrusions Limited | 4169.21   | 1.82   |
|        | 合计                        | 61201.87  | 26.76  |
| 2024   | 卓辰实业（上海）有限公司              | 65092.38  | 14.64  |
|        | 美国 TA                     | 33255.64  | 7.48   |
|        | 江苏农博生物科技有限公司              | 8182.39   | 1.84   |
|        | 瑞纳国际（郑州）贸易有限公司            | 7392.35   | 1.66   |
|        | Vision Extrusions Limited | 6592.17   | 1.48   |
|        | 合计                        | 120514.92 | 27.11  |
| 2023   | 卓辰实业（上海）有限公司              | 54024.51  | 14.98  |
|        | 美国 TA                     | 24907.91  | 6.91   |
|        | 瑞纳国际（郑州）贸易有限公司            | 8741.51   | 2.42   |
|        | 德国拜耳                      | 8160.48   | 2.26   |
|        | 江苏农博生物科技有限公司              | 7901.88   | 2.19   |
| 合计     | 103736.29                 | 28.76     |        |

数据来源：犇星新材招股说明书、开源证券研究所

## 2.3、苏讯新材 (874335.NQ): 聚焦金属包装材料, 可比公司 2024 PE 中值为 21.3X

### ➤ 行业维度

根据中国包装联合会发布的《2024 年包装行业运行统计》，2024 年度，中国金属包装行业完成主营业务收入 1,508.00 亿元，占全国包装行业整体主营业务收入的 7.29%；完成利润总额 74.00 亿元，占全国包装行业利润总额的比例为 7.47%。

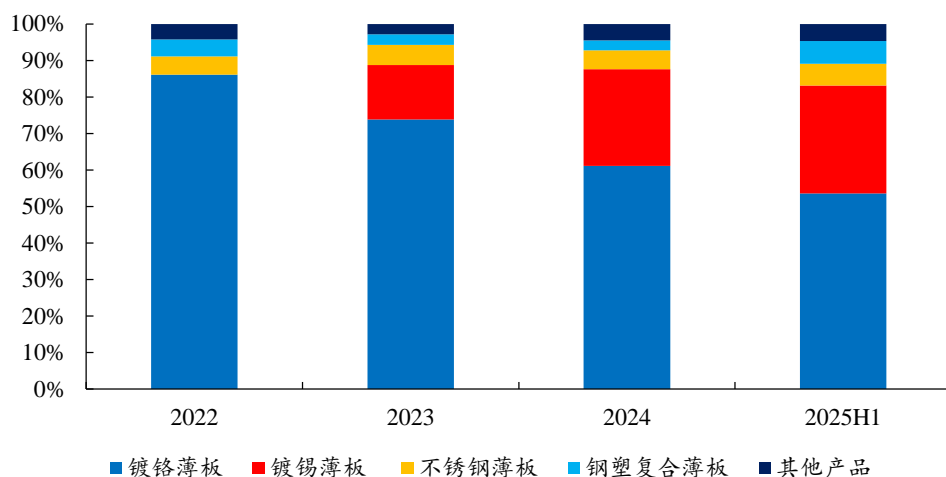
中国金属包装行业的市场规模呈现稳步上升的趋势，2020 年至 2024 年的年均复合增长率达到 8.62%，其中 2024 年市场规模达 1,508.00 亿元。

### ➤ 公司维度

公司是一家致力于金属包装材料研发、生产与销售的高新技术企业和工信部专精特新“小巨人”企业，主要产品包括镀铬薄板、镀锡薄板、不锈钢薄板、钢塑复合薄板等。公司产品属于工业体系中的中间原材料，下游客户主要为食品饮料包装、化工产品包装、光纤光缆等领域的工业品生产制造厂商。下游客户购进公司产品作为原材料，进一步加工成食品金属包装盒（罐）、化工产品金属包装盒（罐）、通信光缆等终端工业品。

根据中国包装联合会出具的证明，公司是国内首家规模化提供食品级不锈钢包装材料的厂家，2020 年至 2024 年公司镀铬薄板产品的国内市场占有率连续五年排名第一，2022 年至 2024 年公司啤酒罐用覆膜薄钢带产品的市场占有率连续三年排名第一。

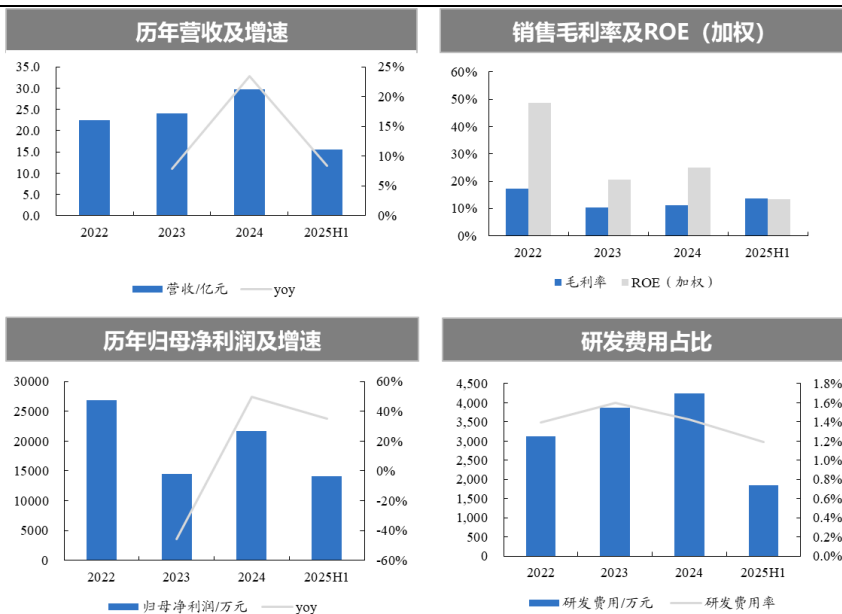
公司自 2009 年成立以来，始终重视在生产经营实践中根据市场变化持续进行自主技术工艺研发和设备改造，将研发创新和设备迭代视为发展的核心驱动力。公司研发团队针对行业痛点与客户需求，持续开展技术攻关，攻克了控温高速连续镀铬（2024 年 1 月被中国循环经济协会评价为国内领先）、钢带厚度精密控制、材料表面状态精密控制、热覆膜铁生产技术等多项关键技术工艺，为公司奠定在行业中的竞争地位、提高产品的核心竞争力打下了坚实基础。公司生产制造中心通过与设备供应商联合进行技术攻关，定制化采购公司所需的各类型设备，使得设备在满足公司实际生产需求的同时满足安全、智能化与节能环保要求。截至本 2025 年 12 月 22 日，公司拥有发明专利 11 项、实用新型专利 61 项，正在申请的专利 3 项。

**图6：苏讯新材主要产品包括镀铬薄板、镀锡薄板、不锈钢薄板、钢塑复合薄板等**


数据来源：苏讯新材招股说明书、开源证券研究所

### ➤ 财务维度

2024 年实现营收 29.82 亿元，归母净利润 21699.56 万元。公司 2024 年实现营业收入 29.82 亿元，同比增长 23.46%，毛利率达 11.29%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 21699.56 万元，同比增长 49.53%，净利率 7.32%。

**图7：2024 年实现营收 29.82 亿元，归母净利润 21699.56 万元**


数据来源：Wind、开源证券研究所

### ➤ 市场维度

公司发行募集资金扣除发行费用后，将投资于金属材料生产线改扩建项目、研发中心及信息化建设项目、补充流动资金。

可比公司 2024 PE 中值为 21.3X

**表9：可比公司 2024 PE 中值为 21.3X**

| 公司名称 | 股票代码      | 市值/亿元 | PE 2024 | PE TTM | 2024 年营收/<br>亿元 | 2024 年归母<br>净利润/万元 | 2024 年毛<br>利率 | 2024 年归<br>母净利率 |
|------|-----------|-------|---------|--------|-----------------|--------------------|---------------|-----------------|
| 华达新材 | 605158.SH | 42.09 | 18.35   | 25.71  | 69.27           | 22940.71           | 6.48%         | 3.31%           |
| 无锡振华 | 605319.SH | 80.62 | 21.34   | 18.08  | 25.31           | 37786.48           | 25.87%        | 14.93%          |
| 扬子新材 | 002652.SZ | 20.64 | 294.42  | -99.68 | 3.40            | 700.90             | 7.28%         | 2.06%           |
|      | 均值        | 47.78 | 111.37  | 21.90  | 32.66           | 20476.03           | 13.21%        | 6.77%           |
|      | 中值        | 42.09 | 21.34   | 18.08  | 25.31           | 22940.71           | 7.28%         | 3.31%           |
| 苏讯新材 | 874335.NQ | -     | -       | -      | 29.82           | 21699.56           | 11.29%        | 7.28%           |

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 1 月 16 日，PE TTM 均值计算剔除负值）

### ➤ 客户/供应商维度

经过十六年的发展，公司已组建了一支成熟稳定、市场拓展经验丰富的销售团队，并凭借着稳定可靠的产品品质、对客户需求的持续跟踪与快速响应，构建了长期稳定的客户服务网络，并已运用到青岛啤酒、雪花啤酒、燕京啤酒、百威、喜力、嘉士伯、生力啤酒、七喜、可口可乐、小仙炖燕窝、紫江企业、三棵树、中粮集团等知名企业或品牌的产品中。

**表10：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 22.91%**

| 年份     | 客户名称                    | 销售金额/万元  | 销售占比/% |
|--------|-------------------------|----------|--------|
| 2025H1 | 客户 D                    | 10412.19 | 6.69   |
|        | 上海紫泉包装有限公司              | 7781.08  | 5.00   |
|        | 客户 C                    | 6148.14  | 3.95   |
|        | 客户 A                    | 6105.31  | 3.92   |
|        | 杭州欣业制盖有限公司              | 5936.41  | 3.81   |
|        | 合计                      | 36383.13 | 23.38  |
| 2024   | 上海紫泉包装有限公司              | 18002.02 | 14.64  |
|        | 客户 A                    | 13174.90 | 6.04   |
|        | 客户 D                    | 13021.52 | 4.37   |
|        | 客户 C                    | 12987.53 | 4.36   |
|        | 杭州欣业制盖有限公司              | 11131.51 | 3.73   |
|        | 合计                      | 68317.48 | 22.91  |
| 2023   | 上海紫泉包装有限公司              | 17840.13 | 7.39   |
|        | 客户 A                    | 11102.52 | 4.60   |
|        | 杭州欣业制盖有限公司              | 11027.98 | 4.57   |
|        | 福建省华联包装材料有限公司及其同一控制下关联方 | 9396.76  | 3.89   |
|        | 唐山勇秀商贸有限公司及其同一控制下关联方    | 8911.35  | 3.69   |
|        | 合计                      | 58278.74 | 24.13  |

数据来源：苏讯新材招股说明书、开源证券研究所

## 2.4、芬尼股份 (874785.NQ)：出口热泵“单项冠军”，可比公司 PE 2024 均值 11.5X

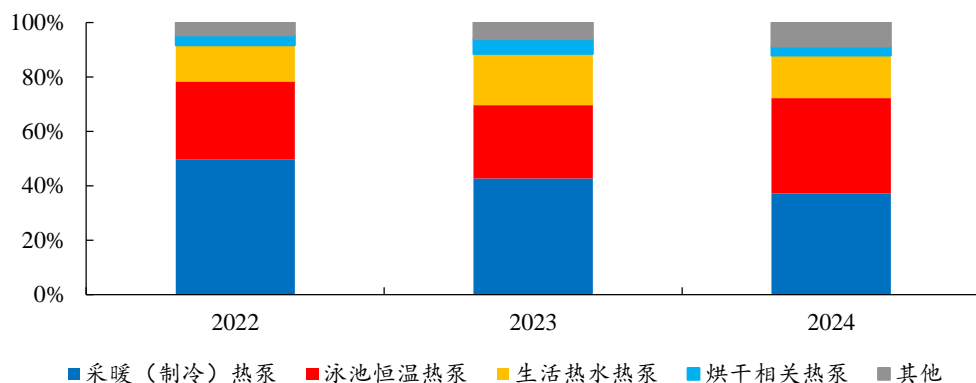
### ➤ 行业维度

2004 年，公司突破了泳池热泵所需的逆流道多流层高效钛管换热器核心技术，成为向欧美地区出口泳池热泵产品的主要国内生产企业之一。国际能源署在 2021 年 11 月发布的《Energy Efficiency 2021》报告中指出，在 2050 年净零排放情景中，热泵是实现空间供暖电气化的关键技术，2030 年全球平均每月热泵销量将超过 300 万台。

### ➤ 公司维度

芬尼股份是一家围绕热泵产品开展研发、生产、销售及服务一体化业务的公司。公司是国家级专精特新“小巨人”企业；全资子公司芬尼节能是国家级制造业单项冠军。截至 2025 年 6 月 30 日，公司拥有中国境内专利 1,156 项（其中发明专利 202 项）。

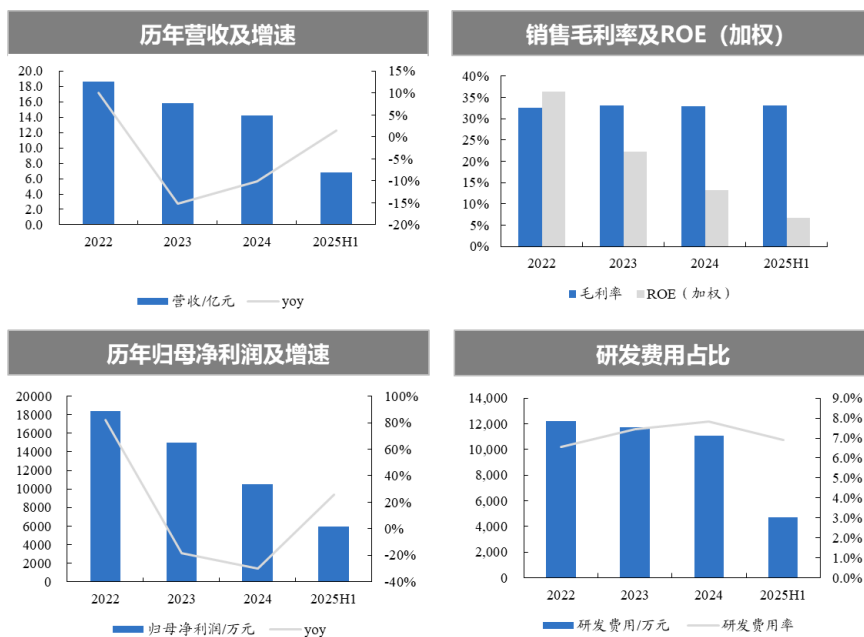
**图8：采暖（制冷）热泵为主要营收来源**



数据来源：芬尼股份招股说明书、开源证券研究所

### ➤ 财务维度

2024 年实现营收 14.19 亿元，归母净利润 10501.22 万元。公司 2024 年实现营业收入 14.19 亿元，同比下滑 10.17%，毛利率达 32.83%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 10501.22 万元，同比下滑 29.75%，净利率 7.43%。

**图9：2024 年实现营收 14.19 亿元，归母净利润 10501.22 万元**


数据来源：Wind、开源证券研究所

### ➤ 市场维度

2017 年与宁德新能源试验合作，成功将烘干热泵应用于锂电行业涂布烘箱的干燥环节。本次共拟使用募集资金 4.5 亿元用于总部和研发中心建设项目、营销中心及品牌建设项目、零配件生产基地建设项目等，根据产业在线 2023 年及 2024 年的《中国空气源热泵行业年度研究报告（热水、采暖、烘干）》数据显示，2023 年公司热泵出口市场销售额排名第二，第一名为美的集团；2022 年及 2024 年，公司在热泵出口市场销售额排名中位居第一名。

**表11：可比公司 PE 2024 均值 11.5X**

| 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 |
|------|-----------|----------|---------|--------|-------------|----------------|-----------|-------------|
| 美的集团 | 000333.SZ | 5,873.94 | 15.24   | 13.14  | 4071.50     | 3853723.70     | 26.42%    | 9.47%       |
| 格力电器 | 000651.SZ | 2,260.17 | 7.02    | 7.13   | 1891.64     | 3218457.04     | 29.43%    | 17.01%      |
| 海尔智家 | 600690.SH | 2,286.17 | 12.20   | 11.50  | 2859.81     | 1874112.01     | 27.80%    | 6.55%       |
| 均值   |           | 3473.43  | 11.49   | 10.59  | 2940.98     | 2982097.58     | 27.88%    | 11.01%      |
| 芬尼股份 | 874785.NQ | -        | -       | -      | 14.19       | 10501.22       | 32.83%    | 7.40%       |

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.1.16）

### ➤ 客户/供应商维度

公司采购的主要原材料包括压缩机、电路板、换热器、钣金件等，2022-2025H1 直接材料占主营业务成本比例在 74% 以上。2024 年前五大客户营收占比合计为 23.81%。

**表12：2024年向前五大客户销售额占比营业收入 23.81%**

| 年份   | 客户名称              | 销售金额/万元  | 销售占比/% |
|------|-------------------|----------|--------|
| 2024 | FLUIDRA GROUP     | 9801.66  | 6.91   |
|      | HAYWARD GROUP     | 9724.26  | 6.85   |
|      | 北京中能恒业能源科技有限公司    | 5882.91  | 4.14   |
|      | Solargain Pty Ltd | 4668.30  | 3.29   |
|      | 辽宁博辰暖通有限公司        | 3724.31  | 2.62   |
|      | 合计                | 33801.44 | 23.81  |
| 2023 | FLUIDRA GROUP     | 8138.78  | 5.15   |
|      | 北京中能恒业能源科技有限公司    | 7450.53  | 4.71   |
|      | HAYWARD GROUP     | 7304.53  | 4.62   |
|      | 辽宁博辰暖通有限公司        | 6378.76  | 4.04   |
|      | Solargain Pty Ltd | 5517.56  | 3.49   |
|      | 合计                | 34790.16 | 22.01  |

数据来源：芬尼股份招股说明书、开源证券研究所

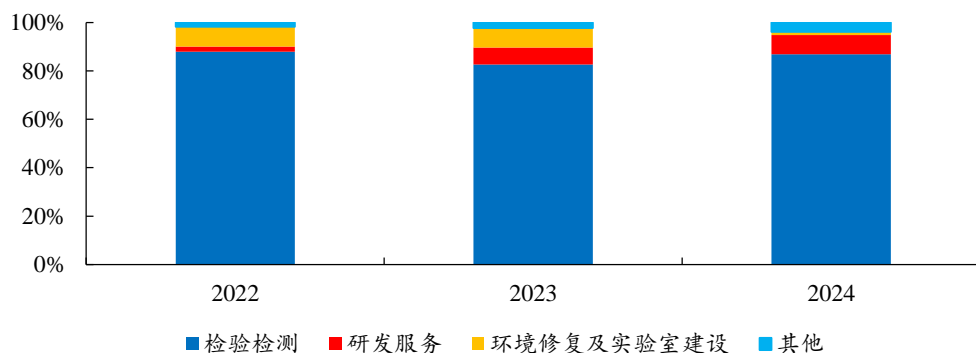
## 2.5、斯坦德(874385.NQ)：检测专精特新，可比公司 PE 2024 均值 57.1X

### ➤ 行业维度

根据国家市场监督管理总局发布的 2024 年认证认可检验检测数据，2024 年我国检验检测行业全年实现营业收入 4,875.97 亿元，较 2023 年增长 205.88 亿元，同比增长 4.41%。2015 年至 2024 年我国检验检测行业市场规模增长 3,075.99 亿元，年均复合增长率约为 11.71%。根据国家市场监督管理总局，收入在 5 亿元以上机构 72 家。

### ➤ 公司维度

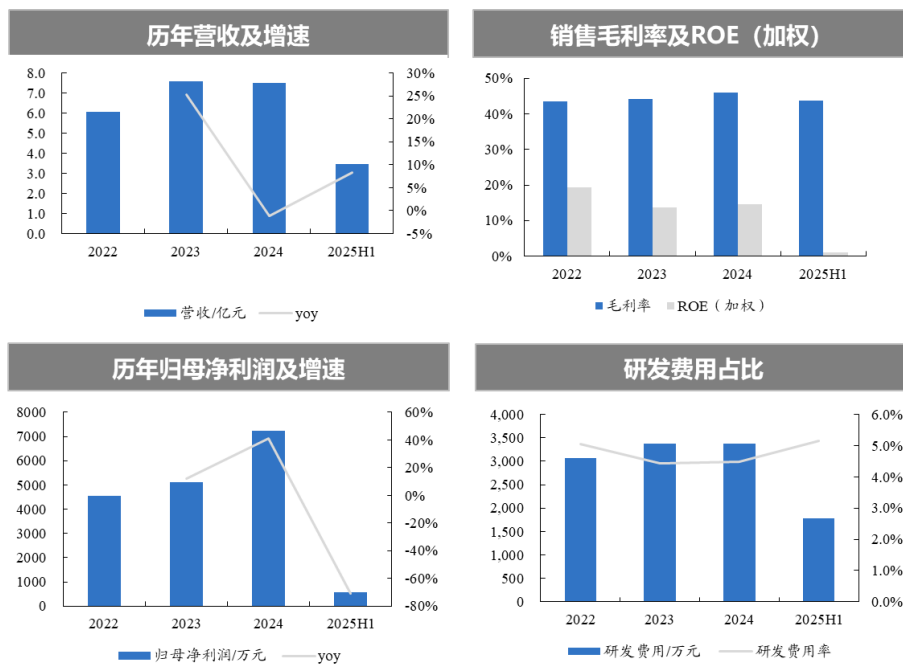
公司是一家综合性的独立第三方检测和研发服务机构，主要从事检验检测、分析研发、计量校准、认证服务、司法鉴定等相关技术服务，其中检验检测为公司深耕多年的业务领域，业务范围涵盖生物医药、生命健康、生态环境、工业贸易等多个专业领域。公司是国家高新技术企业、专精特新中小企业、工业和信息化部“产业技术基础公共服务平台”、山东省瞪羚企业、2025 年度省级服务业创新中心。

**图10：检验检测为主要营收来源**


数据来源：斯坦德招股说明书、开源证券研究所

## ➤ 财务维度

2024 年实现营收 7.51 亿元，归母净利润 7226.99 万元。公司 2024 年实现营业收入 7.51 亿元，同比下滑 1.19%，毛利率达 46.09%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 7226.99 万元，同比增长 41.23%，净利率 9.62%。

**图11：2024 年实现营收 7.51 亿元，归母净利润 7226.99 万元**


数据来源：Wind、开源证券研究所

## ➤ 市场维度

可比公司 2024 PE 均值 57.1X，募集资金主要用于技术研发检测平台项目。

**表13：可比公司 2024 PE 均值 57.1X**

| 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 |
|------|-----------|--------|---------|--------|-------------|----------------|-----------|-------------|
| 谱尼测试 | 300887.SZ | 72.42  | -20.32  | -22.56 | 15.41       | -35631.30      | 29.55%    | -23.12%     |
| 华测检测 | 300012.SZ | 247.88 | 26.91   | 25.12  | 60.84       | 92107.31       | 49.47%    | 15.14%      |
| 中机认检 | 301508.SZ | 74.45  | 56.22   | 49.01  | 8.31        | 13243.04       | 41.29%    | 15.93%      |
| 天纺标  | 920753.BJ | 18.98  | 66.04   | 61.60  | 2.17        | 2874.54        | 48.47%    | 13.22%      |
| 国检集团 | 603060.SH | 50.49  | 24.79   | 29.09  | 26.17       | 20364.22       | 43.51%    | 7.78%       |
| 中纺标  | 920122.BJ | 32.72  | 111.49  | 119.21 | 2.03        | 2934.55        | 48.27%    | 14.47%      |
| 均值   |           | 82.82  | 57.09   | 56.81  | 19.16       | 26304.73       | 43.43%    | 13.31%      |
| 中值   |           | 61.45  | 56.22   | 49.01  | 11.86       | 13243.04       | 45.89%    | 14.47%      |
| 斯坦德  | 874385.NQ | -      | -       | -      | 7.51        | 7226.99        | 46.09%    | 9.62%       |

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.1.16，PE 均值中值计算剔除负值）

## ➤ 客户/供应商维度

**表14：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 5.02 %**

| 年份   | 客户名称            | 销售金额/万元  | 销售占比/% |
|------|-----------------|----------|--------|
| 2024 | 三门核电有限公司        | 1,294.24 | 1.72%  |
|      | 楚雄和创药业有限责任公司    | 694.56   | 0.92%  |
|      | 云南药科院生物医药股份有限公司 | 20.77    | 0.03%  |
|      | 沈阳奥吉娜药业有限公司     | 634.5    | 0.84%  |
|      | 济南明鑫制药股份有限公司    | 584.95   | 0.78%  |
|      | 北京派尔特医疗科技股份有限公司 | 547.17   | 0.73%  |
|      | 合计              | 3,776.19 | 5.02%  |
| 2023 | 青岛蓝贝创新园科技发展有限公司 | 1,107.26 | 1.46%  |
|      | 山东胜利生物工程有限公司    | 886.09   | 1.17%  |
|      | 四川奇力制药有限公司      | 509.96   | 0.67%  |
|      | 四川省旭晖制药有限公司     | 333.51   | 0.44%  |
|      | 无棣县车王镇人民政府      | 778.23   | 1.03%  |
|      | 交城万硕房地产开发有限公司   | 766.18   | 1.01%  |
|      | 合计              | 4,381.23 | 5.78%  |

数据来源：斯坦德招股说明书、开源证券研究所

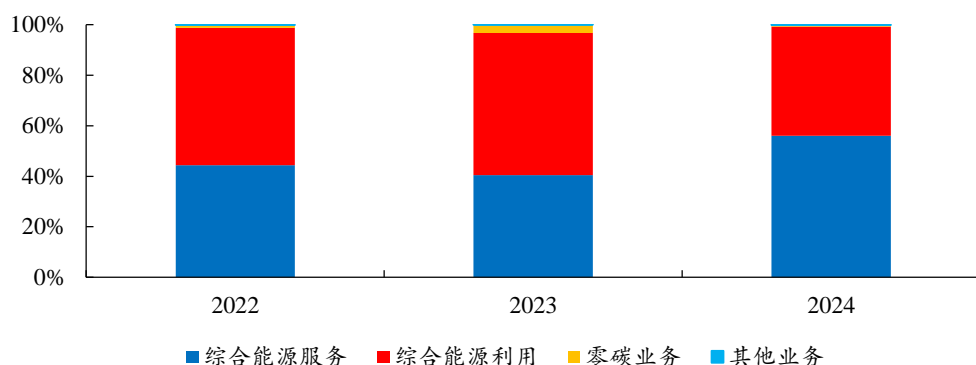
## 2.6、能源科技(874526.NQ):零碳综合能源服务商,可比公司 PE 2024 中值 47.1X

## ➤ 行业维度

根据中国节能协会节能服务产业委员会 (EMCA) 数据,中国节能服务产业总产值由 2016 年的 3,567 亿元增长至 2024 年的 5,280 亿元,年均复合增速达 5.02%,保持持续增长态势。

## ➤ 公司维度

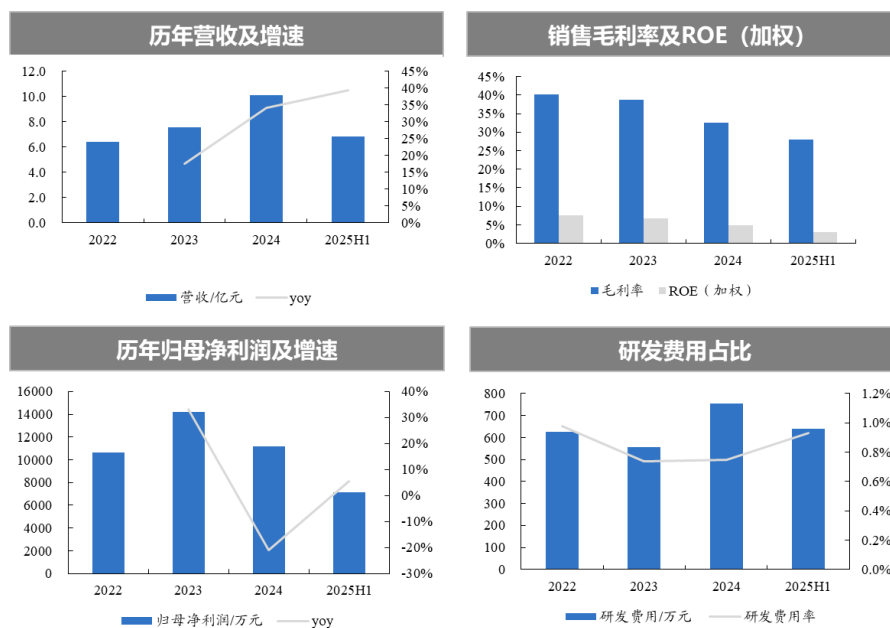
公司聚焦零碳综合能源服务,主营业务包括综合能源服务、综合能源利用和零碳服务三大板块。其中,综合能源服务主要包括新能源/储能项目 EPC 服务、能源管理服务、售电服务等;综合能源利用主要为新能源电站项目的投资及运营等;零碳服务主要包括环境权益产品开发与交易、双碳咨询与规划等。截至 2025H1,公司及其控股子公司共拥有 48 项已授权专利,其中发明专利 35 项(境内发明专利 21 项)

**图12：综合能源服务为主要营收来源**


数据来源：Wind、开源证券研究所

### ➤ 财务维度

2024 年实现营收 10.12 亿元，归母净利润 11208.83 万元。公司 2024 年实现营业收入 10.12 亿元，同比增长 34.26%，毛利率达 32.62%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 11208.83 万元，同比下滑 20.95%，净利率 11.07%。

**图13：2024 年实现营收 10.12 亿元，归母净利润 11208.83 万元**


数据来源：Wind、开源证券研究所

### ➤ 市场维度

苏州博世 8.94MW 分布式光伏电站项目计划总投资 3,087.19 万元，预计可实现年均发电量 1,013.33 万 KWh。预计年均营业收入可达 340.58 万元（不含税），年均净利润预计为 117.10 万元。鑫汇达电线电缆 5.9MW 屋顶分布式光伏项目计划总投资 2,400.00 万元，拟新建 5.9MW（交流侧）分布式光伏电站项目，并预计可实现年均发电量 697.23 万 KWh。预计年均营业收入可达 259.03 万元（不含税），年均净利润预计为 89.89 万元。

表15: 可比公司 PE 2024 中值 47.1X

| 公司名称 | 股票代码      | 市值/亿元  | PE 2024 | PE TTM | 2024 年营收/<br>亿元 | 2024 年归母<br>净利润/万元 | 2024 年毛<br>利率 | 2024 年归<br>母净利率 |
|------|-----------|--------|---------|--------|-----------------|--------------------|---------------|-----------------|
| 晶科科技 | 601778.SH | 152.84 | 47.12   | 33.21  | 47.75           | 32437.70           | 39.24%        | 6.79%           |
| 芯能科技 | 603105.SH | 49.90  | 25.78   | 25.76  | 6.89            | 19358.79           | 58.82%        | 28.10%          |
| 能辉科技 | 301046.SZ | 45.07  | 85.78   | 183.52 | 10.97           | 5254.12            | 16.53%        | 4.79%           |
|      | 均值        | 82.60  | 52.89   | 80.83  | 21.87           | 19016.87           | 38.20%        | 13.23%          |
|      | 中值        | 49.90  | 47.12   | 33.21  | 10.97           | 19358.79           | 39.24%        | 6.79%           |
| 能源科技 | 874526.NQ | -      | -       | -      | 10.12           | 11208.83           | 32.62%        | 11.07%          |

数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026.1.16)

➤ 客户/供应商维度

表16: 2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 47.47 %

| 年份     | 客户名称                | 销售金额/万元   | 销售占比/% |
|--------|---------------------|-----------|--------|
| 2025H1 | 北京荣辉普照新能源科技有限公司     | 8,606.03  | 12.57  |
|        | 国家能源投资集团有限责任公司      | 6,088.66  | 8.89   |
|        | 广州发展集团股份有限公司        | 5,949.38  | 8.69   |
|        | 西安君能清洁能源有限公司        | 5,933.29  | 8.67   |
|        | 内蒙古电力(集团)有限责任公司     | 5,818.66  | 8.5    |
|        | 合计                  | 32,396.02 | 47.32  |
| 2024   | 国家能源投资集团有限责任公司      | 10,919.07 | 10.79  |
|        | 内蒙古电力(集团)有限责任公司     | 10,327.78 | 10.2   |
|        | 宁夏鑫垦简泉光伏电力有限公司银川分公司 | 9,939.83  | 9.82   |
|        | 国网浙江省电力有限公司         | 9,599.61  | 9.48   |
|        | 京东方科技集团股份有限公司       | 7,264.35  | 7.18   |
|        | 合计                  | 48,050.64 | 47.47  |

数据来源: Wind、开源证券研究所

## 2.7、旭阳新材 (874421.NQ): 有色金属功能粉体“小巨人”, 可比公司市值均值 65.5 亿元

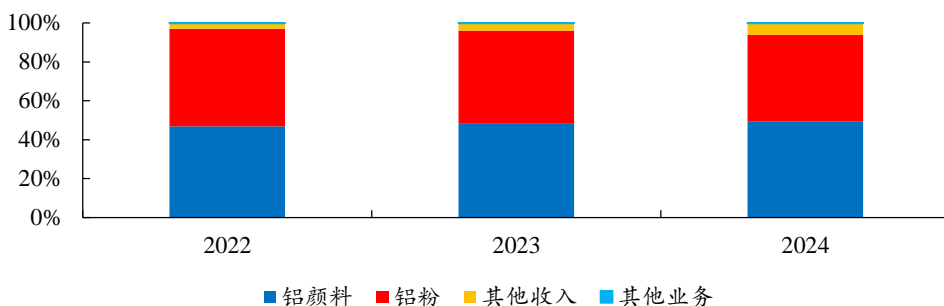
➤ 行业维度

根据智研咨询, 我国微细球形铝粉行业规模已从 2019 年的 20.96 亿元增长至 2024 年的 28.35 亿元, 结合下游产业发展及国内企业投融资情况进行综合预测, 国内微细球形铝粉市场规模将持续保持增长趋势, 至 2030 年有望达到 37.89 亿元左右。根据《中国有色金属工业协会铝业分会》出具的《证明函》, 2022-2024 年间, 公司微细球形铝粉产品的全国市场占有率分别为 30.7%、34.0%和 34.4%, 排名均为第一; 全球市场占有率分别为 20.0%、22.6%和 22.8%, 排名均为第一。

## 公司维度

公司是一家专业从事有色金属功能粉体及浆料材料的研发、生产、销售的高新技术企业，主要产品包括微细球形铝粉、铝颜料等铝基产品，球形锌粉、片状锌粉等锌基产品，铜颜料等铜基产品，多种合金粉产品及光变材料、高色素炭黑等新开发产品。截至 2025 年 12 月 28 日，公司已获得 67 项发明专利、101 项实用新型专利。

图14：铝颜料和铝粉为主要营收来源

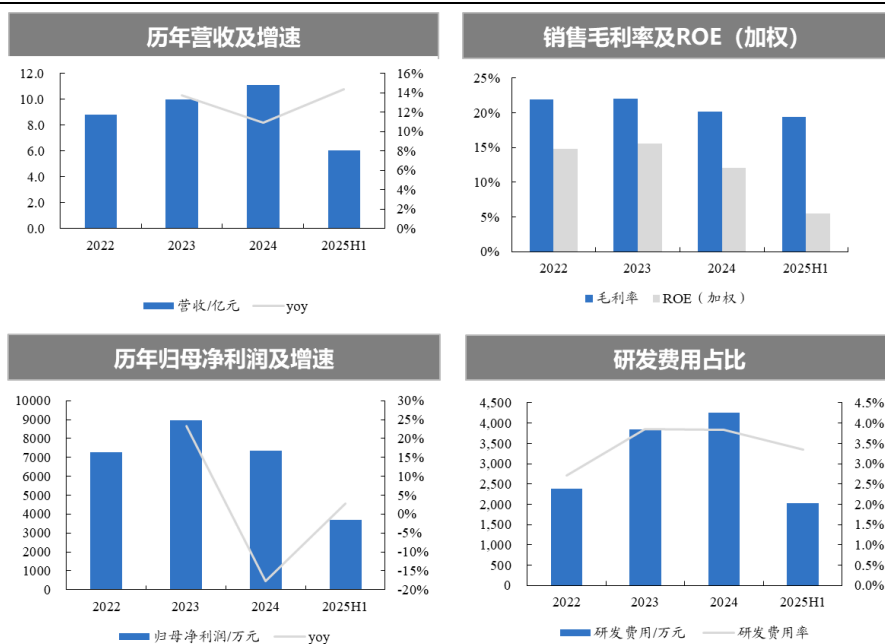


数据来源：Wind、开源证券研究所

## 财务维度

2024 年实现营收 11.08 亿元，归母净利润 7366.06 万元。公司 2024 年实现营业收入 11.08 亿元，同比增长 10.92%，毛利率达 20.16%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 7366.06 万元，同比下滑 17.82%，净利率 6.65%。

图15：2024 年实现营收 11.08 亿元，归母净利润 7366.06 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

## &gt; 市场维度

年产 3,000 吨铝银浆的生产项目达产年可实现营业收入 20,625.00 万元、净利润 5,324.37 万元，年产 20,000 吨锌粉建设项目达产年可实现营业收入 48,400.00 万元、净利润 3,703.17 万元，年产 3,000 吨高性能金属粉末及 3,000 吨功能性金属颜料建设项目达产年可实现营业收入 40,709.00 万元、净利润 6,878.06 万元。

**表17：可比公司市值均值 65.5 亿元**

| 公司名称 | 股票代码      | 市值/亿元  | PE 2024 | PE TTM | 2024 年营收/<br>亿元 | 2024 年归母<br>净利润/万元 | 2024 年毛<br>利率 | 2024 年归<br>母净利率 |
|------|-----------|--------|---------|--------|-----------------|--------------------|---------------|-----------------|
| 有研新材 | 688456.SH | 64.46  | 108.54  | 91.19  | 32.29           | 5938.25            | 7.64%         | 1.84%           |
| 新威凌  | 920634.BJ | 17.50  | 62.86   | 85.17  | 9.47            | 2784.56            | 8.34%         | 2.94%           |
| 坤彩科技 | 603826.SH | 114.66 | 326.27  | 320.03 | 9.70            | 3514.30            | 36.51%        | 3.62%           |
|      | 均值        | 65.54  | 165.89  | 165.46 | 17.15           | 4079.04            | 17.50%        | 2.80%           |
| 旭阳新材 | 874421.NQ | -      | -       | -      | 11.08           | 7366.06            | 20.16%        | 6.65%           |

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.1.16）

## &gt; 客户/供应商维度

2022-2025H1 公司向霍煤鸿骏采购的金额分别为 52,287.62 万元、54,410.42 万元、50,863.23 万元及 31,589.16 万元，占当期原材料采购额的比例分别为 80.63%、77.30%、70.42%及 73.85%，占比较高。

## 2.8、科建股份(874684.NQ)：胶粘剂行业小巨人，可比公司市值均值 63.3 亿元

## &gt; 行业维度

全球胶粘剂市场需求持续攀升，市场规模呈现稳健增长态势。根据 Mordor Intelligence 的研究数据,2024 年全球胶粘剂市场规模约为 688.8 亿美元,预计到 2028 年有望进一步达到 870.4 亿美元。根据中国胶粘剂和胶粘带工业协会统计,2024 年我国胶粘剂和胶粘带行业经济总规模达到 1,909.7 亿元,同比增长 4.50%,其中,胶粘剂行业总销量约为 862.4 万吨,销售额约为 1,183.7 亿元,分别比 2023 年增长 4.56%和 3.75%;胶粘带行业总销量约为 432.2 亿平方米,销售额约为 726.0 亿元,分别比 2023 年增长 8.54%和 5.75%。

根据 QY Research 的报告,2024 年全球丁基胶市场规模约为 29.93 亿美元,预计 2031 年将达到 36.47 亿美元,2025-2031 年复合增长率(CAGR)为 3.07%。2024 年中国丁基胶市场规模约为 8.81 亿美元,约占全球的 29.44%,预计 2031 年将达到 11.33 亿美元,2025-2031 年复合增长率(CAGR)为 3.85%,届时全球占比将达到 31.07%,这反映出中国市场的增长活力与在全球产业中日益提升的重要性。

目前,胶粘剂行业仍旧由汉高、3M 等国际巨头占据主导地位,这些公司通常起步时间较早,凭借悠久的行业积淀,其在经营规模、产品体系及技术服务等多方面构建起显著优势,进而在业内树立起卓越的品牌形象,并收获了广泛的品牌认知。公司自成立以来,高度重视产品研发与技术创新,通过持续探索与积累,已掌握一系列核心技术并成功应用于产品制造。尽管公司已在部分产品的关键性能指标与功

能实现方面达到甚至超越国外先进企业同类产品的水平，但在品牌知名度与市场号召力方面尚处于追赶阶段，这使得公司在参与高端市场及国际竞争时面临一定的挑战。

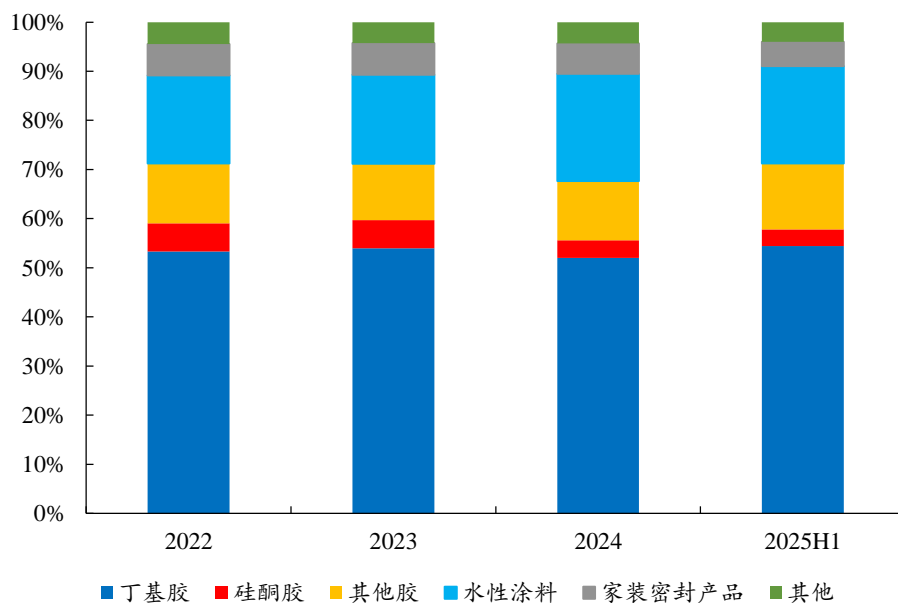
### ➤ 公司维度

公司是一家专业从事密封、粘接、阻尼和降噪等功能性材料研发、生产和销售的国家级专精特新重点“小巨人”企业及高新技术企业，主要专注于丁基胶类产品的研发与制造。历经多年发展与积淀，公司以丁基胶类产品为基础，逐步拓展至有机硅类、改性聚氨酯类、聚烯烃类、PUR 类、丙烯酸类、环氧类等胶粘剂类产品，以此构建起覆盖密封、粘接、阻尼、降噪、防霉、阻燃及结构增强等多功能需求的产品矩阵。

截至 2025 年 6 月末，公司及其子公司已获授权专利 117 项，其中发明专利 31 项、实用新型专利 71 项，外观专利 15 项。公司系国家级专精特新重点“小巨人”企业和高新技术企业，拥有专家院士工作站，是松江区区级企业技术中心，公司全资子公司中才检测已获得 CNAS 认可及国家 CMA 认定资质。公司承担或参与了包括《丁基橡胶防水密封胶粘带（JC/T942-2022）》行业标准、《丁基胶阻尼片（GB/T41944-2022）》国家标准等在内的多项标准。

实控人吴海涛先生，1974 年 2 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，博士研究生学历。1998 年 10 月至 2005 年 11 月，就职于联捷化工（昆山）有限公司，先后担任技术员、技术负责人兼生产厂长、分管技术的副总经理；2005 年 11 月至 2012 年 4 月，就职于上海择奇信息技术有限公司（曾用名：上海科建化工有限公司），担任总经理；2008 年 1 月至今，任上海新珂复合材料有限公司总经理；2020 年 7 月至今，任上海荷亚装饰材料有限公司执行董事；2012 年 5 月至今，就职于科建高分子材料（上海）股份有限公司，现任公司董事长、总经理。

**图16：丁基胶为主要营收来源**

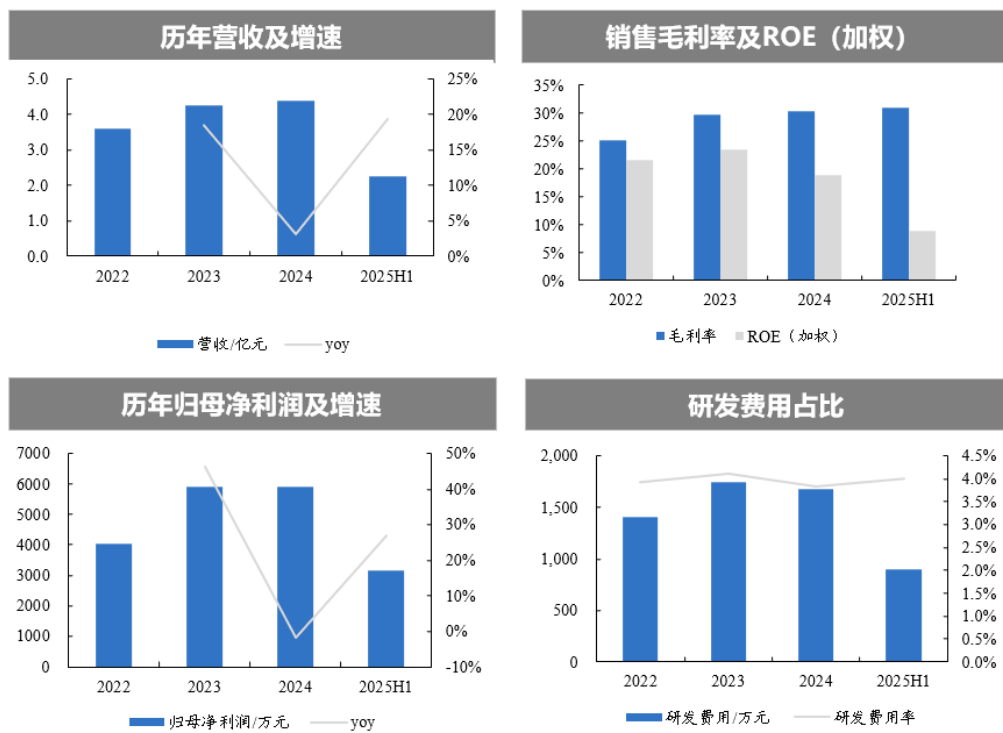


数据来源：科建股份招股书、开源证券研究所

## 财务维度

2024 年实现营收 4.38 亿元，归母净利润 5921.08 万元。公司 2024 年实现营业收入 4.38 亿元，同比增长 3.07%，毛利率达 30.26%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 5921.08 万元，同比下滑 1.9%，净利率 13.52%。

图17：2024 年实现营收 4.38 亿元，归母净利润 5921 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

## 市场维度

新增高分子材料制造中心升级改造建设项目,实现年产 4,800 吨热熔胶、960 吨聚氨酯胶、960 吨环氧胶和 425 吨硅橡胶密封条的生产能力。可比公司 2024 市值均值 63.3 亿元。

表18：可比公司 2024 市值均值 63.3 亿元

| 公司名称 | 股票代码      | 市值/亿元 | PE 2024 | PE TTM   | 2024 年营收/亿元 | 2024 年归母净利润/万元 | 2024 年毛利率 | 2024 年归母净利率 |
|------|-----------|-------|---------|----------|-------------|----------------|-----------|-------------|
| 硅宝科技 | 300019.SZ | 89.12 | 37.52   | 28.92    | 31.59       | 23752.69       | 20.82%    | 7.52%       |
| 集泰股份 | 002909.SZ | 28.28 | 146.65  | 5,253.23 | 12.85       | 1928.00        | 25.31%    | 1.50%       |
| 回天新材 | 300041.SZ | 67.24 | 66.02   | 43.48    | 39.89       | 10185.16       | 18.46%    | 2.55%       |
| 科创新源 | 300731.SZ | 68.74 | 397.82  | 204.34   | 9.58        | 1727.95        | 20.94%    | 1.80%       |
| 均值   |           | 63.34 | 162.00  | 1382.49  | 23.48       | 9398.45        | 21.38%    | 3.34%       |
| 中值   |           | 67.99 | 106.34  | 123.91   | 22.22       | 6056.58        | 20.88%    | 2.18%       |
| 科建股份 | 874684.BJ | -     | -       | -        | 4.38        | 5921.08        | 30.26%    | 13.52%      |

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 1 月 16 日）

➤ 客户/供应商维度

下游客户较分散，不存在大客户依赖。2024 年前五大客户涉及汽车、通信、家装涂料等行业。

**表19：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 18.36%**

| 年份   | 客户名称                            | 销售金额/万元  | 销售占比/% |
|------|---------------------------------|----------|--------|
| 2024 | 瀚德（中国）汽车密封系统有限公司                | 2,523.74 | 5.76%  |
|      | 东莞市华荣通信技术有限公司                   | 1,763.03 | 4.02%  |
|      | 浙江仙通橡塑股份有限公司                    | 1,480.84 | 3.38%  |
|      | 兴宇汽车零部件股份有限公司                   | 1,217.65 | 2.78%  |
|      | 三棵树涂料股份有限公司                     | 1,057.52 | 2.41%  |
|      | 合计                              | 8,042.78 | 18.36% |
| 2023 | 瀚德（中国）汽车密封系统有限公司                | 2,718.73 | 6.40%  |
|      | MAGERoof&BuildingComponentsGMBH | 2,040.38 | 4.80%  |
|      | 东莞市华荣通信技术有限公司                   | 1,845.91 | 4.34%  |
|      | 三棵树涂料股份有限公司                     | 1,209.17 | 2.84%  |
|      | 浙江仙通橡塑股份有限公司                    | 976.45   | 2.30%  |
|      | 合计                              | 8,790.65 | 20.68% |

数据来源：科建股份招股书、开源证券研究所

## 2.9、恒基金属（874320.NQ）：制冷系统定制化管件与阀门专精特新中小企业，可比公司 PE 2024 均值 43.9X

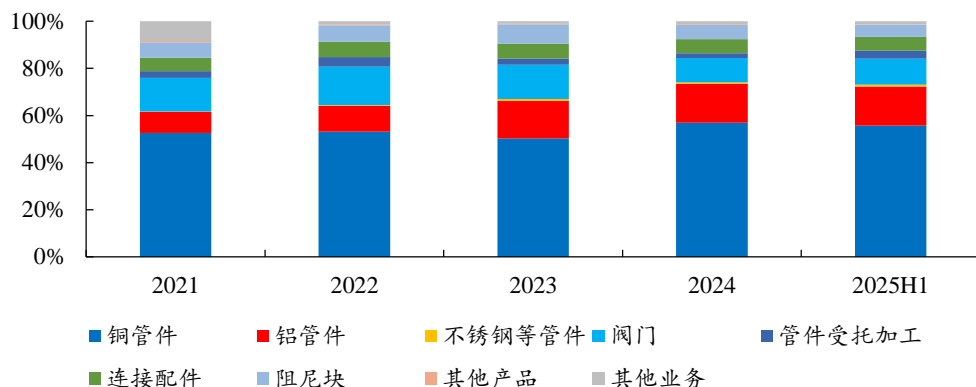
➤ 行业维度

根据 QYResearch 的统计，2024 年全球定制化空调管组件市场规模 86.93 亿元，同比增长 11.37%，其中国内市场规模 36.59 亿元，同比增长 10.76%。2023-2024 年国内空调截止阀销售量保持高增长态势，2024 年销量 36,665 万件，同比增长 12.85%，创历史新高。2017-2024 年销量复合增长率为 5.64%。2024 年，公司空调管组件销售金额全球占比 4.97%，排名第五，国内企业排名第三。根据产业在线的统计，2024 年，公司空调截止阀销量国内市场占有率 1.74%，排名第六。

➤ 公司维度

主营应用于空调、冷链物流等领域的制冷系统定制化管件、阀门及其他配件，产品主要包括铜管件、铝管件及截止阀等。截至 2025 年 6 月 30 日，公司已授权专利 132 项，其中发明专利 11 项、实用新型 113 项、外观设计 8 项，曾获得广东省轻工业协会科学技术进步二等奖、广东省高新技术企业协会科学技术二等奖，为广东省创新型中小企业、广东省专精特新中小企业。

图18: 铜管件为主要营收来源

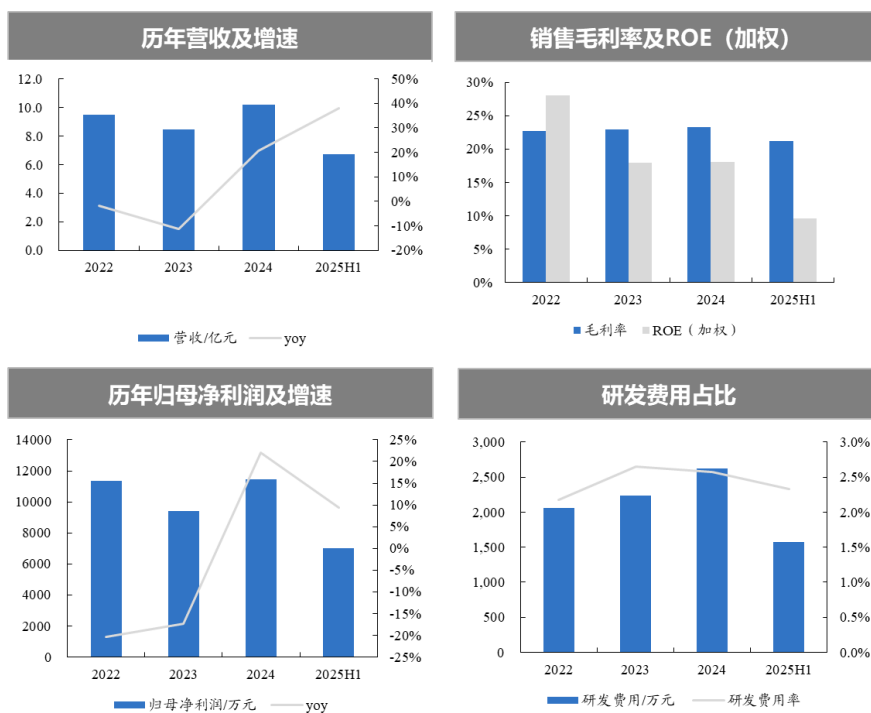


数据来源: Wind、开源证券研究所

➤ 财务维度

2024 年实现营收 10.19 亿元，归母净利润 11454.56 万元。公司 2024 年实现营业收入 10.19 亿元，同比增长 20.69%，毛利率达 23.28%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 11454.56 万元，同比增长 21.98%，净利率 11.24%。

图19: 2024 年实现营收 10.19 亿元，归母净利润 11454.56 万元



数据来源: Wind、开源证券研究所

➤ 市场维度

本次拟公开发行不超过 1950 万股 (未考虑超额配售选择权), 可比公司 PE 2024 为 43.9X。募投项目包括: 铝及不锈钢管件车间新建项目; 铝及铜管件扩产项目; 储能液冷板生产项目; 研发中心新建项目; 信息化系统及数字化工厂建设项目。

**表20：可比公司 PE 2024 均值 43.9X**

| 公司名称 | 股票代码      | 市值/亿元    | PE 2024 | PE TTM | 2024 年营收/<br>亿元 | 2024 年归母<br>净利润/万元 | 2024 年毛<br>利率 | 2024 年归<br>母净利率 |
|------|-----------|----------|---------|--------|-----------------|--------------------|---------------|-----------------|
| 三花智控 | 002050.SZ | 2,309.09 | 74.51   | 59.86  | 279.47          | 309916.51          | 27.47%        | 11.09%          |
| 盾安环境 | 002011.SZ | 140.35   | 13.43   | 12.05  | 126.78          | 104488.73          | 18.22%        | 8.24%           |
| 同星科技 | 301252.SZ | 55.54    | 43.80   | 48.48  | 11.34           | 12680.11           | 20.95%        | 11.19%          |
|      | 均值        | 834.99   | 43.91   | 40.13  | 139.20          | 142361.78          | 22.21%        | 10.17%          |
| 恒基金属 | 874320.NQ | -        | -       | -      | 10.19           | 11454.56           | 23.28%        | 11.24%          |

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.1.16）

## &gt; 客户/供应商维度

**表21：2024 年公司向前五大客户销售额占比营业收入 65.28%**

| 年份   | 客户名称 | 销售金额/万元   | 销售占比/% |
|------|------|-----------|--------|
| 2024 | 大金集团 | 23,116.46 | 22.69  |
|      | 海信集团 | 15,643.72 | 15.36  |
|      | 特灵集团 | 11,518.98 | 11.31  |
|      | 海尔集团 | 8,249.11  | 8.1    |
|      | 开利集团 | 7,961.42  | 7.82   |
|      | 合计   | 66,489.69 | 65.28  |
| 2023 | 大金集团 | 15,305.25 | 18.13  |
|      | 海信集团 | 13,217.25 | 15.66  |
|      | 海尔集团 | 9,919.98  | 11.75  |
|      | 特灵集团 | 9,633.44  | 11.41  |
|      | 开利集团 | 7,560.87  | 8.96   |
|      | 合计   | 55,636.79 | 65.91  |

数据来源：Wind、开源证券研究所

**2.10、森峰激光 (874865.NQ)：激光加工智能制造“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 53.0X**

## &gt; 行业维度

根据《2025 中国激光产业发展报告》数据，2024 年我国激光加工设备行业市场规模达到 897 亿元，预计 2025 年国内激光加工设备行业市场规模将达到 904 亿元。随着传统制造业转型升级的进一步推进以及激光技术不断发展成熟，各行业对激光加工设备的需求将不断增长，激光加工设备市场将迎来较长的发展机遇期。

2024 年国内激光切割设备行业市场规模预计将达到 304.3 亿元。

行业龙头企业如大族激光、华工科技具备较强的综合技术实力，业务分布广泛，并在激光切割、激光焊接、激光清洗、激光打标等各类激光加工设备领域均拥有显著的竞争优势，同时还具备大型集成化智能制造生产线的研发能力和丰富的相关项目经验。此外，其下游客户群体整体知名度较高、实力较强。

其次，以海目星、联赢激光、公司等为代表的厂商在部分激光加工设备领域具备差异化竞争优势。海目星的激光切割、激光焊接设备及产线产品在 3C、新能源动

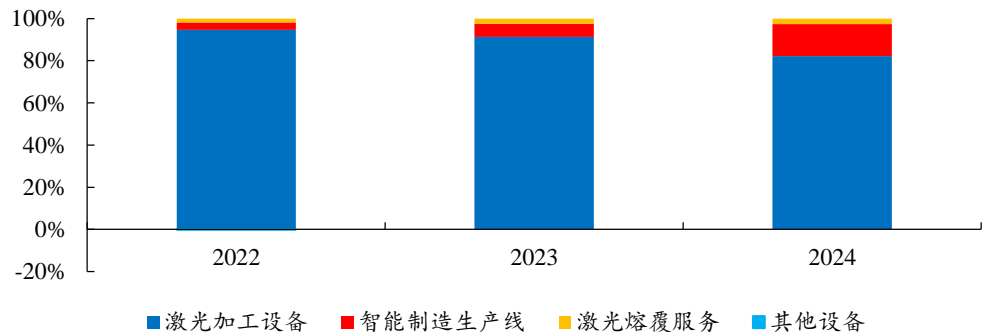
力电池等领域具备较强的竞争力；联赢激光的激光焊接设备及激光焊接自动化成套设备在汽车制造、新能源动力电池、3C 电池等行业具备显著优势和丰富经验；公司则已形成以光纤激光切割设备为核心，激光焊接设备、激光熔覆设备以及各类智能制造生产线产品迅速发展的立体化产品体系，在金属加工领域具备较强的品牌知名度及市场影响力。

### ➤ 公司维度

公司是一家激光加工智能制造解决方案提供商，主要从事激光加工设备及智能制造生产线的研发、生产、销售及服务。公司依托自身强大的科研成果转化能力，将上述自主研发的核心技术迅速产品化并推向市场，不断提升公司产品的市场竞争力。截至目前，公司产品已广泛应用于汽车零部件、工程机械、桥梁建筑模板、装配式建筑、特变电输送铁塔、煤炭开采及石油化工设备等领域的精密零部件制造，并逐步开始应用于新能源汽车、高端农机、航空航天等领域，公司客户覆盖一百余个国家及地区。

截至 2025 年 6 月 30 日，公司共拥有境内专利 692 项，其中发明专利 98 项、实用新型专利 467 项、外观设计专利 127 项；共拥有境外发明专利 6 项。已获得国家级专精特新“小巨人”企业、国家级工业设计中心、国家级绿色工厂、工信部服务型制造示范名单、国家高新区瞪羚企业、国家高新技术企业等多项国家级、省级企业及产品荣誉，并入选重点“小巨人”企业名单。

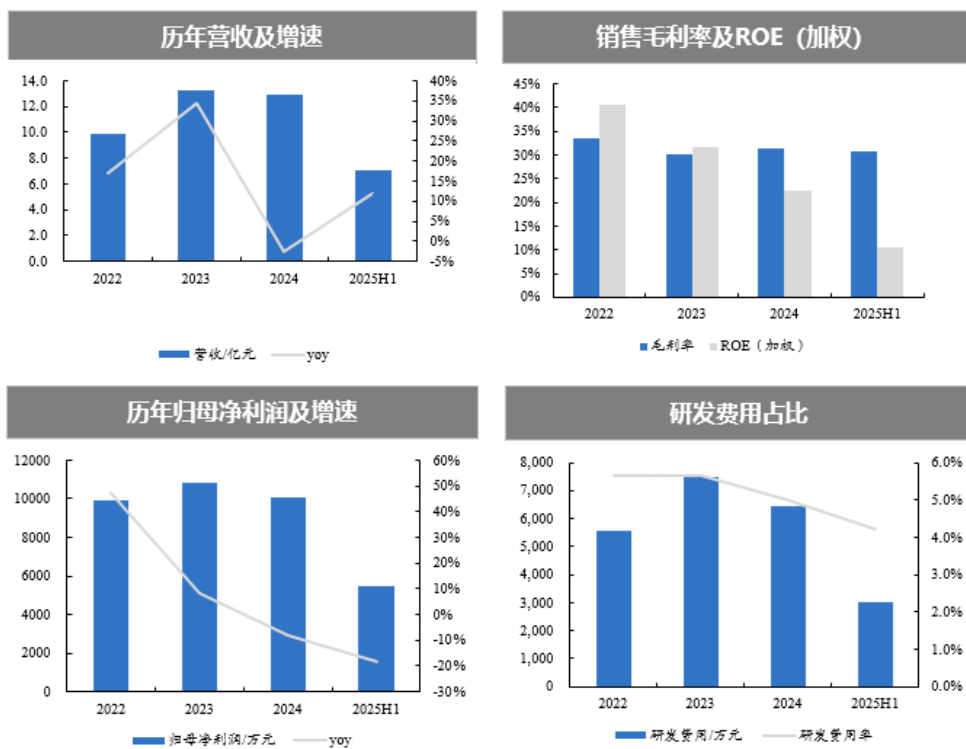
图20：激光加工设备为主要营收来源



数据来源：森峰激光招股说明书、开源证券研究所

### ➤ 财务维度

2024 年实现营收 12.96 亿元，归母净利润 10099.77 万元。公司 2024 年实现营业收入 12.96 亿元，同比下滑 2.71%，毛利率达 31.55%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 10099.77 万元，同比下滑 8.02%，净利率 7.93%。

**图21：2024 年实现营收 12.96 亿元，归母净利润 1.01 亿元**


数据来源：Wind、开源证券研究所

### ➤ 市场维度

激光加工设备全产业链智能制造项目（二期）：项目总投资 29,111.00 万元，募集资金到位后开始建设，建设期 3 年。项目完全达产后预计首年实现收入（含税）50,390.09 万元，税后静态投资回收期（含建设期）5.93 年，项目实施后将大幅提升公司激光加工设备及自动化生产线产品的生产规模，丰富公司的产品结构，扩大市场占有率。

本次公开发发行前，公司的总股本为 5,700.00 万股，本次公司拟向不特定合格投资者公开发行股票不超过 1,900.00 万股（不考虑超额配售选择权的情况下），发行后公司总股本不超过 7,600.00 万股。

**表22：可比公司 PE (TTM) 均值为 50.73X**

| 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 |
|------|-----------|--------|---------|--------|-------------|----------------|-----------|--------------|
| 大族激光 | 002008.SZ | 485.56 | 28.67   | 42.92  | 147.71      | 169390.03      | 31.84%    | 11.47%       |
| 华工科技 | 000988.SZ | 830.44 | 68.03   | 51.76  | 117.09      | 122074.99      | 21.55%    | 10.43%       |
| 海目星  | 688559.SH | 148.06 | -90.80  | -11.91 | 45.25       | -16306.82      | 21.27%    | -3.60%       |
| 联赢激光 | 688518.SH | 102.88 | 62.15   | 57.51  | 31.50       | 16553.25       | 30.51%    | 5.26%        |
| 均值   |           | 391.74 | 52.95   | 50.73  | 85.39       | 102672.76      | 26.29%    | 9.05%        |
| 中值   |           | 316.81 | 45.41   | 47.34  | 81.17       | 69314.12       | 26.03%    | 7.84%        |
| 森峰激光 | 874865.NQ | -      | -       | -      | 12.96       | 10099.77       | 31.55%    | 7.79%        |

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 1 月 16 日，可比公司均值已剔除负值）

➤ 客户/供应商维度

公司采购的原材料中，激光光学类、机加钣金类的采购金额占比较高，二者合计的采购金额分别为 35,821.24 万元、48,493.35 万元、44,480.34 万元和 22,009.18 万元，占当期总采购额的 58.67%、59.21%、51.66%和 50.09%。

2025H1，公司前五大客户销售额占营业额的 13.23%。

**表23：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 12.02%**

| 年份     | 客户名称                                 | 销售金额/万元   | 销售占比/% |
|--------|--------------------------------------|-----------|--------|
| 2025H1 | TECHNOGRAV LLC                       | 2,936.01  | 4.13   |
|        | MASZYNY-POLSKIE.PLsp.zo.o.           | 1,837.50  | 2.59   |
|        | EKSEN TAKIM TEZGAHLARI VE MAKINA     | 1,589.52  | 2.24   |
|        | SAN.TIC.LTD.STI.                     |           |        |
|        | GLOBAL OPPORTUNITIES IMPORTACAO      | 1,531.26  | 2.16   |
|        | EEXPORTACAO LTDA                     |           |        |
|        | INDUS ENTERPRISES & SENFENG PAKISTAN | 1,497.44  | 2.11   |
|        | 合计                                   | 9,391.73  | 13.23  |
| 2024   | TECHNOGRAV LLC                       | 4,974.23  | 3.84   |
|        | MASZYNY-POLSKIE.PL sp. Z o.o.        | 2,829.52  | 2.18   |
|        | FABCAD SAPI de CV & FABCAD S A       | 2,806.41  | 2.16   |
|        | LLC DEREVYASHKA & LLC LEADERMASH     | 2605.14   | 2.01   |
|        | STANKI                               |           |        |
|        | INDUS ENTERPRISES                    | 2,360.87  | 1.82   |
|        | 合计                                   | 15,576.18 | 12.02  |

数据来源：森峰激光招股说明书、开源证券研究所

## 2.11、羽玺新材 (872814.NQ)：功能性涂层复合材料小巨人，可比公司市值均值 116.9 亿元

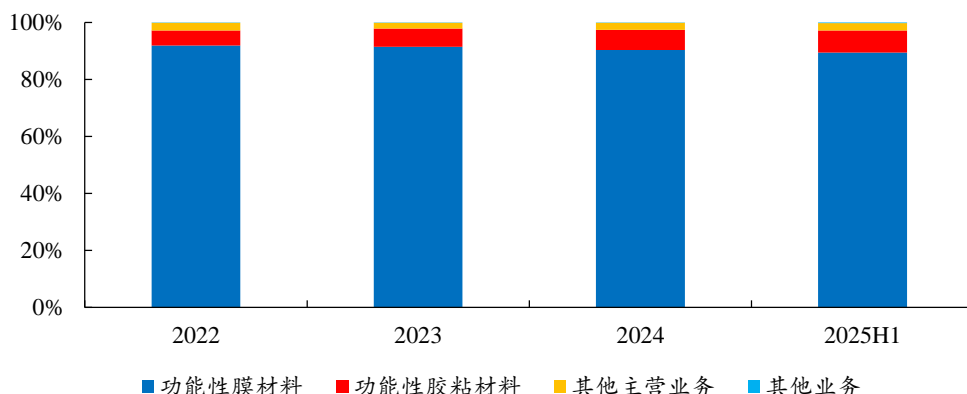
➤ 行业维度

2024 年全球功能薄膜市场规模达到 3,879 亿元，并有望在 2030 年进一步增长至 4,118 亿元，2024 年国内市场规模达 1,690.50 亿元，2018-2024 年复合增长率达到 14.48%。

➤ 公司维度

公司专注于功能性涂层复合材料的研发、生产与销售的高新技术企业，主营产品包括功能性离型膜、功能性保护膜、光学级硬化膜等功能性膜材料和功能性胶粘材料，广泛应用于消费电子、新型显示、汽车及新能源电池等领域。

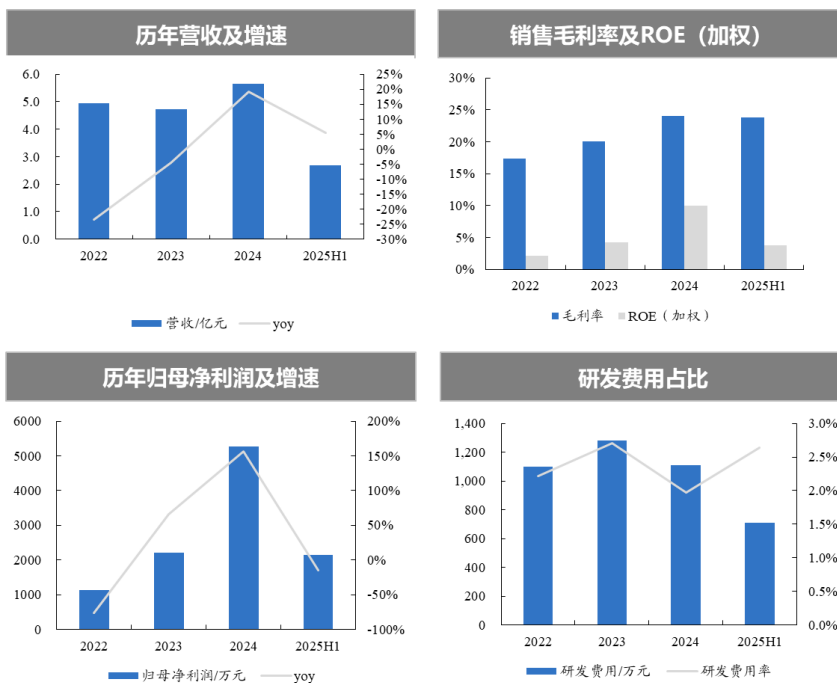
公司是国家级专精特新“小巨人”企业、四川省企业技术中心，截至 2025 年 10 月 31 日，公司共拥有 117 项专利，其中发明专利 26 项，实用新型专利 91 项。

**图22：功能性膜材料为主要营收贡献产品**


数据来源：Wind、开源证券研究所

## ➤ 财务维度

2024年实现营收5.64亿元，归母净利润5269.14万元。公司2024年实现营业收入5.64亿元，同比增长19.17%，毛利率达24.08%。从利润端看，2024年实现归母净利润5269.14万元，同比增长156.56%，净利率9.34%。

**图23：2024年实现营收5.64亿元，归母净利润5269.14万元**


数据来源：Wind、开源证券研究所

## ➤ 市场维度

募投项目“光学级离型膜生产线建设项目”项目完全达产后，将新增光学级离型膜产品规模约12,000万平方米/年，达产后预计可实现营业收入25,579.54万元；“功能性胶带和光学级保护膜生产线建设项目”完全达产后，预计新增功能性胶带产品生产规模约16,805.42万平方米/年、新增光学级保护膜产品生产规模约9,900.64万平方米/年，预计可实现营业收入26,706.06万元。可比公司市值均值116.9亿元。

**表24：可比公司市值均值 116.9 亿元**

| 公司名称 | 股票代码      | 市值/亿元         | PE 2024       | PE TTM        | 2024 年营收/<br>亿元 | 2024 年归母<br>净利润/万元 | 2024 年毛利<br>率/% |
|------|-----------|---------------|---------------|---------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| 斯迪克  | 300806.SZ | 165.41        | 301.39        | 356.63        | 26.91           | 5488.21            | 24.60%          |
| 世华科技 | 688093.SH | 107.55        | 38.46         | 26.85         | 7.95            | 27965.84           | 56.21%          |
| 晶华新材 | 603683.SH | 77.74         | 115.98        | 121.25        | 18.85           | 6703.39            | 17.09%          |
|      | <b>均值</b> | <b>116.90</b> | <b>151.94</b> | <b>168.25</b> | <b>17.90</b>    | <b>13385.81</b>    | <b>32.63%</b>   |
| 羽玺新材 | 872814.BJ | -             | -             | -             | 5.64            | 5269.14            | 24.08%          |

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 1 月 16 日）

➤ 客户/供应商维度

2023、2024 前五大客户占比超 15%，不存在单一客户依赖情况。

**表25：2023、2024 前五大客户占比超 15%**

| 年份   | 客户名称           | 销售金额/万元  | 销售占比/% |
|------|----------------|----------|--------|
| 2024 | 滨海烯旺新材料科技有限公司  | 2,012.92 | 3.57   |
|      | 皇冠新材           | 1,922.84 | 3.41   |
|      | 迈锐集团           | 1,810.07 | 3.21   |
|      | 无锡市迦南胶粘科技有限公司  | 1,793.29 | 3.18   |
|      | 苏州君捷晟电子有限公司    | 1,657.77 | 2.94   |
|      | 合计             | 9,196.89 | 16.31  |
| 2023 | 皇冠新材           | 1,944.20 | 4.12   |
|      | 迈锐集团           | 1,725.84 | 3.66   |
|      | 滨海烯旺新材料科技有限公司  | 1,628.31 | 3.45   |
|      | 深圳市法鑫忠信新材料有限公司 | 1,039.22 | 2.20   |
|      | 深圳市优凯特光电科技有限公司 | 932.31   | 1.97   |
|      | 合计             | 7,269.88 | 15.40  |

数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2.12、友邦股份 (874411.NQ)：变压散热器“小巨人”，可比公司 PE 2024 均值 40.5X

➤ 行业维度

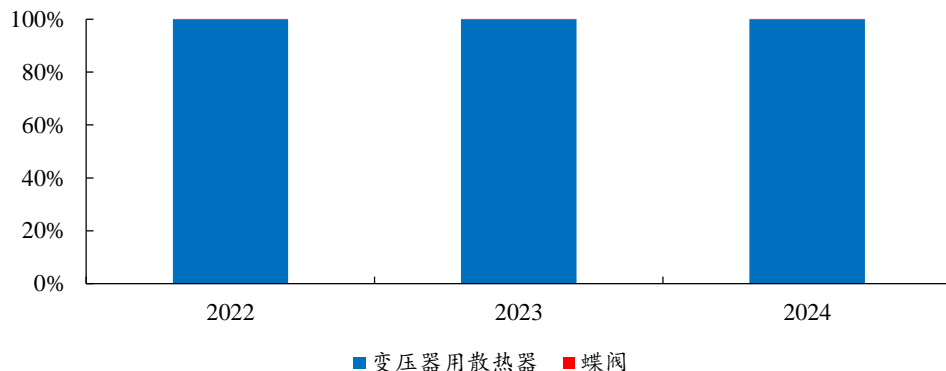
根据头豹研究院的数据，全球变压器用散热器市场呈现持续增长态势，2020 年至 2024 年市场规模从 24.9 亿美元增至 35.9 亿美元，年复合增长率达 9.6%，预计 2029 年前将保持超过 9.9% 的年复合增长率。

➤ 公司维度

公司主要从事变压器用散热器及零部件的研发、生产和销售，产品广泛应用于高压、超高压和特高压等多种电压等级的变压器，在电网、光伏、海上风电、5G 基站、核电等新兴领域均有应用。经过二十多年的潜心发展，公司已成为国内变压器用散热器行业头部企业，被评为国家级专精特新小巨人企业、江苏省科技型中小企业、江苏省著名商标、江苏省四星级上云企业、江苏省绿色工厂、苏州市市级 (3A)

绿色工厂、苏州市瞪羚计划入库企业、苏州市示范智能车间、高新技术企业等，公司研发中心被评为江苏省工程技术研究中心、企业技术中心、博士后创新实践基地，为技术创新提供良好的条件。

图24：变压器用散热器为主要营收来源

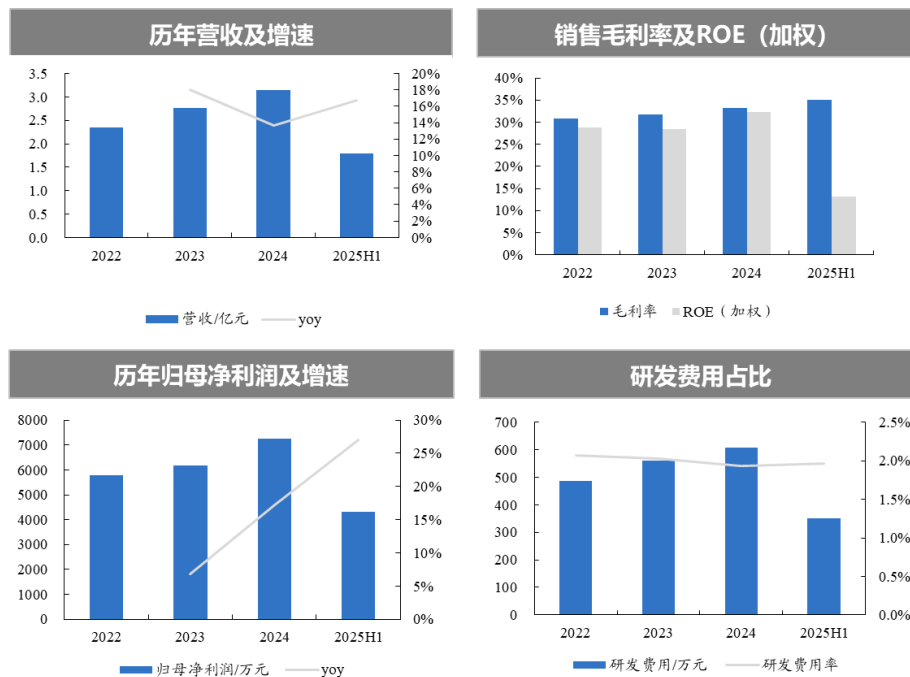


数据来源：友邦股份招股说明书、开源证券研究所

### ➤ 财务维度

2024 年实现营收 3.15 亿元，归母净利润 7246.29 万元。公司 2024 年实现营业收入 3.15 亿元，同比增长 13.66%，毛利率达 33.18%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 7246.29 万元，同比增长 17.2%，净利率 23.02%。

图25：2024 年实现营收 3.15 亿元，归母净利润 7246.29 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

## ➤ 市场维度

募投用于扩产及补充流动资金，预计实现年产 8,000 吨变压器用片式散热器产品的生产能力，可比公司 PE 2024 均值 40.5X。

**表26：可比公司 PE 2024 均值 40.5X**

| 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 |
|------|-----------|--------|---------|--------|-------------|----------------|-----------|-------------|
| 华明装备 | 002270.SZ | 264.74 | 43.10   | 37.74  | 23.22       | 61429.87       | 48.80%    | 26.45%      |
| 宏远股份 | 920018.BJ | 38.40  | 37.91   | 36.65  | 20.72       | 10130.17       | 7.97%     | 4.89%       |
|      | 均值        | 151.57 | 40.50   | 37.20  | 21.97       | 35780.02       | 28.39%    | 15.67%      |
| 友邦股份 | 874411.NQ | -      | -       | -      | 3.15        | 7246.29        | 33.18%    | 23.02%      |

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.1.16）

## ➤ 客户/供应商维度

无单一大客户依赖，前五大供应商在 50% 左右。

公司主营产品变压器用散热器的原材料主要是钢材，防腐主要依赖镀锌、油漆等化学涂料。因此，钢材、锌、原油等大宗商品价格的波动将影响公司生产采购成本。2024 年钢材原材料采购占比 70.61%。

**表27：2024 年向前五大客户销售额占比营业收入 63.34%**

| 年份   | 客户名称      | 销售金额/万元   | 销售占比/% |
|------|-----------|-----------|--------|
| 2024 | 日立能源集团    | 7047.68   | 22.39  |
|      | 中国电气装备集团  | 4031.99   | 12.81  |
|      | 西门子能源集团   | 3310.60   | 10.52  |
|      | 晓星集团      | 2977.72   | 9.46   |
|      | 思源电气集团    | 2567.50   | 8.16   |
|      | 合计        | 19935.49  | 63.34  |
| 2023 | 日立能源集团    | 5,576.33  | 20.14  |
|      | 中国电气装备集团  | 4,949.58  | 17.87  |
|      | 西门子能源集团   | 2,679.41  | 9.68   |
|      | 吴江变压器有限公司 | 2,435.28  | 8.79   |
|      | 晓星集团      | 2,414.07  | 8.72   |
|      | 合计        | 18,054.67 | 65.20  |

数据来源：友邦股份招股说明书、开源证券研究所

### 2.13、邦特科技 (874159.NQ)：胶粘制品小巨人，可比公司 PE 2024 均值 69.9X

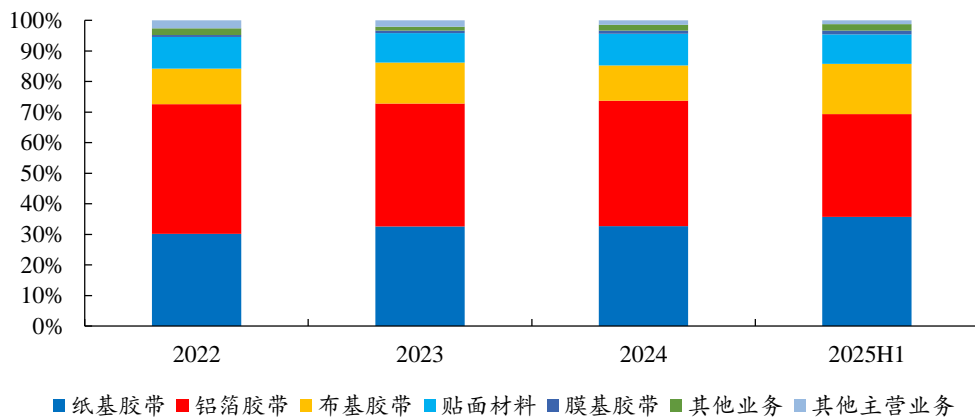
## ➤ 行业维度

根据头豹研究院的统计数据，2020 年度至 2024 年度，国内胶粘带市场规模从 271.4 亿元增长至 570.4 亿元，复合增长率为 20.4%。预计 2029 年中国胶粘带市场规模有望增长至 868.7 亿元人民币，2025-2029 年复合年均增长率将保持在 8.2%。

## 公司维度

致力于铝箔胶带、纸基胶带、布基胶带等各类胶粘制品和贴面材料的研发、生产和销售，产品广泛应用于制冷绝热、节能保温、电器、家居日用、物流包装、医疗器械、汽车制造等多个领域。

图26：铝箔胶带、纸基胶带、布基胶带等各类胶粘制品为主要营收贡献产品

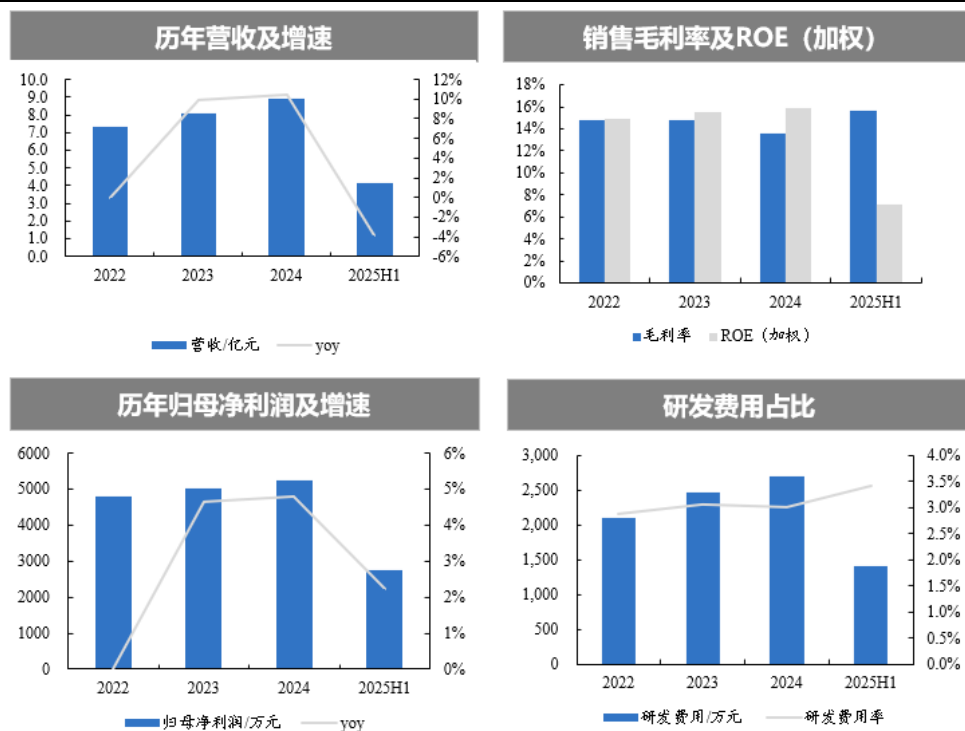


数据来源：Wind、开源证券研究所

## 财务情况

2024 年实现营收 8.9 亿元，归母净利润 5250.6 万元。公司 2024 年实现营业收入 8.9 亿元，同比增长 10.43%，毛利率达 13.62%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 5250.6 万元，同比增长 4.79%，净利率 5.9%。

图27：2024 年实现营收 8.9 亿元，归母净利润 5250.6 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

## &gt; 市场维度

募投项目“邦特功能性胶粘产品扩产项目（一期）”项目完全达产后，公司将新增共计 14,700 万平方米/年的功能性胶粘产品产能，项目建成后预计实现年均净利润 4,508.45 万元。可比公司 2024PE 平均值 69.9X。

**表28：可比公司 2024PE 平均值 69.9X**

| 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/% |
|------|-----------|-------|---------|--------|-------------|----------------|-------------|
| 永冠新材 | 603681.SH | 38.97 | 23.87   | 26.36  | 62.05       | 16328.63       | 7.94%       |
| 晶华新材 | 603683.SH | 77.74 | 115.98  | 121.25 | 18.85       | 6703.39        | 17.09%      |
|      | 均值        | 58.36 | 69.92   | 73.80  | 40.45       | 11516.01       | 12.52%      |
| 邦特科技 | 874159.NQ | -     | -       | -      | 5.64        | 5269.14        | 24.08%      |

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 1 月 16 日）

## &gt; 客户/供应商维度

2023 年、2024 年前五大客户占比超 10%，不存在单一客户依赖情况，第一大客户占比 2023 年、2024 年在 5% 以下。

**表29：第一大客户占比 2023、2024 在 5% 以下**

| 年份   | 客户名称                               | 销售金额/万元   | 销售占比/% |
|------|------------------------------------|-----------|--------|
| 2024 | 义乌申田                               | 3,673.14  | 4.13   |
|      | K-Flex                             | 3,064.50  | 3.44   |
|      | Bruce Douglas Marketing Limited    | 1,905.35  | 2.14   |
|      | Hermes Global Co., Ltd.            | 1,740.18  | 1.95   |
|      | 沧州京源丰商贸有限公司                        | 1,531.11  | 1.72   |
|      | 合计                                 | 11,914.28 | 13.38  |
| 2023 | 义乌申田                               | 3,867.37  | 4.80   |
|      | Hira                               | 1,774.26  | 2.20   |
|      | Bruce Douglas Marketing Limited    | 1,765.93  | 2.19   |
|      | Kuwait Insulating                  | 1,750.47  | 2.17   |
|      | Action Service & Distributie B. V. | 1,602.50  | 1.99   |
| 合计   | 10,760.54                          | 13.35     |        |

数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2.14、鑫森炭业 (873952.NQ)：高性能多孔炭材料单项冠军产品企业，可比公司元力股份 PE 2024 为 21.3X

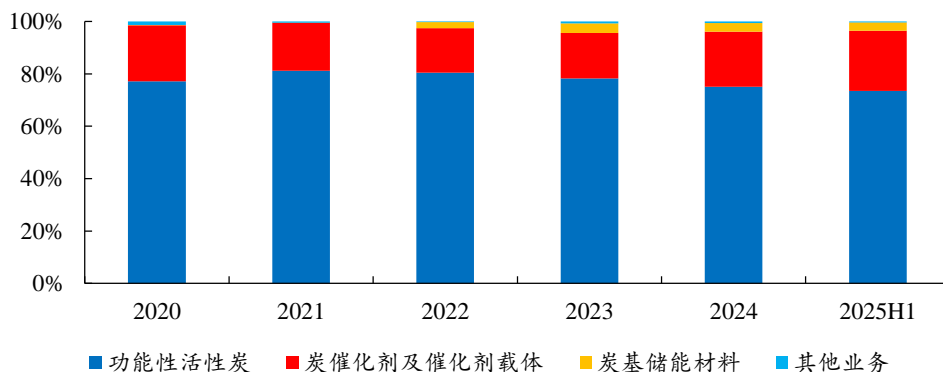
### ➤ 行业维度

根据华经产业研究院《2024 年中国多孔碳行业市场深度调查报告：发展背景、产业链及市场规模》，2023 年全球多孔炭材料市场规模约为 47.66 亿美元，预计 2030 年达 66.22 亿美元。中国是全球最大多孔炭材料生产国，占全球产能的 45%；北美和欧洲分别占 16% 和 12%。2023 年中国多孔炭市场规模约 80.26 亿元，预计到 2031 年可达 105.35 亿元。2022-2024 年，公司全球车用活性炭市场占有率分别为 8.07%、8.34% 和 9.18%，中国车用市场占有率为 37.13%、36.49% 和 39.32%。

### ➤ 公司维度

公司主营高性能多孔炭材料，包括功能性专用活性炭、炭催化剂及催化剂载体、炭基储能材料等，广泛应用于移动源 VOCs 油气治理与回收、农药工业、节能环保、化学工业、食品饮料、民用环保等领域，公司逐步向新能源、新材料、医药等领域拓展，重点包括用于新能源电池负极材料的硅炭、硬炭及磷炭负极材料，以及应用于天然气储存、医药血液透析等领域的新型多孔炭材料产品。截至 2025 年 11 月 13 日，公司拥有发明专利 63 项。公司为国家级专精特新“小巨人”企业、福建省制造业单项冠军产品企业（新型高性能汽摩活性炭）。

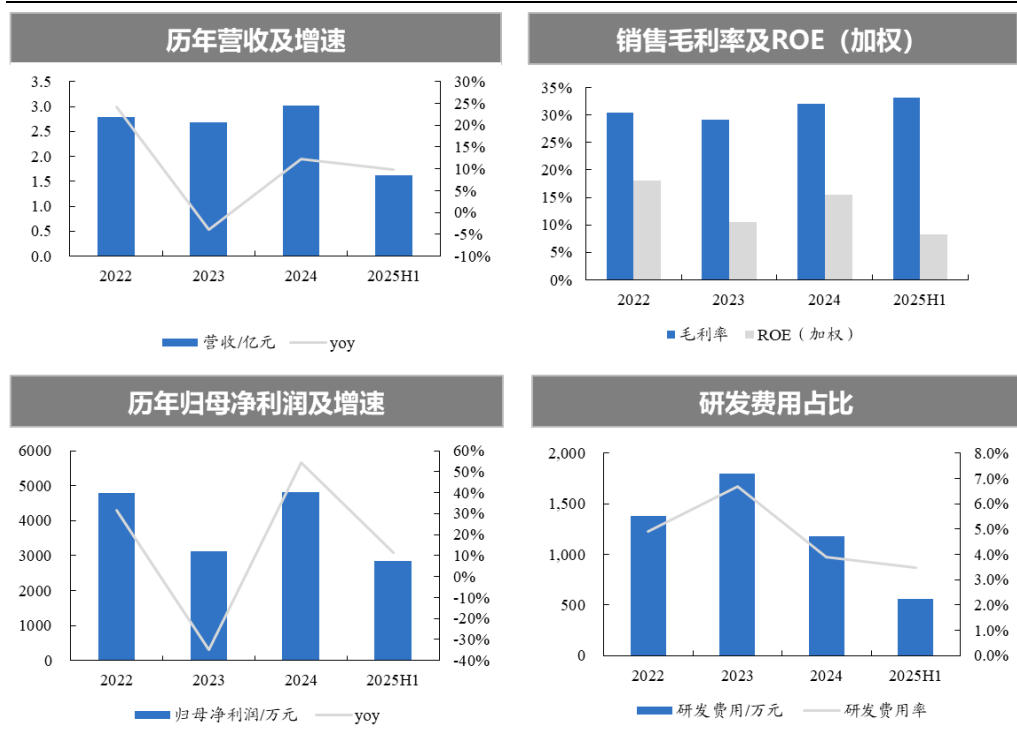
图28：功能性活性炭为主要营收来源



数据来源：鑫森炭业招股书、开源证券研究所

### ➤ 财务维度

**2024 年实现营收 3.02 亿元，归母净利润 4822.33 万元。**公司 2024 年实现营业收入 3.02 亿元，同比增长 12.33%，毛利率达 32.07%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 4822.33 万元，同比增长 54.52%，净利率 15.98%。

**图29：2024 年实现营收 3.02 亿元，归母净利润 4822.33 万元**


数据来源：Wind、开源证券研究所

### ➤ 市场维度

本次公开发行不超过 1,500.00 万股（含本数，不含超额配售选择权），可比公司元力股份 PE 2024 为 21.3X。募投项目：三林炭材料有限公司高性能多孔炭材料生产项目，投产后具备年产 10,000 吨高性能多孔炭材料产能，预计实现年销售收入 2.65 亿元，年净利润 5,412.22 万元。

**表30：可比公司元力股份 PE 2024 为 21.3X**

| 公司名称 | 股票代码      | 市值/亿元 | PE 2024 | PE TTM | 2024 年营收/亿元 | 2024 年归母净利润/万元 | 2024 年毛利率 | 2024 年归母净利率 |
|------|-----------|-------|---------|--------|-------------|----------------|-----------|-------------|
| 元力股份 | 300174.SZ | 60.50 | 21.27   | 24.69  | 18.83       | 28445.05       | 24.89%    | 15.11%      |
| 芝星炭业 | 832740.NQ | -     | -       | -      | 0.61        | -1181.83       | -0.36%    | -19.47%     |
| 浦士达  | 836440.NQ | -     | -       | -      | 1.92        | -879.07        | 6.00%     | -4.59%      |
| 均值   |           | 60.50 | 21.27   | 24.69  | 7.12        | 8794.72        | 10.18%    | -2.98%      |
| 鑫森炭业 | 873952.NQ | -     | -       | -      | 3.02        | 4822.33        | 32.07%    | 15.98%      |

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.1.16）

### ➤ 客户/供应商维度

**表31：2024 年公司向前五大客户销售额占比营业收入 51.45%**

| 年份   | 客户名称              | 销售金额/万元  | 销售占比/% |
|------|-------------------|----------|--------|
| 2024 | 日本三环及其代理商         | 4192.80  | 13.89  |
|      | 绵阳市绿源活性炭有限公司及其关联方 | 3295.20  | 10.92  |
|      | 凯塞汽车系统公司          | 3275.03  | 10.85  |
|      | 信通交通器材股份有限公司      | 2786.65  | 9.23   |
|      | ROKICo.,Ltd.      | 1980.54  | 6.56   |
|      | 合计                | 15530.22 | 51.45  |
| 2023 | 日本三环及其代理商         | 4765.02  | 17.74  |
|      | 绵阳市绿源活性炭有限公司及其关联方 | 3220.39  | 11.99  |
|      | 凯塞汽车系统公司          | 2549.25  | 9.49   |
|      | 信通交通器材股份有限公司      | 1925.33  | 7.17   |
|      | ROKICo.,Ltd.      | 1645.22  | 6.12   |
|      | 合计                | 14105.21 | 52.51  |

数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2.15、昌德科技 (874859.NQ)：化工副产品资源利用小巨人，可比公司 PE 2024 均值 28.0X

### ➤ 行业维度

公司所处行业的原料供给与上游己内酰胺行业的发展密切相关，原料需求与行业内参与企业的数量、规模及技术水平相关。目前，己内酰胺行业副产物的产出规模大于行业的实际处理规模，多余的副产物通过焚烧方式处置。2024 年度，国内己内酰胺产量约为 601.65 万吨（百川盈孚数据）。未来，随着国内己内酰胺产能的持续扩张，上述副产物的产出规模将保持上升趋势，一定程度上保证了行业原料的充足供给。

聚醚产品广泛应用于软体家具、汽车、鞋材、防水涂料、塑胶跑道、胶粘剂、冰箱冷柜等行业。随着上述领域的持续发展，聚醚市场需求总体呈增长趋势，具有广阔的市场空间。根据长华化学 2024 年年度报告，2024 年聚醚下游消费量为 418.5 万吨，同比增长超过 10%。

随着风电产业的持续发展以及聚醚胺在建材、环保涂料等行业的拓展应用，下游对聚醚胺市场需求日益旺盛。根据 QY Research 数据，2024 年全球聚醚胺市场销售额已达到 7.43 亿美元，预计 2031 年将达到 10.41 亿美元，年复合增长率为 5.7%。

丙二醇下游领域广泛，具有广阔的市场空间。随着汽车工业、医药、食品、化妆品等行业需求的增长，全球丙二醇市场规模将持续扩张。根据 Research Nester 数据，2024 年全球丙二醇市场规模为 60.3 亿美元，预计到 2037 年底将突破 151.8 亿美元，年复合增长率约 7.36%。

在己内酰胺副产组分综合利用领域，主要有昌德科技、山东亚科环保科技有限公司等企业，其中，昌德科技凭借氧化法、水合法及酯化法副产组分的体系化综合利用技术，在该领域具有显著的竞争优势；在废水综合利用领域，昌德科技凭借自主创新的水泥外加剂制备技术，成为该领域的领先企业。整体来看，行业内参与企业数量较少，多数企业技术水平较低，市场集中度较高。

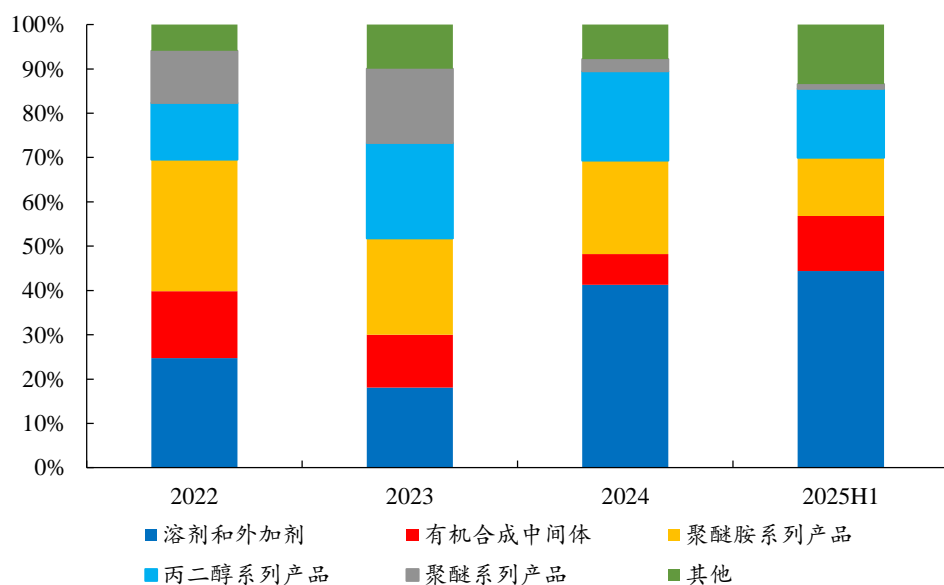
➤ **公司维度（产品及特点介绍、发明专利及专精特新、创始人履历等）**

公司主营资源综合利用及新材料制造，主要产品分为有机合成中间体、溶剂和外加剂、聚醚系列产品、丙二醇系列产品和聚醚胺系列产品五大类型。产品应用领域广泛，涵盖新能源材料化学品、矿用化学品、医用化学品、农用化学品、日用化学品、建材化学品、功能材料化学品等。报告期内，公司以己内酰胺副产物、环氧丙烷为主要原料的生产系统，与己内酰胺等产业链形成相互关联、相互促进的协同效应。

公司是国家级专精特新“重点小巨人”企业、国家知识产权优势企业、国家高新技术企业，被湖南省工业和信息化厅评为湖南省“绿色工厂”，被中国石油和化学工业联合会评选为“十三五”石油和化工行业环境保护先进单位。公司致力于资源综合利用和新材料领域的研发，通过多年的理论探索和生产实践，掌握了资源综合利用、烯烃（环）氧化、烷氧基化、临氢氯化等多项核心技术与行业领先工艺，在资源综合利用领域技术优势明显，在聚醚胺生产领域也具有较强竞争优势。截至2025年6月末，公司获得授权专利86项，其中发明专利84项，形成了具有自主知识产权的核心技术群，构建了较为健全的知识产权保护体系，并获评为国家知识产权优势企业。

实控人蒋卫和，1969年6月出生，本科毕业于浙江大学化学工程专业，湖南大学工程硕士，高级工程师（研究员级），国务院政府特殊津贴专家、湖南省科技创新创业团队带头人、获省市科技奖励3次。1991年7月至1995年7月，曾就职于中国石化巴陵石油化工有限公司、中国巴陵石油化工有限公司己内酰胺厂、巴陵石化鹰山石油化工厂，任车间班长；1995年8月至2020年12月，就职于岳阳昌德化工实业有限公司，历任开发部经理、实业一部经理、副总经理、总经理；2017年9月至2021年10月，就职于昌德有限，任执行董事、总经理；2021年10月至今，就职于昌德科技，任董事长、总经理。

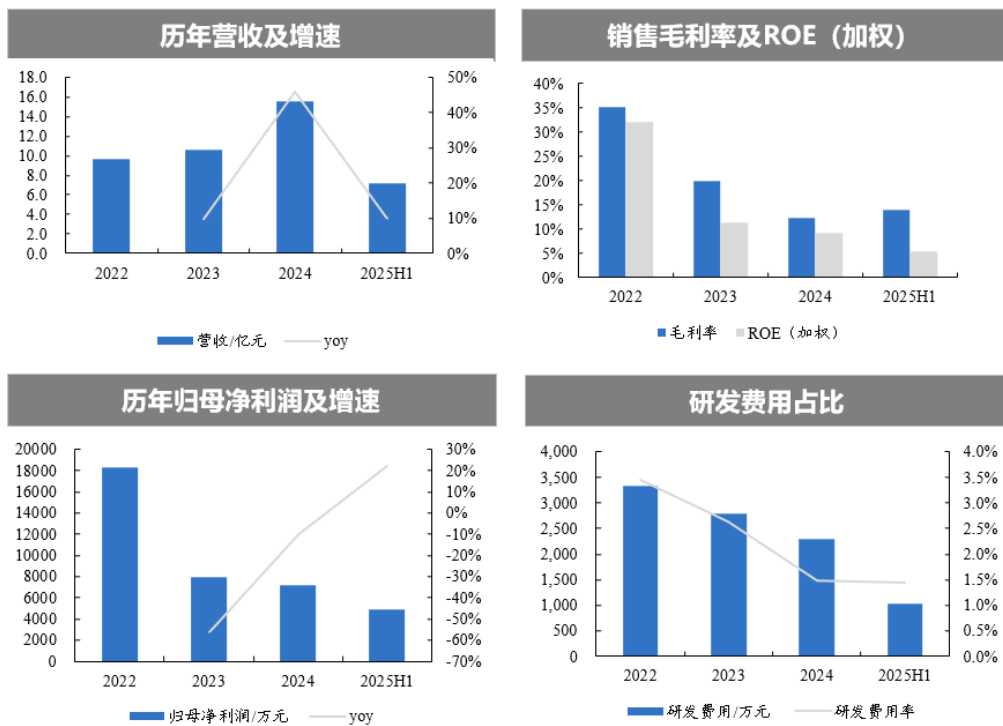
**图30：溶剂和外加剂为主要营收来源**



数据来源：昌德科技招股书、开源证券研究所

## &gt; 财务维度

2024 年实现营收 15.55 亿元，归母净利润 7146.9 万元。公司 2024 年实现营业收入 15.55 亿元，同比增长 46.14%，毛利率达 12.23%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 7146.9 万元，同比下滑 10.4%，净利率 4.8%。

**图31：2024 年实现营收 15.55 亿元，归母净利润 7147 万元**


数据来源：Wind、开源证券研究所

## &gt; 市场维度

新增年产 65 万吨化工新材料一体化项目（二期）2 万吨/年 C5 醇及衍生物项目。近年来，公司正戊醇及其延伸加工产品销售规模呈增长趋势，公司亟需结合原料来源调整生产工艺，在满足现有客户需求的基础上，扩大产能，为公司未来发展奠定基础。可比公司 PE2024 均值为 28.0X。

**表32：可比公司 PE2024 均值为 28.0X**

| 公司名称 | 股票代码      | 市值/亿元 | PE 2024 | PE TTM  | 2024 年<br>营收/亿<br>元 | 2024 年归<br>母净利润<br>/万元 | 2024 年<br>毛利率 | 2024 年<br>归母净<br>利率 |
|------|-----------|-------|---------|---------|---------------------|------------------------|---------------|---------------------|
| 隆华新材 | 301149.SZ | 47.21 | 27.55   | 34.97   | 56.24               | 17138.01               | 4.07%         | 3.05%               |
| 晨化股份 | 300610.SZ | 25.82 | 30.78   | 36.88   | 9.11                | 8389.09                | 19.67%        | 9.21%               |
| 元利科技 | 603217.SH | 53.35 | 25.76   | 26.34   | 22.20               | 20712.91               | 16.86%        | 9.33%               |
| 阿科力  | 603722.SH | 40.81 | -207.66 | -139.47 | 4.66                | -1965.11               | 7.25%         | -4.21%              |
| 均值   |           | 41.80 | 28.03   | 32.73   | 23.05               | 11068.72               | 11.96%        | 4.34%               |
| 昌德科技 | 874859.BJ | -     | -       | -       | 15.55               | 7146.90                | 12.23%        | 4.60%               |

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.1.16，PE 均值计算剔除负值）

➤ 客户/供应商维度

下游客户较分散，不存在大客户依赖。

**表33：2025H1 向前五大客户销售额占比营业收入 25.10%**

| 年份        | 客户名称               | 销售金额/万元   | 销售占比/% |
|-----------|--------------------|-----------|--------|
| 2025年1-6月 | 道生天合材料科技（上海）股份有限公司 | 5,174.76  | 7.20%  |
|           | 客户 A               | 3,894.83  | 5.42%  |
|           | 东莞市同舟化工有限公司        | 3,804.75  | 5.29%  |
|           | 武汉欣则诚化工有限公司        | 2,817.39  | 3.92%  |
|           | 湖南昂致化工科技有限公司       | 2,342.82  | 3.26%  |
|           | 合计                 | 18,034.56 | 25.10% |
| 2024年     | 道生天合材料科技（上海）股份有限公司 | 12,094.65 | 7.78%  |
|           | 东莞市同舟化工有限公司        | 11,818.14 | 7.60%  |
|           | 武汉欣则诚化工有限公司        | 8,982.41  | 5.78%  |
|           | 四川东树新材料有限公司        | 6,369.46  | 4.10%  |
|           | 惠柏新材料科技（上海）股份有限公司  | 4,760.80  | 3.06%  |
|           | 合计                 | 44,025.46 | 28.32% |

数据来源：昌德科技招股书、开源证券研究所

### 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