

2026 年 10 月 19 日

新质生产力新军，关注稀土精深加工金龙稀土、DRAM 存储紫光国芯——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”214 家，分布在高端装备、TMT 等新质生产力行业中

2026 年 10 月 9 日，中共中央、国务院印发的《关于发展新质生产力的意见》正式发布。在五大方面提出了 19 项重大任务。截至 2026 年 10 月 10 日，北交所已有 214 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。已过会、提交注册、注册企业共 37 家，2025 年营收均值为 10.1 亿元，2025 年归母净利润均值为 11955.5 万元。待上会企业共 56 家，其中处于三轮问询状态 2 家，二轮问询状态 17 家，一轮问询状态 34 家，受理状态 3 家。中止状态企业共 121 家。

● 后备军筛选系列已 30 期，筛选出一批已经上市的新质生产力公司

截至 2026 年 10 月 12 日，在 2026 年北交所上市的 63 家公司中，本系列报告我们优选出金钛股份、杰理科技、长鹰硬科、彩客科技、振宏股份、中科仪、新恒泰、海菲曼等。其余优选公司中已上市公司有广实、鑫巨宏、原力数字、百利食品、百英生物、正大种业，值得关注。

● 金龙稀土、紫光国芯、陌桑高科等公司科技属性强、具备稀缺性

本期聚焦金龙稀土、紫光国芯、陌桑高科、中健康桥、浙江亿得、昊翔股份 6 家创新层公司，2025 年营收均值 21.29 亿元，归母净利润均值 1.79 亿元。

1、金龙稀土（874673.NQ）：国家级制造业单项冠军企业，聚焦稀土精深加工及稀土功能材料领域，主要产品为高纯稀土氧化物、稀土金属、磁性材料和发光材料四类。截至 2026H1，公司拥有 575 项专利，其中中国境内发明专利 257 项，境外专利 269 项。2025 年实现营收 57.91 亿元，归母净利润 2.38 亿元。

2、紫光国芯（874451.NQ）：专注于 DRAM 存储芯片设计及相关产品研发、销售与服务的高新技术企业。消费电子、物联网（IoT）、网络通信、汽车电子及工业控制等利基型 DRAM 需求保持刚性，而三星电子、SK 海力士、美光等头部厂商持续将产能转向 HBM 与高端 DDR5，进一步加剧了利基型 DRAM 的供需偏紧格局。2025 年实现营收 18.3 亿元，归母净利润 1.12 亿元。

3、陌桑高科（875070.NQ）：2025 年全国桑蚕茧产量 83.36 万吨，公司鲜茧产量约 2.99 万吨，市场份额占比约 3.59%。截至 2026 年 2 月 2 日，公司已取得发明专利 96 项。2025 年实现营收 15.75 亿元，归母净利润 3.13 亿元。

4、中健康桥（874239.NQ）：铝镁匹林片（II）是阿司匹林的复方制剂。直到 2025 年 12 月，同行业公司申报的铝镁匹林片（II）获批才打破公司独家的市场格局。2025 年实现营收 5.81 亿元，归母净利润 1.50 亿元。

5、浙江亿得（874601.NQ）：根据中国染料工业协会依据对会员企业的数据统计，2025 年公司活性染料国内市场占有率位列行业第二。2025 年实现营收 20.75 亿元，归母净利润 1.38 亿元。

6、昊翔股份（874817.NQ）：拟投入募集资金 3.13 亿元，用于汽车电子及智能后视镜智造项目。2025 年实现营收 9.22 亿元，归母净利润 1.22 亿元。

● 风险提示：政策变动风险、公司经营风险、监管处罚风险

相关研究报告

《挂牌公司数量重回增长，关注数据通信小巨人盛凌电子——北交所策略专题报告》-2026.10.18

《新质生产力顶层设计落地+政策催化加码，北交所估值筑底，布局窗口开启——北交所策略专题报告》-2026.10.18

《液冷软管：智算散热关键配套，高性能液冷管路需求打开成长空间——北交所行业主题报告》-2026.10.18

目 录

1、 后备军新质生产力储备丰富，包含高端装备制造等方向.....	3
2、 聚焦本批 6 家北交所后备军优选企业	9
2.1、 金龙稀土（874673.NQ）：稀土精加工单项冠军，可比公司 PE TTM 中值为 83.1X	9
2.2、 紫光国芯（874451.NQ）：聚焦 DRAM 存储芯片，可比公司 PE TTM 均值 41.1X	12
2.3、 陌桑高科（875070.NQ）：养蚕及蚕丝蛋白专精特新“小巨人”，产业链企业太湖雪 PE TTM 为 24.9X	15
2.4、 中健康桥（874239.NQ）：替代阿司匹林的铝镁匹林片龙头，可比公司 2025 PE 均值 47.3X	17
2.5、 浙江亿得（874601.NQ）：染料“小巨人”，可比公司 PE TTM 中值 37.6X	20
2.6、 昊翔股份（874817.NQ）：专精汽车后视镜，可比公司 PE TTM 中值 19.1X	23
3、 风险提示	25

图表目录

图 1： 磁性材料及稀土金属为金龙稀土主要营收来源	10
图 2： 金龙稀土 2025 年实现营收 57.91 亿元，归母净利润 23759.31 万元	10
图 3： 紫光国芯专注于 DRAM 存储芯片设计及相关产品研发、销售与服务	13
图 4： 紫光国芯 2025 年实现营收 18.3 亿元，归母净利润 11195.26 万元	13
图 5： 茧种、鲜茧为陌桑高科主要营收来源	15
图 6： 陌桑高科 2025 年实现营收 15.75 亿元，归母净利润 31287.96 万元	16
图 7： 铝镁匹林片（II）为中健康桥主要营收来源	18
图 8： 2025 年实现营收 5.81 亿元，归母净利润 1.50 亿元	18
图 9： 活性染料为浙江亿得主要营收来源，2025 年活性染料营收占比为 77.34%	21
图 10： 2025 年实现营收 20.75 亿元，归母净利润 13821.9 万元	21
图 11： 汽车后视镜为昊翔股份主要营收来源	23
图 12： 2025 年实现营收 9.22 亿元，归母净利润 12195.95 万元	24
表 1： 《关于发展新质生产力的意见》19 项重大任务	3
表 2： 受理公司中已过会、提交注册、注册企业共 37 家	4
表 3： 待上会企业共 56 家	6
表 4： 本期 6 家公司 2025 年归母净利润中值 1.44 亿元	9
表 5： 2025 年前五大客户集中度 21.54%	11
表 6： 可比公司 PE TTM 中值为 83.1X	11
表 7： 2025 年紫光国芯前五大客户占比达 60.35%	14
表 8： 可比公司 PE TTM 均值 41.1X	14
表 9： 2025 年陌桑高科向前五大客户销售额占比营业收入 53.74%	16
表 10： 产业链企业太湖雪 PE TTM 24.9X	17
表 11： 2025 年中健康桥前五大客户集中度 74.76%	19
表 12： 中健康桥可比公司 2025 PE 均值 47.3X	19
表 13： 2025 年向前五大客户销售额占比营业收入 19.09%	22
表 14： 可比公司 PE（TTM）中值 37.6X	23
表 15： 2025 年向前五大客户销售额占比营业收入 86.52%	24
表 16： 可比公司 PE TTM 中值 19.1X	25

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。

2026 年 10 月 9 日，中共中央、国务院印发的《关于发展新质生产力的意见》正式发布。在五大方面提出了 19 项重大任务。

表1：《关于发展新质生产力的意见》19 项重大任务

主题	内容
大力推进科技创新	加强原创性颠覆性科技创新。
	加快突破关键核心技术。
	统筹国家战略科技力量建设。
	强化企业科技创新主体地位。
推动科技创新和产业创新深度融合	加速科技成果向现实生产力转化。
	改造提升传统产业。
	培育壮大新兴产业。
	前瞻布局未来产业。
着力推进发展方式创新	促进实体经济和数字经济深度融合。
	全面实施“人工智能+”行动。
	构建绿色低碳循环发展经济体系。
	优化绿色发展政策工具箱。
扎实推进体制机制创新	积极推进能源革命。
	聚焦科技和经济紧密结合深化改革。
	完善市场监管制度。
	加大金融创新产品供给。
深化人才工作机制创新	在全球配置先进生产要素。
	培养新质生产力发展急需人才。
	健全人才使用和流动政策。

资料来源：中共中央、国务院、新华社、开源证券研究所

截至 2026 年 10 月 10 日，北交所已有 214 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。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 37 家，包括泓毅股份、华晟智能、邦泽创科、菊乐股份、森峰激光、天广实、天元重工、远大健科、祺龙海洋、苏讯新材、鑫巨宏、方意股份、环能涡轮、百利食品、德硕科技、富泰和、先歌国际、科金明、富士智能、百英生物、贝尔生物、威易发、原力数字、图特股份、英氏控股、正大种业、沛城科技、弥富科技、兢强科技、巍特环境、宇星股份、扬德环能、九目化学、昌德科技、佳宏新材、元立光电、新富科技。2025 年营收均值为 10.1 亿元，2025 年归母净利润均值为 11955.5 万元。

表2: 受理公司中已过会、提交注册、注册企业共 37 家

序号	简称	状态	日期	营收 (亿元)	归母净利 润(万元)	主营业务
1	泓毅股份	已注册	2026-09-30	35.4	29998	汽车零部件的设计、研发、生产、加工、销售及管理咨询服务; 汽车装备设计、制造、销售; 工具、量具、磨料磨具及各种机械设备的生产、制造、销售; 工具管理服务; 汽车零部件产业创业投资; 普通货物的运输、配送、仓储、包装、搬运装卸、流通; 国内一般商品贸易; 自营和代理各类商品或技术的进出口业务, 但国家限定和禁止企业经营的商品和技术除外。
2	华晟智能	已注册	2026-09-29	10.0	11871	智能物流系统的研发,设计,生产,销售及服务
3	邦泽创科	已注册	2026-09-29	17.9	16113	办公电器产品和家用电器产品的研发、生产、销售和全球本地化服务
4	菊乐股份	已注册	2026-09-24	16.9	29093	含乳饮料及乳制品的制造与销售
5	森峰激光	已注册	2026-09-24	14.7	9794	激光加工设备 & 智能制造生产线的研发、生产、销售及服务。
6	天广实	已注册	2026-09-18	1.3	-16175	自身免疫性疾病和肿瘤领域的生物大分子抗体药物的研发、生产及产业化
7	天元重工	已注册	2026-09-18	6.2	6695	公司主要从事桥梁受力产品的研发、设计、制造及服务, 产品和服务主要包括索鞍、索夹等桥梁受力部件产品、桥梁钢结构产品及其质量检测服务、产品安装服务与维护服务。
8	远大健科	已注册	2026-09-11	10.1	11839	专注于净水器件领域的高新技术企业,主营业务为冰箱滤水器,泳池类滤芯,家用净水类滤芯,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。
9	祺龙海洋	已注册	2026-03-20	3.0	6142	海洋钻井隔水导管的研发、生产和销售; 油气长输管线的生产和销售及水下油气装备试验技术服务等。
10	苏讯新材	提交注册	2026-09-15	30.3	20141	镀铬薄板、镀锡薄板、不锈钢薄板、食品级热覆膜铁、光纤光缆用钢塑复合带、冷轧薄板、特种钢丝等
11	鑫巨宏	提交注册	2026-09-02	8.1	17604	精密光器件的研发、生产和销售
12	方意股份	提交注册	2026-08-13	2.8	5106	制动摩擦产品的研发、生产和销售
13	环能涡轮	提交注册	2026-08-10	5.6	17826	涡轮增压器产品,涡轮发动机产品及压缩机产品
14	百利食品	提交注册	2026-07-10	21.5	32193	西式复合调味品的生产、研发和销售
15	德硕科技	提交注册	2026-07-10	10.7	8783	公司主要产品包括交流电动工具及锂电电动工具, 产品广泛应用于建筑施工、道路施工、室内装修等领域。公司交流电动工具产品包括交流电锤与交流电镐; 锂电电动工具产品主要包括锂电电锤、冲击扳手、冲击钻及“魔幻手”系列家用智能集成多用途电动工具。
16	富泰和	提交注册	2026-07-03	9.1	8711	汽车零部件和家电卫浴零配件的研发、生产和销售
17	先歌国际	提交注册	2026-07-03	4.9	6314	高保真音响系统及专业音响系统等电声产品的研发设计、生产制造、渠道销售及品牌运营。主要产品包括音箱、功放、播放器、解码器等。
18	科金明	提交注册	2026-07-03	9.8	6455	公司主要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。凭借深厚的技术积淀, 公司已建立起涵盖光学开发、结构设计、软硬件集成、工艺制造及检测工艺的全链条技术体系。目前, 公司产品矩阵以智能微投、智能云相框及智能便携播放器为核心, 致力于为全球用户提供跨场景的智能视觉终端产品。
19	富士智能	提交注册	2026-07-02	11.9	8754	精密结构组件的设计、研发、生产及销售
20	百英生物	提交注册	2026-06-26	6.1	21597	公司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。此外, 公司还从事少量通用抗体/蛋白等

序号	简称	状态	日期	营收 (亿元)	归母净利润 (万元)	主营业务
						试剂产品的生产和销售。
21	贝尔生物	提交注册	2026-06-26	3.4	14613	体外诊断试剂及配套仪器的研发、生产和销售
22	威易发	提交注册	2026-06-18	1.5	6327	金属密封环
23	原力数字	提交注册	2026-06-11	6.6	12204	3D 数字内容制作服务业务，包括游戏 3D 内容受托制作业务、动画 3D 内容受托制作业务和其他行业 3D 内容受托制作及服务业务
24	图特股份	提交注册	2026-05-11	9.3	12353	主要产品包括铰链,滑轨,移门系统,收纳系统等各类精密五金产品,目前公司产品主要应用于家居领域。
25	英氏控股	提交注册	2026-04-29	22.2	24181	婴幼儿辅食、婴幼儿卫生用品、儿童食品和营养食品的开发、生产、销售、运营和服务
26	正大种业	提交注册	2026-04-15	3.6	9075	主要农作物种子生产、研发、销售
27	沛城科技	提交注册	2026-02-13	11.3	16479	公司是定位于锂电新能源行业的局部电路增值服务商，在锂电池泛应用化趋势背景下，围绕新能源行业的电池、电源、电驱和电动车（“四电”）关键零部件需求，专业从事第三方电池电源控制系统（BMS、PCS 等）自主研发、生产及销售，并提供以集成电路、分立器件为核心的电子元器件分销。
28	弥富科技	提交注册	2026-02-06	3.5	9737	公司专注从事汽车流体管路系统关键零部件以及导轨等其他塑料零部件的研发,生产及销售,主要包括流体管路系统快插接头,通类接头,阀类等连接件,管夹等紧固件,传感器以及导轨等塑料产品
29	兢强科技	提交注册	2025-12-03	15.8	8230	电磁线的设计、研发、生产及销售
30	巍特环境	提交注册	2025-11-07	3.5	5778	管网检测与修复、管网智慧运营等
31	宇星股份	提交注册	2024-01-24	4.5	4838	螺母
32	扬德环能	提交注册	2023-10-20	3.7	8624	低浓度瓦斯综合利用业务、分布式光伏发电业务、分布式天然气供热业务
33	九目化学	已过会	2026-09-16	7.8	18004	公司主要从事 OLED 前端材料的研发,生产和销售,主要产品包括 OLED 升华前材料,OLED 中间体等功能性材料
34	昌德科技	已过会	2026-09-04	16.0	8676	公司主营业务包括资源综合利用和新材料两大板块,主要产品为有机合成中间体,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。
35	佳宏新材	已过会	2026-09-03	4.3	7114	热管理产品及特种光缆产品的设计、研发、生产和销售
36	元立光电	已过会	2026-08-20	4.1	6243	液晶显示背光模组领域的导光板的研发、生产及销售
37	新富科技	已过会	2026-02-03	15.7	11024	公司主要产品为电池液冷管、电池液冷板、电控系统散热器等

数据来源：Wind、北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2026.10.10，表 2-3 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，财务数据为 2025 年）

待上会企业共 56 家，其中处于三轮问询状态 2 家，二轮问询状态 17 家，一轮问询状态 34 家，受理状态 3 家。

表3: 待上会企业共 56 家

序号	简称	状态	日期	营收 (亿元)	归母净利 润(万元)	主营业务
1	德耐尔	三轮问询	2026-07-06	6.1	7343	依托丰富的技术方案,数据库和产品矩阵,公司始终围绕全球范围内的大中型客户,满足其多品类,大功率,定制化的工业气体压缩应用方案需求,提供空气压缩机系统装备,配套设备和配件,以及泵类产品。
2	东实环境	三轮问询	2025-12-26	13.1	7827	公司主要产品为电力、天然气、工业级混合油脂、蒸汽等资源化产品,主要服务包括多类固废综合处理服务和城市环境综合治理服务。
3	吉宝股份	二轮问询	2026-10-09	3.9	4654	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
4	羽玺新材	二轮问询	2026-09-29	6.3	5585	功能性涂层复合材料的研发、生产和销售,主要产品包括功能性离型材料、功能性保护材料、电子胶粘带和光学级硬化膜。
5	科蓝环保	二轮问询	2026-09-29	2.5	5506	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
6	衡美健康	二轮问询	2026-09-29	9.3	7072	营养功能食品
7	睿信电器	二轮问询	2026-09-28	3.6	6044	汽车起动机、发电机及零部件的研发、生产及销售
8	石羊农科	二轮问询	2026-09-28	38.8	40359	公司的主营业务为饲料的研发、生产和销售,生猪的养殖和销售,猪肉生鲜产品的销售。公司主要产品包括饲料产品、养殖产品和猪肉生鲜产品,其中养殖产品包括种猪、仔猪、育肥猪,饲料产品包括猪、鸡、牛羊等牲畜全生命周期所需饲料,猪肉生鲜产品包括白条肉、分割品和猪副产品。
9	凯得智能	二轮问询	2026-09-28	4.4	6351	公司主要从事精准控温控湿、相关节能技术和智能化应用的研发,并将相关研发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
10	铁近科技	二轮问询	2026-08-12	4.1	8013	微型轴承研发,生产和销售
11	晨泰科技	二轮问询	2026-07-22	8.3	12122	智能电表、计量配套设备、充电桩
12	中健康桥	二轮问询	2026-06-29	5.8	15023	药品的研发、生产和销售
13	玫瑰岛	二轮问询	2026-06-10	9.1	9649	淋浴房、浴室柜、智能马桶、花洒等全卫定制产品及全景门、生态门、玻璃金属柜类等定制家居产品的研发、设计、生产及销售
14	泰鹏环保	二轮问询	2026-05-11	4.2	6639	公司主要从事非织造布产品的研发、生产及销售,主要产品包括纺粘非织造布、针刺非织造布、高温过滤材料等。
15	立洲精密	二轮问询	2026-04-14	2.7	6452	精密弹性件的研发、生产、销售
16	豪德数控	二轮问询	2026-03-31	4.4	6215	公司是一家集研发、设计、生产和销售于一体的板式家具机械专用设备专业供应商,公司主要向客户提供多系列数控制造装备、智能工作站和自动化生产线。公司主营产品为封边机、数控钻孔中心、数控开料机、裁板锯等系列产品及智能工作站、自动化生产线等,广泛应用于定制家具、组合橱柜、木门、地板的生产制造以及建筑装饰、会展展示中所用人造板材的加工等。
17	艾科维	二轮问询	2026-03-30	5.5	12304	硅烷交联剂、羟胺盐、基础胍化合物
18	钜芯科技	二轮问询	2025-12-24	6.1	5726	公司产品以光伏组件保护功率器件为主,产品线涵盖整流、快恢复、超快恢复、肖特基、瞬态电压抑制器(TVS)等二极管及整流桥堆、MOSFET 等功率器件产品。
19	孕婴世界	二轮问询	2025-12-23	14.7	18701	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
20	爱思益普	一轮问询	2026-10-09	2.6	4467	药物研发服务
21	利星科技	一轮问询	2026-10-09	13.8	14570	石化用催化剂与助剂等精细化工产品的研发、生产和销售

序号	简称	状态	日期	营收 (亿元)	归母净利 润(万元)	主营业务
22	科麦特科	一轮问询	2026-10-09	4.0	8966	主要产品包括电磁屏蔽膜材、IC 封装膜材等，致力于为全球数据通信、半导体、电力电子客户提供高效可靠且兼具可持续性的电磁屏蔽、绝缘、封装等解决方案。
23	云眼视界	一轮问询	2026-09-30	3.2	4498	云眼视界专注于视频物联网和人工智能技术的开发与应用，致力于成为国内领先的智慧城市数据智能解决方案提供商和服务商，以数据赋能城市全域数字化转型。公司主要从事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。
24	安特磁材	一轮问询	2026-09-30	7.0	7434	高性能永磁铁氧体材料的研发、生产和销售
25	云岭光电	一轮问询	2026-09-28	2.7	3796	主要从事光通信芯片及封装产品的研发、生产与销售
26	格兰达	一轮问询	2026-09-22	15.6	7951	公司主要产品包括算力与通信设施精密结构件,半导体设备及精密结构件,智能物流装备及精密结构件等。
27	映日科技	一轮问询	2026-09-22	7.7	13164	公司专业从事高性能溅射靶材研发、生产及销售。
28	皇裕精密	一轮问询	2026-09-11	8.9	6883	公司主要产品涵盖 Busbar 及部件、连接器及部件、控制器部件、传感器及部件、电机部件、散热零部件等精密电子零组件。
29	星基智造	一轮问询	2026-08-28	3.0	6471	线缆智能设备及整体解决方案的研发、生产和销售
30	欣战江	一轮问询	2026-08-20	3.7	7516	差异化原液着色涤纶长丝和纤维母粒的研发、生产和销售
31	玄机科技	一轮问询	2026-08-03	4.0	12306	公司系三维数字内容制作行业的高新技术企业,主营业务包括数字内容制作服务,数字内容创作及授权以及衍生品销售业务。
32	紫光国芯	一轮问询	2026-07-28	18.3	11195	以 DRAM 存储技术为核心的晶圆、芯片和系统产品的研发、销售，以及集成电路设计服务
33	中星联华	一轮问询	2026-07-28	1.8	6101	信号发生器,误码率测试仪,微波上下变频器,信号采集记录回放仪,信道模拟器,模块及其他
34	久正工学	一轮问询	2026-07-27	8.4	9252	公司自主设计并研发了智能驱动升降桌、智慧升降台、人体工学支架、智能 人体工学沙发等多项人体工学产品，产品广泛应用于健康办公、智能家居、 电子竞技等多个领域。
35	斯坦德	一轮问询	2026-07-27	8.0	8194	检验检测服务、研发服务
36	重数传媒	一轮问询	2026-07-27	3.5	12650	IPTV 业务、网络广播电视台运营业务
37	陌桑高科	一轮问询	2026-07-27	15.8	31288	公司主要产品包括鲜茧、干茧和丝绵；其中，干茧系鲜茧烘干后的产物，丝绵为蚕茧加工后的产物。
38	林泉股份	一轮问询	2026-07-27	9.1	10833	汽车饰件的设计、开发、生产和销售
39	日信高科	一轮问询	2026-07-24	3.3	6458	锂电池极片高精度冲切模具,高精度裁切刀及精密机械零部件等产品的研发,生产和销售,同时提供该等产品的保养,维修等产品增值与改造服务。
40	浙江亿得	一轮问询	2026-07-23	20.7	13822	染料的研究,生产及销售
41	祥晋股份	一轮问询	2026-07-23	9.9	7487	公司主要从事新能源汽车铝合金结构件,外饰密封件,汽车电子等汽车零部件产品及相关模具的研发,生产和销售。
42	远征传导	一轮问询	2026-07-23	5.6	4391	新能源特种线缆,"兆瓦闪充"传导产品,防务高性能线缆及组件
43	百川生物	一轮问询	2026-07-23	4.6	5178	主要从事植物拉丝蛋白的研发、生产和销售。
44	腾龙健康	一轮问询	2026-07-21	3.1	8237	水疗按摩缸配件的研发,设计,生产和销售
45	绽妍生物	一轮问询	2026-07-21	7.5	9338	皮肤学级护肤品,生物医用材料和生物活性原料的研发,生产和销售。

序号	简称	状态	日期	营收 (亿元)	归母净利 润(万元)	主营业务
46	华益泰康	一轮问询	2026-07-20	3.2	6795	公司主要获批上市生产、销售产品为琥珀酸美托洛尔缓释片、盐酸帕罗西汀肠溶缓释片、他克莫司胶囊和阿戈美拉汀片等，主要应用在高血压、抑郁症、器官移植等领域。除复杂制剂及创新制剂的研发、生产和销售外，公司能够为客户提供覆盖药学研发、临床样品生产、注册申报及商业化生产的一站式服务
47	八环科技	一轮问询	2026-07-20	9.3	10258	轴承
48	昊翔股份	一轮问询	2026-07-17	9.2	12196	公司是一家主要从事汽车零部件的研发、生产与销售的高新技术企业。主要产品包括汽车内外后视镜、碳罐、加油口盖、充电口盖和汽车膨胀水壶等。
49	百图股份	一轮问询	2026-07-17	4.4	8408	球形氧化铝,氮化物,亚微米氧化铝等功能性粉体材料
50	国电股份	一轮问询	2026-07-15	22.2	9989	电线电缆研发、制造及销售
51	鑫宇科技	一轮问询	2026-07-14	5.1	8895	公司的主营业务产品包括光隔离器、适配器等光无源器件以及陶瓷结构件、稀土永磁体、金属结构件等精密结构件。
52	恒业股份	一轮问询	2026-07-14	4.5	9997	智能化电能计量器具及用电信息采集终端的研发、设计、制造、销售与服务
53	济人药业	一轮问询	2026-05-22	11.4	12997	中成药、中药饮片及中药配方颗粒
54	凯瑞博	已受理	2026-09-29	6.5	5112	功能涂层复合标签材料,缎带类标签材料,织带类标签材料,智能标签等标签印刷基材
55	金龙稀土	已受理	2026-09-29	57.9	23759	公司主要从事稀土精深加工以及稀土功能材料的研发与应用,主要产品为稀土氧化物,稀土金属,磁性材料和发光材料
56	浙阿波罗	已受理	2026-09-28	5.9	6702	电动两轮车,汽动摩托车和全地形车等整车及其零配件

数据来源：Wind、北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2026.10.10，财务数据为 2025 年）

中止状态企业共 121 家。

2、聚焦本批 6 家北交所后备军优选企业

本期聚焦金龙稀土、紫光国芯、陌桑高科、中健康桥、浙江亿得、昊翔股份 6 家创新层公司，2025 年营收均值 21.29 亿元，归母净利润均值 1.79 亿元。

表4: 本期 6 家公司 2025 年归母净利润中值 1.44 亿元

代码	简称	2025 年营收 (亿元)	营收 yoy	2025 年归母净利润 (万元)	利润 yoy	是否属于国家级专精特新"小巨人"
874673.NQ	金龙稀土	57.91	34.73%	23759.31	3.49%	否
874451.NQ	紫光国芯	18.30	54.79%	11195.26	489.50%	是
875070.NQ	陌桑高科	15.75	9.01%	31287.96	56.09%	是
874239.NQ	中健康桥	5.81	30.15%	15022.71	45.04%	否
874601.NQ	浙江亿得	20.75	19.55%	13821.90	42.22%	是
874817.NQ	昊翔股份	9.22	98.11%	12195.95	98.93%	是
	均值	21.29		17880.51		
	中值	17.03		14422.30		

数据来源: Wind、开源证券研究所

2.1、金龙稀土 (874673.NQ): 稀土精加工单项冠军, 可比公司 PE TTM 中值为 83.1X

➤ 行业维度

行业空间和成长性: 在稀土矿采选方面, 2025 年全球稀土矿开采产量为 39 万吨。其中, 中国产量为 27 万吨, 占据全球产量的 69.23%; 其次为美国, 年产量 5.1 万吨, 占全球产量的 13.08%。

产业链卡位: 磁性材料方面, 公司突破了晶界扩散蒸汽法等关键技术并率先实现工程化, 攻克了无重稀土磁体界面优化关键技术等, 打破了海外技术垄断, 实现重稀土资源高效替代。

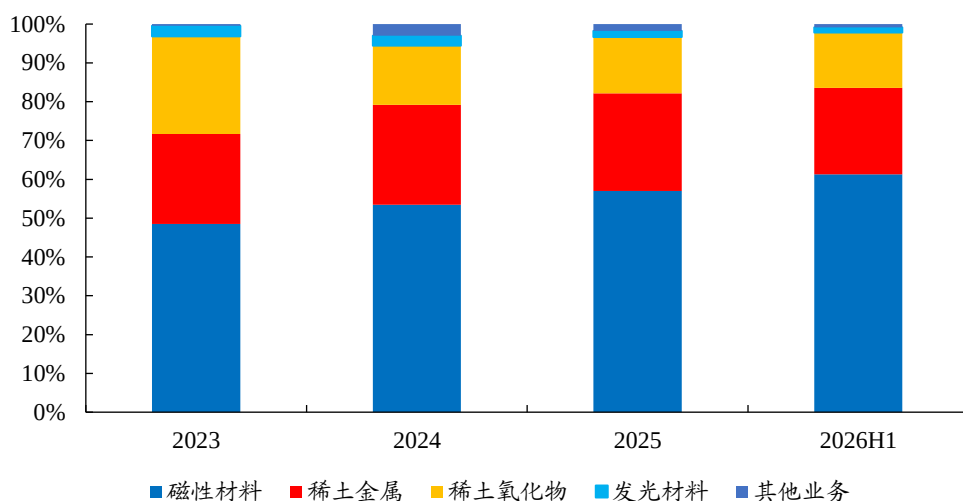
➤ 公司维度

业务: 聚焦稀土精深加工及稀土功能材料领域, 主要产品为高纯稀土氧化物、稀土金属、磁性材料和发光材料四类。

创新属性: 获评“国家级制造业单项冠军企业”。截至 2026H1, 公司拥有 575 项专利, 其中中国境内专利 306 项 (其中发明专利 257 项), 境外专利 269 项。

目前公司已建成 20,000 吨钕铁硼磁性材料、3,000 吨稀土金属及合金、2,000 吨高纯稀土氧化物、1,000 吨发光材料生产线。

图1：磁性材料及稀土金属为金龙稀土主要营收来源



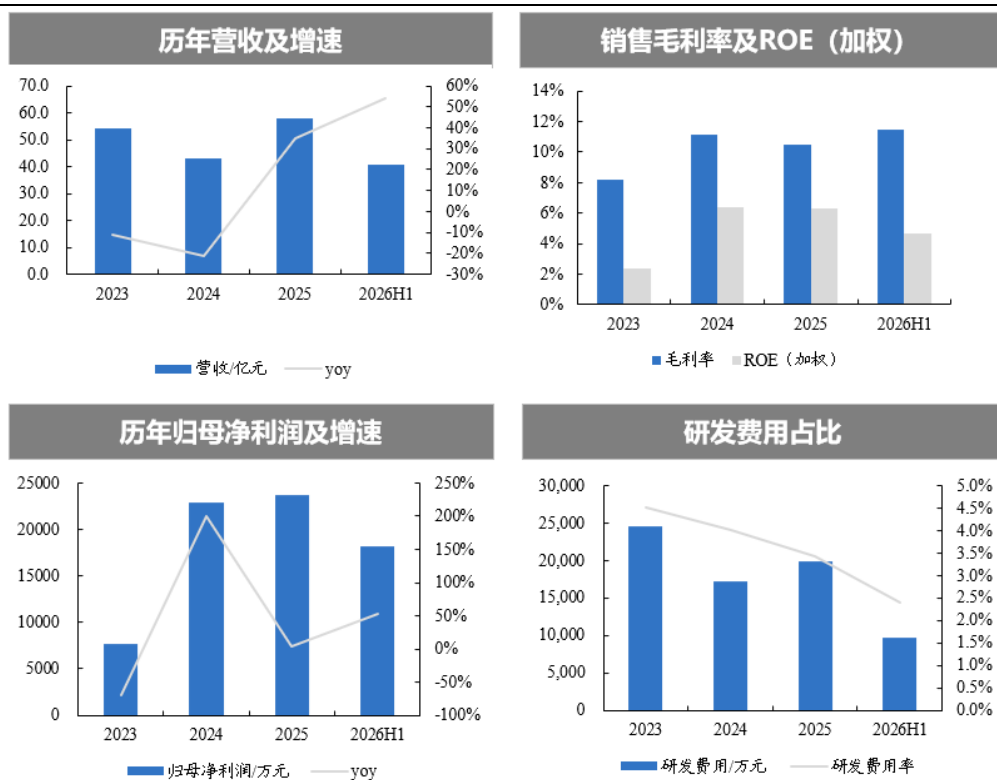
数据来源：Wind、开源证券研究所

财务维度

公司 2025 年实现营业收入 57.91 亿元，同比增长 34.73%，毛利率达 10.48%。从利润端看，2025 年实现归母净利润 23759.31 万元，同比增长 3.49%，净利率 4.1%。

2026H1 公司实现营收 40.68 亿元同比增长 53.98%，归母净利润 1.82 亿元同比增长 53.39%。

图2：金龙稀土 2025 年实现营收 57.91 亿元，归母净利润 23759.31 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

客户维度

表5: 2025 年前五大客户集中度 21.54%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2025	比亚迪集团	37,718.83	6.51
	西门子集团	30,465.36	5.26
	美的集团	22,128.49	3.82
	北方稀土	17,800.99	3.07
	金风科技	16,671.52	2.88
	合计	124,785.19	21.54
2024	西门子集团	45,756.83	10.65
	比亚迪集团	29,356.12	6.83
	金风科技	15,179.71	3.53
	优驰磁材	13,780.41	3.21
	美的集团	12,678.26	2.95
	合计	116,751.33	27.17

数据来源：Wind、开源证券研究所

市场维度

募投项目包括长汀基地高性能稀土永磁材料产线设备更新与智能化升级项目、建设年产 5000 吨高性能钕铁硼磁性材料项目（二期）。

可比公司 PE TTM 中值为 83.1X。

表6: 可比公司 PE TTM 中值为 83.1X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2025	PE TTM	2025 年营收/亿元	2025 年归母净利润/万元	2025 年毛利率	2025 年归母净利率
中国稀土	000831.SZ	523.61	303.41	211.28	31.82	17257.63	16.65%	5.42%
有研新材	600206.SH	405.92	153.30	127.65	95.42	26478.96	9.01%	2.77%
金力永磁	300748.SZ	305.34	43.27	38.52	77.18	70560.64	21.18%	9.14%
正海磁材	300224.SZ	105.26	34.25	31.80	70.31	30735.78	13.05%	4.37%
均值		335.03	133.56	102.31	68.68	36258.25	14.97%	5.43%
中值		355.63	98.29	83.08	73.74	28607.37	14.85%	4.90%
金龙稀土	874673.NQ	-	-	-	57.91	23759.31	10.48%	4.10%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 9 日）

2.2、紫光国芯(874451.NQ): 聚焦 DRAM 存储芯片, 可比公司 PE TTM 均值 41.1X

公司是一家专注于 DRAM 存储芯片设计及相关产品研发、销售与服务的高新技术企业, 采用 Fabless 经营模式, 核心业务覆盖晶圆产品、芯片产品、系统产品, 以及集成电路设计服务。公司产品主要面向消费电子、网络通信、工业控制、物联网、车载电子等领域, 打造多场景存储解决方案。

公司作为专注于 DRAM 存储芯片领域的高新技术企业, 自成立以来, 公司先后承担并顺利完成多项国家级重大项目的验收。2020 年至 2025 年, 公司独立或牵头承担与主营业务和核心技术相关的国家级科技专项项目 2 项, 参与与主营业务和核心技术相关的国家级科技专项项目 4 项, 独立或牵头承担省部级科技专项项目 5 项。

公司始终坚持自主研发核心发展路径, 聚焦于存储器产品的设计与研发。公司在通用 DRAM KGD/芯片技术、SRAM 存储器技术、新型存储器技术、DRAM 系统产品技术、堆叠大带宽 DRAM 技术、CXL 主控芯片技术等领域形成深厚技术积淀, 自主掌握多项核心技术, 构建起支撑主营业务持续发展的核心技术体系。截至 2025 年 12 月 31 日, 公司及其控股子公司拥有境内授权专利 439 项、境外发明专利 14 项、集成电路布图设计 30 项。

凭借在技术研发、产业引领及行业贡献等方面的优异表现, 公司先后荣获“国家企业技术中心”、“重点集成电路设计企业”、“陕西省半导体与集成电路链主企业”、“陕西省‘专精特新’企业”、“陕西省制造业单项冠军”等荣誉称号。在核心技术和产品方面, 公司先后获得“陕西省科学技术进步奖”、“西安市硬科技重大突破”、“‘中国芯’年度重大创新突破产品奖”等。

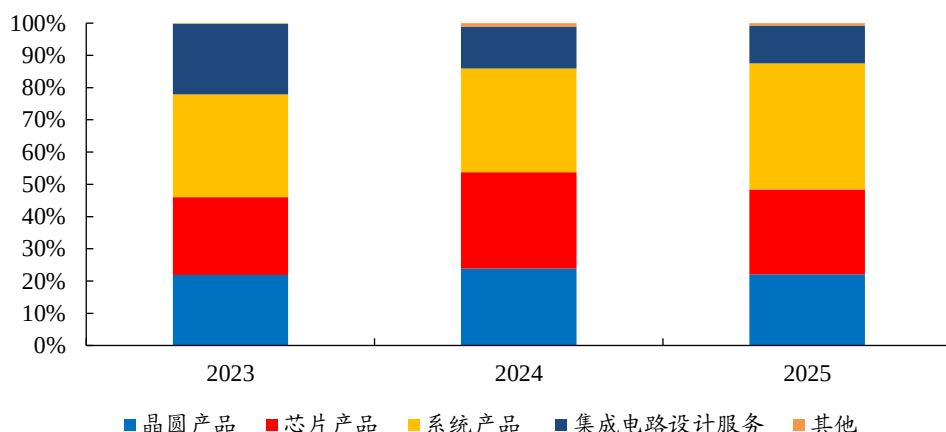
DRAM 市场规模于 2023 年触底, 并于 2025 年后显著上升。新一轮存储芯片上行周期的开启, 是 AI 需求增长、行业供需结构重塑与半导体市场整体回暖共振的结果:

①需求驱动。随着 AI 大模型训练、推理带来的算力需求激增, 使得单台 AI 服务器的存储需求达到普通服务器的 8-10 倍, HBM、高端 DDR5、企业级 SSD 等产品需求呈指数级增长, 成为周期上行的核心驱动力;

②产能转移。三星、SK 海力士等头部厂商为追求高毛利, 将先进产能转向 AI 相关高端存储产品, 大幅缩减成熟制程产能, 形成显著的结构性供需失衡, 叠加消费电子市场同步复苏带来的需求增量, 推动存储价格从 AI 领域向全行业扩散并持续走高;

③周期滞后性。存储芯片产能建设存在天然的周期滞后性, 即便原厂加码扩产, 短期内也难以缓解供应缺口, 行业由此摆脱此前由库存波动主导的传统周期, 迈入由 AI 需求驱动、具备更强持续性的新一轮上行周期。消费电子、物联网 (IoT)、网络通信、汽车电子及工业控制等利基型 DRAM 需求保持刚性, 而三星电子、SK 海力士、美光等头部厂商持续将产能转向 HBM 与高端 DDR5, 进一步加剧了利基型 DRAM 的供需偏紧格局。

根据智研咨询数据, 2025 年度全球利基型 DRAM 市场规模 99 亿美元, 预计 2026 年的市场规模将达到 122 亿美元。

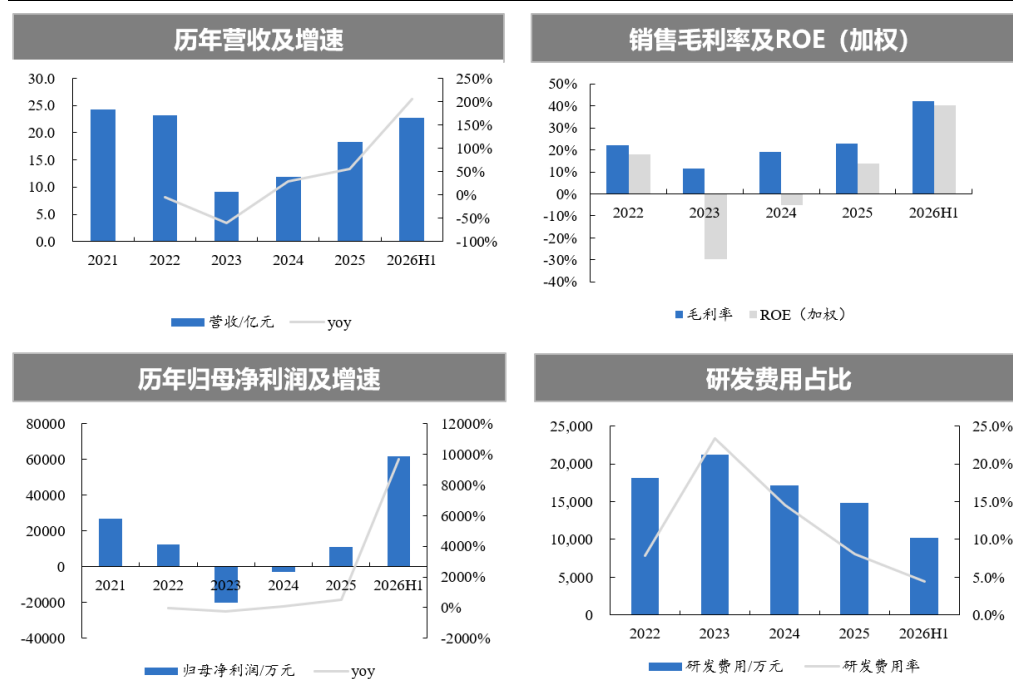
图3：紫光国芯专注于 DRAM 存储芯片设计及相关产品研发、销售与服务


数据来源：紫光国芯招股说明书、开源证券研究所

➤ 财务维度

公司 2025 年实现营业收入 18.3 亿元，同比增长 54.79%，毛利率达 22.98%。从利润端看，2025 年实现归母净利润 11195.26 万元，同比增长 489.5%，净利率 6.12%。

2026H1 公司实现营收 22.77 亿元同比增长 205.34%，归母净利润 6.17 亿元同比增长 9669.32%。

图4：紫光国芯 2025 年实现营收 18.3 亿元，归母净利润 11195.26 万元


数据来源：Wind、开源证券研究所

客户维度

表7: 2025 年紫光国芯前五大客户占比达 60.35%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2025	深圳中电港技术股份有限公司	48980.21	26.86%
	新紫光集团有限公司	27211.25	14.92%
	北京勇旗科技发展有限公司	12621.44	6.92%
	东莞市乔恒电子科技有限公司	12564.44	6.89%
	北京神州数码有限公司	8674.29	4.76%
	合计	110051.62	60.35%
2024	深圳中电港技术股份有限公司及其子公司	43951.90	37.25%
	新紫光集团有限公司下属企业	13758.03	11.66%
	深圳市华商龙商务互联科技有限公司及其关联方	10293.43	8.72%
	北京西海扬帆电子有限公司及其关联方	7487.72	6.35%
	北京勇旗科技发展有限公司及其关联方	7246.16	6.14%
	合计	82737.24	70.12%
2023	深圳中电港技术股份有限公司及其子公司	19371.94	21.38%
	新紫光集团有限公司下属企业	18410.42	20.32%
	深圳市华商龙商务互联科技有限公司及其关联方	10929.59	12.06%
	北京勇旗科技发展有限公司及其关联方	7555.35	8.34%
	北京西海扬帆电子有限公司及其关联方	4810.09	5.31%
	合计	61077.39	67.41%

数据来源：Wind、开源证券研究所

市场维度

公司此次发行募集资金扣除发行费用后，将投入“新一代标准存储器研发及产业化项目”、“新一代定制存储器研发及产业化项目”和“新一代存储模组研发及产业化项目”。可比公司 PE TTM 均值 41.1X

表8: 可比公司 PE TTM 均值 41.1X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2025	PE TTM	2025 年营收/亿元	2025 年归母净利润/万元	2025 年毛利率	2025 年归母净利率
君正股份	300223.SZ	590.39	156.92	44.16	47.41	37622.60	34.09%	7.94%
江波龙	301308.SZ	1,268.30	89.11	10.89	227.66	142329.82	19.40%	6.25%
兆易创新	603986.SH	2,302.21	139.70	28.98	92.03	164802.27	40.22%	17.91%
东芯股份	688110.SH	461.75	-237.05	80.24	9.21	-19479.37	24.51%	-21.14%
均值		1386.96	128.58	41.07	122.37	114918.23	31.23%	10.70%
中值		1268.30	139.70	36.57	92.03	142329.82	34.09%	7.94%
紫光国芯	874451.BJ	-	-	-	18.30	11195.26	22.98%	6.12%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 9 日，PE2025 均值计算剔除负值）

2.3、陌桑高科 (875070.NQ): 养蚕及蚕丝蛋白专精特新“小巨人”，产业链企业太湖雪 PE TTM 为 24.9X

➤ 行业维度

据国家统计局统计和全国茧丝绸产业信息服务网站公示，全国蚕茧产量常年保持在 75 万吨以上。其中，2025 年全国桑蚕茧产量 83.36 万吨，同比增长 7.83%；蚕农售茧收入 425.3 亿元，较 2024 年增加 11.4 亿元，同比上涨 2.75%。

我国蚕茧产量约占全球 75%，生丝出口占全球 60%以上。

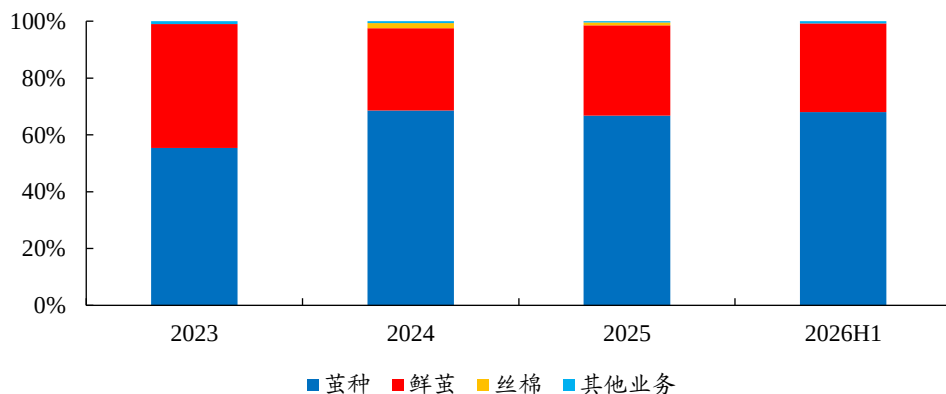
➤ 公司维度

业务：全龄人工饲料工厂化养蚕及蚕丝蛋白应用开发。

创新属性：公司是国家级专精特新“小巨人”企业、全国茧丝绸行业创新企业、2019 颠覆性创新榜 10 强、第一批浙江省科技新小龙等多项荣誉称号和博士后流动工作站，截至 2026 年 2 月 2 日，公司已取得 403 项专利（其中发明专利 96 项）。

市占率：公司在高密度全龄人工饲料工厂化育蚕整体技术达到国际领先水平，公司主导产品蚕丝蛋白质纤维在国内高密度全龄人工饲料工厂化育蚕市场占有率为 100%，国内排名第一。2025 年全国桑蚕茧产量 83.36 万吨，公司鲜茧产量约 2.99 万吨，市场份额占比约 3.59%。

图5：茧种、鲜茧为陌桑高科主要营收来源



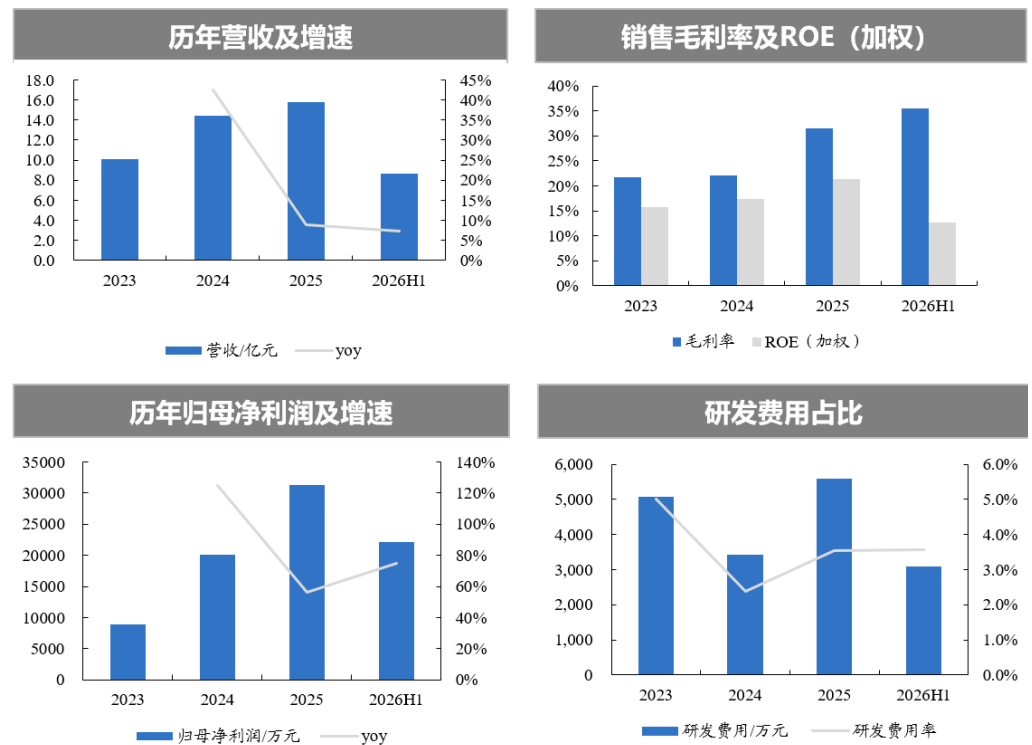
数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务维度

公司 2025 年实现营业收入 15.75 亿元，同比增长 9.01%，毛利率达 31.47%。从利润端看，2025 年实现归母净利润 31287.96 万元，同比增长 56.09%，净利率 19.87%。

2026H1 公司实现营收 8.69 亿元同比增长 7.36%，归母净利润 2.21 亿元同比增长 75%。

图6：陌桑高科 2025 年实现营收 15.75 亿元，归母净利润 31287.96 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

客户维度

表9：2025 年陌桑高科向前五大客户销售额占比营业收入%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2025	广西宜州市宏基茧丝有限公司	25764.52	16.36
	忻城县瑞龙丝业有限责任公司	19355.93	12.29
	广西江缘茧丝绸有限公司	17587.92	11.17
	浙江金蚕网供应链管理有限公司	12991.26	8.25
	广西桂悦丝绸有限公司	8937.41	5.67
	合计	84637.04	53.74
2024	忻城县瑞龙丝业有限责任公司	14209.71	9.84
	广西江缘茧丝绸有限公司	11395.45	7.89
	广西恒业丝绸集团有限公司	11337.62	7.85
	浙江金蚕网供应链管理有限公司	10523.13	7.28
	广西宜州市宏基茧丝有限公司	7570.80	5.24
	合计	55036.72	38.10

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 市场维度

募投年产 2 万吨功能性蛋白质纤维（蚕茧）项目建设周期 2 年。产业链企业太湖雪 PE TTM 24.9X。

表10: 产业链企业太湖雪 PE TTM 24.9X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2025	PE TTM	2025 年营收/亿元	2025 年归母净利润/万元	2025 年毛利率	2025 年归母净利率
太湖雪	920262.BJ	11.63	30.08	24.88	6.00	3866.08	43.18%	6.44%
陌桑高科	875070.BJ	-	-	-	15.75	31287.96	31.47%	19.87%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.10.9）

2.4、中健康桥（874239.NQ）：替代阿司匹林的铝镁匹林片龙头，可比公司 2025 PE 均值 47.3X

➤ 行业维度

铝镁匹林片（II）作为阿司匹林的复方制剂，其直接竞品为小剂量内服阿司匹林制剂。根据米内网数据，2025 年小剂量内服阿司匹林制剂国内销量 101.80 亿片、销售金额 28.18 亿元，其中，原研药企拜尔的阿司匹林肠溶片销量 38.25 亿片、销售金额 20.10 亿元。

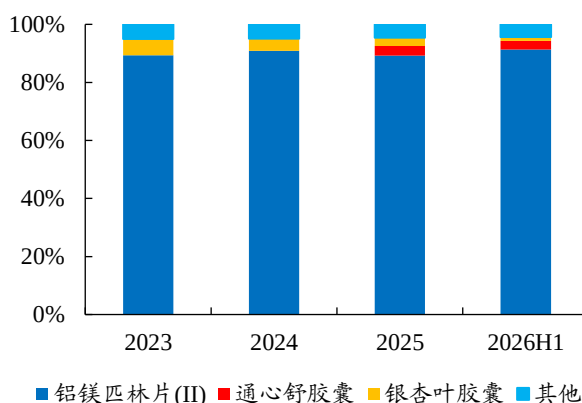
铝镁匹林片（II）原研药为“BUFFERIN Combination Tab. A&I”，生产厂商为日本 Lion Corporation（狮王株式会社）。直到 2025 年 12 月，北京诚济制药股份有限公司、仁合益康集团有限公司申报的铝镁匹林片（II）获批才打破公司独家的市场格局。目前除中健康桥外，已有 5 家企业申报的铝镁匹林片（II）获批，另有 7 家企业已提交铝镁匹林片（II）的上市申请。

➤ 公司维度

公司聚焦慢性病领域，以心脑血管疾病用药为核心赛道。短期以铝镁匹林片（II）、银杏叶胶囊等品种为主打，中期以通心舒胶囊、盐酸阿罗洛尔片、注射用夫西地酸钠等品种为补充。

公司是山东省专精特新中小企业，截至 2025 年 9 月 28 日，公司已取得 98 项专利（其中发明专利 14 项）。

图7：铝镁匹林片（II）为中健康桥主要营收来源



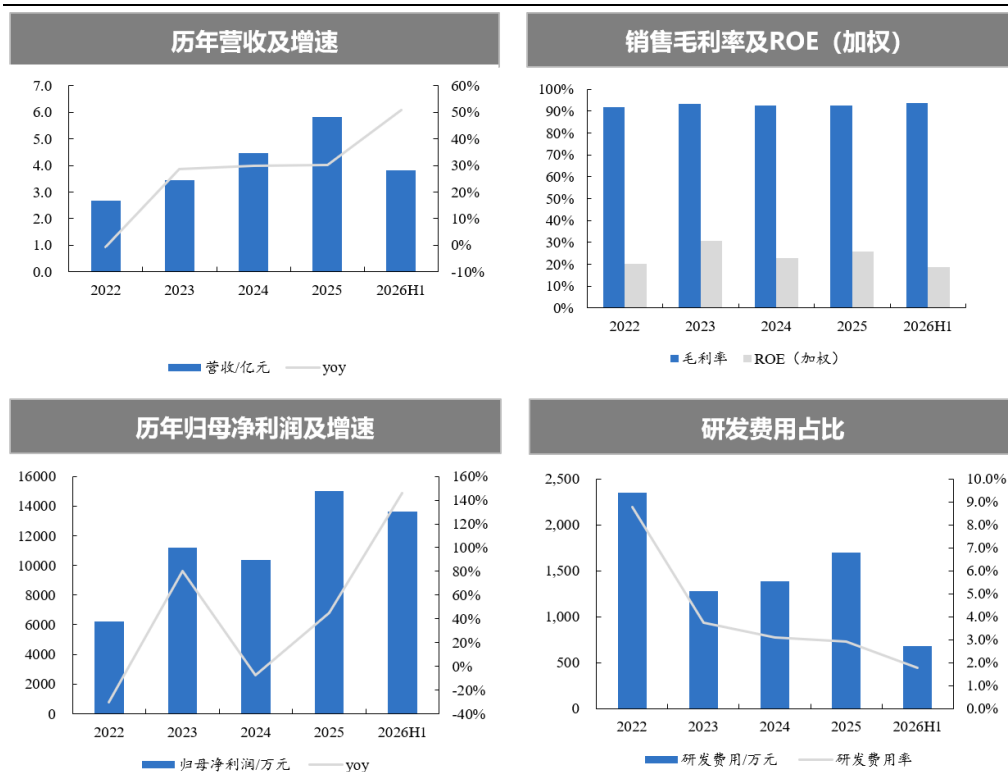
数据来源：Wind、开源证券研究所

财务维度

公司 2025 年实现营业收入 5.81 亿元，同比增长 30.15%，毛利率达 92.63%。从利润端看，2025 年实现归母净利润 15022.71 万元，同比增长 45.04%，净利率 25.78%。

2026H1，公司实现营收 3.82 亿元，同比增长 50.79%。归母净利润 1.36 亿元，同比增长 145.86%。

图8：2025 年实现营收 5.81 亿元，归母净利润 1.50 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所

客户维度

表11: 2025 年中健康桥前五大客户集中度 74.76%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2026H1	中国医药集团有限公司	15964.05	41.80
	华润医药集团有限公司	6175.24	16.17
	广州医药股份有限公司	3140.79	8.22
	上海医药集团股份有限公司	2524.89	6.61
	重庆化医控股(集团)公司	1557.82	4.08
	合计	29362.79	76.88
2025	中国医药集团有限公司	23372.04	40.21
	华润医药集团有限公司	9362.81	16.11
	广州医药股份有限公司	4553.35	7.83
	上海医药集团股份有限公司	3998.49	6.88
	重庆化医控股(集团)公司	2167.56	3.73
	合计	43454.26	74.76
2024	中国医药集团有限公司	18564.50	41.57
	华润医药集团有限公司	6805.21	15.24
	广州医药股份有限公司	3776.68	8.46
	上海医药集团股份有限公司	3079.04	6.89
	南京医药股份有限公司	1647.57	3.69
	合计	33873.00	75.85

数据来源: Wind、开源证券研究所

市场维度

公司此次上市募投针制剂生产线扩建项目建成后预计可形成年产注射用夫西地酸钠（规格：0.5g&0.25g）400 万支的生产规模。7 个拟研发项目的具体药品对应适应症分别为癫痫、电解质平衡调节（补钾类）、长效镇痛消炎、胃炎、心脑血管疾病。

表12: 中健康桥可比公司 2025 PE 均值 47.3X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2025	PE TTM	2025 年营收/亿元	2025 年归母净利润/万元	2025 年毛利率	2025 年归母净利率
信立泰	002294.SZ	344.81	52.93	51.20	43.53	65150.47	74.76%	14.97%
石药集团	1093.HK	1,046.81	26.97	12.24	260.06	388210.80	65.59%	14.93%
海辰药业	300584.SZ	40.22	95.64	89.45	6.71	4205.84	82.51%	6.27%
京新药业	002020.SZ	102.20	13.48	14.16	40.69	75797.94	50.15%	18.63%
	均值	383.51	47.25	41.76	87.75	133341.26	68.25%	13.70%
	中值	223.51	39.95	32.68	42.11	70474.21	70.18%	14.95%
中健康桥	874239.NQ	-	-	-	5.81	15022.71	92.63%	25.85%

数据来源: Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.10.9）

2.5、浙江亿得（874601.NQ）：染料“小巨人”，可比公司 PE TTM 中值 37.6X

➤ 行业维度

自 2018 年以来，国家针对化工企业的安全环保督察趋严，国内染料行业部分企业停产整改，因此 2018 年以后染料产量略有下滑。2021 年，受到行业整体形势回暖影响，我国染料产量开始回升。

根据中国染料工业协会统计，2023 年、2024 年和 2025 年，国内染料产量分别为 88.3 万吨、94.0 万吨和 98.3 万吨，其中分散染料的产量分别为 42.9 万吨、47.9 万吨和 46.0 万吨，活性染料的产量分别为 25.7 万吨、27.9 万吨和 30.8 万吨，分散及活性染料合计分别占染料总产量的 78%、81%和 78%。

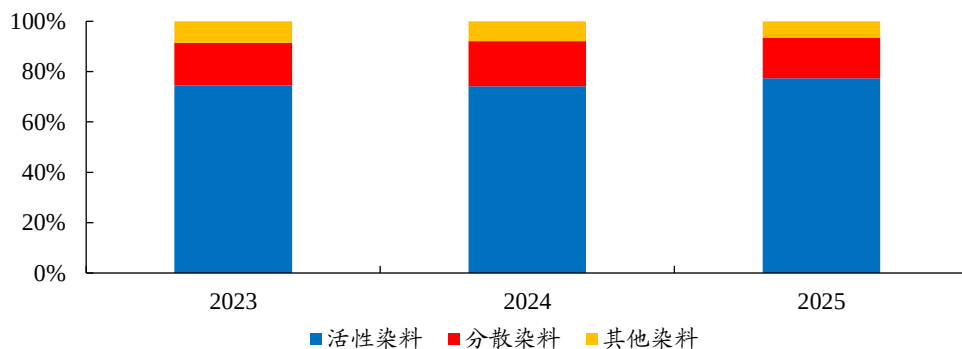
根据中国染料工业协会统计，2025 年国内活性染料产量为 30.8 万吨，公司同年活性染料产量为 7.23 万吨，约占我国活性染料产量的 23.46%。根据中国染料工业协会依据对会员企业的数据统计，2025 年公司活性染料国内市场占有率位列行业第二。

➤ 公司维度

公司主要从事染料的研究、生产及销售，主要产品包括活性染料及分散染料，产品主要应用于纺织品的染色和印花。经过二十多年的深耕，公司已发展成为行业内知名的染料生产商，销售覆盖境内 23 个省及境外 23 个国家或地区。截至 2025 年 12 月 31 日，公司活性染料共有数百个品种，产品种类较为齐全，可有效满足下游客户采购需求。

截至 2025 年 12 月 31 日，公司已获授权专利 100 项，其中发明专利 49 项，实用新型专利 51 项。公司系国家级专精特新“小巨人”企业、高新技术企业，并获得了“浙江省制造业单项冠军培育企业”“浙江省企业技术中心”“绍兴市博士创新站”“绍兴市市级企业技术认定中心”“浙江省新一代信息技术与制造业融合发展试点示范企业”“浙江省省级数字化车间”“浙江省制造业‘云上企业’”等荣誉；公司已主持或参与制订《GB/T25819-2023 染料液体反应黑》《T/QGCML3316—2024 水性染料墨水通用技术规范》等多项国家/团体标准。

创始人蒋志平先生，出生于 1964 年 5 月，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历，高级工程师。1985 年 7 月至 1995 年 9 月，历任杭州龙山化工厂技术员、联碱车间副主任、设计研究所副主任；1996 年至 2001 年 5 月，任上虞三江化工厂厂长；2001 年 6 月创办本公司，现任公司董事长。

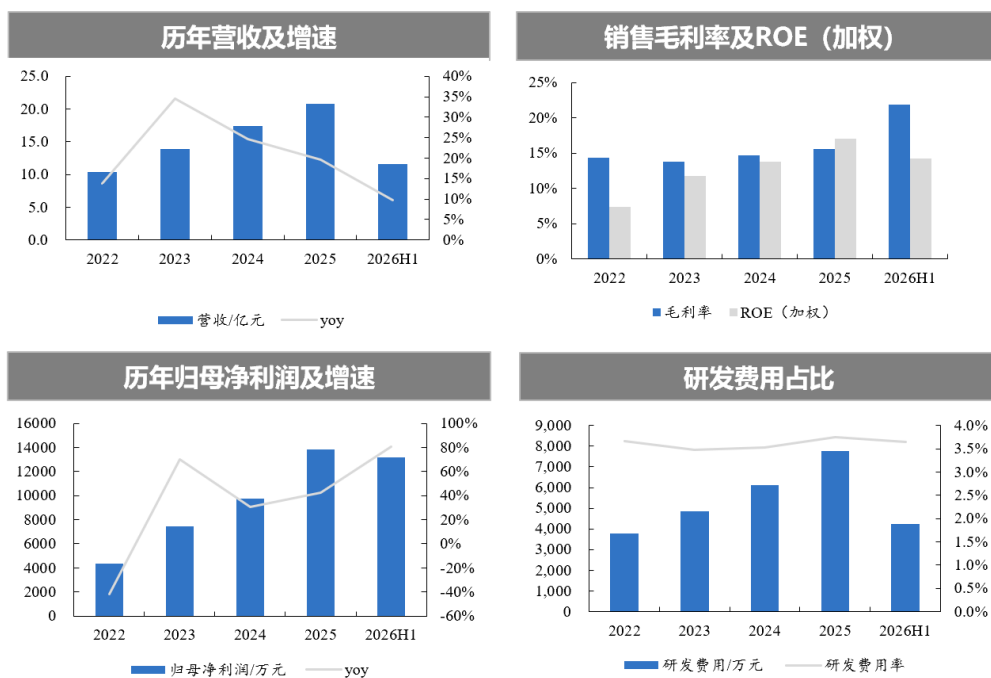
图9：活性染料为浙江亿得主要营收来源，2025 年活性染料营收占比为 77.34%


数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

➤ 财务维度

公司 2025 年实现营业收入 20.75 亿元，同比增长 19.55%，毛利率达 15.62%。从利润端看，2025 年实现归母净利润 13821.9 万元，同比增长 42.22%，净利率 6.66%。

2026H1 实现营收 11.56 亿元，同比增长 9.81%，归母净利润 1.31 亿元，同比增长 80.65%。

图10：2025 年实现营收 20.75 亿元，归母净利润 13821.9 万元


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 客户维度

2024-2025 年度，公司向前五名客户销售金额占营业收入的比例分别为 19.57% 和 19.09%。

表13：2025 年向前五大客户销售额占比营业收入 19.09%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2025	雅运股份	13358.91	6.44
	绍兴市万博化工有限公司	7319.92	3.53
	东莞市立诺染料有限公司	6785.60	3.27
	浙江创元染料有限公司	6232.82	3.00
	博航染料化工有限公司	5913.23	2.85
	合计	39610.49	19.09
2024	雅运股份	10453.99	6.02
	东莞市立诺染料有限公司	7297.32	4.20
	浙江创元染料有限公司	6387.94	3.68
	绍兴市万博化工有限公司	5578.35	3.21
	浙江申新智能科技有限公司	4272.05	2.46
	合计	33989.66	19.57

数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

➤ 市场维度

募投年产 6 万吨数码印花染料色浆项目：项目拟投资 41,702.74 万元。本项目聚焦市场前景优良、符合国家生态环保要求、精准对接下游应用场景的优势染料品种开展规模化合成，重点布局高附加值、低污染的高端染料产品赛道。本次项目完全达产后，将新增营业收入 135,575.22 万元/年，净利润 19,072.54 万元/年，税后内部收益率 17.27%，税后静态投资回收期 8.56 年。

募投年产 20000 吨活性、4100 吨酸性、2000 吨直接染料、650 吨媒介染料浆料（折干）信息化、自动化改扩建项目：项目拟投资 12,133.17 万元。本项目为技改扩建项目，将对现有车间进行更新改造，通过对其原有的生产设备进行技术改造和增加新设备，扩大公司活性染料、酸性染料、直接染料、媒介染料的生产能力，发挥一体化优势和规模效益，该项目一期已完成竣工验收，本次募投项目实施内容属于该项目二期。本次项目完全达产后，将新增营业收入 26,311.86 万元/年，净利润 3,522.00 万元/年，税后内部收益率 14.43%，税后静态投资回收期 8.47 年。

可比公司 PE TTM 中值 37.6X。

表14: 可比公司 PE (TTM) 中值 37.6X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2025	PE TTM	2025 年营收/亿元	2025 年归母净利润/万元	2025 年毛利率	2025 年归母净利率
浙江龙盛	600352.SH	406.02	22.20	21.31	133.13	182901.95	30.20%	13.74%
闰土股份	002440.SZ	146.68	21.91	12.79	57.30	66936.10	19.43%	11.68%
雅运股份	603790.SH	48.41	67.24	53.90	8.28	7199.72	33.63%	8.69%
吉华集团	603980.SH	62.74	115.56	64.68	15.24	5429.62	12.43%	3.56%
锦鸡股份	300798.SZ	40.93	-116.35	-108.88	11.84	-3518.00	11.83%	-2.97%
安诺其	300067.SZ	60.72	-96.01	-250.59	10.06	-6324.42	8.58%	-6.29%
均值		165.96	56.73	38.17	53.49	65616.85	23.92%	9.42%
中值		104.71	44.72	37.60	36.27	37067.91	24.81%	10.19%
浙江亿得	874601.NQ	-	-	-	20.75	13821.90	15.62%	6.66%

资料来源：开源证券研究所数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 9 日，可比公司 PE 计算剔除负值）

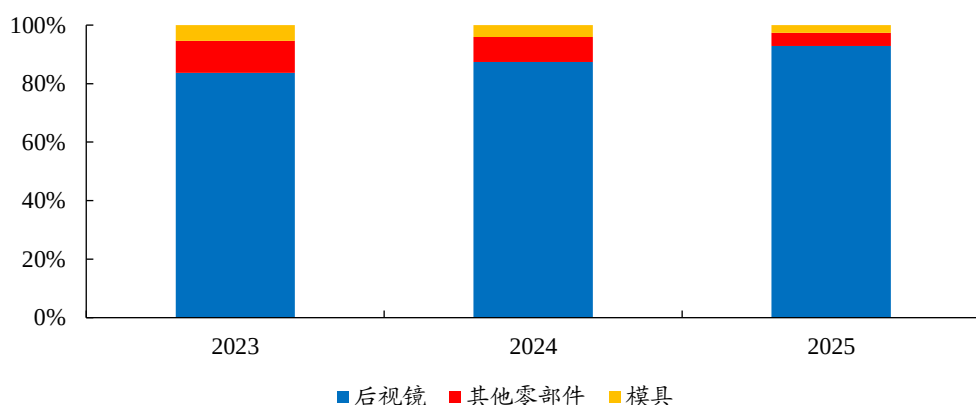
2.6、昊翔股份 (874817.NQ): 专精汽车后视镜, 可比公司 PE TTM 中值 19.1X

➤ 公司维度

公司系从事汽车零部件研发、生产与销售的高新技术企业。公司产品涵盖汽车内外后视镜、充电口盖、汽车膨胀水壶、加油口盖、碳罐等，形成了较为丰富的产品体系，主要产品应用于乘用车领域。

创新属性：安徽省“专精特新”中小企业。截至 2026 年 5 月 31 日，公司拥有授权专利 41 项，其中发明专利 20 项、实用新型专利 20 项、外观设计专利 1 项。

图11: 汽车后视镜为昊翔股份主要营收来源



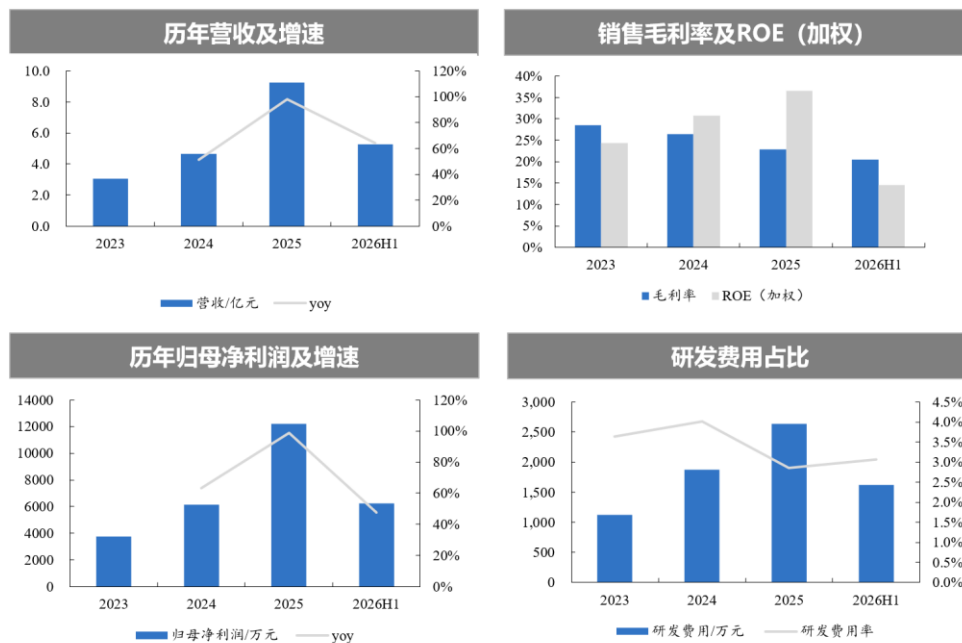
数据来源：Wind、开源证券研究所

财务维度

公司 2025 年实现营业收入 9.22 亿元，同比增长 98.11%，毛利率达 22.77%。从利润端看，2025 年实现归母净利润 12195.95 万元，同比增长 98.93%，净利率 13.27%。

2026H1 公司实现营收 5.29 亿元，同比增长 64.36%，归母净利润 6251.39 万元，同比增长 47.41%。

图12：2025 年实现营收 9.22 亿元，归母净利润 12195.95 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

客户维度

表15：2025 年向前五大客户销售额占比营业收入 86.52%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2025	客户 A	21,989.12	23.85
	客户 B	21,902.46	23.76
	客户 C	14,944.80	16.21
	客户 D	11,870.13	12.88
	客户 E	9,049.35	9.82
	合计	79,755.86	86.52
2024	客户 B	16,656.14	35.79
	客户 A	12,676.69	27.24
	客户 D	9,800.85	21.06
	客户 C	5,492.94	11.80
	北京汽车制造厂有限公司	578.18	1.24
	合计	45,204.81	97.15

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2023	客户 B	12,337.33	40.14
	客户 D	10,647.39	34.64
	客户 A	3,675.00	11.96
	客户 C	2,629.17	8.55
	合创汽车科技有限公司	335.87	1.09
	合计	29624.77	96.38

数据来源：昊翔股份招股说明书、开源证券研究所

➤ 市场维度

公司拟投入募集资金 4.19 亿元，用于汽车电子及智能后视镜智造项目（3.13 亿元）、研发中心建设（0.46 亿元）及补充流动资金（0.60 亿元）。

可比公司 PE TTM 中值 19.1X。

表16：可比公司 PE TTM 中值 19.1X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2025	PE TTM	2025 年营收/亿元	2025 年归母净利润/万元	2025 年毛利率	2025 年归母净利率
宁波华翔	002048.SZ	142.30	34.03	9.39	261.86	41817.73	16.31%	1.60%
毓恬冠佳	301173.SZ	28.41	16.42	16.63	22.80	17303.96	17.87%	7.59%
泰鸿万立	603210.SH	46.33	23.07	21.62	22.93	20078.08	20.55%	8.76%
骏创科技	920533.BJ	21.22	58.37	50.44	6.98	3636.04	23.18%	5.21%
汇通控股	603409.SH	32.80	22.26	21.64	12.35	14738.72	25.43%	11.93%
均值		59.57	32.97	24.52	78.64	20708.95	19.48%	5.79%
中值		37.37	28.55	19.12	22.87	18691.02	19.21%	6.40%
昊翔股份	874817.NQ	-	-	-	9.22	12195.95	22.77%	13.23%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.10.9）

3、风险提示

政策变动风险、公司经营风险、监管处罚风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 - 5%～ + 5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都座3层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn