2026 年 11 月 01 日

后备军关注光通信芯片“小巨人”云岭光电，靶材单项冠军映日科技
——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”209 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 29 日，北交所已有 209 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 33 家，2025 年营收均值为 9.9 亿元，2025 年归母净利润均值为 12296.9 万元。待上会企业共 64 家，其中处于三轮问询状态 2 家，二轮问询状态 21 家，一轮问询状态 38 家，受理状态 3 家。中止状态企业共 112 家。

● **后备军筛选系列已 32 期，筛选出一批已经上市的新质生产力公司**

截至 2026 年 10 月 19 日，在 2026 年北交所上市的 65 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。其余优选已过会公司包括[illegible]、鑫巨宏、百利食品、百英生物、正大种业，待上会公司包括金龙稀土、紫光国芯、鑫宇科技，值得关注。

● **云岭光电、映日科技、格兰达等公司科技属性强、具备稀缺性**

本期聚焦云岭光电、映日科技、格兰达、百图股份、泰鹏环保、玄机科技、科麦特科 7 家创新层公司，2025 年营收均值 6.07 亿元，归母净利润均值 8747 万元

1、**云岭光电（874775.NQ）**：聚焦光通信芯片及封装产品，根据源杰科技港股招股说明书披露的全球激光器芯片市场排名，按 2025 年对外销售收入计算，公司是全球排名第九、国内排名第三的激光器芯片供应商。2025 年实现营收 2.69 亿元，归母净利润 3796.03 万元。

2、**映日科技（874886.NQ）**：产品覆盖氧化物靶材、金属靶材和其他靶材等多品类，应用于半导体显示面板、半导体集成电路等关键领域，拓展至固态电池、太阳能电池等新兴高端制造场景。公司是国内首批掌握大尺寸 ITO 靶材制造工艺的企业之一，享有先发优势。2025 年实现营收 7.73 亿元，归母净利润 1.32 亿元。

3、**格兰达（874778.NQ）**：在算力与通信设施领域，产品包括精密结构件（AI 服务器机箱、滑轨、卡条、通信基站射频模块箱体、屏蔽盖、光模块壳体）；在集成电路检测领域，公司专注于芯片光学检测与测试分选设备。2025 年实现营收 15.59 亿元，归母净利润 7951 万元。

4、**百图股份（875029.NQ）**：国内最早通过自主设计并利用核心设备生产球形氧化铝的高新技术企业之一，2025 年实现营收 4.36 亿元，归母净利润 8408 万元。

5、**泰鹏环保（874417.NQ）**：纺粘非织造布单项冠军，产品用于过滤与分离、工业用材、土工与建筑等领域。2025 年实现营收 4.17 亿元，归母净利润 6639 万元。

6、**玄机科技（874800.NQ）**：接受客户委托开展数字内容制作的三维动画作品，拥有“秦时明月”等多个自有原创三维动画品牌，2025 年实现营收 4.02 亿元，归母净利润 1.23 亿元。

7、**科麦特科（874987.NQ）**：IC 封装膜材“小巨人”，2025 年实现营收 3.95 亿元，归母净利润 8966.05 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

《2026Q1-3 铁路市场营收增长 333.58%，毛利率提升 40.99%—北交所信息更新》-2026.11.1

《可再生能源"十五五"规划扩量提质，风电伺服系统开拓两家主机厂客户—北交所信息更新》-2026.10.31

《BDO-四氢呋喃产业链景气抬升，2026 年前三季度归母净利润扭亏为盈—北交所信息更新》-2026.10.31

目 录

1、 后备军新质生产力储备丰富，包含高端装备制造等方向 4
2、 聚焦本批 7 家北交所后备军优选企业 9
2.1、 云岭光电（874775.NQ）：聚焦光通信芯片及封装产品，可比公司 PE TTM 中值 122.7X 10
2.2、 映日科技（874886.NQ）：靶材行业国家级单项冠军，可比公司 2025 PE 均值 90.6X 13
2.3、 格兰达（874778.NQ）：子公司智能装备及精密零部件“小巨人”，可比公司 2025 PE 中值 61.8X 16
2.4、 百图股份（875029.NQ）：深耕高性能导热粉体，可比公司 PE TTM 中值 51.2X 18
2.5、 泰鹏环保（874417.NQ）：纺粘非织造布单项冠军，可比公司 PE TTM 中值 31.5X 21
2.6、 玄机科技（874800.NQ）：聚焦三维动画制作，可比公司市值均值 42.5 亿元 23
2.7、 科麦特科（874987.NQ）：IC 封装膜材“小巨人”， 可比公司 PE TTM 均值 74.5X 26
3、 风险提示 28

图表目录

图 1： 云岭光电专注于光通信芯片及封装产品 11
图 2： 2025 年云岭光电实现营收 2.69 亿元，归母净利润 3796.03 万元 12
图 3： 氧化物靶材为映日科技主要营收来源 14
图 4： 2025 年映日科技实现营收 7.73 亿元，归母净利润 13164.12 万元 14
图 5： 算力与通信设施精密结构件为格兰达主要营收来源 16
图 6： 2025 年格兰达实现营收 15.59 亿元，归母净利润 7950.61 万元 17
图 7： 球形氧化铝为百图股份主要营收来源 19
图 8： 2025 年百图股份实现营收 4.36 亿元，归母净利润 8407.52 万元 20
图 9： 纺粘非织造布为泰鹏环保主要收入来源 22
图 10： 2025 年泰鹏环保实现营收 4.17 亿元，归母净利润 6639.35 万元 22
图 11： 数字内容制作服务为玄机科技主要营收来源 24
图 12： 2025 年玄机科技实现营收 4.02 亿元，归母净利润 1.23 亿元 25
图 13： 网络及工业通信线缆用复合膜材为科麦特科主要营收来源（万元） 26
图 14： 2025 年科麦特科实现营收 3.95 亿元，归母净利润 8966.05 万元 27

表 1： 《关于发展新质生产力的意见》19 项重大任务 4
表 2： 受理公司中已过会、提交注册、注册企业共 33 家 5
表 3： 待上会企业共 64 家 6
表 4： 本期 7 家公司 2025 年归母净利润中值 8407.52 万元 9
表 5： 2025 年公司前五大客户占营业收入比重 68.43% 12
表 6： 云岭光电可比公司 PE TTM 中值 122.7X 13
表 7： 映日科技 2025 年前五大客户集中度 82.79% 15
表 8： 可比公司 2025 PE 均值 90.6X 15
表 9： 2025 年格兰达前五大客户占比 76.40% 17
表 10： 可比公司 2025 PE 中值 61.8X 18
表 11： 2025 年百图股份向前五大客户销售额占比营业收入 44.97% 20
表 12： 可比公司 PE TTM 中值 51.2X 21
表 13： 2025 年泰鹏环保向前五大客户销售额占比营业收入 24.78% 23
表 14： 可比公司 PE TTM 中值 31.5X 23

表 15: 2025 年玄机科技前五大客户收入集中度 96.92% 25
表 16: 可比公司市值均值为 42.5 亿元 26
表 17: 2025 年科麦特科向前五大客户销售额占比营业收入 40.63% 27
表 18: 可比公司 PE TTM 均值 74.5X 28

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。
	加速科技成果向现实生产力转化。
推动科技创新和产业创新深度融合	改造提升传统产业。
	培育壮大新兴产业。
	前瞻布局未来产业。
	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。
着力推进发展方式创新	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。
	积极推进能源革命。
扎实推进体制机制创新	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。
	在全球配置先进生产要素。
深化人才工作机制创新	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 29 日，北交所已有 209 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 33 家，包括百英生物、鑫巨宏、泓毅股份、华晟智能、邦泽创科、菊乐股份、天广实、祺龙海洋、新富科技、九目化学、佳宏新材、苏讯新材、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、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、巍特环境、宇星股份、扬德环能、昌德科技、元立光电。2025 年营收均值为 9.9 亿元，2025 年归母净利润均值为 12296.9 万元。

表2：受理公司中已过会、提交注册、注册企业共 33 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	百英生物	已注册	2026-10-23	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/蛋白等试剂产品的生产和销售。
2	鑫巨宏	已注册	2026-10-16	8.1	17604	精密光器件的研发、生产和销售
3	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。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
4	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
5	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
6	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
7	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
8	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。
9	新富科技	提交注册	2026-10-19	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
10	九目化学	提交注册	2026-10-12	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
11	佳宏新材	提交注册	2026-10-12	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
12	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
13	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
14	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
15	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
16	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。
17	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
18	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。
19	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。
20	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
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

序号	简称	状态	日期	营收(亿元)	归母净利润(万元)	主营业务
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	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
30	宇星股份	提交注册	2024-01-24	4.5	4838	螺母
31	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
32	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
33	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

数据来源：Wind、北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2026.10.29，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 64 家，其中处于三轮问询状态 2 家，二轮问询状态 21 家，一轮问询状态 38 家，受理状态 3 家。

表3：待上会企业共 64 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	国贵科技	二轮问询	2026-10-23	10.1	9445	公司产品主要分为汽车零配件类和机电类，其中汽车零配件类产品主要包括汽车悬架系统零部件及汽车动力系统零部件等，机电类产品包括发电机和加热器等
4	济人药业	二轮问询	2026-10-23	11.4	12997	中成药、中药饮片及中药配方颗粒

序号	简称	状态	日期	营收（亿元）	归母净利润(万元)	主营业务
5	康华股份	二轮问询	2026-10-22	6.5	13775	体外诊断产品研发、生产、销售并提供产业链配套产品及服务
6	科州药物	二轮问询	2026-10-21	0.4	-25178	抗肿瘤等治疗领域的小分子创新药研发、生产及商业化。
7	羽玺新材	二轮问询	2026-10-19	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。
8	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
9	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
10	衡美健康	二轮问询	2026-09-29	9.3	7072	营养功能食品
11	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
12	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。
13	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
14	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
15	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
16	中健康桥	二轮问询	2026-06-29	5.8	15023	药品的研发、生产和销售
17	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
18	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。
19	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
20	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。
21	艾科维	二轮问询	2026-03-30	5.5	12304	硅烷交联剂、羟胺盐、基础肪化合物
22	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。
23	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
24	中星联华	一轮问询	2026-10-23	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
25	八环科技	一轮问询	2026-10-23	9.3	10258	轴承
26	英派瑞	一轮问询	2026-10-22	5.6	6571	尼龙扎带,端子产品,钢钉线卡,桥架及线槽等
27	裕富照明	一轮问询	2026-10-22	5.0	7676	工业照明、商业照明和特种照明领域 LED 照明产品的研发、设计、生产及销售

序号	简称	状态	日期	营收（亿元）	归母净利润(万元)	主营业务
28	百川生物	一轮问询	2026-10-22	4.6	5178	主要从事植物拉丝蛋白的研发、生产和销售。
29	百图股份	一轮问询	2026-10-22	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
30	林泉股份	一轮问询	2026-10-22	9.1	10833	汽车饰件的设计、开发、生产和销售
31	贵鑫环保	一轮问询	2026-10-21	3.7	5443	资源化综合利用与危险废物处理处置
32	日信高科	一轮问询	2026-10-21	3.3	6458	锂电池极片高精密冲切模具,高精密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
33	华光股份	一轮问询	2026-10-21	14.1	8961	汽车车身零部件、船舶动力零部件及相关模具的研发、生产和销售
34	卓目科技	一轮问询	2026-10-21	2.5	5594	公司产品包括航天智能处理产品、航空智能处理产品、金融机具智能处理产品及其他
35	绽妍生物	一轮问询	2026-10-21	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
36	浙江亿得	一轮问询	2026-10-20	20.7	13822	染料的研发,生产及销售
37	国电股份	一轮问询	2026-10-20	22.2	9989	电线电缆研发、制造及销售
38	鑫宇科技	一轮问询	2026-10-13	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。
39	皇裕精密	一轮问询	2026-10-12	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。
40	久正工学	一轮问询	2026-10-12	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。
41	祥晋股份	一轮问询	2026-10-12	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	2026-10-12	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	恒业股份	一轮问询	2026-10-12	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
44	爱思益普	一轮问询	2026-10-09	2.6	4467	药物研发服务
45	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
46	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。
47	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。
48	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
49	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
50	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
51	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。
52	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

序号	简称	状态	日期	营收（亿元）	归母净利润(万元)	主营业务
53	欣战江	一轮问询	2026-08-20	3.7	7516	差别化原液着色涤纶长丝和纤维母粒的研发、生产和销售
54	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
55	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
56	斯坦德	一轮问询	2026-07-27	8.0	8194	检验检测服务、研发服务
57	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
58	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。
59	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
60	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
61	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。
62	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
63	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
64	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 2026.10.29，财务数据为 2025 年）

中止状态企业共 112 家。

2、 聚焦本批 7 家北交所后备军优选企业

本期聚焦云岭光电、映日科技、格兰达、百图股份、泰鹏环保、玄机科技、科麦特科 7 家创新层公司，2025 年营收均值 6.07 亿元，归母净利润均值 8747.04 万元。

表4：本期 7 家公司 2025 年归母净利润中值 8407.52 万元

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”
874775.NQ	云岭光电	2.69	84.09%	3796.03	263.06%	是
874886.NQ	映日科技	7.73	19.63%	13164.12	29.10%	是
874778.NQ	格兰达	15.59	50.01%	7950.61	75.31%	否
875029.NQ	百图股份	4.36	23.25%	8407.52	61.79%	是
874417.NQ	泰鹏环保	4.17	2.00%	6639.35	17.21%	是
874800.NQ	玄机科技	4.02	26.54%	12305.64	80.44%	否
874987.NQ	科麦特科	3.95	39.16%	8966.05	114.55%	是

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”
	均值	6.07		8747.04		
	中值	4.17		8407.52		

数据来源：Wind、开源证券研究所

2.1、 云岭光电（874775.NQ）：聚焦光通信芯片及封装产品，可比公司 PE TTM 中值 122.7X

➢ 公司维度

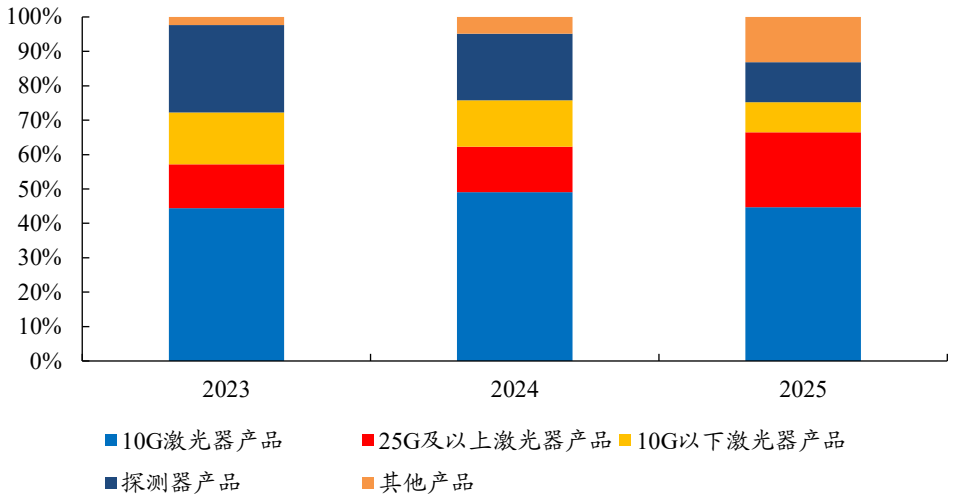
云岭光电是拥有自主知识产权、具备全流程生产能力的光通信芯片及封装产品供应商。公司采用 IDM 经营模式，具备覆盖芯片设计、外延生长、晶圆制造、芯片加工、封装、测试、性能及可靠性验证等完整工艺环节的垂直整合能力，构建了高度可复用的平台级技术体系，实现了从材料到芯片及封装产品的技术闭环。依托 IDM 全流程技术平台，公司确立了“1 个 IDM 平台+N 类光芯片产品”的发展模式，一方面持续巩固和深化在无线、接入网等传统电信领域的产品迭代能力，另一方面向算力中心、激光雷达等新兴应用场景拓展，实现新产品的高效开发与迭代。

公司主要产品为应用于光通信领域的各类型激光器芯片、探测器芯片及封装产品，包括 CW 激光器芯片、EML 激光器芯片及封装产品、DFB 激光器芯片及封装产品、PIN/APD 探测器产品。公司已陆续实现应用于 5G 领域的 25G DFB、应用于高速率接入网的 10G/25G/50G EML 及应用于数据中心领域的 70mW/100mW CW 激光器（400G/800G 硅光模块光源）、56G Baud EML（通过 PAM4 调制，可实现单通道 100G 的传输速率，应用于 400G/800G 光模块）等主流激光器产品量产。

公司与全球前十大光模块公司（2025 年排名）中的五家以及其他国内知名光组件或模块企业建立了良好的合作关系，形成了独特的竞争优势与品牌影响力。根据源杰科技港股招股说明书披露的全球激光器芯片市场排名，按 2025 年对外销售收入计算，公司是全球排名第九、国内排名第三的激光器芯片供应商。

未来，随着 56G Baud EML、70mW/100mW CW 激光器等当前算力中心市场主流产品销售规模的扩大，公司市场地位将得到进一步提升。公司关键核心技术自主可控。公司自主研发形成了 MOCVD 外延生长技术、高精度电子束光栅制造技术、脊波导与掩埋异质结波导制造技术、高精度高质量的腔面镀膜技术、电吸收外调制激光器（EML）制造技术等 14 项核心技术。截至 2025 年 12 月 31 日，公司拥有专利 52 项，其中发明专利共 33 项，实用新型专利 19 项，以及软件著作权 9 项，并以技术诀窍（Know-How）和商业机密的形式保有众多工艺及专有技术。公司围绕激光器芯片的阈值电流、斜效率、输出功率、发散角等核心技术指标不断实现突破，持续提升产品可靠性并形成差异化优势，部分产品的技术参数已达到或优于国内外竞品。

图1：云岭光电专注于光通信芯片及封装产品



数据来源：云岭光电招股说明书、开源证券研究所

➢ 行业维度

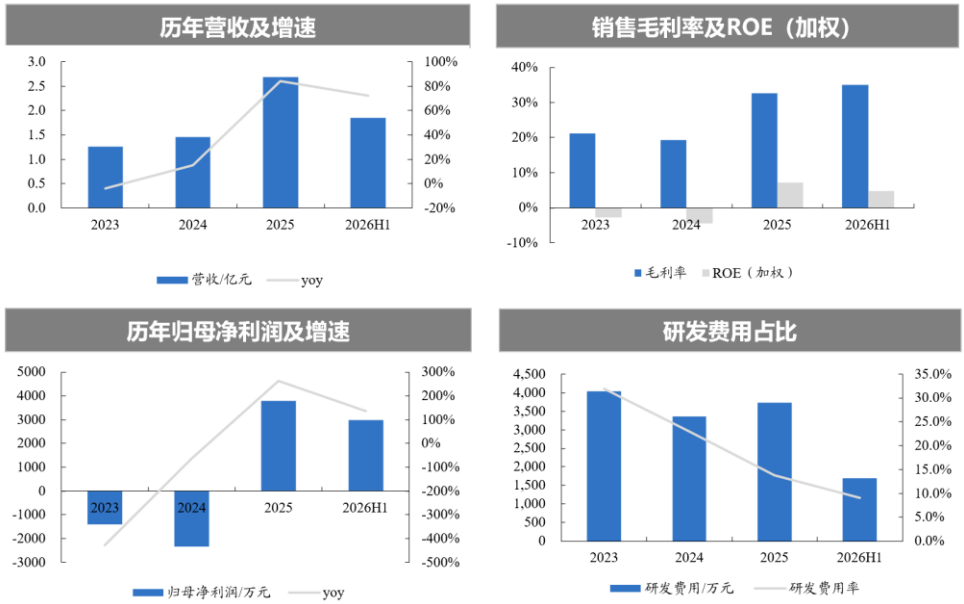
光通信芯片市场呈现强劲增长态势。随着新兴技术在速率、集成度及能效方面持续突破，光通信芯片有望成为下一代光通信技术升级迭代的核心推动力。多家权威机构预测，全球光通信芯片市场规模将保持高速增长：根据纳真科技招股说明书引用的弗若斯特沙利文数据，全球光通信芯片市场销售收入从 2020 年的 131 亿元增至 2024 年的 249 亿元，年复合增长率为 17%，预计到 2029 年将达到 665 亿元，2024 年至 2029 年的复合增长率为 22%；根据源杰科技招股说明书引用的灼识咨询数据，2020 年至 2024 年，全球激光器芯片市场规模由 8 亿美元增长至 26 亿美元，年复合增长率为 33.3%，预计到 2030 年将增长至 229 亿美元，2024 年至 2030 年的复合增长率为 44.1%。

➢ 财务维度

公司 2025 年实现营业收入 2.69 亿元，同比增长 84.09%，毛利率达 32.61%。从利润端看，2025 年实现归母净利润 3796.03 万元，扭亏为盈，净利率 14.12%。

2026H1 公司实现营收 1.86 亿元，同比增长 72.18%，归母净利润 2971.36 万元，同比增长 137.37%。

图2：2025 年云岭光电实现营收 2.69 亿元，归母净利润 3796.03 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ 客户维度

2023-2025 年公司前五大客户销售金额合计分别为 9,411.56 万元、10,076.28 万元和 18404.48 万元，占营业收入的比重分别为 74.33%、68.97%和 68.43%，其中对第一大客户华工正源的销售金额分别为 6,015.97 万元、5,734.91 万元和 10,594.04 万元，占公司营业收入的比例分别为 47.51%、39.26%和 39.39%。

表5：2025 年公司前五大客户占营业收入比重 68.43%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2025	武汉华工正源光子技术有限公司	10594.04	39.39%
	威世波股份有限公司	3393.81	12.62%
	大连藏龙光电子科技有限公司	2488.63	9.25%
	深圳九州光电子技术有限公司及其关联公司	1111.55	4.13%
	广东海信宽带科技有限公司及其关联公司	816.45	3.04%
	合计	18404.48	68.43%
2024	武汉华工正源光子技术有限公司	5734.91	39.26%
	深圳九州光电子技术有限公司及其关联公司	2321.92	15.89%
	苏州天孚光通信股份有限公司	765.61	5.24%
	大连藏龙光电子科技有限公司	694.40	4.75%
	上海剑桥科技股份有限公司	559.44	3.83%
	合计	10076.28	68.97%
2023	武汉华工正源光子技术有限公司	6015.97	47.51%
	深圳九州光电子技术有限公司及其关联公司	1888.81	14.92%
	苏州天孚光通信股份有限公司	609.79	4.82%
	广东海信宽带科技有限公司及其关联公司	448.64	3.54%

上海剑桥科技股份有限公司	448.35	3.54%
合计	9411.56	74.33%

数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ 市场维度

云岭光电发行募集资金扣除发行费用后，拟用于算力中心高速光通信芯片扩产项目和研发中心建设项目。

可比公司 PE TTM 中值 122.7X。

表6：云岭光电可比公司 PE TTM 中值 122.7X

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
源杰科技	688498.SH	1,151.82	603.28	153.22	6.01	19092.40	58.11%	31.74%
光迅科技	002281.SZ	1,064.69	112.51	92.09	119.29	94632.08	23.43%	7.93%
仕佳光子	688313.SH	515.26	138.43	78.28	21.29	37222.85	33.19%	17.48%
长光华芯	688048.SH	297.88	1368.67	690.69	4.77	2176.41	34.54%	4.56%
	均值	757.41	555.72	253.57	37.84	38280.94	37.32%	15.43%
	中值	789.98	370.86	122.66	13.65	28157.63	33.86%	12.71%
云岭光电	874775.NQ	-	-	-	2.69	3796.03	32.61%	14.12%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 23 日）

2.2、 映日科技（874886.NQ）：靶材行业国家级单项冠军，可比公司 2025 PE 均值 90.6X

➢ 行业维度

据前瞻产业研究院统计，2018-2024 年，全球靶材市场规模从 91.6 亿美元上升至 193.8 亿美元，年复合增速为 13.30%。2018 年至 2024 年，中国靶材市场规模由 128.7 亿元增长至 230 亿元，年复合增长率为 10.16%。

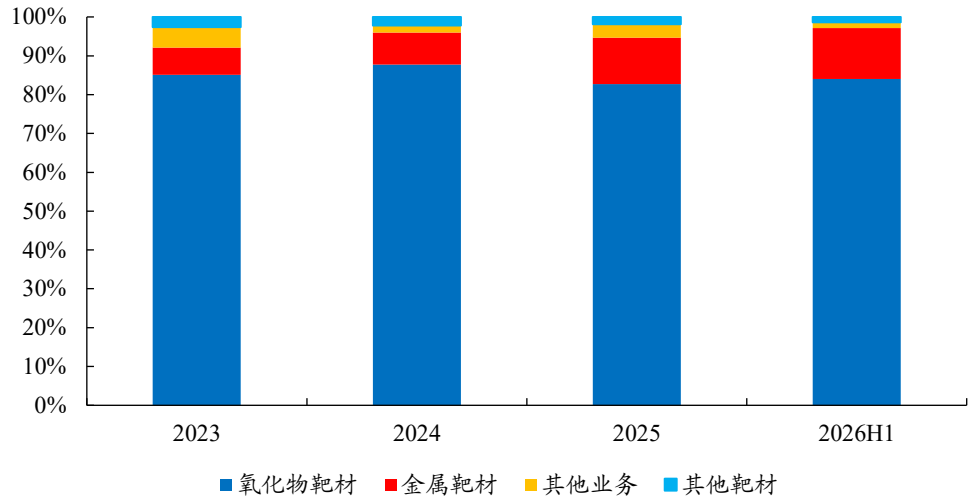
长期以来全球溅射靶材研制和生产主要集中在美国、日本少数几家公司，以映日科技等为代表的本土靶材企业形成了进口替代，保障了上游关键原材料的自主可控及供应安全。

➢ 公司维度

公司产品已覆盖氧化物靶材、金属靶材和其他靶材等多品类，广泛应用于半导体显示面板、半导体集成电路等关键领域，并积极拓展至固态电池、太阳能电池等新兴高端制造场景。公司是国内首批掌握大尺寸 ITO 靶材制造工艺的企业之一，享有先发优势。

公司是国家级制造业单项冠军、国家级专精特新重点“小巨人”企业，也是国内靶材行业的领先企业。截至 2025 年 12 月 31 日，公司取得专利 100 项，其中发明专利 38 项。

图3：氧化物靶材为映日科技主要营收来源



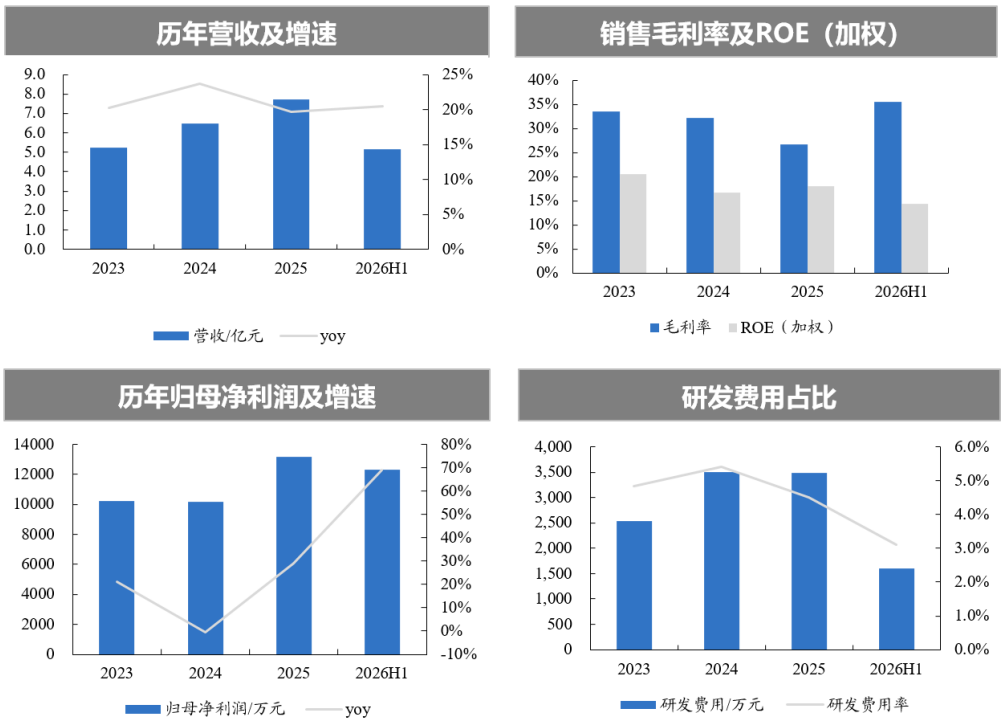
数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ 财务维度

公司 2025 年实现营业收入 7.73 亿元，同比增长 19.63%，毛利率达 26.69%。从利润端看，2025 年实现归母净利润 13164.12 万元，同比增长 29.1%，净利率 17.03%。

2026H1 映日科技实现营收 5.17 亿元，同比增长 20.43%，归母净利润 1.23 亿元，同比增长 68.96%。

图4：2025 年映日科技实现营收 7.73 亿元，归母净利润 13164.12 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ 客户维度

表7：映日科技 2025 年前五大客户集中度 82.79%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2025	京东方	24,596.30	31.81
	华星光电	20,595.44	26.64
	惠科集团	10,472.30	13.54
	长信科技	5,010.59	6.48
	彩虹光电	3,336.06	4.31
	合计	64,010.70	82.79
2024	京东方	20,875.75	32.3
	华星光电	14,188.54	21.95
	惠科集团	11,142.88	17.24
	华晟新能源	5,144.89	7.96
	长信科技	3,184.81	4.93
	合计	54,536.87	84.38

数据来源：映日科技招股说明书、开源证券研究所

➢ 市场维度

映日科技募投项目包括高性能溅射靶材（三期）改扩建项目（二期）、前瞻领域高性能溅射靶材研发项目。

可比公司 2025 PE 均值 90.6X。

表8：可比公司 2025 PE 均值 90.6X

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
有研新材	600206.SH	357.08	134.85	126.30	95.42	26478.96	9.01%	2.77%
江丰电子	300666.SZ	461.87	92.46	58.72	46.04	49950.30	27.17%	10.85%
隆华科技	300263.SZ	84.39	44.40	42.19	30.74	19005.08	21.86%	6.18%
欧莱新材	688530.SH	73.59	-183.84	202.36	5.46	-4002.79	9.40%	-7.33%
阿石创	300706.SZ	59.20	-107.46	524.58	14.27	-5509.37	6.51%	-3.86%
	均值	207.22	90.57	190.83	38.39	17184.44	14.79%	1.72%
	中值	84.39	92.46	126.30	30.74	19005.08	9.40%	2.77%
映日科技	874886.NQ	-	-	-	7.73	13164.12	26.69%	17.03%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 23 日，可比公司 PE 2025 均值、中值计算剔除负值）

2.3、 格兰达（874778.NQ）：子公司智能装备及精密零部件“小巨人”，可比公司 2025 PE 中值 61.8X

➢ 公司维度

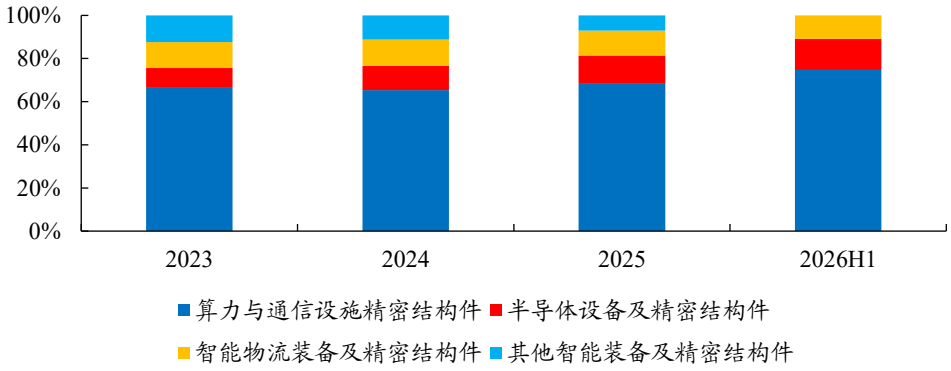
在算力与通信设施领域，公司主要产品包括算力设施精密结构件（AI 服务器机箱、滑轨、卡条等）和通信设施精密结构件（通信基站射频模块箱体、屏蔽盖、光模块壳体等）。

在集成电路检测领域，公司专注于芯片光学检测与测试分选设备。

在智能物流装备领域，公司产品覆盖机场行李处理系统及智能仓储系统，提供精密结构件（床体、护板、支架等）、自动化设备（输送机、分流器/合流器、转弯机等）及系统解决方案（智能分拣系统、智能输送系统、智能仓储系统等）。

公司获评广东省专精特新中小企业，子公司深圳格芯获评国家级专精特新“小巨人”企业。截至 2025 年末，公司共拥有授权专利 187 项（其中发明专利 63 项）、软件著作权 16 项。

图5：算力与通信设施精密结构件为格兰达主要营收来源



数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ 行业维度

根据 IDC 的预测数据，中国 AI 服务器市场规模 2024 年为 190 亿美元，2025 年同比增长 36.2%，达到 259 亿美元，2028 年将达到 552 亿美元。

根据北京电信技术发展产业协会数据，2024 年全球 5G 站部署总量超过 637.6 万个，同比增长 28.9%；根据工信部数据，截至 2025 年底，全国移动电话基站总数达 1,287 万个，同比净增 22.7 万个，其中 5G 基站为 483.8 万个，同比净增 58.8 万个，5G 基站占移动电话基站总数达 37.6%，同比提升 4 个百分点。

半导体测试设备方面，根据 SEMI 统计数据，2019-2023 年我国半导体测试设备市场规模从 11.3 亿美元增长到 21.53 亿美元，年复合增长率达到 17.49%，2025 年预计增长至 28.78 亿美元。

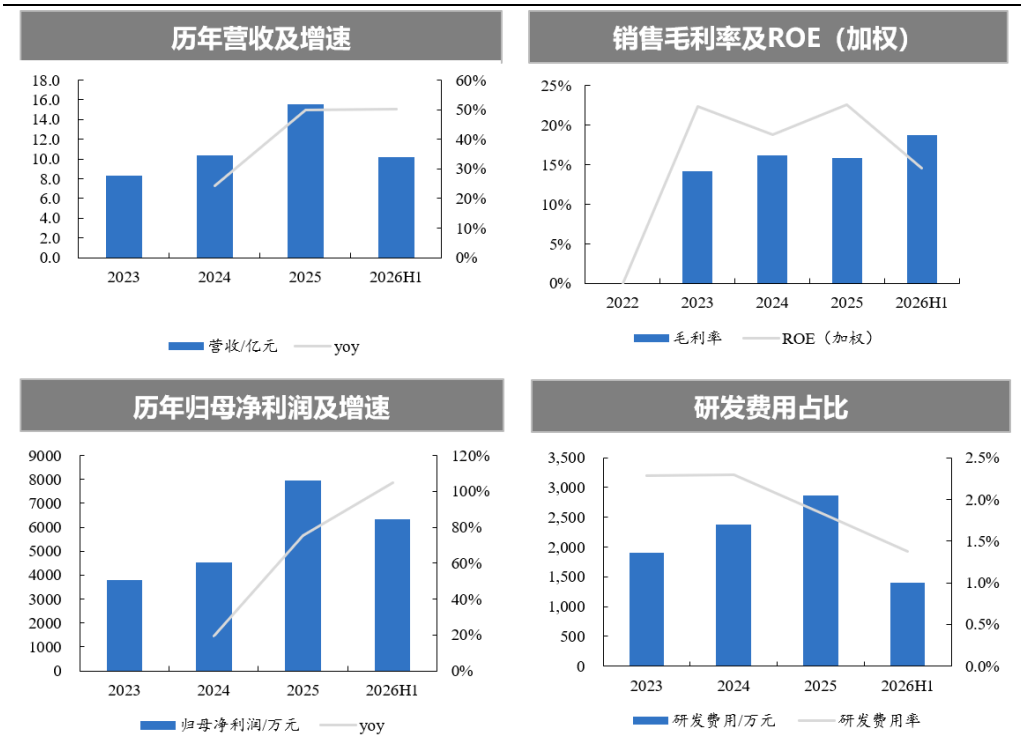
智能物流装备方面，中国智能物流装备市场规模从 2020 年的 960 亿元增长至 2024 年的 1,759 亿元，期间复合增长率达 16.3%；规模于 2030 年预计进一步提升至 4,137 亿元，2024 至 2030 年复合增长率预计维持在 15.3%的较高水平。

➢ 财务维度

2025 年公司实现营业收入 15.59 亿元，同比增长 50.01%，毛利率达 15.87%。从利润端看，2025 年实现归母净利润 7950.61 万元，同比增长 75.31%，净利率 5.09%。

2026H1 公司实现营收 10.19 亿元，同比增长 50.19%，归母净利润 6322.48 万元，同比增长 104.65%。

图6：2025 年格兰达实现营收 15.59 亿元，归母净利润 7950.61 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ 客户维度

表9：2025 年格兰达前五大客户占比 76.40%

年度	序号	客户	销售金额（万元）	年度销售额占比
2023 年度	1	华为	25517.15	30.55%
	2	深圳装备	18515.10	22.16%
	3	范德兰德	8780.95	10.51%
	4	捷普电子	5975.47	7.15%
	5	环旭电子	4442.74	5.32%
	合计		63231.42	75.70%
2024 年度	1	华为	38082.05	36.64%
	2	范德兰德	11814.40	11.37%
	3	伟创力	10432.91	10.04%
	4	捷普电子	6760.97	6.50%
	5	富士康	5989.54	5.76%
	合计		73079.88	70.31%
2025 年度	1	华为	47091.84	30.20%

2	富士康	26592.08	17.05%
3	捷普电子	24380.08	15.64%
4	范德兰德	14465.71	9.28%
5	科休半导体	6597.50	4.23%
合计		119127.22	76.40%

数据来源：格兰达招股说明书、开源证券研究所

➢ 市场维度

格兰达募投项目包括广东格兰达总部生产基地建设项目、面向先进封装领域的集成电路检测设备研发项目、补充流动资金。其中广东格兰达总部生产基地建设项目建成后，可以提升现有智能装备及精密结构件的产能，重点提升精密结构件、集成电路检测设备和机场自动化处理设备的产能储备。

可比公司 2025 PE 中值 61.8X。

表10：可比公司 2025 PE 中值 61.8X

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
祥鑫科技	002965.SZ	63.27	40.82	273.86	79.27	15498.62	11.67%	1.96%
朗威股份	301202.SZ	41.38	61.75	70.53	12.53	6702.21	17.84%	5.35%
飞荣达	300602.SZ	183.32	50.29	40.64	65.27	36456.02	19.47%	5.59%
金海通	603061.SH	232.94	131.96	85.74	6.98	17652.53	52.21%	25.28%
长川科技	300604.SZ	1,310.85	98.46	70.17	52.92	133138.31	55.05%	25.16%
美利信	301307.SZ	91.55	-16.15	-14.59	38.83	-56669.40	4.15%	-14.59%
	均值	366.35	76.65	108.19	43.39	19077.35	31.25%	9.54%
	中值	183.32	61.75	70.53	52.92	16575.58	19.47%	5.47%
格兰达	874778.NQ	-	-	-	15.59	7950.61	15.87%	5.10%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.10.23，PE 均值、中值计算剔除负值）

2.4、 百图股份（875029.NQ）：深耕高性能导热粉体，可比公司 PE TTM 中值 51.2X

➢ 行业维度

根据赛迪网数据，全球中高导热粉体市场规模已于 2023 年达到 51.38 亿元，并预计于 2030 年增长至 132.30 亿元。球形氧化铝凭借其在导热性能、电绝缘性、工艺成熟度及成本可控性之间形成的综合优势，长期占据中高导热粉体的主体地位。其市场规模预计将由 2023 年的 32.99 亿元增长至 2030 年的 76.22 亿元。

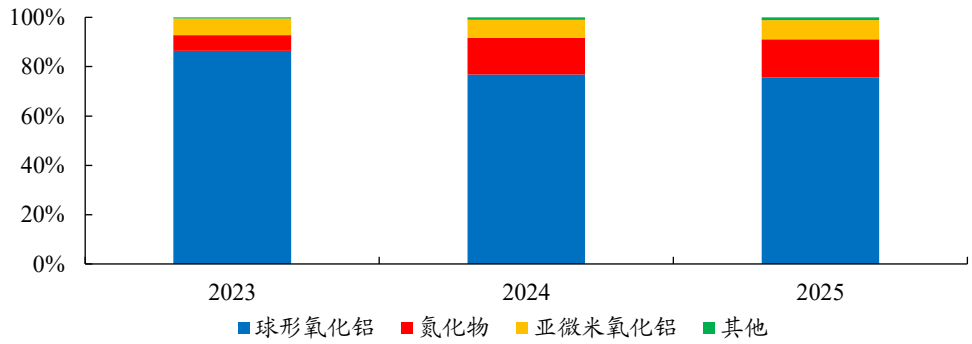
➢ 公司维度

百图股份是一家致力于先进无机非金属功能性粉体材料研发、生产和销售的国家级专精特新“重点小巨人”企业、国家级专精特新“小巨人”企业，是国内最早通过自主设计并利用核心设备生产制造球形氧化铝的高新技术企业之一，也是国内先进无机非金属导热粉体行业产品最为齐全的企业之一，在此基础上，公司逐步研发了电磁屏蔽粉体、阻燃粉体等功能性粉体材料，进一步打造成为先进无机非金属功能性粉体的平台型企业。

公司主要产品包括球形氧化铝、氮化物、亚微米氧化铝等功能性粉体材料，广泛应用于新能源汽车、网络通信、消费电子等领域，下游为国内外各大导热材料厂商。依托领先的技术优势和优异的产品稳定性，公司产品供应莱尔德、LG 化学、瓦克化学、汉高等知名企业。按照《科学技术评价办法》，公司高导热球形氧化铝制备技术于 2017 年被认定为“国内先进”水平；公司高导热氮化铝粉体制备技术于 2022 年被认定为“国内领先”水平。公司球形氧化铝产品于 2022 年获得四川省经信厅“国内首批次”新材料认定。公司高性能氮化铝粉体产品于 2025 年获得四川省经信厅“国内首批次”新材料认定。

截至 2025 年 12 月 31 日，公司及其控股子公司合计获得授权专利 69 项，其中发明专利 20 项，实用新型专利 49 项。

图7：球形氧化铝为百图股份主要营收来源



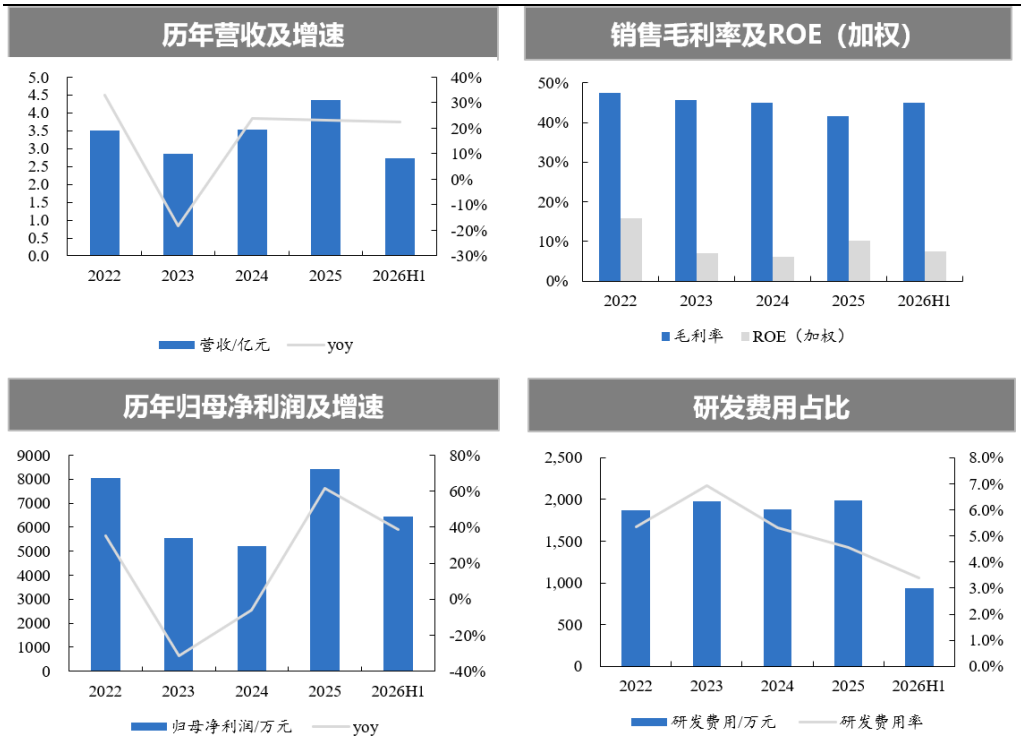
数据来源：百图股份招股说明书、开源证券研究所

➢ 财务维度

公司 2025 年实现营业收入 4.36 亿元，同比增长 23.25%，毛利率达 41.52%。从利润端看，2025 年实现归母净利润 8407.52 万元，同比增长 61.79%，净利率 19.27%。

2026H1 公司实现营收 2.74 亿元，同比增长 22.59%，归母净利润 6455.29 万元，同比增长 38.78%。

图8：2025 年百图股份实现营收 4.36 亿元，归母净利润 8407.52 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ 客户维度

表11：2025 年百图股份向前五大客户销售额占比营业收入 44.97%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比
2025	单位 A	7236.61	16.58%
	莱尔德	5005.30	11.47%
	汉高	2799.21	6.41%
	瓦克化学	2341.63	5.37%
	单位 B	2242.12	5.14%
	合计	19624.87	44.97%
2024	单位 A	5565.83	15.72%
	莱尔德	4169.99	11.78%
	单位 B	2854.82	8.06%
	汉高	2245.23	6.34%
	瓦克化学	1941.41	5.48%
	合计	16777.29	47.38%

数据来源：百图股份招股说明书、开源证券研究所

➢ 市场维度

电子导热新材料生产基地建设项目：本项目通过新建电子导热新材料生产基地，优化产品生产工艺和产品结构，扩大高性能电子粉体、高导热轻质粉体等产品生产规模，实现公司效益提升，增强公司市场竞争力。

高导热超细粉体扩产项目：本次高导热超细粉体扩产项目，是公司立足现有主营业务、顺应下游行业对高导热、高纯度、超细粒径材料持续增长需求而实施的重点产能提升与智能化升级项目。项目在公司现有厂区内建设，通过新增生产设备，优化生产工艺与产品结构，进一步扩大高导热超细粉体的规模化生产能力。

表12：可比公司 PE TTM 中值 51.2X

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	2025 年归母净利率
联瑞新材	688300.SH	296.05	101.17	97.70	11.16	29264.47	40.66%	26.23%
天马新材	920971.BJ	24.81	65.00	51.22	2.74	3816.42	17.74%	13.95%
金戈新材	920083.BJ	28.94	50.35	45.11	5.34	5748.27	22.36%	10.77%
壹石通	688733.SH	46.37	-209.60	653.88	6.30	-2212.24	20.03%	-3.51%
	均值	116.60	72.17	64.68	6.41	12943.05	26.92%	16.98%
	中值	28.94	65.00	51.22	5.34	5748.27	22.36%	13.95%
百图股份	875029.NQ	-	-	-	4.36	8407.52	41.52%	19.27%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：可比公司 PE 2025 均值、中值计算剔除负值，数据截至 2026.10.23）

2.5、泰鹏环保（874417.NQ）：纺粘非织造布单项冠军，可比公司 PE TTM 中值 31.5X

➢ 行业维度

根据中国产业用纺织品行业协会数据，2023 年纺粘法非织造布产线为 2,955 条，产量增加到 373 万吨，其中聚酯纺粘非织造布产量 2023 年达到 74 万吨。根据贝哲斯咨询数据，2023 年全球纺粘非织造布市场容量为 590.52 亿元，其中中国纺粘非织造布市场容量为 272.52 亿元，占比 46.15%，预计 2029 年全球纺粘无纺布市场规模将达到 724.10 亿元。

我国是全球非织造布产业的重要参与方，凭借广阔内需市场和完善的产业链配套，已经成为全球最大的非织造布贸易国。根据中国产业用纺织品行业协会公布的数据显示，2024 年我国出口非织造布卷材 151.60 万吨，同比增长 16.62%。

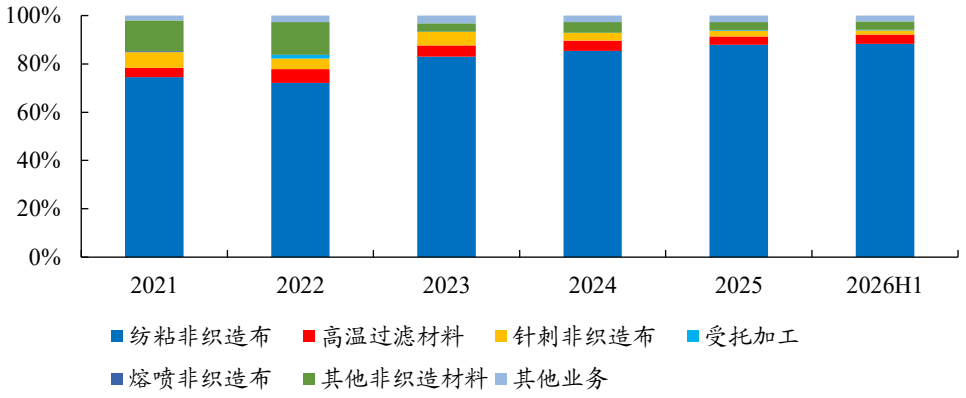
2023 年泰鹏环保纺粘非织造布按产量计算的国内聚酯纺粘非织造布市场份额约为 2.15%。

➢ 公司维度

业务：纺粘非织造布、针刺非织造布、高温过滤材料等。公司产品广泛用于过滤与分离、工业用材、土工与建筑等领域。

截至 2026 年 6 月 30 日，已取得境内发明专利 17 项，连续 12 年被中国产业用纺织品行业协会评为“中国非织造布行业十强企业”；还曾获工信部“制造业单项冠军产品”称号。

图9：纺粘非织造布为泰鹏环保主要收入来源



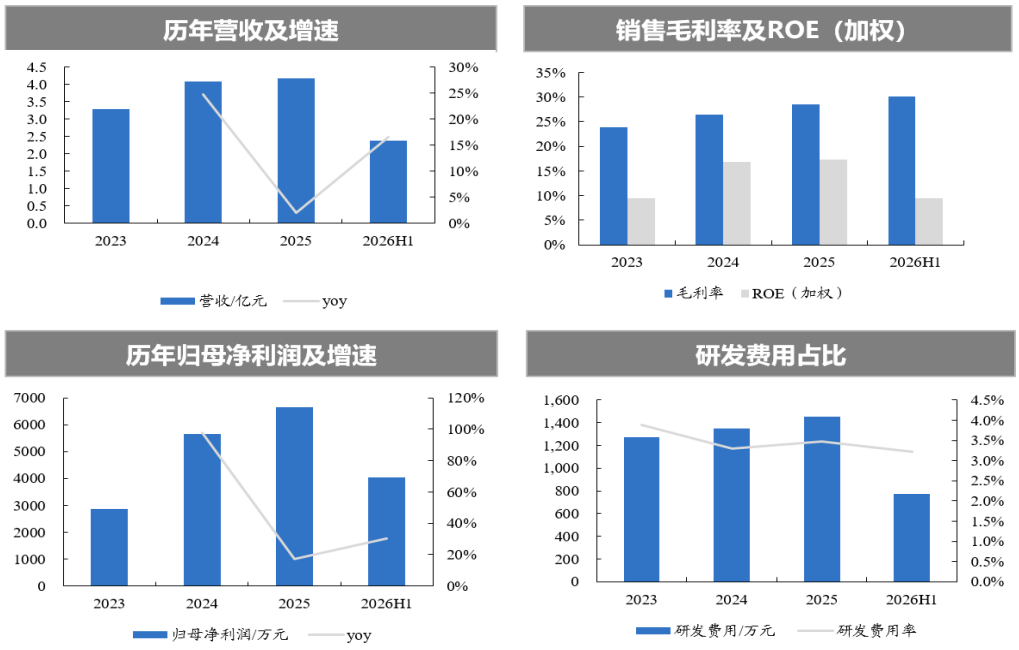
数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ 财务维度

公司 2025 年实现营业收入 4.17 亿元，同比增长 2%，毛利率达 28.48%。从利润端看，2025 年实现归母净利润 6639.35 万元，同比增长 17.21%，净利率 15.9%。

2026H1 公司实现营收 2.39 亿元，同比增长 16.6%，归母净利润 4047.46 万元，同比增长 30.37%。

图10：2025 年泰鹏环保实现营收 4.17 亿元，归母净利润 6639.35 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ 客户维度

表13：2025 年泰鹏环保向前五大客户销售额占比营业收入 24.78%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2025	嘉兴星越包装材料有限公司	2535.79	6.07
	杭州大立过滤设备股份有限公司	2200.41	5.27
	蝶理(中国)商业有限公司	2147.8	5.14
	天津市远景环保科技有限公司	1739.3	4.17
	苏州优可发新材料科技有限公司	1726.16	4.13
	合计	10349.46	24.78
2024	天津市远景环保科技有限公司	3,147.59	7.69
	嘉兴星越包装材料有限公司	2,568.62	6.28
	杭州大立过滤设备股份有限公司	2,212.65	5.41
	蝶理(中国)商业有限公司	1,849.44	4.52
	杭州步达水处理设备有限公司	1,225.85	2.99
	合计	11,004.16	26.89

数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ 市场维度

募投项目包括多组份纺粘非织造新型环保复合滤材生产项目（二期），建设周期 2 年。

表14：可比公司 PE TTM 中值 31.5X

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
诺邦股份	603238.SH	20.20	17.22	19.26	28.74	11731.61	14.68%	4.08%
延江股份	300658.SZ	28.72	70.87	47.82	17.43	4051.86	16.98%	2.33%
金春股份	300877.SZ	32.39	37.36	31.52	10.87	8669.37	10.69%	7.97%
欣龙控股	000955.SZ	20.41	2841.58	-1,341.08	5.06	71.81	8.98%	0.14%
	均值	27.10	41.82	32.87	19.01	8150.95	14.12%	4.79%
	中值	28.72	37.36	31.52	17.43	8669.37	14.68%	4.08%
泰鹏环保	874417.NQ	-	-	-	4.17	6639.35	28.48%	15.90%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.10.23，可比公司 PE 均值、中值计算剔除欣龙控股）

2.6、 玄机科技（874800.NQ）：聚焦三维动画制作，可比公司市值均值 42.5 亿元

➢ 行业维度

根据弗若斯特沙利文研究，2024 年中国三维数字动画影视领域市场规模为 69.0 亿元，2025 年预计增长至 85.2 亿元，2019 年至 2024 年期间年复合增长率达 10.8%；未来，2024 年至 2029 年，市场规模预计将以 13.0%的年复合增长率持续扩张，至 2029 年达 127.3 亿元。

在数字内容制作国际市场中，行业内主要企业为华特迪士尼、东映动画、维塔数码等,我国数字内容制作行业发展时间相对较短，目前正处于快速发展阶段。

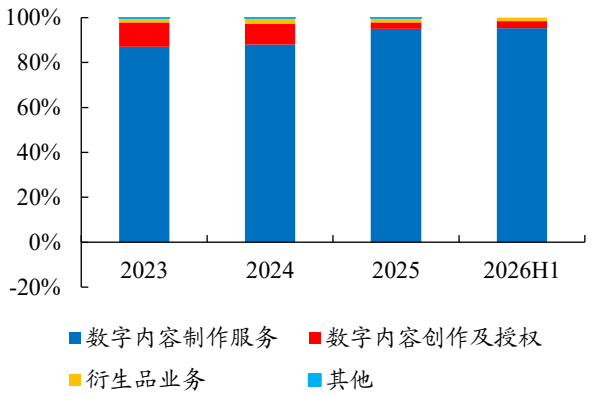
根据第三方市场研究机构灯塔数据发布的《2025 年动漫市场报告》，公司动画系列作品《斗罗大陆 II 绝世唐门》《吞噬星空》《牧神记》2025 年度的正片播放量均位列国漫前十名、且全网正片播放量均超过 10 亿次。

➢ 公司维度

玄机科技接受客户委托开展数字内容制作的三维动画作品包括《斗罗大陆》《吞噬星空》《师兄啊师兄》等，拥有多个自有原创三维动画品牌，包括“秦时明月”“天行九歌”“武庚纪”等。

截至 2026 年 6 月末，公司已取得 8 项专利（其中发明专利 2 项）。

图11：数字内容制作服务为玄机科技主要营收来源



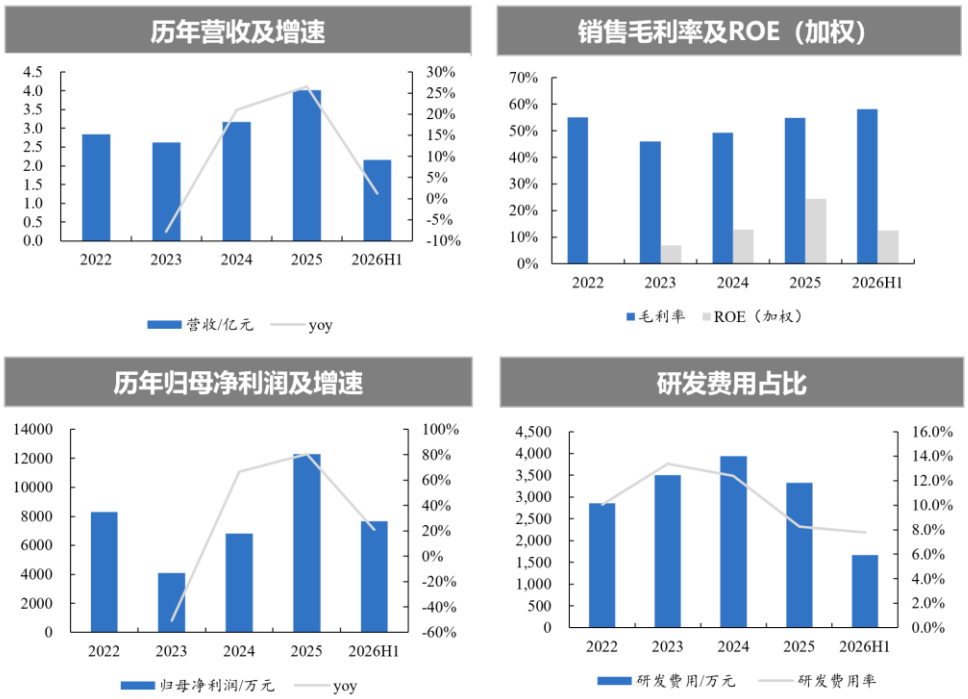
数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ 财务维度

公司 2025 年实现营业收入 4.02 亿元，同比增长 26.54%，毛利率达 54.93%。从利润端看，2025 年实现归母净利润 12305.64 万元，同比增长 80.44%，净利率 30.63%。

2026H1 公司实现营收 2.16 亿元，同比增长 1.22%，归母净利润 7664.66 万元，同比增长 20.99%。

图12：2025 年玄机科技实现营收 4.02 亿元，归母净利润 1.23 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ 客户维度

表15：2025 年玄机科技前五大客户收入集中度 96.92%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2026Q1	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司及其关联公司	4726.42	47.29
	上海宽娱数码科技有限公司及其关联公司	2408.02	24.09
	优酷信息技术(北京)有限公司及其关联公司	2325.55	23.27
	上海骏梦网络科技有限公司及其关联公司	100.65	1.01
	杭州泛肆数字科技有限公司	47.17	0.47
	合计	9607.81	96.13
2025	腾讯集团	20332.86	50.62
	优酷信息及其关联公司	9253.07	23.03
	宽娱数码及其关联公司	8743.72	21.77
	上海骏梦网络科技有限公司及其关联公司	376.94	0.94
	吉林省乐园之扉文化创意有限公司	223.17	0.56
	合计	38929.76	96.92
2024	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司及其关联公司	17792.95	56.05
	优酷信息技术(北京)有限公司及其关联公司	8453.29	26.63
	上海宽娱数码科技有限公司及其关联公司	1750.26	5.51
	网易(杭州)网络有限公司	943.40	2.97
	上海骏梦网络科技有限公司	513.67	1.62
	合计	29453.58	92.78

数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ 市场维度

公司募投项目包括数字内容制作服务能力提升项目、技术研发项目、IP 储备项目。其中数字内容制作服务能力提升项目包括购置办公大楼以及开展三维动画制作业务所需的软硬件设备等，投产后预计可实现正常年销售收入 19,250.00 万元。

表16：可比公司市值均值为 42.5 亿元

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
丝路视觉	300556.SZ	22.09	-36.35	107.49	6.08	-6077.40	7.73%	-10.00%
凡拓数创	301313.SZ	62.87	-46.57	-38.02	6.31	-13499.56	23.48%	-21.40%
原力数字	874552.NQ	-	-	-	6.65	12203.67	36.17%	18.35%
	均值	42.48	-	-	6.35	-2457.76	22.46%	-4.35%
玄机科技	874800.NQ	-	-	-	4.02	12305.64	54.93%	30.63%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.10.23）

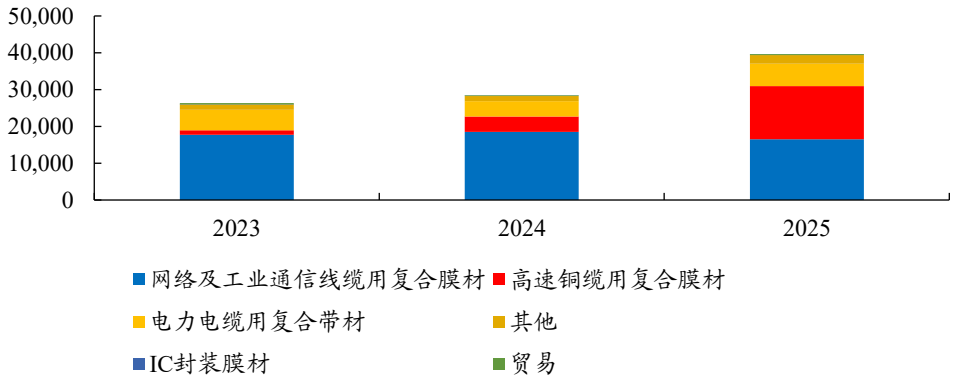
2.7、 科麦特科(874987.NQ)：IC 封装膜材“小巨人”，可比公司 PE TTM 均值 74.5X

➢ 公司维度

科麦特科主要产品包括电磁屏蔽膜、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。

公司是国家级专精特新重点“小巨人”企业。

图13：网络及工业通信线缆用复合膜材为科麦特科主要营收来源（万元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ 行业维度

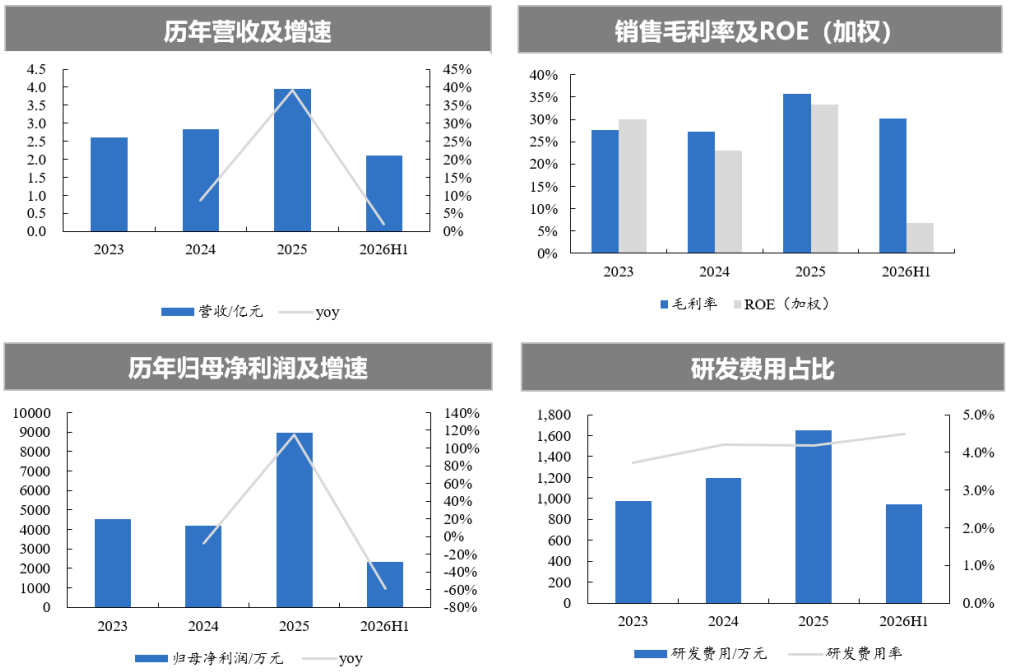
根据智研咨询、新广益招股说明书的披露，2024 年中国功能性膜材料总体市场规模（涵盖功能复合膜材）约为 1,623 亿元，同比增长约 8.9%。

➢ 财务维度

公司 2025 年实现营业收入 3.95 亿元，同比增长 39.16%，毛利率达 35.78%。从利润端看，2025 年实现归母净利润 8966.05 万元，同比增长 114.55%，净利率 22.67%。

2026H1 实现营收 2.10 亿元，同比增长 2.03%，归母净利润 2353.03 万元，同比减少 58.84%。

图14：2025 年科麦特科实现营收 3.95 亿元，归母净利润 8966.05 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ 客户维度

表17：2025 年科麦特科向前五大客户销售额占比营业收入 40.63%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2025	Amheol	5,328.21	13.47
	安澜万锦	4,565.32	11.54
	立讯精密	2,447.88	6.19
	乐庭智联	1,930.43	4.88
	Prymia	1,804.07	4.56
	合计	16,075.90	40.64
2024	立讯精密	2,164.70	7.62
	Belden	1,784.75	6.28
	Prysmian	1,514.77	5.33
	兆龙互连	1,473.77	5.19
	LS Cable & System	1,394.37	4.91
	合计	8,332.36	29.33
2023	Aurum Chemicals	1,827.24	6.99
	立讯精密	1,758.98	6.73

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
	Prysmian	1,727.93	6.61
	LS Cable & System	1,396.91	5.34
	Belden	1,338.13	5.12
	合计	8,049.19	30.79

数据来源：Wind、开源证券研究所

- 市场维度

表18：可比公司 PE TTM 均值 74.5X

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
方邦股份	688020.SH	76.21	-91.14	-82.16	3.58	-8362.24	32.48%	-23.38%
德邦科技	688035.SH	82.21	76.40	63.20	15.47	10760.77	27.50%	6.95%
莱尔科技	688683.SH	40.32	96.93	85.84	9.78	4160.08	18.58%	4.26%
	均值	66.25	86.67	74.52	9.61	2186.20	26.19%	-4.06%
科麦特科	874987.NQ	-	-	-	3.95	8966.05	35.78%	22.67%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.10.23，可比公司 PE 均值计算剔除负值）

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

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，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。本报告署名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。

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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。

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。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

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

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

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

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn