仅供内部参考，请勿外传

2026 年 10 月 23 日

北交所后备军关注光无源器件“小巨人”鑫宇科技，光隔离器市占领先——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”211 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 17 日，北交所已有 211 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 35 家，2025 年营收均值为 10.2 亿元，2025 年归母净利润均值为 12109.1 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 120 家。

● **后备军筛选系列已 31 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：天广实、鑫巨宏、原力数字、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，值得关注。

● **鑫宇科技等公司科技属性强、具备稀缺性**

本期聚焦鑫宇科技、绽妍生物、浙阿波罗、利星科技、吉宝股份、凯瑞博 6 家创新层公司，2025 年营收均值 7.12 亿元，归母净利润均值 8211.91 万元。

1、**鑫宇科技（873845.NQ）**：主要产品包括光隔离器、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，主要应用于不同传输速率的光模块。根据中际旭创 H 股招股说明书及 Lightcounting 数据，估算 2025 年光通信市场的光隔离器规模预计约为 33.98 亿元，公司市场份额占比为 11.17%，占据较为领先的市场地位。2025 年实现营收 5.08 亿元，归母净利润 8895 万元。

2、**绽妍生物（874888.NQ）**：皮肤学级护肤品专精特新“小巨人”，中国首家实现产业化的重组贻贝粘蛋白的生产企业。拥有专注肌肤修护的品牌“绽妍”、专注婴童功效护肤的品牌“绽小妍”以及专注生物活性复合酸的品牌“德菲林”三大品牌。2025 年实现营收 7.47 亿元，归母净利润 9338.47 万元。

3、**浙阿波罗（874712.NQ）**：主营越野摩托车、非公路休闲车整车及其配件，产品广泛应用于户外休闲娱乐、运动竞技、应急救援、农林作业、军警安防、道路交通等场景。2025 年实现营收 5.88 亿元，归母净利润 6701.83 万元。

4、**利星科技（874831.NQ）**：根据中国化学纤维工业协会 2025 年 1 月出具的证明，公司钴锰系催化剂和氢溴酸产品在国内 PTA 市场占有率均超过 60%，排名行业第一；聚酯催化剂乙二醇锑产品在国内 PET 市场占有率超过 10%。2025 年实现营收 13.81 亿元，归母净利润 14569.82 万元。

5、**吉宝股份（874671.NQ）**：根据中石油新闻中心、中海油 2023 年发布的年度报告测算，2023 年公司海上石油钻探专用拖链国际细分市场占有率 4.07%；国内细分市场占有率 27.50%。2025 年实现营收 3.9 亿元，归母净利润 4654 万元。

6、**凯瑞博（873999.NQ）**：标签印刷基材“小巨人”，2025 年实现营收 6.54 亿元，归母净利润 5112.41 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

《新型功能纸基材料投产+中菱科技收购并表，2026Q1-3 营收同比+4%—北交所信息更新》-2026.10.21

《TH521、TH2852 多款半导体测试新品导入中，2026Q1-Q3 归母净利润+23%—北交所信息更新》-2026.10.21

《族兴新材“强链补链”：拟收购 TGIC 原料商泽明新材 60.1%股权，打通粉末涂料原材料版图—北交所策略专题报告》-2026.10.21

仅供内部参考，请勿外传

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 8
2.1、 鑫宇科技（873845.NQ）：光隔离器“小巨人”，可比公司 PE TTM 中值为 115.4X 9
2.2、 绽妍生物（874888.NQ）：皮肤学级护肤品专精特新“小巨人”，可比公司 PE TTM 均值 18X 11
2.3、 浙阿波罗（874712.NQ）：聚焦越野摩托车，可比公司 2025PE 均值为 20.9X 14
2.4、 利星科技（874831.NQ）：致力于石化用催化剂与助剂，可比公司 PE 2025 均值 16.9X 17
2.5、 吉宝股份（874671.NQ）：机床辅助机械装备小巨人，可比公司 PE TTM 均值为 44.3X 20
2.6、 凯瑞博（873999.NQ）：标签印刷基材“小巨人”，可比公司 PE TTM 中值 32.2X 22
3、 风险提示 24

图表目录

图 1： 光元器件为鑫宇科技主要营收来源 9
图 2： 2025 年鑫宇科技实现营收 5.08 亿元，归母净利润 8894.65 万元 10
图 3： 绽妍生物化妆品类产品营收占比逐渐增长 12
图 4： 2025 年绽妍生物实现营收 7.47 亿元，归母净利润 9338.47 万元 12
图 5： 浙阿波罗专注于越野摩托车、非公路休闲车整车及其配件 14
图 6： 2025 年浙阿波罗实现营收 5.88 亿元，归母净利润 6701.83 万元 15
图 7： 溴系产品为利星科技主要营收来源 17
图 8： 2025 年利星科技实现营收 13.81 亿元，归母净利润 14569.82 万元 18
图 9： 机床功能部件及机床辅助机械设备为吉宝股份主要营收来源 20
图 10： 2025 年吉宝股份实现营收 3.9 亿元，归母净利润 4654.25 万元 21
图 11： 功能涂层复合标签材料为凯瑞博主要营收来源（万元） 22
图 12： 2025 年凯瑞博实现营收 6.54 亿元，归母净利润 5112.41 万元 23

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 35 家 4
表 3： 待上会企业共 56 家 5
表 4： 本期 6 家公司 2025 年归母净利润中值 7798.24 万元 8
表 5： 鑫宇科技可比公司 PE TTM 中值 115.4X 10
表 6： 2025 年鑫宇科技前五大客户集中度 72.39% 11
表 7： 2025 年绽妍生物向前五大客户销售额占比营业收入 17.33% 13
表 8： 可比公司 PE TTM 均值 18X 13
表 9： 2025 年前五大客户占比达 59.39% 16
表 10： 可比公司 2025PE 均值为 20.9X 16
表 11： 2025 年向前五大客户销售额占比营业收入 46.62% 19
表 12： 可比公司 PE 2025 均值 16.9X 19
表 13： 2024-2025 年吉宝股份单一客户占比最高 10.12% 21
表 14： 可比公司 PE TTM 均值为 44.3X 22
表 15： 2025 年凯瑞博向前五大客户销售额占比营业收入 29.26% 23
表 16： 可比公司 PE TTM 中值 32.2X 24

仅供内部参考，请勿外传

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 17 日，北交所已有 211 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 35 家，包括鑫巨宏、泓毅股份、华晟智能、邦泽创科、菊乐股份、森峰激光、天广实、祺龙海洋、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、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、昌德科技、元立光电、新富科技。2025 年营收均值为 10.2 亿元，2025 年归母净利润均值为 12109.1 万元。

仅供内部参考，请勿外传

表2：受理公司中已过会、提交注册、注册企业共 35 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	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
2	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）
3	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
4	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
5	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
6	森峰激光	已注册	2026-09-24	14.7	9794	激光加工设备及智能制造生产线的研发、生产、销售及服务。
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	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
10	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
11	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
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

仅供内部参考，请勿外传

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	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	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
34	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
35	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 2026.10.17，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

仅供内部参考，请勿外传

序号	简称	状态	日期	营收（亿元）	归母净利润(万元)	主营业务
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、基础肪化合物
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	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。
21	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。
22	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。
23	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
24	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

仅供内部参考，请勿外传

序号	简称	状态	日期	营收（亿元）	归母净利润(万元)	主营业务
25	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
26	爱思益普	一轮问询	2026-10-09	2.6	4467	药物研发服务
27	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
28	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。
29	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。
30	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
31	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
32	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
33	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。
34	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
35	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
36	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
37	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
38	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
39	斯坦德	一轮问询	2026-07-27	8.0	8194	检验检测服务、研发服务
40	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
41	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。
42	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
43	日信高科	一轮问询	2026-07-24	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
44	浙江亿得	一轮问询	2026-07-23	20.7	13822	染料的研发,生产及销售
45	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。
46	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
47	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.
48	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

仅供内部参考，请勿外传

序号	简称	状态	日期	营收（亿元）	归母净利润(万元)	主营业务
						册申报及商业化生产的一站式服务
49	八环科技	一轮问询	2026-07-20	9.3	10258	轴承
50	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。
51	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
52	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
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 2026.10.17，财务数据为 2025 年）

中止状态企业共 120 家。

2、 聚焦本批 6 家北交所后备军优选企业

本期聚焦鑫宇科技、绽妍生物、浙阿波罗、利星科技、吉宝股份、凯瑞博 6 家创新层公司，2025 年营收均值 7.12 亿元，归母净利润均值 8211.91 万元。

表4：本期 6 家公司 2025 年归母净利润中值 7798.24 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"
873845.NQ	鑫宇科技	5.08	96.21%	8894.65	171.99%	是
874888.NQ	绽妍生物	7.47	25.08%	9338.47	27.05%	否
874712.NQ	浙阿波罗	5.88	52.49%	6701.83	55.21%	否
874831.NQ	利星科技	13.81	32.94%	14569.82	23.28%	是
874671.NQ	吉宝股份	3.90	9.51%	4654.25	19.64%	是
873999.NQ	凯瑞博	6.54	7.82%	5112.41	4.37%	是
	均值	7.12		8211.91		
	中值	6.21		7798.24		

数据来源：Wind、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2.1、 鑫宇科技（873845.NQ）：光隔离器“小巨人”，可比公司 PE TTM 中值为 115.4X

➢ 行业维度

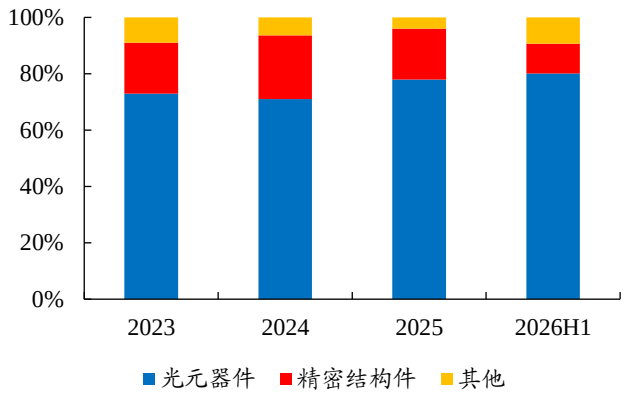
根据中际旭创 H 股招股说明书及 Lightcounting 数据，估算 2025 年度光互连产品市场规模为 248 亿美元（折算人民币为 1,771 亿元），光通信市场的光隔离器规模预计约为 33.98 亿元，公司市场份额占比为 11.17%，占据较为领先的市场地位。

➢ 公司维度

公司主要产品包括光隔离器、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，主要应用于不同传输速率的光模块。

公司是国家级专精特新“小巨人”企业，截至 2025 年末，公司已取得 92 项专利（其中发明专利 11 项）。

图1：光元器件为鑫宇科技主要营收来源



数据来源：Wind、开源证券研究所

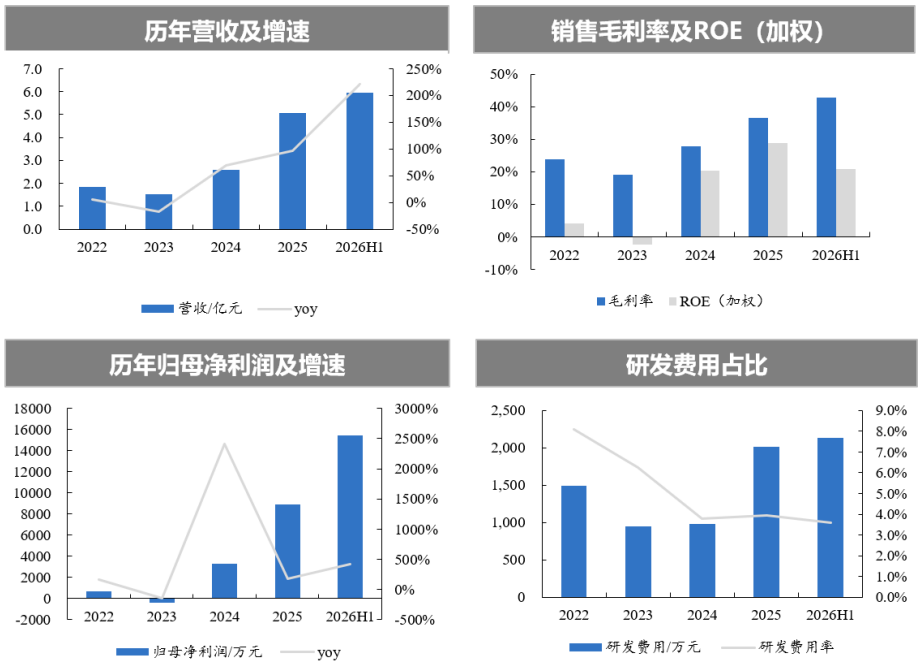
➢ 财务维度

鑫宇科技 2025 年实现营业收入 5.08 亿元，同比增长 96.21%，毛利率达 36.56%。从利润端看，2025 年实现归母净利润 8894.65 万元，同比增长 171.99%，归母净利率 17.50%。

2026H1 公司实现营收 5.97 亿元，同比增长 220.84%，归母净利润 1.55 亿元，同比增长 421.48%。

仅供内部参考，请勿外传

图2：2025 年鑫宇科技实现营收 5.08 亿元，归母净利润 8894.65 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ 市场维度

鑫宇科技募投项目包括光通信器件智能化生产基地建设项目、总部及研发中心建设项目、补充流动资金。其中光通信器件智能化生产基地建设项目建成后，可以提升公司隔离器、适配器产品的产能，同时新增光环形器、Z-block 等战略储备业务的产能。

可比公司太辰光、天孚通信、光库科技、蘅东光 PE TTM 中值 115.4X。

表5：鑫宇科技可比公司 PE TTM 中值 115.4X

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
太辰光	300570.SZ	395.18	132.18	130.89	15.47	29896.36	38.00%	19.33%
天孚通信	300394.SZ	2,321.28	115.07	99.96	51.63	201726.60	53.96%	39.07%
光库科技	300620.SZ	589.56	333.70	215.80	14.74	17667.29	34.66%	11.99%
蘅东光	920045.BJ	408.42	134.03	87.54	22.16	30471.44	26.48%	13.75%
	均值	928.61	178.75	133.55	26.00	69940.42	38.28%	21.03%
	中值	498.99	133.11	115.42	18.81	30183.90	36.33%	16.54%
鑫宇科技	873845.NQ	-	-	-	5.08	8894.65	36.56%	17.50%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.10.16）

➢ 客户维度

仅供内部参考，请勿外传

表6：2025 年鑫宇科技前五大客户集中度 72.39%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2025	中际旭创	10684.28	21.02
	Coherent	8278.48	16.29
	光迅科技	7929.88	15.60
	东辉光学	6372.17	12.54
	海信宽带	3525.65	6.94
	合计	36790.45	72.39
2024	光迅科技	4300.99	16.60
	东辉光学	2850.60	11.00
	海信宽带	2799.48	10.81
	Coherent	1645.18	6.35
	迈时光电	1322.26	5.10
	合计	12918.51	49.86
2023	海信宽带	2205.05	14.49
	光迅科技	1834.14	12.06
	Coherent	1188.37	7.81
	WJT	884.44	5.81
	铭普集团	808.69	5.32
	合计	6920.69	45.49

数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、 绽妍生物（874888.NQ）：皮肤学级护肤品专精特新“小巨人”，可比公司 PE TTM 均值 18X

➢ 行业维度

行业空间和成长性：根据灼识咨询分析，2020 年，中国皮肤学级护肤品市场规模为 170.8 亿元，并以 17.7%的年均复合增长率增至 2025 年的 385.3 亿元，预计未来将以 10.2%的年均复合增长率增至 2032 年的 761.0 亿元。2020 年，中国皮肤屏障修护医用敷料市场规模为 35.2 亿元，并以 19.5%的年均复合增长率增至 2025 年的 85.7 亿元，预计未来将以 8.2%的年均复合增长率增至 2032 年的 148.4 亿元。

➢ 公司维度

绽妍生物是中国首家实现产业化的重组贻贝粘蛋白的生产企业。

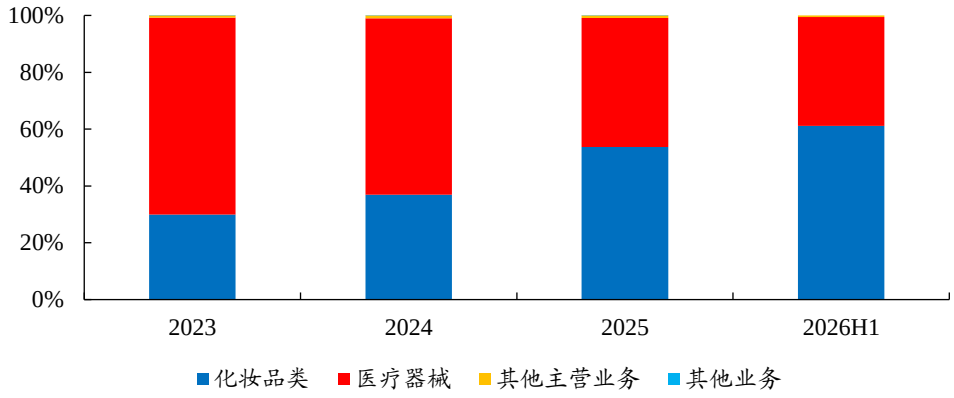
公司主要产品包括皮肤学级护肤品、生物医用材料和生物活性原料，拥有专注肌肤修护的品牌“绽妍”、专注婴童功效护肤的品牌“绽小妍”以及专注生物活性复合酸的品牌“德菲林”三大品牌。

截至 2025 年 12 月 31 日，公司已取得境内发明专利 62 项，并获得 2025 年陕西省专利奖一等奖；于 2025 年被认定为四川省“专精特新”中小企业，全资子公司西安德诺 2025 年被认定为国家级专精特新“小巨人”。

根据灼识咨询，公司在中国皮肤学级护肤品市场排名为 10 至 15 名，在中国皮肤屏障修护医用敷料市场主要竞争者中排名第 3。

仅供内部参考，请勿外传

图3：绽妍生物化妆品类产品营收占比逐渐增长

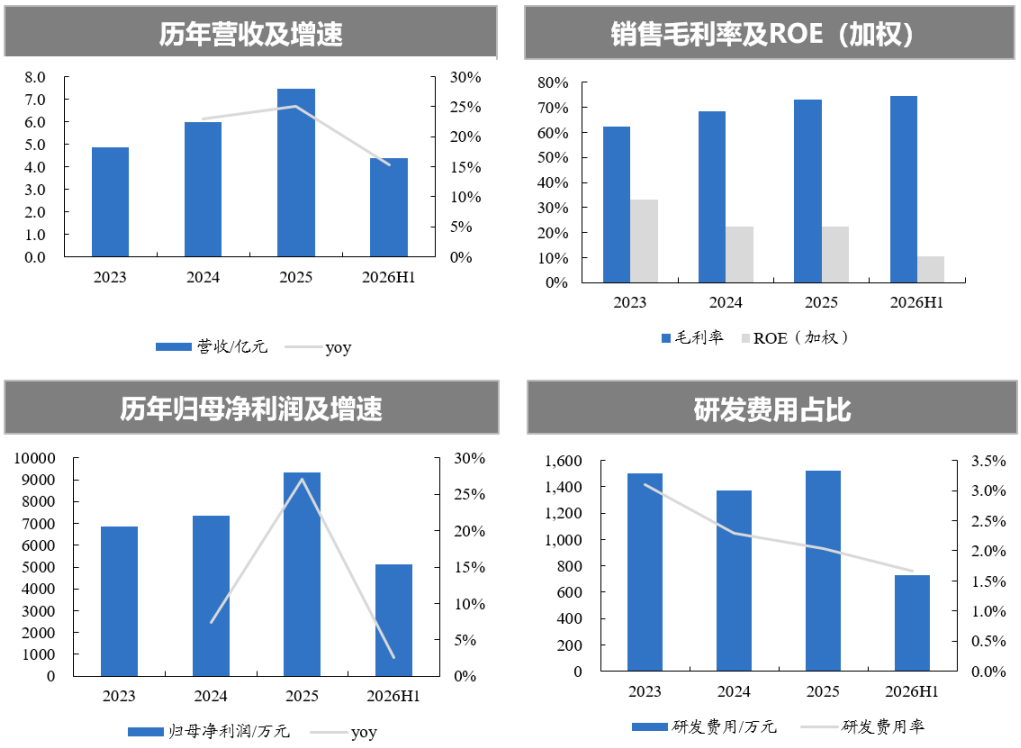


数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ 财务维度

公司 2025 年实现营业收入 7.47 亿元，同比增长 25.08%，毛利率达 73.3%。从利润端看，2025 年实现归母净利润 9338.47 万元，同比增长 27.05%，净利率 12.5%。

图4：2025 年绽妍生物实现营收 7.47 亿元，归母净利润 9338.47 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ 客户维度

仅供内部参考，请勿外传

表7：2025 年绽妍生物向前五大客户销售额占比营业收入 17.33%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2025	北京京东弘健健康有限公司,北京京东世纪贸易有限公司	4210.95	5.63
	台州医美生物科技有限公司	3343.01	4.47
	成都君铭医疗器械有限公司	2583.91	3.46
	浙江碧羽生物科技有限公司	1905.17	2.55
	成都伊夫生物技术有限公司	909.55	1.22
	合计	12952.58	17.33
2024	台州医美生物科技有限公司	2,978.81	4.99
	北京京东弘健健康有限公司	2,286.96	3.83
	成都君铭医疗器械有限公司	2,224.22	3.72
	浙江碧羽生物科技有限公司	2,182.17	3.65
	河南轩创医疗器械有限公司	1,239.40	2.07
	合计	10,911.56	18.26

数据来源：Wind、开源证券研究所

- 市场维度

募投项目中绽妍合成生物产业园生产建设项目建设周期 36 个月，研发中心建设项目建设期 30 个月。

表8：可比公司 PE TTM 均值 18X

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
巨子生物	2367.HK	239.95	12.53	12.46	55.19	191483.60	80.34%	34.70%
贝泰妮	300957.SZ	137.08	27.11	24.88	53.59	50571.97	74.46%	9.44%
创尔生物	831187.NQ	4.27	14.70	11.83	3.94	2902.46	74.80%	7.36%
敷尔佳	301371.SZ	105.06	24.28	22.89	18.93	43267.27	80.06%	22.85%
	均值	121.59	19.65	18.02	32.91	72056.32	77.41%	18.59%
	中值	121.07	19.49	17.67	36.26	46919.62	77.43%	16.15%
绽妍生物	874888.NQ	-	-	-	7.47	9338.47	73.30%	12.50%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.10.16）

仅供内部参考，请勿外传

2.3、 浙阿波罗（874712.NQ）：聚焦越野摩托车，可比公司 2025PE 均值为 20.9X

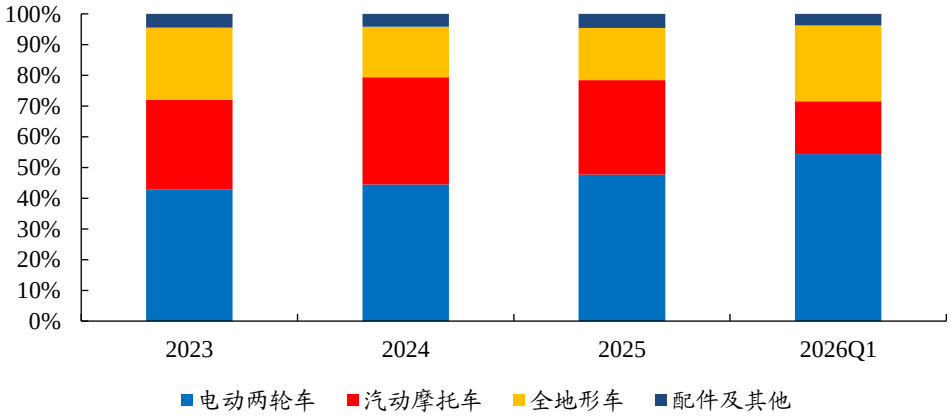
➢ 公司维度

浙阿波罗主营业务为越野摩托车、非公路休闲车整车及其配件的研发、生产和销售，产品广泛应用于户外休闲娱乐、运动竞技、应急救援、农林作业、军警安防、道路交通等场景。根据动力性质结合应用场景的不同，公司产品可分为电动两轮车、汽动摩托车与全地形车三大类，其中：电动两轮车主要包括电动越野摩托车、电竞车；汽动摩托车主要为汽动越野摩托车；全地形车主要包括汽动全地形车和电动全地形车。公司产品矩阵丰富，已形成三大类，十余个系列，以满足不同年龄段、应用场景的使用需求。近年来，公司全面推进电动化路线，越野电摩、电竞车产品发展迅速，成功开拓青少年等低年龄段用户越野电摩这一特殊品类，打造“越野电摩启蒙师”的品牌定位，产品销往全球七十余个国家或地区。

公司坚持创新驱动发展，系国家高新技术企业、科技型中小企业、浙江省重点支持的专精特新中小企业（“重点省专”）、浙江省重点企业研究院、浙江省企业技术中心、浙江省省级工业设计中心、浙江省出口名牌企业。根据中国摩托车商会数据统计，公司为 2023 年、2024 年、2025 年我国非道路摩托车出口十强企业。

公司掌握提升越野摩托车、非公路休闲车性能的核心技术，截至 2026 年 3 月 31 日，拥有 204 项境内外专利，其中包括 28 项发明专利，牵头或参与制定 2 项国家标准、7 项团体标准。公司产品获得了德国设计奖、中国专利奖-外观设计优秀奖、广交会出口产品设计至尊金奖、广交会设计创新奖(CF 奖)金奖、浙江制造“品字标”、浙江制造精品、浙江省工业新产品等多项荣誉。

图5：浙阿波罗专注于越野摩托车、非公路休闲车整车及其配件



数据来源：浙阿波罗招股说明书、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

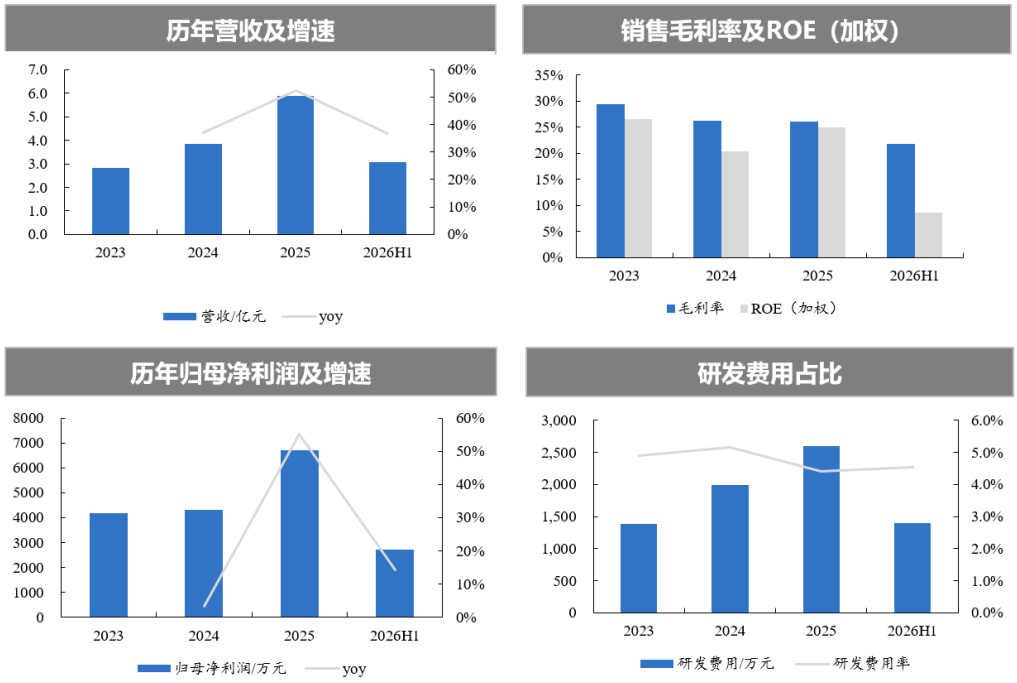
➢ 行业维度

根据中金企信数据，2025 年全球越野摩托车市场销量约为 151 万辆，公司 2025 年越野摩托车产品销量为 7.80 万辆，占比约为 5.17%；根据高工产研（GGII）与博力威联合发布的《2026 年全球电动越野摩托车用锂电池白皮书》数据显示，2025 年全球电动越野摩托车的销量为 17 万辆，公司 2025 年电动越野摩托车销量为 2.56 万辆，占比约为 15.06%；根据 YH Research 发布的报告，2025 年全球电动平衡滑步车销量约 120 万辆，公司 2025 年销售 5.90 万辆，占比约为 4.92%；根据 Global Market Insights 数据，2025 年全球 ATV 销量约 39.50 万辆，公司当年 ATV 产品销量为 1.67 万辆，占比约为 4.23%。

➢ 财务维度

公司 2025 年实现营业收入 5.88 亿元，同比增长 52.49%，毛利率达 26.13%。从利润端看，2025 年实现归母净利润 6701.83 万元，同比增长 55.21%，净利率 11.4%。

图6：2025 年浙阿波罗实现营收 5.88 亿元，归母净利润 6701.83 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

➢ 客户维度

2023-2025 年公司对前五大客户实现的销售收入分别为 15,899.00 万元、20,506.68 万元、34,907.84 万元，占营业收入的比例分别为 56.49%、53.20%、59.39%。

表9：2025 年前五大客户占比达 59.39%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2025	Revvi ltd	11451.38	19.48%
	APOLLO SAS	11078.49	18.85%
	Pasando Resources Inc 及其关联方	5500.31	9.36%
	EXTREME RIDE SP.Z O.O.	3723.47	6.33%
	MOTOS APOLLO, S.L.	3154.19	5.37%
	合计	34907.84	59.39%
2024	APOLLO MOTORS SAS	6498.16	16.86%
	Pasando Resources Inc 及其关联方	5907.61	15.33%
	Revvi ltd	4876.09	12.65%
	EXTREME RIDE SP.Z O.O.	1912.85	4.96%
	APOLLO MOTORS CANADA	1311.98	3.40%
	合计	20506.68	53.20%
2023	Pasando Resources Inc 及其关联方	4969.04	17.65%
	Swiss E-Mobility Group (Schweiz) AG	3801.40	13.51%
	APOLLO MOTORS SAS	2727.15	9.69%
	Revvi ltd	2437.75	8.66%
	BETA USA	1963.67	6.98%
	合计	15899.00	56.49%

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，拟用于年产 30 万台越野车辆产能提升及智能化升级项目、新建 5 万台电动越野摩托车及 17 万套电驱动系统生产基地建设项目、研发中心建设项目和营销平台建设项目。

可比公司 2025PE 均值为 20.9X。

表10：可比公司 2025PE 均值为 20.9X

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
涛涛车业	301345.SZ	158.39	19.40	15.61	39.41	81632.25	41.48%	20.71%
春风动力	603129.SH	412.19	24.60	23.72	197.46	167537.12	26.94%	8.48%
华洋赛车	920058.BJ	12.33	23.86	40.43	7.80	5166.85	19.18%	6.62%
九号公司-WD	689009.SH	274.69	15.62	18.01	212.78	175817.15	29.63%	8.26%
	均值	214.40	20.87	24.44	114.36	107538.34	29.31%	11.02%
	中值	216.54	21.63	20.86	118.44	124584.69	28.28%	8.37%
浙阿波罗	874712.BJ	-	-	-	5.88	6701.83	26.13%	11.40%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 16 日）

仅供内部参考，请勿外传

2.4、 利星科技（874831.NQ）：致力于石化用催化剂与助剂，可比公司 PE 2025 均值 16.9X

➢ 行业维度

根据华经产业研究院数据，2019-2024 年我国催化剂行业市场规模从 843.9 亿元增长至 1,192.3 亿元，复合增长率为 7.16%。

根据 QY Research 的统计及预测，2025 年全球 PTA 催化剂市场规模大约为 6.54 亿美元，预计 2032 年将达到 8.3 亿美元；2025 年全球聚酯催化剂市场规模为 8.57 亿美元，预计 2032 年将达到 9.76 亿美元。

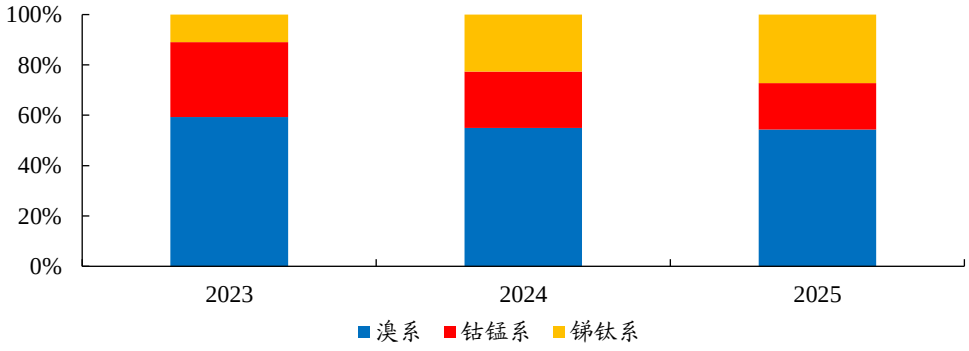
根据中国化学纤维工业协会 2025 年 1 月出具的证明，公司钴锰系催化剂和氢溴酸产品在国内 PTA 市场占有率均超过 60%，排名行业第一；聚酯催化剂乙二醇锑产品在国内 PET 市场占有率超过 10%。

➢ 公司维度

利星科技主要致力于石化用催化剂与助剂的研发、生产和销售，以助催化剂氢溴酸为根基，依托石化产业链逐步拓展，构建了以石化下游精对苯二甲酸（PTA）、聚酯（PET）、偏苯三酸酐（TMA）催化剂与助剂为核心，农药中间体原料为辅助的业务板块，形成了溴系、钴锰系、锑钛系为主要产品的多元化布局，为石化下游行业和农药、医药等精细化工领域的客户提供专业化、定制化的精细化工产品和服务。

公司是国家级专精特新“小巨人”企业、国家高新技术企业、浙江省专精特新企业、省级制造业单项冠军培育企业，荣获浙江省技术发明二等奖、中国化工学会技术发明二等奖、中国纺织工业联合会技术发明二等奖、浙江省化学工业科学技术一等奖等。公司“浙江省利星新材料高新技术企业研究开发中心”为省级研发中心，“PX 氧化催化剂绿色制备关键技术”被国家工信部列入石化化工行业鼓励推广应用的技术和产品名录，“聚酯催化剂及其绿色制备关键技术和应用”被登记为浙江省科学技术成果。截至 2025 年 12 月 31 日，公司拥有授权专利 24 项，包括 18 项发明专利和 6 项实用新型专利。

图7：溴系产品为利星科技主要营收来源



数据来源：利星科技招股说明书、开源证券研究所

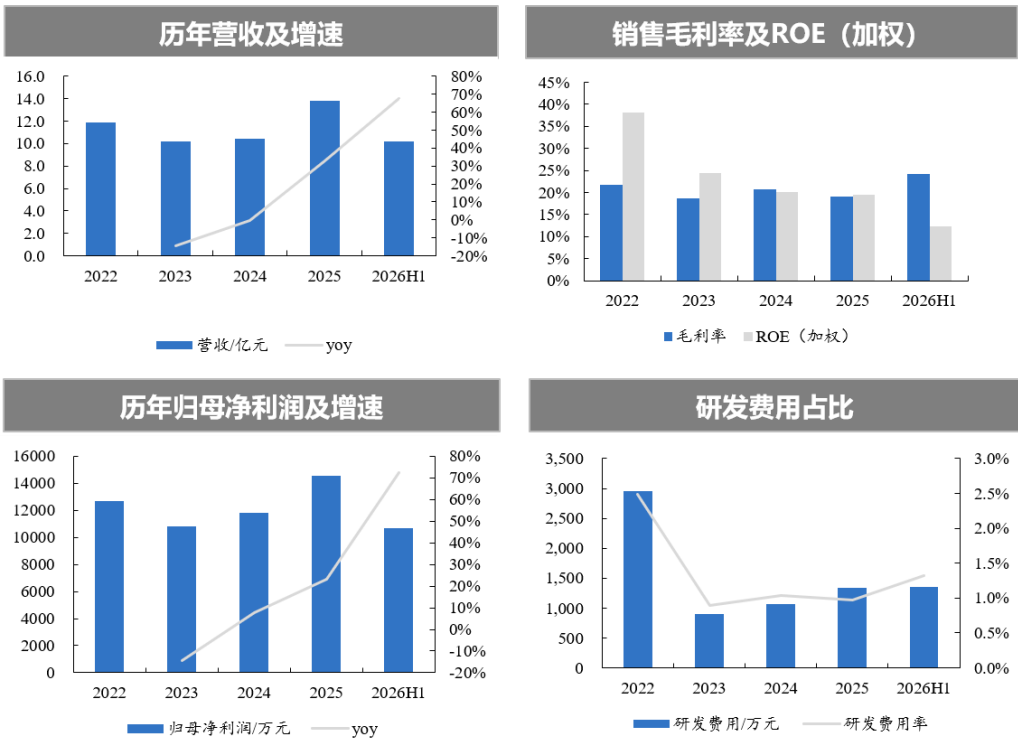
仅供内部参考，请勿外传

➢ 财务维度

公司 2025 年实现营业收入 13.81 亿元，同比增长 32.94%，毛利率达 19.11%。从利润端看，2025 年实现归母净利润 14569.82 万元，同比增长 23.28%，净利率 10.55%。

2026H1 利星科技实现营收 10.19 亿元，同比增长 67.35%，归母净利润 1.07 亿元，同比增长 72.47%。

图 8：2025 年利星科技实现营收 13.81 亿元，归母净利润 14569.82 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

➢ 客户维度

2024-2025 年，公司向前五大客户销售金额分别为 56,663.97 万元和 64,403.13 万元，分别占营业收入的 54.53%和 46.62%。

表11：2025 年向前五大客户销售额占比营业收入 46.62%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2025	恒逸石化	26684.53	19.32
	桐昆股份	12648.30	9.16
	恒力石化	9143.87	6.62
	荣盛石化	8728.56	6.32
	东方盛虹	7197.88	5.21
	合计	64403.13	46.62
2024	恒逸石化	22317.36	21.48
	桐昆股份	12216.01	11.76
	荣盛石化	9281.23	8.93
	恒力石化	8612.47	8.29
	南京昊之源	4236.89	4.08
	合计	56663.97	54.53

数据来源：利星科技招股说明书、开源证券研究所

➢ 市场维度

聚酯催化剂生产基地建设项目总投资金额为 42,843.39 万元，项目聚焦于聚酯催化剂板块，凭借公司多年积累的技术研发能力，拟重点提升聚酯催化剂生产规模，项目建成后公司将新增年产 6,000 吨乙二醇锑、3,000 吨钛系新型聚酯催化剂的生产能力，并进一步向上游原材料领域延伸实现年产 10,000 吨氧化锑的生产能力，显著增加公司在相关领域的竞争能力，解决产能不足问题，满足不断增长的客户需求，匹配行业规模化发展趋势。达产后预计可实现年均营业收入为 144,037.62 万元，内部投资收益率（税后）约为 16.74%，税后投资回收期约为 7.91 年（含建设期）。

表12：可比公司 PE 2025 均值 16.9X

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
苏利股份	603585.SH	28.61	14.85	17.15	27.77	19271.90	21.44%	6.94%
湖南黄金	002155.SZ	343.00	23.05	19.17	501.81	148799.49	6.15%	2.97%
南京试剂	833179.NQ	18.40	12.71	11.88	6.22	14475.83	33.89%	23.29%
	均值	130.00	16.87	16.07	178.60	60849.08	20.49%	11.06%
	中值	28.61	14.85	17.15	27.77	19271.90	21.44%	6.94%
利星科技	874831.BJ	-	-	-	13.81	14569.82	19.11%	10.55%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 16 日）

仅供内部参考，请勿外传

2.5、 吉宝股份（874671.NQ）：机床辅助机械装备小巨人，可比公司 PE TTM 均值为 44.3X

➢ 行业维度

根据中国机床工具工业协会《2024 年机床工具行业经济运行情况》，2024 年我国金属加工机床生产额为 2,050 亿元，同比增长 5.1%。2024 年我国金属切削机床产量 69.5 万台，同比增长 10.5%，延续 2023 年的增长趋势；金属成形机床产量 16.0 万台，同比增长 7.4%。

根据中国机床工具工业协会《2024 年机床工具工业经济运行情况》，我国机床消费市场的国产化水平一直在 70%左右的水平波动，中高档机床国产化水平为 26%-40%左右。

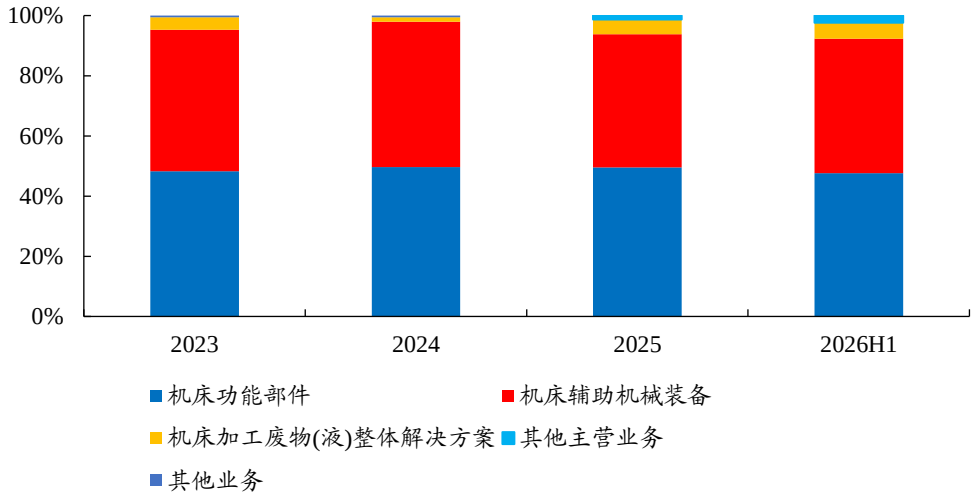
➢ 公司维度

吉宝股份主要从事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，主要产品包括多种类型的机床排屑装置、过滤系统、拖链、精密钣焊件、铸件等。

公司是专精特新“小巨人”和高新技术企业，截至 2026 年 6 月末，吉宝股份已取得授权专利共 131 项，其中发明专利共 52 项。

根据中石油新闻中心、中海油 2022 年及 2023 年发布的年度报告测算，2023 年公司海上石油钻探专用拖链国际细分市场占有率 4.07%；国内细分市场占有率 27.50%。

图9：机床功能部件及机床辅助机械设备为吉宝股份主要营收来源



数据来源：Wind、开源证券研究所

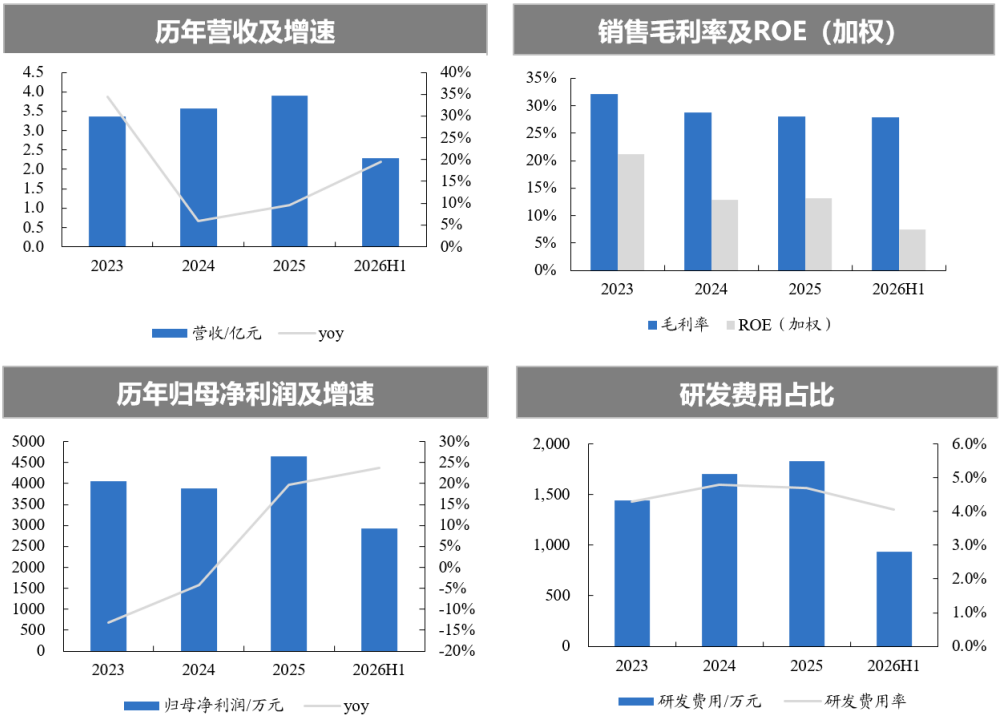
仅供内部参考，请勿外传

➢ 财务维度

公司 2025 年实现营业收入 3.9 亿元，同比增长 9.51%，毛利率达 27.98%。从利润端看，2025 年实现归母净利润 4654.25 万元，同比增长 19.64%，净利率 11.92%。

2026H1 公司实现营收 2.29 亿元，同比增长 19.48%，归母净利润 2925.92 万元，同比增长 23.80%。

图10：2025 年吉宝股份实现营收 3.9 亿元，归母净利润 4654.25 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ 客户维度

表13：2024-2025 年吉宝股份单一客户占比最高 10.12%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2025	纽威集团	3,550.09	9.10
	友嘉国际数控机床有限公司	3,229.86	8.28
	德扬智能装备(苏州)股份有限公司	2,790.74	7.15
	安徽卓朴智能装备股份有限公司	2,624.97	6.73
	徐州徐工物资供应有限公司	2,155.53	5.52
	合计	14,351.20	36.78
2024	纽威集团	3,607.57	10.12
	友嘉国际数控机床有限公司	2,658.32	7.46
	安徽卓朴智能装备股份有限公司	2,592.11	7.27
	徐州徐工物资供应有限公司	2,412.71	6.77
	德扬智能装备(苏州)股份有限公司	2,044.61	5.74
	合计	13,315.33	37.36

数据来源：Wind、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

➢ 市场维度

募投项目包含衢州智能装备部件生产基地项目（计划设计产能年产 10,000 吨精密铸件）、智能制造产线升级技术项目。

可比公司 PE TTM 均值为 44.3X。

表14：可比公司 PE TTM 均值为 44.3X

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
同飞股份	300990.SZ	168.27	66.54	65.74	28.67	25290.32	22.31%	8.82%
博亚精工	300971.SZ	19.70	23.62	27.16	5.14	8340.90	44.15%	16.23%
昊志机电	300503.SZ	158.58	132.97	55.02	15.95	11925.29	38.11%	7.48%
贝斯特	300580.SZ	80.27	28.87	29.11	15.04	27800.72	33.23%	18.49%
	均值	106.70	63.00	44.26	16.20	18339.31	34.45%	12.75%
	中值	119.42	47.70	42.07	15.49	18607.81	35.67%	12.53%
吉宝股份	874671.BJ	-	-	-	3.90	4654.25	27.98%	11.92%

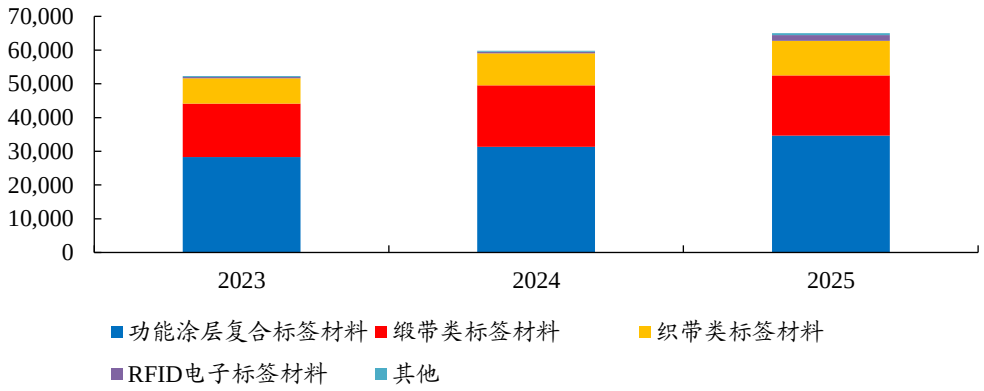
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 16 日）

2.6、凯瑞博（873999.NQ）：标签印刷基材“小巨人”，可比公司 PE TTM 中值 32.2X

➢ 公司维度

凯瑞博专业从事标签印刷基材的研发、生产与销售，主要产品包括功能涂层复合标签材料、缎带类标签材料、织带类标签材料、RFID 电子标签材料等。

图11：功能涂层复合标签材料为凯瑞博主要营收来源（万元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

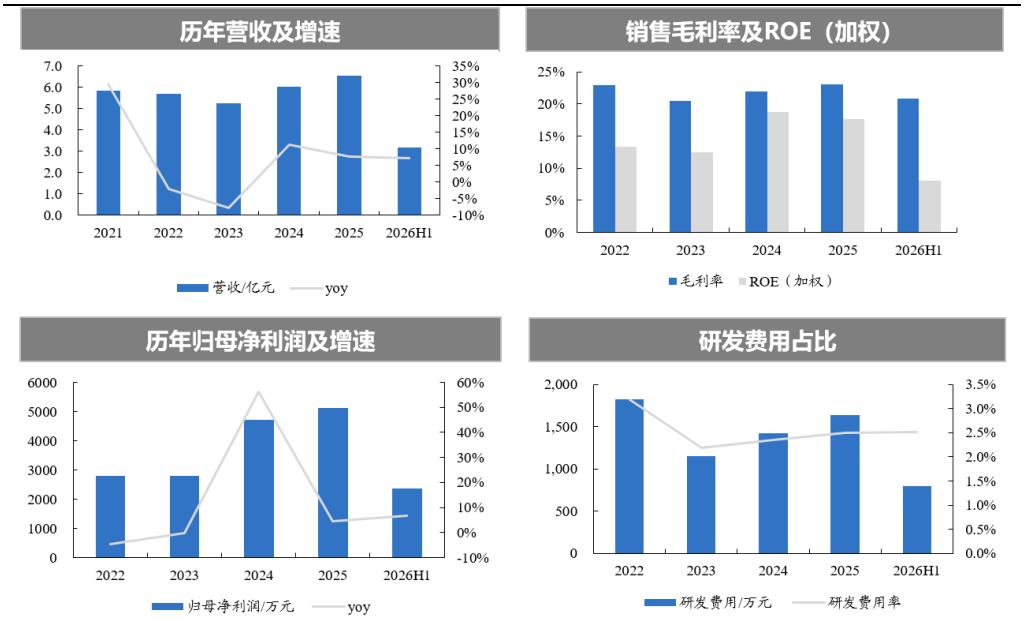
仅供内部参考，请勿外传

➢ 财务维度

公司 2025 年实现营业收入 6.54 亿元，同比增长 7.82%，毛利率达 23.09%。从利润端看，2025 年实现归母净利润 5112.41 万元，同比增长 4.37%，归母净利率 7.81%。

2026H1 公司实现营收 3.57 亿元，同比增长 12.23%，归母净利润 2616.60 万元，同比增长 11.25%。

图12：2025 年凯瑞博实现营收 6.54 亿元，归母净利润 5112.41 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ 客户维度

表15：2025 年凯瑞博向前五大客户销售额占比营业收入 29.26%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比
2025	Avery Dennison	9983.22	15.26%
	Finotex	2538.40	3.88%
	r-pac	2283.74	3.49%
	Simon Labels	2263.78	3.46%
	Mean Light Co.,	2076.71	3.17%
	合计	19145.85	29.26%
2024	Avery Dennison	7882.85	13.08%
	Finotex	3067.72	5.09%
	r-pac	2202.49	3.66%
	Leviteks Tekstil Yan Urunleri San.Ve Tic. Ltd.Sti	2172.11	3.61%
	Simon Labels	2034.23	3.38%
	合计	17359.40	28.82%
2023	Avery Dennison	5349.43	10.16%
	Finotex	2566.02	4.87%
	r-pac	2407.29	4.57%
	Leviteks Tekstil Yan Urunleri San.Ve Tic. Ltd.Sti	2336.77	4.44%

仅供内部参考，请勿外传

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比
	Mean Light Co.,	1765.09	3.35%
	合计	14424.60	27.39%

数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ 市场维度

公司募投项目包括新型标签材料产业化项目、新型不干胶标签材料生产建设项目、研发中心及信息化改造项目、补充流动资金。

表16：可比公司 PE TTM 中值 32.2X

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 年毛利率	2025 年归母净利率
福莱新材	605488.SH	76.83	99.41	98.10	28.56	7728.04	13.29%	2.71%
星华新材	301077.SZ	34.34	26.47	29.41	7.69	12972.72	33.74%	16.86%
夜光明	920527.BJ	8.35	46.57	32.21	3.69	1792.02	19.89%	4.86%
	均值	39.84	57.49	53.24	13.31	7497.59	22.31%	8.14%
	中值	34.34	46.57	32.21	7.69	7728.04	19.89%	4.86%
凯瑞博	873999.NQ	-	-	-	6.54	5112.41	23.09%	7.81%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.10.16）

3、 风险提示

政策变动风险、公司经营风险、监管处罚风险

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

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