

2025 年 03 月 26 日

北交所新质生产力后备军筛选系列十七，关注华汇智能、卓海科技等 ——北交所策略专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 北交所“后备军”92 家，分布在高端装备制造等新质生产力行业中

至 2025 年 3 月 23 日，北交所已有 92 家公司获受理，覆盖高端装备制造、TMT、化工新材料、消费、生物医药等多元细分领域。受理和辅导中公司中，包含了一些新质生产力公司，特别是包括智能网联新能源汽车、氢能、新材料、创新药、生物制造、商业航天、低空经济、生命科学、大数据、人工智能等产业链的公司。我们从中首选专精特新、单项冠军企业、“独角兽”企业，由于它们是这一轮新质生产力建设的重要实施主体。同时，我们也着重关注氢能源、商业航天、低空经济等行业。我们将符合北交所上市财务条件的企业进一步挑选。

● 后备军筛选系列已 16 期，筛选出一批新质生产力公司

前 15 期报告中我们优选出成电光信、天工股份、开发科技、维天信、和普威视、海图科技、华来科技、提牛科技、万泰股份、志高机械、林泰新材、思锐光学、能之光、宏远股份、国亮新材、美德乐、佑威新材、利思德、瑞克科技、百瑞吉、艾科维、杰理科技、金钛股份、原力数字、江天科技、海菲曼、拓普泰克等公司。本期选出华汇智能、卓海科技等。

● 华汇智能、卓海科技等公司科技属性强、具备稀缺性

我们从近期受理中和新三板 2023 年以后挂牌的公司沿着新质生产力行业寻找后备军，5 家公司 2023 年营收均值 8.14 亿元，归母净利润均值 8012.54 万元。其中卓海科技、锐思环保是国家级专精特新“小巨人”企业。

1、华汇智能：专精正极材料研磨系统，纳米砂磨机能够为客户研磨出 100 纳米级别、高度均一的锂电池正极材料，减小颗粒尺寸可以提高锂电池的压实密度。目前已成为湖南裕能、万润新能、贝特瑞等多个下游头部电池材料生产企业合格供应商。2024 年实现营收 4.27 亿元，归母净利润 6262.32 万元。

2、卓海科技：半导体前道量检测设备“小巨人”。目前已具备最高 12 英寸规格、14nm 制程设备的修复能力，已经成为全球前三、全国第一的前道量检测修复设备企业。中国大陆已成为全球最大的前道量检测设备市场。2024 年实现营收 4.65 亿元，归母净利润 10,359.25 万元。

3、富泰和：致力于汽车零部件及家电卫浴零配件的研发、生产和销售的高新技术企业。子公司东方骏驰为国家集专精特新小巨人、湖北省制造业单项冠军。主要客户包含整车厂商（梅赛德斯奔驰、北美通用、北极星、上汽集团等）、一级供应商等。2023 年实现营收 7.32 亿元，归母净利润 5,387.97 万元。

4、双英集团：广西汽车座椅总成单项冠军，客户群体不仅包括上汽通用五菱、长安汽车、吉利汽车、长安跨越等主流整车厂，一级汽车零部件厂商，还包括比亚迪、赛力斯等知名新能源汽车整车企业。2023 年我国乘用车座椅市场增长至 963 亿元。2024 年实现营收 25.80 亿元，归母净利润 9,744.51 万元。

5、锐思环保：脱硫脱硝整体环保工程“小巨人”，国内尿素水解制氨技术路径的脱硝还原剂制备系统处理的开创者之一，专注于燃煤电厂的脱硫脱硝，并向其他行业环保领域扩展。2023 年实现营收 4.51 亿元，归母净利润 6061.59 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

《国产大飞机产能目标再提高，新产品打开公司第二增长曲线——北交所信息更新》-2025.3.25

《稳健增长·行业先锋：北交所专精特新小巨人与高端装备制造业的持续盈利之路——北交所策略专题报告》-2025.3.23

《《提振消费专项行动方案》印发，关注北证建邦科技等汽车后市场稀缺标的——北交所策略专题报告》-2025.3.22

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 5 家北交所后备军优选企业	6
2.1、 华汇智能 (874378.NQ)：专精正极材料研磨系统，可比公司 PE 2023 均值 80.3X.....	6
2.2、 卓海科技 (874380.NQ)：半导体前道量检测设备“小巨人”，可比公司 PE 2023 均值 126.9X.....	8
2.3、 富泰和 (834044.NQ)：汽车零部件专精特新中小企业，可比公司 PE 2023 均值 55.7X.....	11
2.4、 双英集团 (874617.NQ)：广西汽车座椅总成单项冠军，可比公司 PE 2023 中值为 71.2X.....	13
2.5、 锐思环保 (873788.NQ)：脱硫脱硝整体环保工程“小巨人”，可比公司 PE 2023 均值 40.4X.....	16
3、 风险提示	19

图表目录

图 1： 锂电研磨相关装备为主要营收来源	6
图 2： 2024 年实现营收 4.27 亿元，归母净利润 6,262.32 万元.....	7
图 3： 销售设备收入为主要营收来源，2024 年占比营收 94.79%	9
图 4： 2024 年实现营收 4.65 亿元，归母净利润 10,359.25 万元.....	10
图 5： 汽车零部件为公司主要营收来源	11
图 6： 2023 年实现营收 7.32 亿元，归母净利润 5,387.97 万元.....	12
图 7： 双英集团是汽车饰件整体解决方案提供商.....	13
图 8： 2024 年营收 25.80 亿元（+ 17.00%），归母净利润 9,744.51 万元（-9.41%）	15
图 9： 脱硝还原剂制备系统为主要营收来源，2023 年占比营收 75.34%.....	16
图 10： 2023 年实现营收 4.51 亿元，归母净利润 6061.59 万元.....	18
表 1： 受理公司中已过会和提交注册企业包括天工股份、万泰股份、丹娜生物等共 6 家.....	3
表 2： 待上会企业共 80 家，其中高端装备制造行业 33 家占比最高，本周卓海科技、双英集团新受理	3
表 3： 受理公司中中止状态 6 家	5
表 4： 本期 5 家公司 2023 年营收均值 8.14 亿元，归母净利润均值 8012.54 万元.....	6
表 5： 2024Q1-3 前五大客户集中度达到 98.13%.....	7
表 6： 可比公司 PE 2023 均值为 80.3X.....	8
表 7： 2023-2024 年公司前五大客户销售收入分别占 66.00%和 56.12%.....	9
表 8： 可比公司 PE 2023 均值为 126.9X.....	11
表 9： 2024Q1-Q3 向前五大客户销售额占比营业收入 66.70%	11
表 10： 可比公司 PE 2023 均值为 55.7X.....	13
表 11： 2024 年前五大客户占比 76.16%	14
表 12： 可比公司 PE 2023 中值为 71.2X.....	16
表 13： 2023 年向前五大客户销售额占比营业收入 75.71%	17
表 14： 可比公司 PE 2023 均值为 40.4X.....	19

1、后备军新质生产力储备丰富，包含高端装备制造等方向

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

截至 2025 年 3 月 23 日，北交所已有 92 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；660 家披露意向，其中 619 家辅导中，26 家已辅导验收。2024 年五批进层公司质地优良、类型新颖，整体呈现出高盈利、高成长特征，进一步推动创新层提升层级质量、增强层级活力，壮大了北交所上市“后备军”阵容。

受理公司中已过会企业共 6 家，包括天工股份、扬德环能、金则利、宇星股份、万泰股份、丹娜生物。2023 年营收均值为 4.67 亿元，2023 年归母净利润均值为 7629.35 万元。

表1：受理公司中已过会和提交注册企业包括天工股份、万泰股份、丹娜生物等共 6 家

序号	代码	简称	状态	日期	2023 年营收（亿元）	2023 年归母净利润(万元)
1	834549.NQ	天工股份	提交注册	2025/3/12	10.35	16975.49
2	833755.NQ	扬德环能	提交注册	2023/10/20	2.91	6236.76
3	873712.NQ	金则利	提交注册	2024/1/2	2.49	2918.17
4	873688.NQ	宇星股份	提交注册	2024/1/24	3.76	3400.84
5	873444.NQ	万泰股份	已过会	2024/11/15	6.12	8485.26
6	874289.NQ	丹娜生物	已过会	2025/1/16	2.37	7759.55

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.3.23）

待上会企业共 80 家（包含将于 3 月 26 日上会的交大铁发），其中 TMT 行业 12 家，2023 年营收均值为 8.23 亿元，归母净利润均值为 12799.65 万元；高端装备制造业 33 家，2023 年营收均值为 6.21 亿元，归母净利润均值 6697.33 万元；化工新材料 17 家，2023 年营收均值为 6.22 亿元，归母净利润均值为 8050.04 万元；医药行业 5 家；大消费行业 8 家；环保行业 5 家。

表2：待上会企业共 80 家，其中高端装备制造行业 33 家占比最高，本周卓海科技、双英集团新受理

序号	行业	代码	简称	状态	日期	2023 年营收（亿元）	2023 年归母净利润(万元)
1	大消费	874047.NQ	交大铁发	待上会	2025/3/19	2.73	4765.59
1	TMT	839962.NQ	中诚咨询	三轮问询	2025/3/10	3.68	8105.85
2		874435.NQ	昆仑联通	二轮问询	2025/2/12	21.34	10228.14
3		873689.NQ	讯方技术	一轮问询	2024/7/5	10.39	7585.17
4		837611.NQ	德芯科技	一轮问询	2024/7/26	4.11	12826.06
5		874500.NQ	杰理科技	一轮问询	2025/1/14	29.31	62297.57
6		873374.NQ	尚航科技	一轮问询	2025/1/20	4.89	7057.50
7		873694.NQ	北矿检测	一轮问询	2025/1/22	1.10	4558.12
8		874084.NQ	衢东光	一轮问询	2025/1/21	6.13	6452.85
9		874552.NQ	原力数字	一轮问询	2025/2/5	5.27	8563.35

序号	行业	代码	简称	状态	日期	2023 年营收（亿元）	2023 年归母净利润(万元)
10	高端装备制造	873697.NQ	觅睿科技	已受理	2025/1/24	6.73	7157.64
11		874481.NQ	海菲曼	已受理	2025/1/23	2.04	5549.98
12		874380.NQ	卓海科技	已受理	2025/3/19	3.81	13213.50
1		839418.NQ	控汇股份	三轮问询	2024/8/16	3.09	3736.25
2		873864.NQ	旭辉电气	三轮问询	2024/12/20	2.45	4503.01
3		873809.NQ	温多利	三轮问询	2024/12/20	1.85	3804.51
4		873324.NQ	阳光精机	三轮问询	2025/2/20	3.20	9452.29
5		873902.NQ	晶阳机电	二轮问询	2024/3/29	3.40	5343.42
6		874063.NQ	东昂科技	二轮问询	2024/7/5	2.21	5119.31
7		873739.NQ	大鹏工业	二轮问询	2024/7/9	2.60	4869.17
8		873669.NQ	三协电机	二轮问询	2024/8/1	3.62	4864.08
9		873134.NQ	创正电气	二轮问询	2024/11/21	1.37	4306.40
10		874195.NQ	宏远股份	二轮问询	2024/11/25	14.61	6446.57
11		873702.NQ	世昌股份	二轮问询	2024/11/25	4.06	5193.26
12		874280.NQ	楚大智能	二轮问询	2024/11/27	3.00	4455.58
13		874325.NQ	酉立智能	二轮问询	2024/11/29	6.58	7817.27
14		874096.NQ	精创电气	二轮问询	2024/12/16	4.35	5535.90
15		874450.NQ	志高机械	二轮问询	2024/12/27	8.40	10350.40
16		874397.NQ	鼎佳精密	二轮问询	2025/3/14	3.67	5194.88
17		874392.NQ	祺龙海洋	一轮问询	2025/3/18	2.01	4739.19
18		874194.NQ	泰凯英	一轮问询	2025/3/14	20.31	13792.89
19		873044.NQ	奥美森	一轮问询	2025/3/3	3.25	4816.47
20		873911.NQ	思锐光学	一轮问询	2024/7/22	2.62	3131.10
21		873312.NQ	佳能科技	一轮问询	2024/12/2	2.86	5725.29
22		874111.NQ	兢强科技	一轮问询	2025/1/9	12.17	6259.07
23		874127.NQ	顶立科技	一轮问询	2025/1/20	6.43	12655.23
24		874433.NQ	安达股份	一轮问询	2025/1/20	9.24	5752.96
25		874187.NQ	荣鹏股份	一轮问询	2025/1/21	4.28	4336.05
26		872893.NQ	威易发	一轮问询	2025/1/21	1.06	4625.33
27		874476.NQ	小小科技	一轮问询	2025/1/22	6.32	9535.39
28		874125.NQ	安胜科技	一轮问询	2025/1/22	16.58	17706.53
29		874475.NQ	拓普泰克	一轮问询	2025/1/23	7.72	7737.63
30		874643.NQ	南特科技	一轮问询	2025/1/23	9.38	8418.82
31		834044.NQ	富泰和	一轮问询	2025/2/21	7.32	5387.97
32		874378.NQ	华汇智能	已受理	2025/3/12	3.00	4643.32
33		874617.NQ	双英集团	已受理	2025/3/19	22.05	10756.31
1	化工新材料	873384.NQ	瑞克科技	三轮问询	2024/8/7	3.63	6750.96
2		833070.NQ	三耐环保	三轮问询	2024/9/20	2.87	7030.49
3		873766.NQ	盛富莱	三轮问询	2024/12/10	2.66	4232.23
4		874308.NQ	科马材料	三轮问询	2025/1/8	1.99	4958.74
5		874018.NQ	天威新材	二轮问询	2024/10/9	5.25	8520.52
6		873715.NQ	能之光	二轮问询	2024/12/26	5.69	4980.77
7		874085.NQ	锦华新材	二轮问询	2025/1/24	11.15	17250.98

序号	行业	代码	简称	状态	日期	2023 年营收（亿元）	2023 年归母净利润(万元)
8		874134.NQ	国亮新材	二轮问询	2025/2/14	9.84	8379.83
9		872924.NQ	雅图高新	一轮问询	2024/11/1	6.36	11733.89
10		874603.NQ	艾科维	一轮问询	2025/1/20	6.84	14069.76
11		873808.NQ	永超新材	一轮问询	2025/1/21	2.24	4230.28
12		874560.NQ	江天科技	一轮问询	2025/1/23	5.08	9646.11
13		874402.NQ	德耐尔	一轮问询	2025/1/24	4.80	5570.21
14		873981.NQ	正导技术	已受理	2025/1/24	10.53	7416.00
15		873867.NQ	长江能科	已受理	2025/1/23	3.48	4085.45
16		874311.NQ	东盛金材	已受理	2025/1/21	6.58	5175.88
17		874391.NQ	金钛股份	已受理	2024/12/31	16.84	12818.64
1	生物医药	873896.NQ	海金格	三轮问询	2024/12/31	4.46	5566.25
2		874105.NQ	爱舍伦	二轮问询	2025/3/21	5.75	6695.70
3		874400.NQ	爱得科技	二轮问询	2025/2/5	2.62	6356.86
4		874070.NQ	天广实	一轮问询	2024/12/2	0.64	-22737.49
5		874637.NQ	百瑞吉	一轮问询	2025/1/20	1.98	5007.84
1	大消费	870355.NQ	建院股份	二轮问询	2025/3/4	14.16	6486.13
2		874242.NQ	美亚科技	二轮问询	2025/2/5	3.54	7291.26
3		873884.NQ	巴兰仕	一轮问询	2024/11/1	7.94	8055.36
4		874555.NQ	新天力	一轮问询	2025/1/21	10.22	5777.40
5		834081.NQ	通领科技	一轮问询	2025/1/24	10.13	11166.08
6		874456.NQ	石羊农科	已受理	2025/1/23	35.78	5404.31
7		874513.NQ	农大科技	已受理	2024/12/24	26.37	10122.45
1	环保	871037.NQ	天和环保	三轮问询	2024/7/17	2.17	4017.84
2		874087.NQ	东实环境	三轮问询	2025/1/23	9.83	7449.46
3		873788.NQ	锐思环保	二轮问询	2024/10/25	4.51	6061.59
4		873827.NQ	岷山环能	二轮问询	2024/10/14	29.40	6125.06
5		874175.NQ	中环洁	一轮问询	2025/1/20	21.43	20263.85

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.3.23）

中止状态 6 家。2023 年营收均值为 4.77 亿元，归母净利润均值为 7463.98 万元。

表3：受理公司中中止状态 6 家

序号	代码	简称	状态	日期	2023 年营收（亿元）	2023 年归母净利润(万元)
1	430073.NQ	兆信股份	中止	2024/1/30	1.65	3181.59
2	872709.NQ	巍特环境	中止	2024/3/1	2.93	4949.80
3	874058.NQ	九州风神	中止	2024/2/5	14.63	23292.53
4	874399.NQ	赤诚生物	中止	2024/9/30	3.12	4876.07
5	873755.NQ	杰特新材	中止	2024/12/30	2.08	3543.45
6	874094.NQ	广信科技	中止	2024/12/30	4.20	4940.44

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.3.23）

2、聚焦本批 5 家北交所后备军优选企业

本期聚焦华汇智能、卓海科技、富泰和、双英集团、锐思环保 5 家创新层公司，该 5 家公司 2023 年营收均值 8.14 亿元，归母净利润均值 8012.54 万元。其中卓海科技、锐思环保是国家级专精特新“小巨人”企业。

表4：本期 5 家公司 2023 年营收均值 8.14 亿元，归母净利润均值 8012.54 万元

代码	简称	2023 年 营收 (亿元)	营收 yoy	2023 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”
874378	华汇智能	3.00	57.47%	4643.32	74.75%	否
874380	卓海科技	3.81	21.44%	13213.50	10.68%	是
834044	富泰和	7.32	22.62%	5387.97	7.92%	否
874617	双英集团	22.05	7.51%	10756.31	49.42%	否
873788	锐思环保	4.51	59.07%	6061.59	89.98%	是
	均值	8.14		8012.54		
	中值	4.51		6061.59		

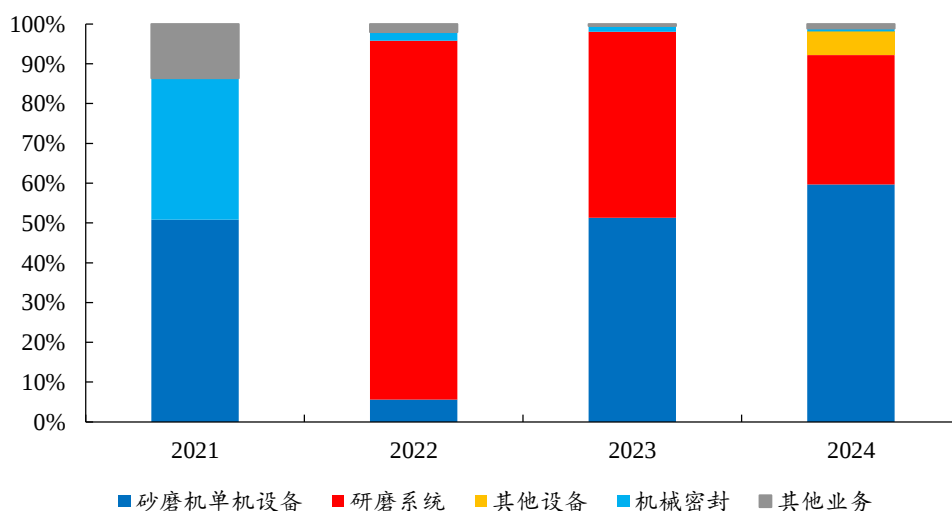
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.3.23）

2.1、华汇智能 (874378.NQ)：专精正极材料研磨系统，可比公司 PE 2023 均值 80.3X

➤ 业务情况

华汇智能形成了精密机械部件、锂电智能装备和数控机床智能装备的产品体系，其中，精密机械部件主要是机械密封产品；锂电智能装备主要包括正极材料研磨系统、纳米砂磨机、高效制浆机等产品，为形成主营业务收入的核心产品；数控机床主要包括数控工具磨床、数控加工中心等产品。

图1：锂电研磨相关装备为主要营收来源



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

截至 2025 年 3 月 3 日，已取得机械密封、智能装备制造领域各项专利权 44 项，其中发明专利 22 项，9 项软件著作权；省级“专精特新中小企业”“创新型中小企业”“广东省纳米材料研磨装备（华汇）工程技术研究中心”。

➤ 主要客户

2024Q1-3 前五大客户集中度达到 98.13%，主要为正极材料厂商。

表5：2024Q1-3 前五大客户集中度达到 98.13%

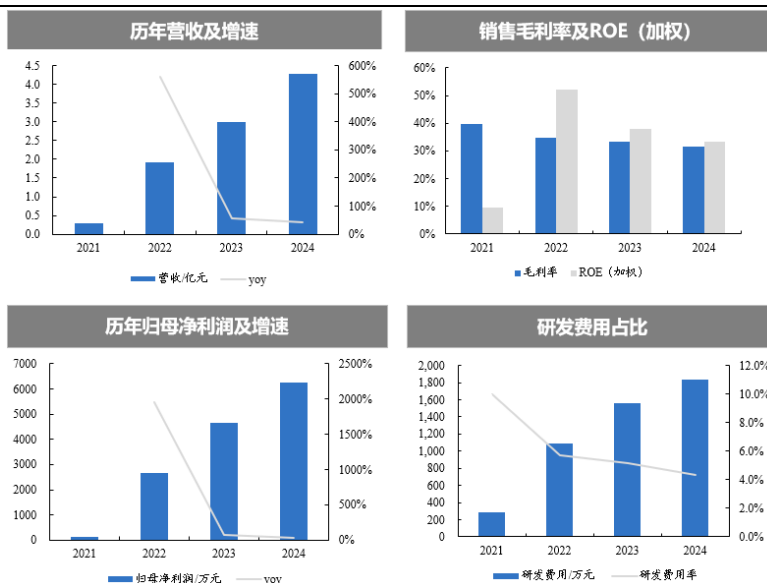
年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024Q1-3	湖南裕能新能源电池材料股份有限公司	14,078.86	44.30
	湖北万润新能源科技股份有限公司	11,105.20	34.94
	上海晋瑄智能设备制造有限公司	5,097.35	16.04
	苏州捷胜科技有限公司	691.99	2.18
	惠州市纬世新能源有限公司	212.39	0.67
	合计	31,185.79	98.13
2023	湖南裕能新能源电池材料股份有限公司	14,768.95	49.19
	湖北万润新能源科技股份有限公司	7,476.03	24.90
	江苏高达智能装备有限公司	5,714.69	19.03
	贝特瑞新材料集团股份有限公司	1,678.14	5.59
	天津开发区凯盛琦油田技术服务有限公司	54.78	0.18
	合计	29,692.59	98.89

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 4.27 亿元，归母净利润 6,262.32 万元。公司 2024 年实现营业收入 4.27 亿元，同比增加 42.07%，毛利率达 31.67%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 6262.32 万元，同比增加 34.87%，归母净利率 14.68%。

图2：2024 年实现营收 4.27 亿元，归母净利润 6,262.32 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 竞争优势

公司的纳米砂磨机能够为客户研磨出 100 纳米级别、高度均一的锂电池正极材料，减小颗粒尺寸可以提高锂电池的压实密度。目前已成为湖南裕能、万润新能、贝特瑞等多个下游头部电池材料生产企业合格供应商，未来将持续为这些大客户提供生产设备。

➤ 市场规模

根据 GGII 调研统计数据显示,2023 年中国锂电生产设备市场规模为 900 亿元。目前，锂电材料行业已经成为国内砂磨机最大的应用市场。根据 GGII 预测，2023 年砂磨机市场规模为 26.5 亿元，预计到 2030 年市场规模将增长至 75.0 亿元，复合年均增长率为 16.02%。

➤ 募投项目

东莞市华汇新能源智能装备研发生产项目达产后可实现营业收入 112,143.81 万元，税后利润 14,244.05 万元。

➤ 同行可比

可比公司 PE 2023 均值为 80.3X。

表6：可比公司 PE 2023 均值为 80.3X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2023	PE TTM	2023 年营收/亿元	2023 年归母净利润/万元	2023 年毛利率
先导智能	300450.SZ	345.97	19.50	582.07	166.28	177,456.55	35.60
灵鸽科技	833284.BJ	24.24	141.19	-60.53	2.65	1,716.61	28.92
利元亨	688499.SH	45.79	-24.36	-4.55	49.94	-18,801.53	26.93
均值		138.67	80.34	-	72.96	53457.21	30.48
中值		45.79	80.34	-	49.94	1716.61	28.92
华汇智能	874378.BJ	-	-	-	3.00	4,643.32	33.40

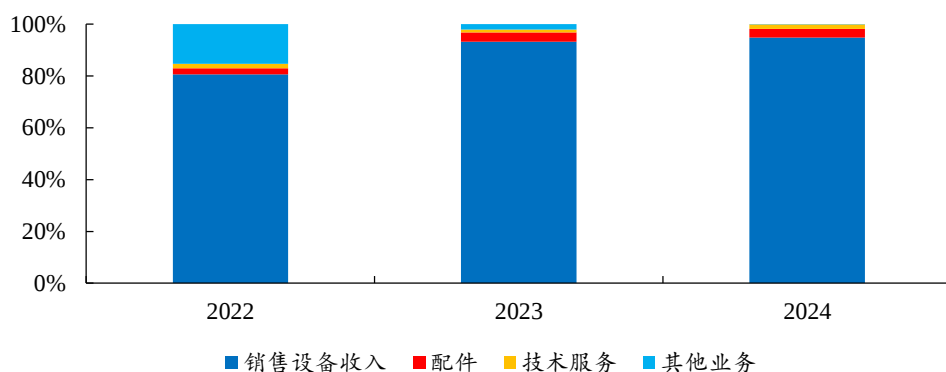
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.3.23，PE 2023 计算剔除负值）

2.2、卓海科技（874380.NQ）：半导体前道量检测设备“小巨人”，可比公司 PE 2023 均值 126.9X

➤ 业务情况

公司专注于前道量检测设备领域，形成了修复设备、自研设备、核心组件及零部件、芯片产线运维及技术服务的多层次产品平台。

图3：销售设备收入为主要营收来源，2024 年占比营收 94.79%



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司是高新技术企业和国家级专精特新“小巨人”企业，截至 2024 年 12 月 31 日，公司已取得专利 96 项，其中发明专利 44 项，另有 33 项发明专利正在申请中；此外，公司还取得了软件著作权 19 项。

➤ 主要客户

2023-2024 年公司对前五大客户的销售收入分别占当年营业收入的 66.00%和 56.12%。

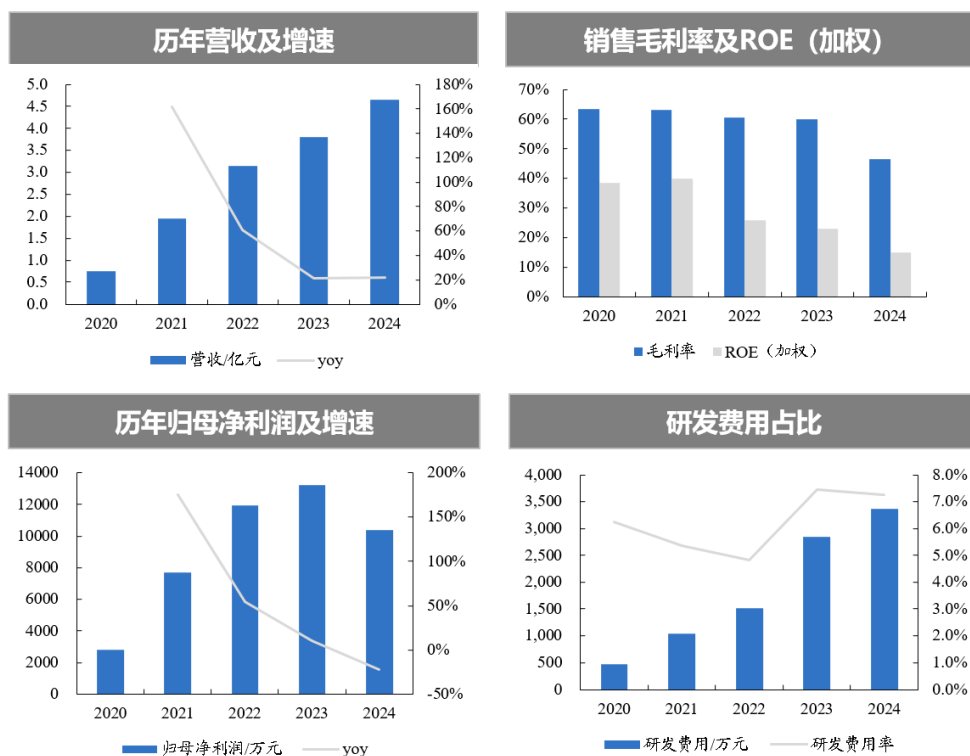
表7：2023-2024 年公司前五大客户销售收入分别占 66.00%和 56.12%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2023	客户 I	10,266.07	22.1
	涌淳半导体(无锡)有限公司及其关联方	7,406.50	15.94
	客户 J 及其关联方	3,340.14	7.19
	无锡迪派斯贸易有限公司	2,651.30	5.71
	珠海格力电器股份有限公司	2,407.08	5.18
	合计	26,071.09	56.12
2022	涌淳半导体(无锡)有限公司及其关联方	11,482.77	30.15
	杭州士兰集昕微电子有限公司及其关联方	5,657.19	14.85
	客户 E	3,791.15	9.95
	华虹半导体(无锡)有限公司	2,220.37	5.83
	中国科学院光电技术研究所	1,989.20	5.22
	合计	25,140.68	66.00

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年实现营收 4.65 亿元，归母净利润 10,359.25 万元。公司 2024 年实现营业收入 4.65 亿元，同比增加 21.97%，毛利率达 46.56%。从利润端看，2024 年实现归母净利润 10,359.25 万元，同比减少 21.60%，归母净利率 22.30%。

图4：2024 年实现营收 4.65 亿元，归母净利润 10,359.25 万元


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 优势

公司目前已具备最高 12 英寸规格、14nm 制程设备的修复能力，并通过自研组件的开发，进一步建立行业核心竞争力，依靠先进的修复技术，公司不断提升行业市场占有率，已经成为全球前三、全国第一的前道量检测修复设备企业。

➤ 行业

根据沙利文数据，得益于芯片行业的繁荣发展，中国大陆前道量检测设备（包含全新设备和修复设备）市场规模快速增长，由 2019 年的 16.9 亿美元增长至 2023 年的 42.3 亿美元，年复合增长率达到 25.78%，高于全球平均水平，占全球市场规模的比例由 2019 年的 26.53% 增长至 2023 年的 32.97%，已成为全球最大的前道量检测设备市场。

➤ 募投项目

共拟使用募集资金金额 7 亿元，其中“半导体前道量检测设备产业化项目”拟投资总金额预计为 20,000.00 万元，建设期为 3 年，预计税后项目投资内部收益率为 15.69%，税后投资回收期为 6.02 年。

➤ 同行可比

表8：可比公司 PE 2023 均值为 126.9X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2023	PE TTM	2023 年营收 /亿元	2023 年归母净 利润/万元	2023 年毛利 率	2023 年净利 率
精测电子	300567	195.51	130.25	78.33	24.29	15010.24	48.95%	6.18%
中科飞测	688361	276.61	197.09	-2361.03	8.91	14034.46	52.62%	15.75%
华亚智能	003043	47.10	53.46	57.88	4.61	8811.52	32.88%	19.11%
均值		173.07	126.93	68.10	12.60	12618.74	44.81%	13.68%
卓海科技	874380	-	-	-	3.81	13213.50	59.86%	34.69%

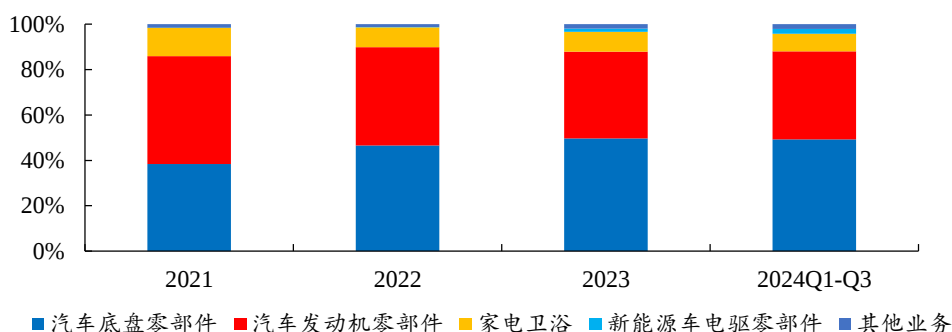
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.3.23，PE TTM 计算剔除负值）

2.3、富泰和 (834044.NQ)：汽车零部件专精特新中小企业，可比公司 PE 2023 均值 55.7X

➤ 业务情况

公司是一家致力于汽车零部件及家电卫浴零配件的研发、生产和销售的高新技术企业。

图5：汽车零部件为公司主要营收来源



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

截至 2025 年 1 月 13 日，拥有 103 项专利，19 项发明专利(17 项境内+2 项境外)，80 项实用新型专利。是深圳市专精特新中小企业，子公司东方骏驰为国家集专精特新小巨人、湖北省制造业单项冠军。

➤ 主要客户

公司汽车零部件主要客户包含整车厂商（梅赛德斯奔驰、北美通用、北极星、上汽集团等）、一级供应商（博世、博格华纳等）最终应用于梅赛德斯奔驰、宝马等知名品牌汽车，以及特斯拉、比亚迪等新能源汽车。家电卫浴零配件产品主要供应知名品牌艾欧史密斯等。

表9：2024Q1-Q3 向前五大客户销售额占比营业收入 66.70%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024 Q1-Q3	博世	18659.93	29.41
	博格华纳	9974.56	15.72
	舍弗勒	5538.86	8.73
	亿迈齿轮	4367.5	6.88

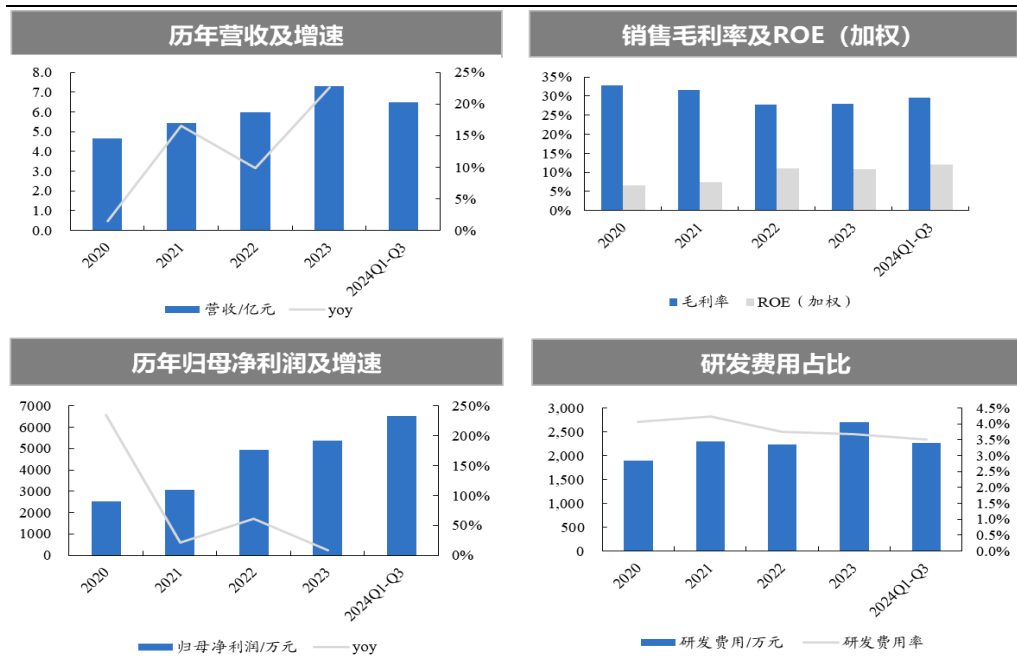
2023	艾欧史密斯	3779.78	5.96
	合计	42320.63	66.70
	博世	21637.65	30.15
	博格华纳	12922.85	18
	舍弗勒	5982.37	8.33
	艾欧史密斯	5130	7.15
	亿迈齿轮	4495.59	6.26
	合计	50168.46	69.89

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2023 年实现营收 7.32 亿元，归母净利润 5,387.97 万元。公司 2023 年实现营业收入 7.32 亿元，同比增长 22.62%，毛利率达 27.93%。从利润端看，2023 年实现归母净利润 5,387.97 万元，同比增长 7.92%，归母净利率 7.36%。

图6：2023 年实现营收 7.32 亿元，归母净利润 5,387.97 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 行业规模

我国汽车零部件行业上市公司主营业务收入由 2015 年的 4,915 亿元增长至 2023 年的 12,741 亿元，期间年均复合增速为 12.64%，稳定发展。此外，2021 年度，国内汽车零部件营业收入占汽车制造业整体收入的比例抬升至 46.90%，零部件和整车的比例正趋近 1:1。

➤ 客户优势

公司客户涵盖全球知名的国际一线整车厂商和大型汽车零部件企业。客户中的博世、采埃孚、大陆、博格华纳、马勒、蒂森克虏伯、舍弗勒位列全球前三十大汽车零部件供应商。据各大车企 2023 年年报数据，整车客户中的梅赛德斯奔驰、北美通用位列 2023 年度全球车企营收规模前十。

➤ 募投项目

“新能源及传统汽车关键零部件智能化生产线项目”建设期 1.5 年，达产周期 4 年，达产后新增年营收 2.93 亿元，净利润 3331.20 万元。

➤ 同行可比与发行情况

本次发行初始发行量不超过 2977.17 万股，可比公司 PE 2023 均值 55.7X。

表10：可比公司 PE 2023 均值为 55.7X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2023	PE TTM	2023 年营收/亿元	2023 年归母净利润/万元	2023 年毛利率	2023 年净利率
德迈仕	301007.SZ	37.57	70.42	71.66	6.47	5,335.02	21.98%	8.25%
富临精工	300432.SZ	261.47		153.78	57.61	-54,272.50	5.46%	-9.42%
浙江黎明	603048.SH	27.35	59.63	51.49	6.13	4,586.09	31.01%	7.49%
易实精密	836221.BJ	19.00	36.89	34.31	2.76	5,150.91	31.69%	18.68%
均值		86.35	55.65	77.81	18.24	-9800.12	22.53%	6.25%
中值		32.46	59.63	61.57	6.30	4868.50	26.50%	7.87%
富泰和	834044.BJ				7.32	5,387.97	27.93%	7.36%

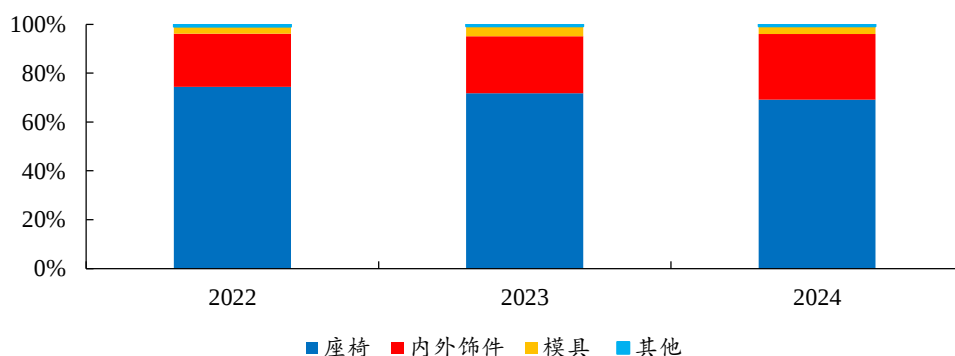
数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20250323）

2.4、双英集团 (874617.NQ)：广西汽车座椅总成单项冠军，可比公司 PE 2023 中值为 71.2X

➤ 业务情况

双英集团是汽车饰件整体解决方案提供商，公司以“卓越的产品品质和快速响应的服务”为基础，以“成为汽车座舱领域具有国际竞争力的中国民族品牌”为目标，围绕汽车座椅、汽车内外饰件建立起较为完善的产品体系，公司产品包括各类汽车座椅总成，门内饰板、仪表板等汽车内外饰件，以及精密模具等。

图7：双英集团是汽车饰件整体解决方案提供商



数据来源：双英集团招股说明书、开源证券研究所

➤ 创新属性

公司作为国家高新技术企业，坚持把技术创新放在企业发展的首位，在集团层面成立了技术中心，下设重庆整椅研发中心、重庆内饰研发中心、柳州研发中心、

创新研发中心和工程验证中心等，形成了注重实践操作、现实需求与前瞻研发相结合的研发体系建设。完善的研发机构设置和经验丰富的研发团队为公司持续的技术创新提供了可靠支撑。截至 2024 年 12 月 31 日，公司形成了 10 项核心技术，拥有专利 367 项，其中发明专利 21 项。通过多年行业深耕，公司形成了重庆、柳州两大研发中心，拥有 CNAS 实验室（中国合格评定国家认可委员会），并先后获评“广西智能工厂示范企业”“广西壮族自治区企业技术中心”“广西工业设计中心”“广西数字化车间”“创新型中小企业”“瞪羚企业”“广西壮族自治区技术创新示范企业”“广西壮族自治区专精特新中小企业”等荣誉称号，公司的“汽车座椅总成”进入《2023 年广西制造业单项冠军示范企业名单》，为公司的健康发展和业绩的持续增长奠定了坚实的基础。

➤ 主要客户

公司与多家主流整车厂和一级汽车零部件供应商建立了良好稳定的合作关系。公司客户群体不仅包括上汽通用五菱、长安汽车、吉利汽车、长安跨越等主流整车厂，以及佛吉亚、李尔、埃驰等国际知名的一级汽车零部件厂商，还包括比亚迪、赛力斯等知名新能源汽车整车企业。

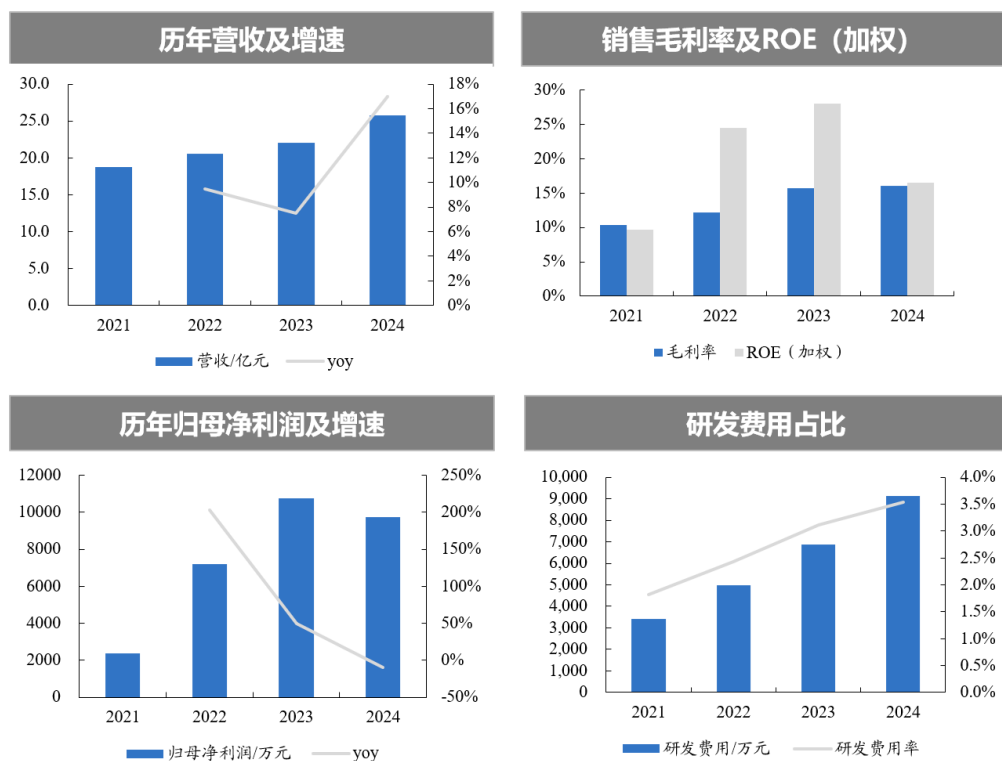
表11：2024 年前五大客户占比 76.16%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2024	上汽集团	123777.36	47.98
	长安汽车	27055.56	10.49
	吉利汽车	21573.77	8.36
	赛力斯	13409.16	5.20
	宁波华翔	10653.91	4.13
	合计	196469.76	76.16
2023	上汽集团	122097.70	55.38
	长安汽车	21423.24	9.72
	吉利汽车	18873.08	8.56
	重庆跨越	11667.04	5.29
	长城汽车	8448.14	3.83
	合计	182509.20	82.78
2022	上汽集团	127097.91	61.97
	吉利汽车	14389.79	7.02
	长安汽车	14178.01	6.91
	重庆跨越	8121.84	3.96
	长城汽车	6082.03	2.97
	合计	169869.58	82.83

数据来源：双英集团招股说明书、开源证券研究所

➤ 财务情况

2024 年营收 25.80 亿元（+ 17.00%），归母净利润 9,744.51 万元（-9.41%）。盈利能力来看，2024 毛利率和归母净利率分别为 16.01%和 3.78%。公司重视研发，2021-2024 年公司研发费用稳步增长，其中 2024 年研发费用率为 3.54%。

图8：2024 年营收 25.80 亿元（+17.00%），归母净利润 9,744.51 万元（-9.41%）


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 行业空间

随着整个乘用车行业的快速发展，我国乘用车座椅市场规模也逐步扩大。根据盖世咨询数据显示，2022 年国内乘用车汽车座椅市场规模为 925 亿元。随着乘用车销量的增长，2023 年我国乘用车座椅市场增长至 963 亿元。随着乘用车销量的增长叠加座椅单车价值量的提升，乘用车座椅市场空间将进一步扩大，预计有望在 2027 年达到 1,128 亿元。

➤ 优势

公司在座椅上游产业链层面布局完善，在座椅骨架、发泡及面套等方面已完成布局，募投项目投向滑轨等核心零部件，完善的纵向产业链布局是公司打造成本优势的重要一环。从成本端来看，骨架(含机械部件)、面套、发泡成本占比合计近 80%，是汽车座椅最主要的成本组成部分。公司坚持以自主生产为主，部分非核心工序委外加工，有效把控座椅生产上游，从源头上控制成本。

公司制定平台化开发的产品思路，以座椅骨架为核心作为平台进行开发，加快产品开发及制造能力；同时，结合行业的技术发展趋势以及客户需求，持续对骨架平台产品进行升级开发，实现技术在基础平台、客户差异化需求的全面覆盖。公司积极利用自身产品平台化优势，及时响应客户需求，实现快速开发、快速生产、快速交付，结合丰富行业经验及优质客户资源，不断巩固市场份额，目前已成为国内具备较大规模优势的独立第三方内资汽车座椅企业。

随着我国汽车工业的快速发展，到目前为止，借助各自的产业优势，形成了以长三角、西南、珠三角、东北、中部、环渤海六大汽车产业集群。随着客户资源的逐步积累及工艺技术的日益成熟，公司开始紧跟客户进行战略布局，先后在 2 国 13

座城市设立 18 处生产基地，建立起覆盖全国主要整车厂的生产网络，生产资源实现全国高效配置。

募投项目

公司拟向不特定合格投资者公开发行人规模不超过 38,021,560 股（未考虑超额配售选择权的情况），或不超过 43,724,794 股（全额行使超额配售选择权的情况），募集资金拟投入双英集团新能源汽车座椅建设项目、重庆聚贤汽车零部件制造有限公司厂房新建项目、研发中心升级建设项目、补充流动资金。

同行可比

可比公司 PE 2023 中值为 71.2X。

表12：可比公司 PE 2023 中值为 71.2X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2023	PE TTM	2023 年营收/亿元	2023 年归母净利润/万元	2023 年毛利率	2023 年净利率
天成自控	603085.SH	46.94	331.21	201.65	14.27	1417.15	20.73%	0.99%
继峰股份	603997.SH	145.22	71.23	-30.11	215.71	20387.47	14.75%	0.95%
一汽富维	600742.SH	71.56	13.75	14.65	207.66	52053.28	10.13%	2.51%
均值		87.90	138.73	62.06	145.88	24619.30	15.20%	1.48%
中值		71.56	71.23	14.65	207.66	20387.47	14.75%	0.99%
双英集团	874617.NQ	-	-	-	22.05	10756.31	15.71%	4.88%

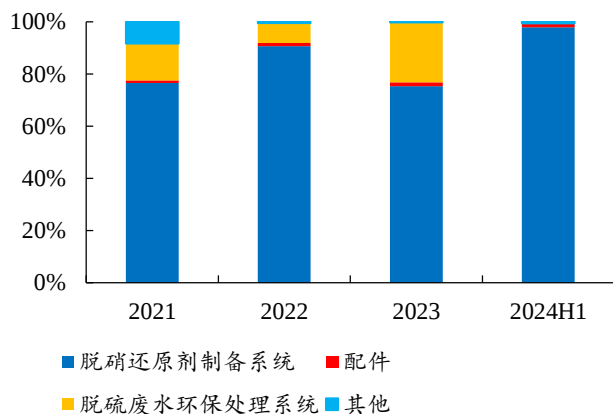
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 3 月 23 日）

2.5、锐思环保（873788.NQ）：脱硫脱硝整体环保工程“小巨人”，可比公司 PE 2023 均值 40.4X

业务情况

向电力行业客户提供以定制化设备为核心、以自研核心技术为支撑的脱硝还原剂制备系统以及脱硫废水处理系统的整体解决方案。

图9：脱硝还原剂制备系统为主要营收来源，2023 年占比营收 75.34%



数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 创新属性

国家级专精特新“小巨人”，国内以尿素水解制氨作为技术路径的脱硝还原剂制备系统处理的开创者之一。截至 2023 年 9 月 25 日，共有专利 45 项，其中发明专利 10 项。

➤ 主要客户

专注于燃煤电厂的脱硫脱硝领域，并向其他行业环保领域扩展。主要客户为大型电力集团和知名环保工程公司。成功实施了多个大型脱硫废水零排放系统相关项目，服务客户包括华能集团、深圳能源、华润电力、江苏国信等大型电力集团。

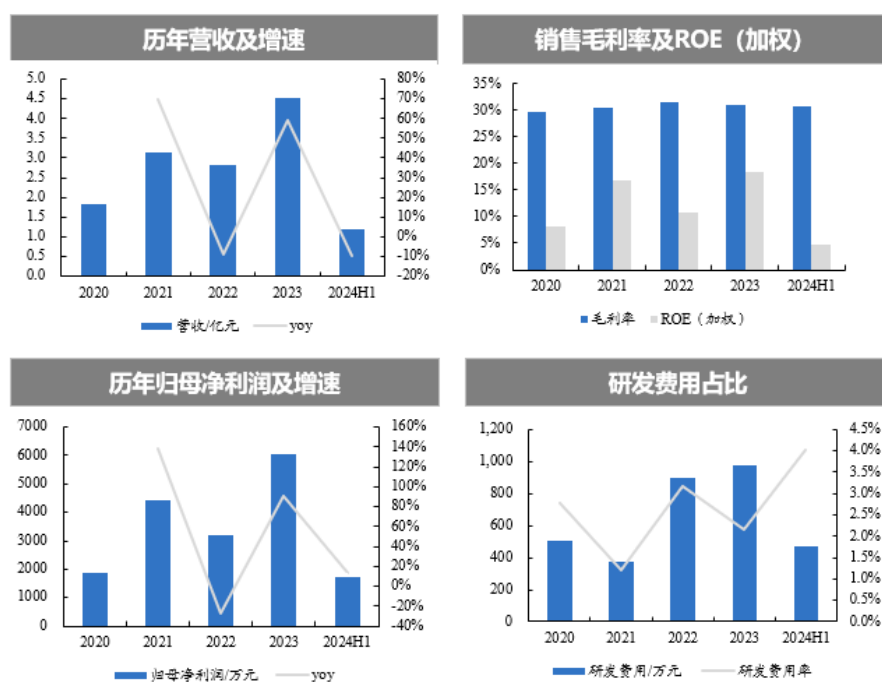
表13：2023 年向前五大客户销售额占比营业收入 75.71%

年份	客户名称	销售金额/万元	销售占比/%
2023	国家能源投资集团有限责任公司	20371.35	45.29
	中国能源建设集团有限公司	3865.06	8.59
	中国华能集团有限公司	3561.87	7.92
	江苏新海发电有限公司	3524.47	7.84
	中国大唐集团有限公司	2729.90	6.07
	合计	34052.64	75.71
2022	国家能源投资集团有限责任公司	8044.20	28.35
	华润集团(电力)有限公司	3442.51	12.13
	越南永新一期电力有限公司 (Vinh Tan 1 Power Company Limited)	3442.13	12.13
	东方电气集团东方锅炉股份有限公司	2594.13	9.14
	河南龙泉金亨电力有限公司	2013.69	7.10
	合计	19536.65	68.85

数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 财务情况

2023 年实现营收 4.51 亿元，归母净利润 6061.59 万元。公司 2023 年实现营业收入 4.51 亿元，同比增加 59.07%，毛利率达 30.91%。从利润端看，2023 年实现归母净利润 6061.59 万元，同比增加 89.98%，归母净利率 13.43%。

图10：2023 年实现营收 4.51 亿元，归母净利润 6061.59 万元


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 业务拓展

随着钢铁、水泥等非电行业相关烟气排放标准的趋严政策的要求，公司积极拓展非电行业市场，并参与脱硫脱硝整体环保工程。成功完成了成都融捷锂业科技有限公司生产基地建设项目的脱硫脱硝脱白工程。

➤ 市场空间

尿素水解制氨为技术路径的脱硝还原剂制备系统预计剩余改造市场空间达 88.99 亿元，新建市场空间预计将达 9.63 亿元。十四五剩余期间电力行业新增机组采取脱硫废水零排放系统的市场空间预计将达 33 亿元。

➤ 募投项目

拟使用募集资金 3971.78 万元用于研发中心改建项目，1.69 亿元用于补充项目营运资金。

➤ 同行可比

发行前公司总股本为 5175 万股。本次计划公开发行新股不超过 1725 万股，可比公司 PE 2023 均值为 40.4X。

表14：可比公司 PE 2023 均值为 40.4X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2023	PE TTM	2023 年营收/ 亿元	2023 年归母 净利润/万元	2023 年毛利 率	2023 年净利 率
同兴科技	003027	20.73	81.17	122.44	7.75	2554.37	23.16%	3.30%
龙净环保	600388	166.25	32.66	32.29	109.73	50897.24	23.68%	4.64%
青达环保	688501	24.68	28.47	26.21	10.29	8668.00	33.71%	8.42%
菲达环保	600526	44.04	19.27	17.12	43.53	22855.72	19.59%	5.25%
均值		63.92	40.39	49.52	42.82	21243.83	25.03%	5.40%
中值		34.36	30.57	29.25	26.91	15761.86	23.42%	4.94%
锐思环保	873788	-	-	-	4.51	6061.59	30.91%	13.43%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.3.23）

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。

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号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn