

研发制造协同发力 北交所上市公司积极谋变

在京津冀一体化发展的背景下,北交所上市企业通过协同布局研发、转化、制造环节,从而形成创新策源、成果转化与产能释放梯次推进,智力势能与企业动能高效衔接的发展格局。

作为坐落在京津冀经济圈的交易所,5月8日,北交所“京津冀展华章”为主题集中召开说明会,对公司研发、细分领域业务进展、国际化布局等内容进行回应,与投资者进行沟通。

●本报记者 王婧涵



视觉中国图片

本次参加集体业绩说明会的8家企业分属专业服务、生物制药、农化制品等多个行业。在2025年,这些企业有的收获营收净利润双增,有的仍在行业变化中寻求转机。

耐火材料生产研发企业国亮新材2025年实现营业收入10.62亿元,同比增长17.39%;归母净利润7932.89万元,同比增长11.79%。

国亮新材董事长董国亮表示,与同行业企业相比,公司正极材料反应器的技术优势是采用复合成型技术,整体重量更轻,同时加入了新的复合微粉材料,抗侵蚀能力更强;负极材料反应器采用新型成型技术并加入多种微粉的方案,产品分体安装,寿命更长,单体装料更多,节约成本和能源。

北交所作为服务创新型中小企业主阵地,上市企业普遍在业绩说明会中提及研发对于企业的重要性。

天纺标2025年研发费用为1922万元,同比增长13.5%,占总营收的8%。天纺标董事长葛传兵表示,公司依托自身技术研发积淀,把AI智能化落地到实验室日常检测全流程,用智能化提降本;同时密切关注双碳政策趋势,依托行业标准参与优势,关注产业绿色升级的刚需增量,形成新的业务增长点,贴合行业发展大势。

王光峰表示,2025年中纺标研发费用为

专业服务于工程咨询的青炬技术2025年实现营业收入9.67亿元,同比增长0.83%;扣非归母净利润1.89亿元,同比增长6.74%,全年实体项目签约额为13.19亿元,同比增长5.31%,整体增长稳健。青炬技术在业绩说明会上表示,公司扣非归母净利润在43家工程咨询上市公司中位于第六位,每股收益、毛利率等指标位于前三。

青炬技术董事长张超表示,公司形成了“专业+科技+资本”三轮驱动的发展战略,在专业端,下沉拓展市场,以全过程工程咨询模式形成集成优势;在科技端,加速业务数字化,构建赋能行业从业者的技术平台,以数据与创新重塑服务生态;在资本端,利用先上市的优势,对行业中的优质企业资源进行有

效的并购整合。

天纺标通过优化业务布局,促进业务从单一主业向多元支撑转型。2025年天纺标实现营业收入2.40亿元,同比增长10.57%;净利润3273.7万元,同比增长13.89%。

中纺标2025年营收同比下降4.33%至1.94亿元,归母净利润为2153.81万元。中纺标董事会秘书王光峰表示,一方面是纺织品检测及认证业务所处市场竞争较为激烈,量增价降情况下,收入同比减少;另一方面是子公司科泰斯于2024年开始进入清算状态,报告期内无收入。

凯德石英2025年实现营收2.80亿元,较去年同期下降了8.46%。公司表示,主要由于光伏太阳能行业客户对石英制品采购需

求减少,报告期内公司光伏太阳能行业用石英产品收入同比下降87.48%,且半导体业务收入增加不足以弥补光伏业务收入的下滑。

颖泰生物总经理、董事会秘书刘晓亮表示,2025年公司较上年减亏约3.3亿元,主要得益于降本增效成效显著,组织优化与运营效率显著提升,联营单位受行业景气度回升提振。中长期,公司将依托光气资源、氟化物中间体等优势,向新材料及高端化学品制造延伸,培育高附加值产品系列。

志晟信息则表示,2025年公司经营活动产生的现金流量净额为1821.23万元,由负转正,较上年同期增加157.74%,“造血”功能得到显著改善。

生物工程新药项目,其中基因治疗药物项目5个、重组蛋白类质药物项目6个,核心产品项目“塞多明基注射液”已完成临床研究并提交溃瘍适应症药品的上市注册申请。

诺思兰德董事长许松山在投资者问及位于北京通州生物药产业化基地建设情况时表示,正加快推进基地建设,生物工程新药产业化项目涉及土建工程已基本完成,自研药车间的净化装修工程和机电安装工程正在进行,原液核心设备已完成需求和设计确认,目前项目按进度实施,预计2026年底原液车间竣工。

作为头部创新药企,诺思兰德2025年研发费用为4306.35万元,超过全年营收的6成。公司表示,目前公司在研研发管线涉及11个

客户对中国产品认可度提升、新经销商拓展、直销增加、央国企合作及海外矿业公司合作等因素推动下,预计将实现较好增长。公司表示,海外市场本身仍有较大增长空间。

泰凯英的海外布局同样受到机构重点关注,2025年公司海外收入占比达60%以上。2026年,公司继续深化全球化战略布局,持续推进海外本地化运营,依托日本、欧洲、中东等地区子公司,提升本地市场开拓、客户服务能力;公司将协同国内工程机械集团客户和中资企业出海,进一步强化海外市场的布局和发展。

此外,机构对新能源、无人驾驶等新兴赛道进展颇为关注。同力股份透露,2025年其新能源车销售占比超65%,其中50%装有线控底盘,对应无人驾驶线控底盘收入占总营收的30%左右。2026年公司仍聚焦整车、线控底盘,加强维修服务能力,提供专业总包服务模式,目标是做好后勤保障,通过卖车(卖给客户、第三方平台等)实现业务推进。

聚焦盈利质量

部分细分赛道龙头公司的盈利变化及资本策略也被机构密集追问。

同惠电子2025年扣非净利润增速显著高于营收增速的情况引发关注,公司解释称主要源于产品结构持续升级,高端高毛利仪器收入

展先后经历从三地非正式合作为主到中央牵引下三地密集出台配套举措再到三地协同打造中国式现代化建设的先行区、示范区这一时代使命的转变。京津冀协同发展,北京强化以高精尖产业为主导的首都经济形态并新增国际科技创新中心定位,由单一城市治

理转向京津冀三地区域协同治理。

国泰海通证券研报则表示,京津冀均将培育壮大新兴产业和未来产业置于本地现代化产业体系日益重要位置,并结合自身资源禀赋和产业基础,因地制宜明确发展智能制造、空天信息、生物制药等重点产业。

理转向京津冀三地区域协同治理。

国泰海通证券研报则表示,京津冀均将培育壮大新兴产业和未来产业置于本地现代化产业体系日益重要位置,并结合自身资源禀赋和产业基础,因地制宜明确发展智能制造、空天信息、生物制药等重点产业。

理转向京津冀三地区域协同治理。

国泰海通证券研报则表示,京津冀均将培育壮大新兴产业和未来产业置于本地现代化产业体系日益重要位置,并结合自身资源禀赋和产业基础,因地制宜明确发展智能制造、空天信息、生物制药等重点产业。

理转向京津冀三地区域协同治理。

国泰海通证券研报则表示,京津冀均将培育壮大新兴产业和未来产业置于本地现代化产业体系日益重要位置,并结合自身资源禀赋和产业基础,因地制宜明确发展智能制造、空天信息、生物制药等重点产业。

理转向京津冀三地区域协同治理。

国泰海通证券研报则表示,京津冀均将培育壮大新兴产业和未来产业置于本地现代化产业体系日益重要位置,并结合自身资源禀赋和产业基础,因地制宜明确发展智能制造、空天信息、生物制药等重点产业。

两家新材料“小巨人”企业 闯关北交所

聚仁新材、长鹰硬科将上会

●本报记者 杨洁

根据北交所网站消息,5月11日与5月14日,湖南聚仁新材料股份有限公司(简称“聚仁新材”)与昆山长鹰硬质材料科技股份有限公司(简称“长鹰硬科”)这两家新材料领域的国家级专精特新“小巨人”企业将分别上会接受北交所上市委员会审议。值得一提的是,两家企业还均获得国家制造业转型升级基金的间接持股。

“国家队”基金看好

根据招股书,聚仁新材是国内专业从事己内酯系列产品研发、生产与销售的服务型制造企业。公司建成国内首套万吨级己内酯系列产品连续化生产线,实现核心技术及生产装备的自主创新,填补国内规模化生产空白。中国石油和化学工业联合会数据显示,公司产品全球市场占有率从2022年的6.19%提升至2025年的22.96%,国内市场占有率从35.19%上升至56.40%,已成长为国内规模最大、全球主要的己内酯系列产品供应商之一。公司产品进入巴斯夫、毕克化学、路博润、科思创等国际巨头供应链,与万华化学、美瑞新材、海正生材等国内龙头长期合作。

长鹰硬科则深耕硬质合金材料领域。硬质合金被誉为“工业的牙齿”,产品广泛应用于装备制造、消费电子、汽车制造、半导体、新能源、航空航天等关键领域。根据中国钨业协会统计,2022年至2024年,公司硬质合金产量连续位居国内第5名,形成了较为领先的行业地位。公司下游客户涵盖盖山特维克、蓝帆工具、盘起工业、名古屋精工、三一集团等全球领先的工具、模具品牌。

值得注意的是,两家国家级专精特新“小巨人”企业背后均有国家制造业转型升级基金的身影。长鹰硬科方面,工业母机基金持有该公司2.78%股份,国家制造业转型升级基金作为该基金的重要出资人,持股49.80%。聚仁新材方面,深创投新材料基金直接对公司持股9.78%,国家制造业转型升级基金对该基金的出资比例为82.64%。

募资投向扩产与研发

受益于下游市场需求持续增长等因素,两家公司近年来业绩亮眼。聚仁新材2023年至2025年主营业务收入从2.81亿元快速增长至6.33亿元,归母净利润从0.74亿元增至1.22亿元。2026年第一季度,公司预计营收为1.9亿元-2.3亿元,同比增长29.93%-50.03%;归母净利润4100万元-5000万元,同比增长37.66%-67.87%。

长鹰硬科2023年至2025年的营收从8.81亿元增至12.16亿元,归母净利润从0.74亿元波动上升至1.25亿元。2026年第一季度,公司实现营业收入5.62亿元,同比大增163.61%;扣非归母净利润达1.66亿元,同比激增1429.35%。公司解释,下游需求回暖、原料价格上涨推动产品提价,同时自身库存成本较低,这些因素共同驱动业绩爆发。

此次北交所IPO,两家公司均计划将主要募集资金用于扩产与研发。聚仁新材拟募资2.92亿元,用于40000t/a特种聚己内酯智能化工厂项目、研发中心及补充流动资金。长鹰硬科拟募资3.48亿元,主要用于年产1800吨高端硬质合金制品项目及研发中心建设。

均面临原材料价格波动风险

亮眼业绩背后,两家公司也均面临原材料价格波动风险。

聚仁新材披露,公司主要原材料为环己酮、双氧水等化学原料,这些直接材料在主营业务成本中占比较高,2023年至2025年分别为58.12%、58.82%、56.03%。近年来,这些材料的价格由于受到石油价格波动等因素影响呈现一定程度的波动,对公司的产品成本造成一定影响。如果未来主要原材料价格受到石油价格波动等因素影响发生对公司不利方向的波动,或者公司无法将原材料价格的变动进一步传导至销售价格中,将影响公司的毛利率和利润水平。

此外,聚仁新材表示还存在产品价格下降风险。随着新产线投产、产能释放,公司已内酯及衍生物平均销售价格已有所下降。若2026年销量维持在2.3万吨、单价再降10%,主营毛利将在2025年基础上下降32.23%。

长鹰硬科表示,公司生产所用的原材料主要为碳化钨粉、钴粉,2023年至2025年,这些材料占主营业务成本分别为76.77%、76.10%、80.02%,原材料价格波动对公司生产成本和经营业绩存在较大影响。2025年下半年以来,碳化钨价格单边快速上涨,公司凭借低价库存,毛利率在2025年上半年的17.72%升至2026年一季度的44.83%。但公司坦言,一旦低于市场价格的存货消耗完毕,公司生产成本将接近碳化钨粉的市场价格。若按市场价格测算,2026年全年公司毛利率约为5.82%,相比一季度会出现大幅降低,将对公司利润产生负面影响。

两家“小巨人”企业能否顺利过会,以及如何应对原材料价格波动带来的业绩影响将成为市场持续关注的焦点。

聚焦“出海”与硬核赛道

4月以来49家北交所公司获机构调研

●本报记者 杨梓岩

进入二季度,机构投资者对北交所上市公司的调研热情持续升温,调研主线清晰指向企业全球化布局与硬核科技攻坚。Wind数据显示,4月以来,共有49家北交所公司正式接待机构调研,参与机构合计达1169家次。同力股份、同惠电子、利通科技、泰凯英等细分赛道龙头公司成为机构争相探访的焦点,围绕海外市场拓展、新兴产业布局、盈利质量变化及股东回报策略等核心议题,展开了一场场深度对话。在产业升级的背景下,北交所“专精特新”企业的战略纵深与发展韧性,正被各大机构以更细致、更前瞻的视角重新审视与评估。

高端制造赛道热度领先

4月以来,机构对北交所上市公司的调研热度不减。Wind数据显示,4月至今,共有49家北交所公司获得机构调研,占北交所312家上市公司总数的约15.7%,累计吸引1169家次机构参与。从频次看,单家公司被调研次数最多的达到5次,整体平均每家接受调研1.3次,显示多数调研仍为初步接触或常规跟踪。

从调研主力机构类型看,证券公司、基金公司和投资机构构成调研主力,分别进行了57次、49次和45次调研,反映出卖方研究、公

募及私募股权等多元资本对北交所标的的掘金热情。

在个股关注度上,头部公司呈现出明显的“吸睛”效应。同力股份以接待66家机构位居榜首,同惠电子、利通科技紧随其后,分别吸引165家和164家机构。凯德石英、远航精密、太湖雪等也跻身机构关注度前十榜单,覆盖工程机械、仪器仪表、半导体材料、锂电池及家纺等多个赛道。

行业层面,汽车产业链成为机构调研最密集的板块,汽车零部件公司合计被调研超过30次,遥遥领先于其他行业。机械设备板块同样表现活跃,涵盖了仪器仪表、金属制品等不同细分领域;基础化工、计算机和医药生物等行业也有一批公司进入机构视野。总体来看,机构调研方向集中于高端制造、新材料及科技赛道,体现了对北交所“专精特新”企业持续深入挖掘的趋势。

关注海外业务布局

从多家重点公司的调研反馈来看,海外业务布局与新兴产业方向已成为机构核心关注点。

同力股份在调研中详细回应了其海外市场拓展情况,公司2025年海外直接报关出口额约为10亿元,海外新能源产品渗透率逐步提升。海外销售区域包括东南亚、中亚、中非、北非、南美等。去年公司海外业务实现了较高增长;今年在