

从年报看新三板活力：

# 企业盈利向好 研发投入成增长“引擎”

全国中小企业股份转让系统官网显示，截至4月3日，已有592家挂牌公司披露2024年年报。从已披露数据来看，新三板市场呈现出蓬勃发展的积极态势：多家企业凭借行业风口与自身优势实现业绩大幅增长；涌现出一批高研发强度的中小企业，以技术创新驱动内生增长。

业内人士表示，2024年挂牌直接进入创新层的企业整体质量较高，具有较强的盈利能力和成长性，行业分布集中在国家重点支持的高新技术领域，不仅为创新层注入了新的活力，也为北交所提供了高质量的后备军。2025年，随着市场环境的改善和政策支持力度的加强，预计挂牌公司数量将继续保持稳定，会有更多优质企业选择在新三板挂牌。

●本报记者 罗京



视觉中国图片

随着2024年年报披露进程推进，新三板市场涌现出一批业绩表现突出的企业。多家挂牌企业2024年营业收入超10亿元，恒丰特导、天健新材、铭凯益、东实环境、巴兰仕等公司营收收获两位数增长。

恒丰特导主要从事特种导体的研发、生产及销售，产品应用于航空航天、AI服务器及数据中心、消费电子、移动通信、精密医疗器械等领域。2024年，受益于AI服

务器及数据中心需求旺盛，恒丰特导对高速连续电镀及高速拉丝产线进行了系列扩产计划，全年实现营业收入11.43亿元，同比增长41.94%；实现归属于挂牌公司股东的净利润6603.90万元，同比增长31.36%。

巴兰仕主营业务为研究、开发和生产汽车维修设备，主要包括拆胎机、平衡机和举升机等。2024年，公司实现营业收入10.57亿元，同比增长33.10%；归属于挂牌

公司股东的净利润为1.29亿元，同比增长60.64%。巴兰仕表示，2024年国内和国外汽车产业带动汽车维修保养市场需求增长，同时公司产品在欧洲等国外市场的性价比优势进一步显现，带来了订单增长。

不少公司受益于行业需求旺盛，产销两旺，实现净利润大幅增长。铭凯益专注于半导体封装专用材料（键合丝、锡球及蒸发表等）的开发、制造与销售，2024年，

受益于产品销售数量和销售单价的增加，公司实现归属于挂牌公司股东的净利润3003.6万元，同比增长209.93%。

固润科技主营业务为光固化材料的研发、生产和销售，主要产品包括光引发剂、光固化单体及低聚物等。2024年光引发剂市场规模呈现增长态势，固润科技产品销量大幅增长，实现归属于挂牌公司股东的净利润7704.89万元，同比增长393.35%。

2024年，挂牌公司持续加大研发投入，不断提升内生发展动力，并取得丰硕成果。

维天信主营业务为气象科技服务，包括气象装备、技术开发与服务，以及“气象+”行业应用服务。2024年，公司实现营业收入5.63亿元，同比增长47.36%；归属于挂牌公司股东的净利润1.51亿元，同比增长41.43%。2024年持续加大研发投入，研发费用为7353.64万元，研发费用占营收比重达

10%，新增发明专利6项、新增软著244项。维天信表示，近年来，在高性能计算、数值模式预报、气象大数据分析和人工智能等技术的引领下，气象行业市场规模迅速发展。公司致力于基于多模态大模型的智慧气象服务和基于气象预测大模型的无缝智能预报技术的研发，并在公众和行业中推广应用，进一步提升了气象服务的智能化水平，为气象科技创新和产业发展注入了新动能。

恒丰特导2024年在研发上再获突破。公司与河南科技大学、兰州理工大学、河南理工大学等7家单位共同完成的“高性能铜及贵金属丝线材关键制备加工技术与应用”项目获得“国家科学技术进步奖二等奖”荣誉。恒丰特导表示，该项目经过多年协同攻关，突破了高性能铜基丝线材制备加工核心技术瓶颈，开发出具有自主知识产权的成套制备加工技术，成功应用于铜及贵

金属丝线材等系列产品，项目推动了我国铜及贵金属丝线材制造水平迈向“超微细”先进水平。

面对民用视频监控行业的激烈竞争，觅睿科技以技术迭代应对市场变化，2024年研发支出达7165.95万元，占营业收入9.64%，公司研发人员占比达38%。公司表示，通过持续推进智能化摄像机产品及物联网视频产品，构建差异化竞争优势，满足消费者需求，保持市场竞争力。

为进一步提升对专精特新中小企业的服务质效，2024年10月，北交所、全国股转公司制定了《北京证券交易所 全国股转公司中小企业专精特新发展综合服务行动计划》，提出创新挂牌审核机制，将企业专业化、精细化、特色化、创新能力作为判断企业创新属性的重要参考，支持未盈利的初创期专精特新中小企业挂牌，鼓

励研发投入高、获得机构投资者认可的专精特新中小企业挂牌。

据东证中小企业服务研究院统计，2024年新三板挂牌的350家企业共涉及18个细分行业。主要的行业分别为：资本品95家、原材料66家、商业和专业服务28家、技术硬件与设备27家、耐用消费品与服装26家，占2024年新挂牌企业的69.14%。

但随着新兴产业的发展，如新能源、生物医药、人工智能等领域涉及的挂牌公司数量也在增加：汽车与汽车零部件24家，软件与服务17家，制药、生物科技和生命科学7家，半导体产品与设备6家。

兰迪律所表示，2024年挂牌直接进入创新层的企业整体质量较高，具有较强的盈利能力和成长性，行业分布集中在国家

重点支持的高新技术领域，且多数公司有明确的北交所上市计划和充分的上市准备。这些企业不仅为创新层注入了新的活力，也为北交所提供了高质量的后备军，有助于提升整个资本市场的活力和竞争力。2025年，随着市场环境的改善和政策支持的加强，预计挂牌公司数量将继续保持稳定，可能会有更多优质企业选择在新三板挂牌。

## 3月北交所受理四家企业IPO申报

●本报记者 杨梓岩

3月，北交所持续受理企业IPO申报。睿健医疗、华汇智能、双英集团以及卓海科技均在3月获北交所IPO申报受理。此外，3月26日北交所召开2025年第1次审议会议，交大铁发成功过会，成为今年北交所首家过会企业。业内人士认为，北交所为创新型中小企业提供了重要融资平台，在优化资源配置、促进产业升级方面发挥了关键作用。

**睿健医疗拟募资4.82亿元**

3月31日，睿健医疗北交所IPO申报获受理，保荐机构为中国银河证券。睿健医疗是一家专业从事血液净化产品的研发、生产和销售的企业。公司持续致力于生产工艺的研发升级和设备的自主研发，为终末期肾病患者的治疗提供用途多样、质量稳定的血液净化类产品。

公司主要产品包括血液透析器和血液灌流器，2024年公司取得了血液透析机、连续性血液净化设备和连续性肾脏替代治疗管路等产品的医疗器械注册证，公司产品可以覆盖血液透析环节主要设备和耗材。依靠公司自主研发的膜材料制造技术等核心技术，公司成为血液透析器、血液灌流器的主流厂商，是国内同行业企业中少数具备独立研发和制造全套透析器纺丝生产线

和后端组装生产线的企业。

2021年度、2022年度、2023年度及2024年1—9月，公司营业收入分别为2.61亿元、3.45亿元、4.11亿元及3.42亿元，归母净利润分别为6793.18万元、1.04亿元、1.46亿元及9262.57万元。血液透析器和灌流器销售收入是公司主要收入来源。睿健医疗拟募集资金4.82亿元，主要投向新型血液净化设备研发及产业化项目、血液净化创新研发中心建设项目等。

**企业业绩稳健**

2025年以来，北交所已受理了5家企业IPO申报。除睿健医疗外，华汇智能、双英集团、卓海科技的申报也在3月获北交所受理。

3月19日，卓海科技、双英集团的IPO申报均获北交所受理。卓海科技为国家级专精特新“小巨人”企业，以从事半导体前道量检测设备的研发、生产、修复，以及核心组件及零部件的设计及销售、芯片产线的运维等服务为主。截至2024年末，卓海科技实现归母净利润约1.04亿元，研发投入占总营收的比重为7.25%。

卓海科技的招股书显示，公司拟向不特定合格投资者公开发行不超过2389.56万股普通股股票（含本数，未考虑超额配售选择权的情况下），不超过2747.99万股（含本数）。其计划募集资金7亿元，将用于半导体前道量检测设备产业化项目、研发

中心建设项目，以及补充流动资金。双英集团主要从事汽车座椅、汽车内外饰件的研发、生产和销售。2022年至2024年，公司营业收入分别为20.51亿元、22.05亿元、25.80亿元，净利润分别为0.81亿元、1.11亿元、0.99亿元。本次公开发行拟募集资金6.81亿元，将用于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，以及补充流动资金。

3月12日，华汇智能IPO获北交所受理。华汇智能从事高端智能装备及其关键部件的研发、设计、生产与销售。2022年至2024年，华汇智能营业收入分别为1.91亿元、3.00亿元、4.27亿元，净利润分别为2657.10万元、4643.32万元、6262.32万元。2024年公司营业收入同比增长42.07%，净利润同比增长34.87%。华汇智能拟募集资金9.18亿元，募资主要投向东莞市华汇新能源智能装备研发生产项目、东莞市华汇新能源智能装备研发生产项目—生产基地建设项目、东莞市华汇新能源智能装备研发生产项目—研发中心建设项目等。

3月获北交所IPO申报受理的四家企业均计划采用北交所第一套上市标准。即“预计市值不低于2亿元，最近两年净利润均不低于1500万元且加权平均净资产收益率平均不低于8.00%，或者最近一年净利润不低于2500万元且加权平均净资产收益率不低于8.00%”。

3月26日北交所召开2025年第1次审议会议，交大铁发成功过会，成为今年北交所首家过会企业。作为国家级专精特新“小巨人”企业，交大铁发从事轨道交通智能产品及装备的研发、生产、销售，并提供专业技术服务。2022年度、2023年度及2024年度，公司营业收入分别为2.35亿元、2.73亿元、3.35亿元；归母净利润分别为3379.87万元、4765.59万元、5339.17万元。交大铁发此次IPO拟募集资金1.68亿元，用于成都市新津区交大铁发轨道交通智能产品及装备生产新建项目、新津区交大铁发研发中心建设项目、营销及售后服务网络建设项目、补充流动资金。

此外，3月28日，开发科技登陆北交所。公司主营业务为智能电、水、气表等智能计量终端以及AMI系统软件的研发、生产及销售。据招股书业绩显示，2021年度、2022年度、2023年度及2024年1—6月，开发科技营业收入分别为14.75亿元、17.9亿元、25.5亿元和13.19亿元，净利润分别为2.08亿元、1.83亿元、4.88亿元和2.99亿元。

业内人士认为，当前北交所IPO终止企业与排队企业并存，展现市场的筛选机制与活力。未来，随着市场的持续完善与发展，北交所将在服务实体经济、推动经济高质量发展中扮演更为重要的角色。

## 北交所药企年报相继出炉 分化中孕育新增长极

●本报记者 傅苏颖

Wind数据显示，截至4月6日，已有20家北交所生物医药上市公司披露2024年年报或业绩快报，其中，18家公司的营业收入突破亿元，4家公司归母净利润突破亿元，7家公司归母净利润同比实现正增长。部分企业通过有效的经营策略，实现了业绩的稳健攀升。部分企业虽仍处于亏损状态，但通过持续加码研发投入、推进在研项目商业化，已显示出强劲增长潜力，未来有望在行业竞争中脱颖而出。

### 不断拓展市场

在上述20家北交所生物医药公司中，锦波生物的业绩表现最为亮眼。根据锦波生物发布的2024年度业绩快报公告，公司2024年实现营收14.47亿元，同比增长85.4%；归属于上市公司股东的净利润7.33亿元，同比增长144.65%。

锦波生物称，公司报告期内营收实现同比大幅增长，主要是公司积极研发新产品、强化品牌建设、努力拓展市场，深耕现有客户并不断拓展新客户，医疗器械及功能性护肤品的销售规模大幅增长所致。

除锦波生物之外，欧康医药、德源药业、大唐药业等公司的归母净利润同比增长超10%。

其中，根据欧康医药此前发布的2024年度业绩快报公告，报告期内，预计实现营业收入3.1亿元，同比增长27.81%；归属于上市公司股东的净利润为2359.93万元，同比增长41.56%。

欧康医药表示，业绩变动的主要原因是，报告期内公司积极开拓境内外市场，前期研发的积实系列新产品在国内市场的开发取得进一步突破，为公司营业收入的增长作出较大贡献，引领公司逐步实现了产品在境内、境外市场双轮驱动的战略目标；公司紧随市场变化趋势和产业发展方向，积极延伸产品应用领域，开发了公司产品应用于食品添加剂领域的客户，助力公司实现净利润的增长。

三元基因预计2024年可实现营业收入2.57亿元，同比增长4.83%，主要得益于公司成功中选江西省牵头的干扰素联盟集采。此次集采中标不仅巩固了公司在重点区域的市场地位，更为公司产品进入医院渠道提供了准入优势，公司产品的市场覆盖率得到显著提升，带动了收入增长。

### 持续投入研发

上市公司积极加大研发力度，为业绩稳定增长注入强劲动力。

中科美菱表示，2024年度研发支出金额为3310.83万元，占营业收入的比例为11.19%。公司研发支出主要用于超低温生物样本自动化存取技术、超低温存储制冷技术和极低温制冷技术、液氮存储技术、离心技术及生物安全技术等方面的研究。未来，公司将维持稳定的研发投入，保持公司技术领先地位；加大对离心技术、液氮存储技术的投入，丰富产品类型；并针对现有技术和产品不断进行研发升级，加快产品迭代更新。

三元基因十分注重研发创新和智能化转型，为抢占行业技术制高点，实现可持续发展奠定坚实基础。三元基因表示，公司新厂区的建成并投入使用为未来的产能提升、新产品投产以及新业务发展规划筑牢根基。随着公司战略规划稳步推进，研发项目也有序开展、持续深入。为保障研发工作的顺利推进和获取技术创新成果，不断提升公司核心竞争力，公司持续加大研发资源投入，研发费用显著增长。

部分上市公司业绩仍处于亏损状态，源于新药项目处于研发阶段，生物新药产业化项目仍在基建阶段，尚未形成商业化销售，但在研项目的潜力备受关注。

诺思兰德此前披露，公司目前正在积极开展NL003项目（重组人肝细胞生长因子裸质粒注射液）商业化策略研究。NL003作为公司的重点核心项目，也是公司首个面临商业化上市的项目，公司已启动NL003商业化的筹备工作，与全球知名医疗健康数据与临床研究服务公司艾昆纬进行合作，开展产品及市场全面的调研，并综合考虑产品项目特点、价值定位、市场地域等诸多市场因素，提前规划和制定NL003商业化策略，为NL003顺利进入市场打好基础。

### 加码海外市场布局

多数上市公司积极开拓海外市场。

中科美菱介绍，2024年度，从质量和数量上夯实海外渠道基础，构建全面健康的渠道分销网络，中东、非洲、欧美等市场开拓势头强劲，同比实现增长，且实现多个项目连续中标；积极通过参加国际展会、走访市场，在推介公司主要产品的同时，将离心机等新产品推向海外市场；同时，加强当地化布局，提升海外产品交付速度与品牌服务能力，不断增强客户黏性，推动“产品—推广—交付—售后”能力升级，形成合作共赢可持续的渠道伙伴体系，从而推动公司海外业务实现增长。

森萱医药表示，近年来公司海外市场占比在25%—30%，在部分因素影响下，公司提出了国内国外“双50”的目标，国内国际销售各占50%，充分发挥质量和注册优势，海外重点客户开发主要定位在欧美市场，同时向南美、东南亚市场持续开拓。

部分上市公司投资设立产业基金，加码海外业务布局是动因之一。2024年12月，锦波生物公告，为全方位助力公司在合成生物领域拓展产业布局及海外业务发展，推动技术创新，提升核心竞争力，公司拟与招商局资本管理（北京）有限公司签署合作协议。协议约定公司拟认缴出资不超过1亿元人民币参与服务贸易创新发展引导基金二期（有限合伙）（暂定名）的发起设立，成为服务贸易基金二期的有限合伙人。锦波生物表示，本次投资是公司基于长远发展的战略性探索，有助于在合成生物领域拓展产业布局及海外业务布局，为后期打造新的利润增长点，实现持续发展。