

# 北交所公司三季报业绩稳健增长 机构关注度持续提升

● 本报记者 杨梓岩

随着三季报披露季拉开帷幕，北交所上市公司业绩表现逐步揭晓。Wind数据显示，截至10月26日，已有22家北交所上市公司披露了2025年三季报，多数公司展现出稳健的增长态势。从已披露数据来看，雅葆轩、民士达、太湖雪、长虹能源等企业均实现营收与净利润的双增长，其中部分公司增速显著。这一表现不仅体现了北交所上市公司整体经营状况的改善，也反映出创新型中小企业在各自细分领域的持续深耕与突破。随着资本市场对北交所关注度的不断提升，这些企业的业绩表现与成长潜力正获得越来越多投资者的关注。

## 22家北交所公司披露三季报

Wind数据显示，截至10月26日，已有22家北交所上市公司披露今年三季报，其中多家公司业绩稳健增长。

雅葆轩2025年前三季度实现营业收入4.19亿元，同比增长55.90%；归母净利润4872万元，同比增长36.59%；扣非后净利润4802万元，同比增长61%。2025年第三季度营业收入为1.69亿元，同比增长86.75%；归母净利润1945万元，同比增长72.42%；扣非后归母净利润1921万元，同比增长107.16%。

民士达2025年前三季度实现营收3.43亿元，同比增长21.77%；实现归母净利润9117万元，同比增长28.88%；扣非后净利润为8723万元，同比增长38.16%。第三季度实现营业收入1.06亿元，同比增长9.92%，归母净利润2814万元，同比增长6.44%。

太湖雪的三季报显示，公司今年前三季度实现营收4.02亿元，同比增长19%，净利润2316万元，同比增长57%；扣非后净利润为2557万元，同比增长101%。其中，第三季度实现营收1.21亿元，同比增长23%；净利润为417万元，同比增长17%；扣非后净利润为638万元，同比增长84%。

长虹能源最新公告，2025年前三季度实现营收32.49亿元，同比增长22%；净利



润同比增长24%至1.77亿元；扣非后净利润为1.53亿元，同比增长18%。

## 订单充足研发加码

在业绩向好的背景下，多家公司进一步披露了业务进展与未来规划。

雅葆轩在接受投资者调研时表示，目前公司在手订单充足，市场需求和价格预期向好，主营业务发展稳健。公司前三季度存货为125亿元，同比增长44.78%，主要系销售规模扩大，原材料和在产品增加所致。雅葆轩表示，公司三大业务模块中，汽车电子与工业控制两大业务板块的增长趋势有望延续。

作为国家级专精特新“小巨人”企业，雅葆轩持续提升研发能力。三季报数据显示，前三季度公司研发费用为1191.89万元，同比增长35.98%。经过长期积累，雅葆轩在各类印制电路板电子制造产品的工艺技术和生产制造等方面经验丰富，围绕PCBA全链条服务形成一系列自主知识产权核心技术专利。截至2025年上半年，公司拥有各类专利51项，其中发明专利14项、实用新型专利37项，技术壁垒持续筑牢。

雅葆轩也加速推进产能扩充。今年5月，公司以1113.36万元成功竞得新建厂区

地块，同时将现有厂区整体搬迁。雅葆轩在半年报中表示，新建厂区预计提前于2025年内投入使用，届时将有效释放产能空间，进一步提升公司业绩。

对于前三季度营收增长，民士达表示主要是报告期内国内外销量均同比增加带动收入增加所致。此前公司在接受机构调研时表示，公司募投产线——1500吨芳纶纸产线于今年6月试生产，前期主要是积累工艺数据，确保关键性能达标，预计下半年起产能将逐步提升。

对于业绩增长，长虹能源表示主要因为公司积极拓展市场，强化内部管理，销售规模同比提升，盈利能力增强。

## 获多家机构看好

在业绩表现向好的背景下，北交所公司正获得越来越多机构投资者的关注。从机构动向来看，多家公司在第三季度获得了机构的增持或新进持仓。

雅葆轩的发展获多家机构看好。开源证券给予雅葆轩“增持”评级，并建议投资者关注募投项目产能释放对公司带来的正向影响。另外，今年以来，东吴证券、中泰证券、江海证券等机构纷纷发布公司研报，看

好公司业绩前景。

民士达也获得机构股东增持。公司三季报显示，第三季度，汇添富北交所创新精选两年定期开放混合型证券投资基金、华夏北交所创新中小企业精选两年定期开放混合型发起式证券投资基金分别增持19.77万股、16.87万股股份，成为民士达的第四和第六大股东。

太湖雪在第三季度获得公募基金加仓，广发北交所精选两年定期开放混合型证券投资基金、兴华景成混合型证券投资基金分别买入17.75万股、16万股，新晋太湖雪的十大股东榜。广信科技三季报显示，兴全商业模式优选混合基金和兴全新视野灵活配置基金新晋该股前十大流通股东。

长虹能源也获得指数型基金增持。中欧北证50成份指数发起式证券投资基金增持了2.16万股股份，总持股合计47.7万股，为公司第十大股东。

业内人士分析，北交所公司在今年上半年业绩增长迹象明显，成为机构投资人看好其成长性的关键因素。方正证券表示，建议重点关注北交所三季报情况，持续关注强壁垒、高成长和业绩超预期的公司；同时从产业趋势看，AI、机器人、固态电池等赛道会持续释放积极的信息。

## 北交所首单中长期 科技创新公司债券成功发行

● 本报记者 杨洁

中国证券报记者从北交所获悉，近日，北京中关村资本基金管理有限公司成功发行北交所首单中长期科技创新公司债券。10月24日起该债券在北交所上市。

据悉，该债券由银河证券担任牵头主承销商和簿记管理人，国泰海通担任联席主承销商，发行规模5亿元，期限为5年，发行利率2.29%，创今年9月份以来全国同期限、同评级债券发行利率新低。

## 重点投向战新产业

根据发行人中关村资本的公告，此次债券发行的认购倍数为1.46倍。债券承销机构银河证券认购1000万元，国泰海通证券及其关联方浦发银行合计认购1.5亿元。此外，华夏银行、兴银理财、北京银行、杭州银行、恒丰银行等多家金融机构参与认购。

中关村资本是中关村发展集团的全资子公司，是集团支持科技创新发展的资本平台。中关村资本坚持投早、投小、投长期、投硬科技，提供覆盖科技企业全生命周期、多层次、接续式“耐心资本”服务。其公告介绍，公司累计投资4000余个项目，其中上市企业161家，投资院士项目35个，投资支持国家战略科技力量项目201个，投资企业中涵盖专精特新企业797家、国家级专精特新“小巨人”企业338家、独角兽企业96家以及隐形冠军企业11家等。

2025年8月29日，中关村资本15亿元科创债项目获中国证监会注册批复，系交易所市场自科创债新政发布以来首单获批的股权投资机构科创债。本次发行是该项目的第一期发行，其中3.95亿元募集资金专项用于科技创新领域基金新增出资或置换出资，重点投向集成电路、生命健康、人工智能、新能源、新材料等战略性新兴产业。1.05亿元用于补充流动资金，且不得用于新股配售、申购，或用于股票及其衍生品种、可转换公司债券等的交易及其他非生产性支出。

## 稳步推进债券品种创新

记者了解到，下一步，北交所将在中国证监会的领导下持续深化股债市场协同服务，丰富债券产品体系，推动更多科创债、绿色债等专项债典型案例落地，不断提升服务实体经济质效。

今年5月，北交所发布《关于进一步支持发行科技创新债券服务新质生产力的通知》，从拓宽发行主体和募集资金使用范围、简化信息披露安排、完善配套支持机制等方面明确9项具体支持举措，加强对科技创新领域的融资支持力度。《通知》发布以来，北交所积极开展科创债系列专题培训，加大走访调研力度，精准对接企业需求，切实引导资金向科技创新领域集聚。

目前，北交所债券种类包括国债、地方政府债券及公司债券。截至2025年9月30日，北交所官网数据显示，北交所服务国债年内累计发行金额达到约3.82万亿元，地方政府债券年内累计发行金额为2462.49亿元，公司债券年内累计发行金额为27亿元。

# 温度指数护茶垄 冷暖之间为茶农——“气象+金融”模式助力特色农业风险管理

2024年2月，湖北蕲春大别山区的暴雪东南让雾云山村的茶园蒙受重大损失，茶农田祥旺刻一改往年的焦虑，静待理赔款项到账；2025年盛夏，四川万源大巴山的高温炙烤着万亩富硒茶园，瓦子坪村合作社负责人付华尧却盘算着再扩种100亩茶树。这两场跨越不同地区的“冷暖考验”中，相同的守护力量来自“中央气象台——大商所温度指数”这把精准的“金融温度计”，正以创新之力为茶农筑起风险防线，在冷暖之间守护着千万茶农的生计与希望。

## 金融赋能气象风险管理的创新实践

近年来全球气候变化加剧、极端天气频发，传统“靠天吃饭”的农业生产模式面临严峻挑战，寒潮、高温等气象灾害对农作物产量和质量的影响愈发显著，亟需构建更完备的天气风险管理体系。2025年中央一号文件明确提出“强化气象为农服务”，为金融赋能气象风险管理指明了方向。

作为国内早期探索天气衍生品的期货交易所，大连商品交易所（以下简称“大商所”）温度指数的研发历程彰显了期货市场服务实体经济的主动担当。自2002年启动温度指数研究工作以来，大商所与中央气象台密切合作、历经二十年技术攻坚，从早期的基础数据积累到2009年首版温度指数发布，再到2022年优化版“中央气象台—大商所温度指数”的推出，形成了涵盖全国23个主要城市，包括日平均温度指数、月度累积平均温度指数等多维度指标体系，为气象风险转化为可交易的金融产品奠定了科学基础。

围绕推进气象相关金融工具体系建设与应用，大商所支持银行、保险和证券期货等各类金融主体融合应用气象数据，开发挂钩“中央气象台——大商所温度指数”的金融产品，为温度敏感型产业提供多样化的风险管理工具，实现气象风险有效转移和分散。自2023年以来，全市场已自发落地11个挂钩“中央气象台——大商所温度指数”的天气风险管理应用项目，覆盖东北、华北、华东、华中、华南等地区多个省市，服务主粮、经济作物、水产养殖及电力能源等多个领域，探索出气象数据要素赋能经济社会高质量发展的新路径。

## 温度指数“护航”让茶农冷暖无忧

地处大别山区的湖北蕲春，是唐代陆羽笔下“蕲门团黄”的产地，如今3万余亩茶园已成当地“1+6”特色产业主导产业，承载着农民增收的期盼。但这里冬季频发的暴雪冻雨，常让萌芽的春茶遭遇灭顶之灾，且因缺乏有效的风险管理工具，茶农只能独

自承担损失。2024年1月，在大商所指导下，招商期货联合湖北人寿、天切科技推出全国首单“寒潮及降水指数保险+天气衍生品”项目，覆盖300亩茶园、保障金额达30万元，为雾云山茶园注入金融底气。

该项目的核心创新是将天气指数与金融市场巧妙结合，以温度、降水指数为标的，通过保险和衍生品市场的有机结合，实现了风险的有效转移和分散，为茶农构建起“多方协同、风险共担”的保障体系。项目以“中央气象台——大商所温度指数”武汉站日平均温度指数为标的，当温度低于4.5℃时，购买保险的茶农可获得理赔，以弥补低温冻害造成的经济损失。同时，为对冲保险公司的风险，保险公司与期货公司签订了基于未来温度及降水的场外期权合约，一旦温度或降水超出设定水平，合约就会生效，期货公司将向保险公司支付相应资金用于赔付给茶农，缓解保险公司的赔付压力。期货公司面临的风险，则通过买入场外温度期权，进一步将天气风险转移给有构建股票、债券、天气等分散化投资组合需求的金融机构。

2024年2月，蕲春县遭遇两轮寒潮东南天气，触发寒潮指数保险赔付条件，当地茶农最终获得赔款87924元，赔付率高达264%。这种基于客观指数的赔付机制，避免了传统保险查勘定损的滞后性，确保资金及时到位，有效弥补了茶农损失。“以前下雪天整夜睡不着，现在有了天气指数保险，心里踏实多了。”田祥旺的话语道出了当地茶农的心声。这场“雪中送炭”的赔付，不仅弥补了经济损失，更让金融助农的理念扎根山区。

千里之外的四川万源，面临的是截然相反的气候挑战。四川万源市是川陕革命根据地的核心区，也是国家扶贫开发工作重点县，茶叶种植是当地“脱贫致富”的支柱产业。由于缺乏有效的天气风险管理手段，2024年夏季连续38℃高温导致三成茶园受灾，当地农户损失逾百万元。高温带来的不仅是当期减产，更让茶农不敢加大投入，制约了产业升级。在当地政府呼吁下，2025年大商所支持工商银行总行、国投期货在万源推出全国首单“高温指数保险+衍生品”双保险方案，为茶园穿上“双层防热铠甲”。

万源项目的巧思在于精准破解“温差难题”，大商所温度指数覆盖成都等23个主要城市，能有效对冲大范围系统性高温风险，但山区茶园的小气候差异可能导致保障偏差。为此，项目团队设计了双保险方案：衍生品端挂钩成都地区温度指数，约定每日14时气温达到33℃即触发赔付，多次赔付可累加，将高温风险转移至衍生品市场；保险端则针对万源局部气候，设计气象指数

保险，精准弥补温差风险。这种“大范围高温系统性风险+局部小气候风险”的双重保障，为1万亩茶园提供超过2000万元的保额，直接惠及茶农1000余户、3000余人。

2025年8月，万源局部地区高温天数超标，导致部分茶叶变硬、苦涩味加重甚至枯死，双保险机制迅速启动，最终茶农获得赔款近80万元，综合赔付率超170%，让茶农在“高温考验”中稳住了收益。“这钱来得很及时，刚好能买新的灌溉设备。”合作社负责人付华尧的信心在保障中重建，原本犹豫的扩种计划也提上日程。

项目更深远的影响在于，温度指数赋予茶园可量化的“气象信用”，为产业标准化、规模化注入了金融动能。以工商银行为代表的当地多家金融机构主动扩大茶农授信规模，帮助茶农扩大再生产。通过持续温度监测，推动茶园精细化种植，产业发展质量持续优化。

## 持续探索金融服务“三农”新路径

从湖北的“抗寒”到四川的“防暑”，大商所温度指数始终在“冷暖之间”守护茶农。与传统农业保险相比，这种“气象+金融”模式实现了三大突破：以权威指数替代人工查勘，让理赔更高效；以衍生品市场分担风险，让保障更可持续；以精准设计适配特色产业，让服务更贴心。

冷暖交替间，茶叶荣枯时，大商所温度指数的创新实践，不仅为茶农筑起了风险防线，更探索出一条金融服务“三农”的新路径。它以多方协同的市场化机制，践行着资本市场的政治性与人民性；以精准高效的保障实效，让“靠天吃饭”的茶农有了“知天防险”的底气。如今，这一创新模式已被国家有关部门评选为2024年度“气象数据要素×”典型案例，并被农民日报评选为“2024年度金融惠农典型事例”。随着这种模式在更多地区、更多作物上复制推广，金融的温度必将守护更多特色产业，在乡村振兴的画卷中写下更生动的篇章。

温度指数的推广应用只是大商所服务“三农”的生动缩影。大商所背靠东北大粮仓，以农产品起家，从2005年全面推动的“千村万户”服务工程，到2015年首倡、连续8年被写入中央一号文件的“期货+保险”业务模式，再到2023年至今积极探索的“气象+金融”创新模式，始终坚持以人民为中心的价值取向、践行服务实体经济根本宗旨，将服务“三农”放在交易所发展的战略全局中谋划，为巩固脱贫攻坚成果“添薪”助力、为乡村振兴国家战略的实施保驾护航。

—CIS—