

机构视角扫描北交所： 调研聚焦出海、赛道与未来业绩

近期,北交所上市公司密集获机构调研。从上市公司披露的投资者关系活动记录表看,机构普遍对上市公司业绩表现、收购资产以及在热门赛道的布局较为关注。

● 本报记者 董添



视觉中国图片

不少上市公司披露的投资者关系活动记录表显示,机构对相关上市公司海外业务较为关注。

同力股份在最新披露的投资者关系活动记录表中表示,公司海外市场整体平稳运行,今年取得了一些成绩,但与目标及国内推进速度存在差距。明后年公司将加大海外市场拓展力度,未来海外是主要增长点,其在整体业务结构中的占比将不断提升。公司作为海外市场新进入者,面临销售渠道、服务渠道建设难度大及海外

市场分散的挑战,而友商已有成熟的海外销售与服务团队。公司更注重质量与利润,而非单纯追求规模,会放弃过小、分散的细分市场,坚持稳扎稳打的策略,目标是高质量增长。

盖世食品表示,最近几年公司国内外市场销售占比相对均衡,公司目前已将产品销售至全球近70个国家及地区。随着国内消费市场持续复苏,公司将在维护和拓展海外销售渠道的同时,进一步加大国内市场的资源投入与深耕力度。

对于收购德国公司,阿为特在接受机构调研时表示,公司收购德国Keuer-leber GmbH公司,主要基于以下战略考量:一方面,深化全球化布局,拓展海外市场。在全球供应链迁徙、产业转移以及大客户就近采购的背景下,国内精密制造企业需主动迈向全球化。公司自成立以来,持续十余年服务全球知名客户。在精密制造领域,欧洲有着深厚的产业底蕴,积累了丰富的生产工艺和先进制造经验。公司通过收购德国Keuerleber

GmbH公司可以增强现有海外客户黏性,提高客户满意度;同时利用该公司的地域优势,开发海外业务,丰富阿为特的产品种类。

另一方面,可以有效应对市场风险。在当前全球经济形势复杂多变的背景下,单一市场的依赖已成为企业发展的潜在风险。通过收购德国Keuerleber GmbH公司,可拓展出口渠道,促进业务地域的广泛化,从而有效分散市场风险,为公司的长远发展夯实基础。

不少机构较为关注上市公司在热门赛道的布局情况。

针对投资者提到的智能制造业务拓展情况,广厦环能表示,公司在产品制造过程中已投入使用焊接机器人等部分自动化生产设备,未来将持续加大智能制造投入,通过数字化、自动化和智能化技术,实现全流程提质、提效、降本、减风险。

对于与液冷相关的业务,科隆新材在披露的投资者关系活动记录表中表示,公司液冷系统核心部件包含EPDM液冷密

封圈和PTFE波纹冷却软管两大解决方案。EPDM液冷密封圈采用特种配方的三元乙丙橡胶等复合材料,其耐受温度范围达-55℃至125℃,并具备优异的抗压抗变形能力。PTFE波纹冷却软管采用聚四氟乙烯改性材料制成,具备耐腐蚀、高密封和抗老化的特性,能在-60℃至+260℃的宽温域内长期稳定工作。目前,公司正在积极推进围绕算力、数据中心液冷系统配套的软管、密封产品等新产品的研发工作,并已通过重点客户的合格

供应商认证。

华原股份在最新披露的投资者关系活动记录表中表示,公司主要通过两方面提升产能:一是通过不断技改实现玉林生产基地产能和效率提升;二是通过“湖北智能制造基地建设项目”提升产能。“湖北智能制造基地建设项目”于2025年10月全面完成厂房建设并完成验收,截至目前旋滤产线、注塑零件产线、空滤产线等已完成产线布置,部分设备已完成验收,由于部分产线需厂房验收后建设,因此还有部分设备

未完成投资。

佳先股份则提到,公司采取“传统业务稳基、新兴业务增势”的双轮策略:在传统PVC环保热稳定剂领域,通过精细化管理、工艺优化等措施实现降本增效,同时利用DBM车间闲置设备开发乙酰丙酮盐产品,实现产品共线,提升竞争力;在新兴领域,除了加快光刻胶材料一期产能释放外,积极启动二期项目建设,丰富光刻胶单体种类,及时匹配下游需求。

部分上市公司接受机构调研时,被问及第四季度以及未来业绩情况,受到市场关注。

对于第四季度营收和利润情况,广厦环能表示,公司营收仍面临季度分布不均

衡的问题,主要受行业周期和下游项目工程进展的影响。同时,收入和利润可能会出现一定程度的波动。

对于未来的盈利点,豪声电子表示,公司是一家专注于微型电声元器件

以及音响类电声产品研发、生产和销售的企业,产品下游市场应用场景丰富,既包括手机、平板等传统消费电子产品,也包括智能可穿戴设备、AR/VR、新能源汽车等新兴应用场景,前景广阔。此

外,人工智能等新技术的发展在给电声产品带来更高的性能要求、智能化功能需求以及更广泛应用场景的同时,也为公司带来了新的市场机遇和技术创新方向。

体育产业热潮奔涌 北交所上市公司竞逐新蓝海

● 本报记者 宋维东

眼下,冰雪热潮再度兴起,冰雪运动激发了冰雪经济活力,越来越多人参与到冰雪运动中来,让市场看到了体育产业的巨大发展空间。北交所上市公司抓住机遇,发挥自身特色优势,持续强化体育产业链布局,在活力四射的体育产业中寻求更大发展。

做强体育业务

12月26日,“2025北京制造业企业百强”“2025北京专精特新企业百强”榜单发布,北交所上市的首家运动营养领域高新技术企业康比特再次上榜。近年来,康比特以“科研+智造”为双引擎,构建了集自主研发、原料采购、生产检验和物流销售为一体的全链条生产及服务体系。目前,公司坐拥昌平产业基地、CPT健康产业园和固安产业园三大供应链基地,引进了多条先进自动化生产线,可实现粉剂类、液体类、棒类、片剂类、压缩饼干类及即食类等多种剂型产品自动化制造生产。

康比特在众多京企中脱颖而出,正是北交所上市公司坚定做强主业,积极布局体育赛道、分享体育产业发展红利的缩影。

类似的企业还有很多。作为我国较早进入动力运动装备领域的企业,华洋赛车通过建设标准化的越野摩托车试验场和摩托车运动培训基地、组建华洋赛车队并参与国内外专业赛事等,形成了特有的越野摩托车研发测试能力及文化生态。凭借在非道路越野摩托车领域的积淀、稳健的经营表现及突出的行业影响力,华洋赛车在第二十七届上市

公司金牛奖颁奖典礼上荣获“2024年度金牛小巨人奖”。

在化工领域,以一诺威为代表的企业凭借在细分领域的竞争优势成为体育赛道的重要市场主体,产品竞争力不容小觑。在聚氨酯赛道深耕细作20余年的一诺威,其产品应用领域涵盖工业、建筑、体育、交通、日用消费品等领域。其中,公司铺装材料体系齐全,相关产品被应用于运动场、公园、高速公路、地坪、室内软木地板、健身房等场所。

上述北交所上市公司在体育产业领域的成功,背后都离不开强有力的技术研发与市场开拓。

“公司将聚焦高附加值产品研发与生产,实现技术驱动与市场需求精准匹配。”一诺威总经理李健对中国证券报记者说,“要持续聚焦核心产品创效,充分发挥聚醚、聚酯双产业链的规模优势,依托聚氨酯弹性体、组合聚醚多元醇等核心产品的品牌与技术优势,打造更贴合市场需求、更具差异化竞争优势的产品矩阵,瞄准科技前沿领域,不断开辟产品新领域与新应用场景,打造更具竞争力的高端产品结构。”

也正是创新研发的强有力支撑,让化工企业一诺威成为“国家体育产业示范单位”及“体育领域国家级制造业单项冠军企业”。

政策强力赋能

今年以来,火爆“苏超”带动民间足球热潮卷南北,超万亿元的冰雪产业让“冷资源”成为“热产业”,全运会的召开助推全民运动深入开展……体育领域的一个个现象级案例,让人们感受到了体育的巨大魅力,更看到

了体育产业的无限潜力。

当前,我国体育产业正迈入高质量发展新阶段。国家及地方层面积极出台各项政策,大力推动体育产业发展。越来越多的市场经营者押注这条黄金赛道,让体育经济迸发出巨大活力。

《关于释放体育消费潜力进一步推进体育产业高质量发展的意见》明确提出,扩大体育产品供给,激发体育消费需求,壮大体育经营主体,培育体育产业增长点,强化产业要素支撑,提升服务保障水平,进一步推进体育产业高质量发展。

体育消费政策无疑是推动体育产业高质量发展的重要保障。7万亿元体育产业的背后,是广阔的市场蓝海,让上市公司看到了巨大的增长空间。

“目前,国内运动营养行业渗透率较低,市场空间大,更多品牌进入赛道将吸引更多新的消费者关注运动营养市场,扩大市场整体规模,提升消费者对运动营养产品的认知,促进运动营养行业发展。”康比特相关负责人在接受机构调研时表示。

近年来火爆的冰雪经济,离不开冰雪运动的普及。国务院办公厅2024年11月印发的《关于以冰雪运动高质量发展激发冰雪经济活力的若干意见》提出,以冰雪运动为引领,带动冰雪文化、冰雪装备、冰雪旅游全产业链发展,推动冰雪经济成为新增长点。到2027年,冰雪经济总规模达到1.2万亿元;到2030年,达到1.5万亿元。

《黑龙江省支持冰雪经济发展若干政策措施》提出,聚焦重点领域,推动冰雪运动、冰雪文化、冰雪装备、冰雪旅游全产业链发展,加快构建现代冰雪产业体系,推

动冰雪经济成为黑龙江高质量发展新增长点,加快打造国际冰雪旅游度假胜地和冰雪经济高地。

相关市场人士表示,各项支持政策为冰雪经济产业链发展提供了引导,将有力吸引更多投资者关注并参与这一产业发展。北交所上市公司在这一领域可以有更大作为,要充分发挥自身在细分领域的竞争优势,抓住政策和市场机遇,持续强化优质产品和服务供给,在全面提升我国冰雪经济产业链综合竞争力的同时,打造企业新的效益增长点。

新公司冲刺北交所

着眼于自身发展所需及体育产业广阔前景,越来越多的体育类新三板挂牌公司正在冲刺北交所,谋求在更高平台上实现跨越式发展。

金史密斯日前公告,公司2025年第二次临时股东大会审议通过了《关于公司申请向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市的议案》。

金史密斯主要从事折叠智能健身器材的设计、研发、生产与销售。公司产品包括折叠智能漫步机、折叠智能跑步机、折叠智能划船机及其他健康功能产品与配件等。

奥翔体育也在积极推动北交所上市工作。该公司以研发、生产及销售体育塑胶运动场地铺装材料及体育塑胶运动场地施工建设业务为主,主要产品包括聚氨酯胶粘剂及催化剂、EPDM彩色颗粒、硅PU球场铺装材料、预制型橡胶卷材、人造草坪等。其产品广泛应用于运动场跑道、室内外球场等康体运动场地项目。

杰锋动力闯关北交所IPO 收入依赖大客户

● 本报记者 董添

12月15日,杰锋汽车动力系统股份有限公司向北交所递交招股说明书,公司拟公开发行股票并在北交所上市。此前,公司已经在新三板挂牌,公司股票已于9月25日停牌。2022年、2023年、2024年及2025年前三季度,公司对前五大客户的销售收入占营业收入比例分别为93.70%、94.85%、96.26%和95.81%,收入依赖大客户。

业绩表现较好

杰锋动力的主营业务为汽车排气系统、动力系统等领域核心零部件产品的研发、设计、生产和销售,主要以一级供应商身份直接向整车厂供货,核心产品涵盖排气系统的消声器、三元催化器、发动机的相位器、OCV电磁阀以及变速箱的蓄能器等。

依据杰锋动力公告,9月23日,在国投证券辅导下,公司已通过安徽证监局的辅导验收。9月25日,公司向北交所报送了向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市的申报材料。12月15日,公司收到了北交所出具的《受理通知书》,公司招股说明书等文件已在北交所官网上披露。

公司拟向不特定合格投资者公开发行股票不超过742.95万股(含本数,不含超额配售选择权)。公司及主承销商将根据具体发行情况择机采用超额配售选择权,采用超额配售选择权发行的股票数量不超过本次公开发行股票数量的15%,即不超过约111.44万股(含本数),包含采用超额配售选择权发行的股票数量在内,本次发行的股票数量不超过约854.39万股(含本数),且以发行后公众股东持股比例不低于股本总额的25%、发行对象不少于100人、公开发行后股东人数不少于200人为前提。本次发行不涉及公司原股东公开发售股份,最终发行数量以北交所审核通过并经中国证监会注册的数量为准。

2022年、2023年、2024年及2025年前三季度,公司营业收入分别为10.63亿元、17.07亿元、21亿元及16.66亿元,归属于母公司所有者的综合收益总额分别为5587.27万元、1.31亿元、1.45亿元及8747.52万元。

客户高度集中

2022年、2023年、2024年及2025年前三季度,公司对前五大客户的销售收入占营业收入比例分别为93.70%、94.85%、96.26%和95.81%;其中,公司对第一大客户奇瑞汽车的销售占比分别为59.87%、71.65%、71.83%和69.59%。由于下游汽车产业具有集中度较高的行业特性,加之公司与主要客户合作范围的不断拓展,公司目前面临的客户集中度较高以及对第一大客户奇瑞汽车销售占比较高的情形在未来一段时间仍将持续。公司表示,如果未来公司的产品质量、供货能力等不能持续满足整车厂的要求,或者奇瑞汽车等主要客户未来经营业绩出现大幅下滑,将会对公司的经营状况产生较大的不利影响。

2022年、2023年、2024年及2025年前三季度,公司关联销售金额分别为6.36亿元、12.23亿元、15.09亿元和11.59亿元,占当期营业收入比重分别为59.87%、71.65%、71.83%和69.59%,关联交易占比较高,且预计在未来较长一段时间,关联交易将会持续存在。

根据公司公告,公司产品主要应用于整车制造,下游客户主要为汽车整车制造厂商,生产经营状况与汽车产业的整体发展状况密切相关。当汽车产业景气程度下降时,客户可能减少对公司的订单需求量,进而可能对公司经营业绩产生不利影响。此外,目前公司主要产品的配套车型包括燃油车及插电混动、增程式混动等新能源车,如未来纯电动汽车持续挤压前述车型的市场份额,将可能对公司经营状况产生不利影响。

此外,随着以新能源汽车为代表的国内自主品牌乘用车崛起,汽车行业市场竞争日趋激烈,整车厂商陆续通过主动降价争夺市场份额。公司作为上游供应商,产品需求受下游整车销售情况影响,且整车厂商的降本压力亦会通过供应链一定程度上向上游供应商传导。若未来公司相关产品所适配的车型产销量未达预期或售价出现大幅下滑,将可能对公司产品需求、产品价格产生不利影响,进而对公司经营业绩造成不利影响。

此前曾收到警示函

招股说明书显示,挂牌期间,公司不存在受到中国证监会及其派出机构行政处罚的情形,也不存在受到全国股转公司纪律处分的情形。但挂牌期间,公司及相关主体曾受到中国证监会及其派出机构采取的行政监管措施。

9月30日,安徽省证监局出具《关于对杰锋汽车动力系统股份有限公司、FAN,LI(范礼)、陶国荣、王静玉采取出具警示函措施的决定》,因会计差错更正事项,安徽省证监局对公司及公司董事长FAN,LI(范礼)、财务负责人陶国荣、董事会秘书王静玉采取出具警示函的监督管理措施,并记入证券期货市场诚信档案数据库。

根据《中华人民共和国行政处罚法》等相关规定,前述监管措施不属于行政处罚或者全国股转公司、证券交易所等自律监管机构公开谴责,不构成重大违法违规。针对前述事项,公司已在首次申报审计截止日(2025年9月30日)前完成规范整改。