

北交所“小巨人”集中亮相

深挖技术护城河 抢占新赛道增长极

4月10日,北交所上市公司2025年年报业绩说明会“专精特新”主题日召开。晶赛科技、开特股份、苏轴股份、北矿检测等国家级专精特新“小巨人”企业亮相。从公司回复投资者关切可以看到,尽管所处行业各异,但各家公司均在细分领域筑高技术壁垒,同时向机器人、人工智能、新能源等新兴赛道转身,并借助海外布局与精益管理持续释放盈利动能。

●本报记者 杨梓岩



视觉中国图片

专注“小切口”

对于专精特新企业而言,小是起点,深是壁垒。多家公司在回复中反复强调,在核心产品上的持续研发与标准制定能力,构成了他们抵御价格战、维持高毛利的根本依托。

北矿检测作为有色金属检验检测领域的“国家队”,2025年净利润增速显著高于营收增速,净利率接近40%。当投资者问

及如何应对行业竞争与价格战时,公司强调技术、标准与品牌的多重壁垒:拥有CNAS、CMA等核心资质,主导或参与制定83项国标、238项行标及7项国际标准。

同样将技术储备视为生命线的还有晶赛科技。这家石英晶振领域的“小巨人”在回复中详细披露了在高频化、小型化、高精度三大方向上的完整布局:已完

成312.5MHz光刻晶片研发并量产,应用于1.6T高速光模块的差分振荡器相位抖动 $\leq 50\text{fs}$,且正在研发625MHz产品以应对3.2T光模块需求。当投资者追问毛利率受原材料价格影响如何改善时,公司给出的路径是优化工艺、提升高附加值产品占比——这正是专精特新企业应对成本压力的典型思路。

苏轴股份则在研发投入上拿出了实打实的数字:2025年研发费用4556.59万元,同比增长18.69%,占营收6.28%。这些投入聚焦于机器人谐波减速器轴承、新能源汽车电驱高速轴承、航空航天飞行器特种轴承三大领域,目前已形成谐波/RV减速器轴承小批供货、飞行器轴承小批试制的成果。

抢占新赛道

如果说深耕主业是守,那么向新兴领域延伸则是攻。多家公司在回复中不约而同地提及了具身智能、数据中心、光模块等热门赛道,而且不再是概念阶段,而是已实现产品落地或批量供货。

开特股份在具身智能领域的布局尤为具体。公司明确回复,已在力传感器、位置传感器(编码器)、关节电机、关节模组等细分产品上落子,与旭彤电子合资设立公司,并已与图灵机器人达成合作、完成产品

送样。在储能和数据中心领域,CCS产品已实现批量生产,与蒙特节能签署战略合作协议,温度传感器等产品正在进行对比测试。这些新业务的背后是公司整体业绩的快速增长——2025年营业收入11.29亿元,同比增长36.68%,归母净利润1.73亿元,同比增长25.62%。当投资者问及执行器类产品销售占比上升拉低毛利率时,公司坦率承认市场竞争激烈,但同时强调,在新兴领域的提前卡位将为后续盈利能力提供支撑。

晶赛科技则站在了AI算力基础设施的风口上。其回复显示,公司已形成全系列差分振荡器产品矩阵,可广泛应用于AI服务器、交换机、光模块等领域。当被问及行业机会时,公司管理层明确表示,AI服务器、数据中心、人形机器人、低空经济、6G与汽车电子等新兴领域将进一步推动石英晶振需求增长。

华原股份则把目光投向了新能源与工业除尘。公司回复称,未来将持续深耕发动

机、工程机械等传统领域,同时大力拓展新能源、空气净化、医疗健康等新领域。其湖北智能制造基地已全面完成厂房建设,旋滤产线、注塑零件产线、空滤产线已投产,这将持续优化产能结构。丹娜生物身处侵袭性真菌病诊断这一相对专业的赛道,强调将通过自动化、智能化设备开发,推动体外诊断产品向高效率升级,并在研发金珠菌多重PCR、快速药敏检测等多项新品。

内外并举

无论是技术深耕还是赛道切换,最终都要落到业绩增长和股东回报上。从回复来看,多家公司的盈利能力提升是海外市场放量,成本管控精细化和市值管理主动化的综合结果。

海外业务成为2025年多家公司的增长极。晶赛科技外销收入同比增长46.69%,公司解释为“海外大客户批量落地,前期市场开拓进入收获期”,并透露泰国工厂已启动施工建设,未来将依托海外基地更好地服务全球客户。苏轴

股份海外销售收入3.16亿元,同比增长1.59%,占主营业务收入44.96%,公司强调将发挥德国子公司平台作用,巩固与博世、采埃孚等全球供应商的合作。丹娜生物境外销售收入同比增长58.64%,虽然基数不大,但增速可观,公司计划推动更多产品海外注册,拓展更广阔市场区域。

在成本管控方面,多家公司展现了精细化管理的能力。北矿检测2025年管理费用率同比下降7.57%,管理费用率从

12.15%降至8.87%,财务费用因利息收入增加而大幅下降,这是其净利润增速显著高于营收增速的核心原因之一。公司明确表示,将持续采用采购比价和费用预算控制机制。晶赛科技在解释毛利率波动时也提到,将通过多家供应商比价、提前锁定价格等方式控制原材料成本。开特股份虽然因产品销售结构变化导致综合毛利率微降0.54个百分点,但营业收入36.68%的高增长依然带动归母净利润增长25.62%。

市值管理也成为投资者关注的热点。苏轴股份详细列出了四项具体措施:修订市值管理制度、完善信息披露体系、构建多元沟通平台、坚持每年现金分红。华原股份面对股价下跌的提问,回应称将通过规范运作、提升经营质量、加强投资者关系管理、实施现金分红等方式进行市值管理,并审慎评估回购或员工持股计划的可行性。开特股份则承诺“一如既往稳健经营,强化市值管理,给股东带来信心和回报”。

北交所拟修订交易规则 促进市场健康发展

●本报记者 杨浩

4月10日,北交所在中国证监会指导下,对《北京证券交易所交易规则(试行)》进行了修订,即日起向市场公开征求意见,征求意见截止日期为2026年4月17日。

记者注意到,这是该规则自2021年11月15日北交所开市四年多来的首次系统性优化。本次修订主要围绕盘后固定价格交易、优化大宗交易、增加风险警示股票风险揭示安排及完善交易监管四大方向展开,旨在完善交易机制、防范炒作风险、引导理性投资,进一步夯实高质量建设北交所的制度基础。

推出盘后固定价格交易

本次修订最受关注的变化之一,是北交所为满足投资者多元化交易需求,拟正式推出盘后固定价格交易机制。根据征求意见稿,投资者可在每个交易日的9:15至11:30、13:00至15:30提交申报指令,交易

时段为15:05至15:30。委托及申报指令中应包含买卖限价,买入限价低于收盘价或卖出限价高于收盘价的订单无效。单笔申报数量应当不低于100股,且不超过100万股。订单将按照时间优先顺序逐笔连续撮合,成交价格均为当日收盘价。此外,15:05至15:30期间的盘后固定价格申报及成交将纳入即时行情。

这一安排能够进一步满足投资者交易需求,有助于吸引中长期资金入市,丰富市场交易生态。

与此同时,北交所拟对无价格涨跌幅限制股票的大宗交易价格范围作出重要调整。修订后,北交所无价格涨跌幅限制股票的大宗交易价格范围的参考价,将由原先的“前收盘价”调整为“当日竞价交易实时成交均价”。具体而言,调整后,申报价格应当不低于该股票当日竞价交易实时成交均价的130%和已成交的最高价格中的孰低值,且不低于该股票当日竞价交易实时成交均价的70%和已成交最低价格的孰高值。

这一调整,旨在促进大宗交易成交价格进一步向盘中成交价格收敛,防范新股上市首日及退市整理期首日等特殊阶段大宗交易价格大幅偏离当日成交均价的风险。

防范股票炒作风险

针对市场关注的防范股票炒作风险,加强投资者保护目标,北交所本次修订专门增加了风险警示股票和退市整理股票的交易安排,引导理性投资,维护市场秩序。

修订内容主要包括,单个投资者单日累计买入单只风险警示股票的数量不得超过20万股,上市公司回购股份、5%以上股东根据已披露的增持计划增持股份的情形除外。同时,北交所将单独揭示两类股票的交易信息,强化风险揭示,增加退市整理期间交易信息公开信息。

记者注意到,一些退市风险警示股票和退市整理股票的确曾出现过离奇炒作现象,从近期监管动态看,北交所已持续加大对两

类股票交易的监控力度。据北交所披露,2025年下半年至2026年4月10日,北交所对“ST云创”等股票进行重点监控。仅在2026年2月24日至2月27日期间,北交所就对32起证券异常交易行为采取自律监管措施,其中针对“ST云创”的异常交易行为采取暂停证券账户交易、出具警示函等自律监管措施达29人次。2025年12月29日至12月31日,北交所对19起异常交易行为采取监管措施,其中对退市整理股票“广道退”的异常交易行为采取出具警示函等自律监管措施12人次。

为抑制市场非理性波动,进一步完善证券交易监管,本次修订还新增股票交易严重异常波动情形,并配套投资者分类交易统计等交易信息公开机制。同时,根据《证券法》规定及业务实际,拟吸纳程序化交易监管要求,新增利用未公开信息交易等重点监控事项,进一步顺畅规则衔接。

北交所表示,本次公开征求意见结束后,将根据反馈情况进一步完善交易规则,履行有关程序后发布实施。

山东企业北交所上市加速跑:

一季度新增2家 总量达23家

●本报记者 张鹏飞

作为资本市场服务创新型中小企业的主阵地,北京证券交易所正成为山东企业登陆资本市场的重要通道。记者日前从山东省委金融办获悉,今年一季度,山东省新增农大科技、悦龙科技2家北交所上市公司,新增数量位居全国第3位,合计募集资金7.1亿元。截至3月末,山东省北交所上市公司达23家,上市后备梯队厚实,呈现“上市一批、在审一批、辅导一批”的良性递进格局。

在资本市场服务实体经济的导向下,山东正以“四维联动”模式打通企业上市全链条,一批深耕农业科技、高端装备的专精特新企业借力北交所实现跨越式发展,为区域经济高质量发展注入强劲资本动能。

一季度“开门红”: 2家企业登陆北交所

今年以来,山东企业北交所上市节奏明显加快。1月28日,农大科技在北交所挂牌,成为山东今年首家A股上市的公司,发行价25元/股,首日收盘涨幅111.56%;3月30日,悦龙科技成功上市,首日收盘涨幅达115.10%,市值达25.06亿元。两家企业分属农业科技与高端制造赛道,上市表现亮眼,彰显山东实体经济的韧性与潜力。

数据显示,一季度山东新增北交所上市公司数量居全国第3位,仅次于江苏、浙江。截至3月底,全省北交所上市公司23家,祺龙海洋取得证监会注册批文待发行,北交所IPO在审企业9家、在辅导企业41家,梯队完整、储备充足,为后续持续扩容奠定基础。

为加快企业上市步伐,近日,山东省委金融办、山东证监局联合北交所,以“观摩、问诊、培训、对标”四维联动模式,组织拟上市企业走进北交所,观摩上市仪式、对接专家资源,并在烟台等地开展专题培训,推动优质企业加快对接资本市场。

农大科技: 腐植酸肥料单项冠军

农大科技是国内腐植酸肥料行业单项冠军示范企业,也是《腐植酸复合肥料》行业标准起草单位,主营新型肥料及中间体研发、生产与销售,年产能200万吨,产品覆盖腐植酸增效肥、控释肥、水溶肥等。

记者在公司调研时了解到,公司研发实力突出,建有国家企业技术中心、国家博士后科研工作站等8个省级以上平台,近三年承担国家及省级重点项目40余项,拥有发明专利44项、实用新型专利34项,“农大”商标为中国驰名商标。

本次上市,农大科技拟募资投向年产30万吨腐植酸智能高塔复合肥、15万吨生物肥生产线、环保低碳生物研发中心及补充流动资金。“项目落地后,将进一步扩大产能、升级技术、优化产品结构,强化在现代农业绿色高效领域的核心竞争力。”公司相关负责人告诉记者。

肥城市政府为企业上市提供全流程服务,出台政策支持、要素保障、专业辅导等一揽子支持,形成梯次培育、精准发力的上市服务体系。农大科技上市,为区域农业科技型企业资本化提供了可复制经验。

上述公司相关负责人表示,“将以登陆北交所为契机,坚守农业科技主业,加大研发与产学研合作,打造国内领先农业科技型企业,以业绩回报投资者,助力农业产业化升级与乡村振兴。”

悦龙科技: 高端柔性管道领军者

悦龙科技是高端流体输送柔性管道领域领军企业,产品覆盖海洋工程、页岩油气开采、工程机械、轨道交通等场景,被称为深海作业的“生命脐带”,核心配套“海洋石油981”钻井平台、“梦想号”超深水科考船等大国重器,并广泛应用于中石油页岩油气压裂作业。

据了解,公司技术壁垒突出,自主研发“刚柔梯度”结构技术,产品可耐177℃高温、高浓度酸液腐蚀,设计寿命达25年,远超行业平均水平。资质方面,公司为API标准委员会会员,参与四项国际标准修订,持有API 17K、16C、7K等核心认证,并获得全球主流船级社全系列认证,产品远销欧美、中东,服务埃克森美孚、斯伦贝谢、ADN等公司,应用于全球600多个海洋工程。

业绩方面,2025年,公司实现营业收入2.89亿元,扣非归母净利润近9000万元,处于产能饱和状态。本次IPO募资投向自浮式输油软管生产线、智能化升级、高端研发中心等项目,随着北美压裂设备更新周期到来及国内海上风电等新能源需求释放,公司有望打开新增长空间。

从行业分布看,山东北交所上市公司聚焦现代农业、高端装备、新材料、精细化工等实体经济领域,主业突出、科技含量高、成长性高,与北交所定位高度契合。在政策与服务双轮驱动下,山东正形成“培育一股改一辅导一申报一上市”全周期服务链条,上市后备资源持续优化。

业内人士表示,山东实体经济基础雄厚,中小企业数量多、创新能力强,随着北交所制度优势不断释放,以及地方政府精准服务加码,未来将有更多优质企业登陆北交所,形成资本市场“山东方阵”,推动科技、产业与资本良性循环。