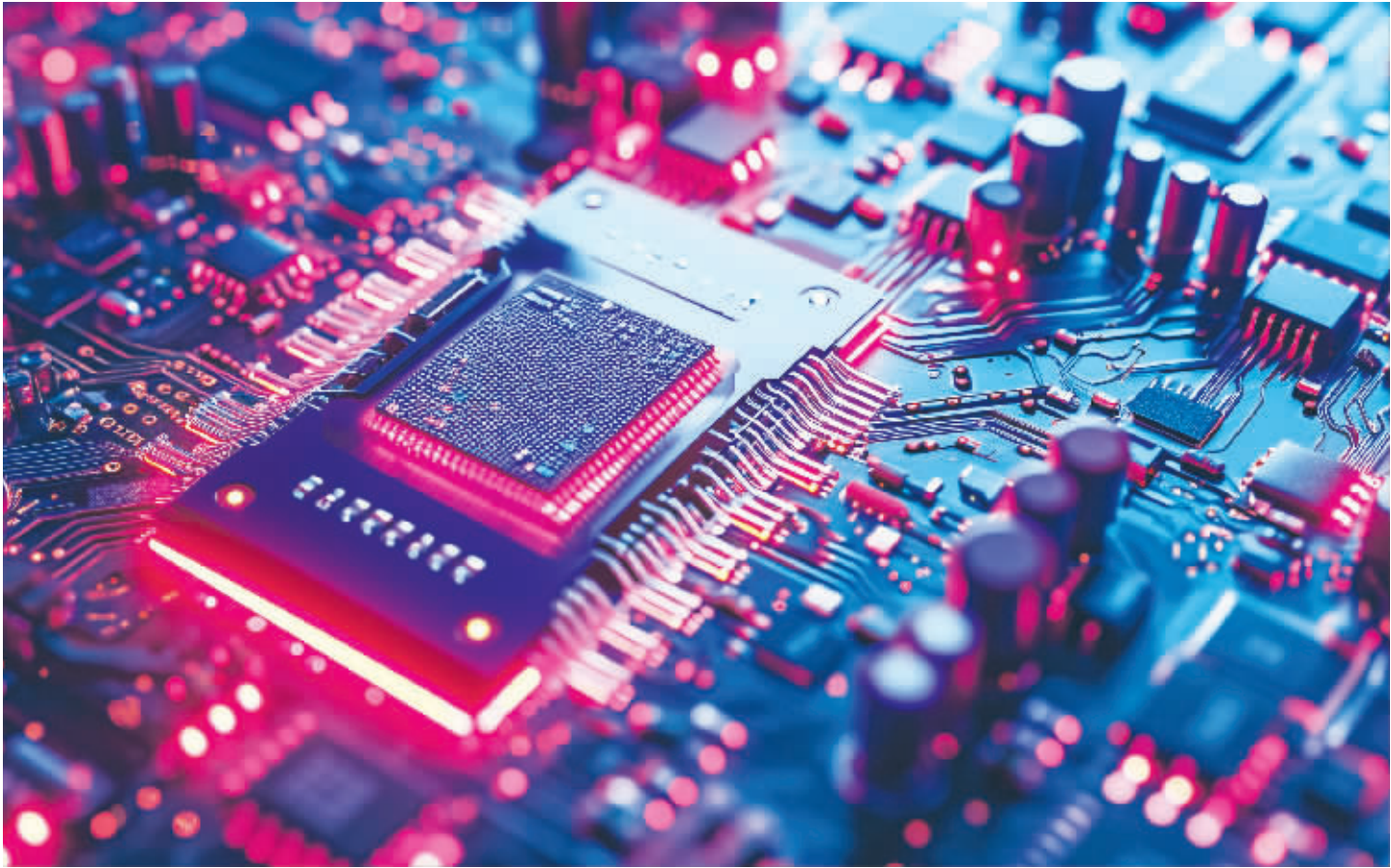


北交所半年报启幕 多股预喜高景气赛道发力

7月31日，太湖雪与爱伦医疗率先交出上半年成绩单，成为北交所首批披露半年报的公司。两家企业均实现营收与净利润双增长，展现出不同赛道的增长韧性。与此同时，截至8月2日，已有国航远洋、安达科技、鸿仕达、汉维科技等多家北交所公司发布业绩预告，扭亏为盈与高增长案例频现，北交所半年报行情渐入佳境。

● 本报记者 程雪儿



视觉中国图片

太湖雪和爱伦医疗率先披露

7月31日，太湖雪作为北交所首家披露半年报的公司，上半年成绩单备受市场关注。报告期内，公司实现营业收入3.25亿元，同比增长15.67%；归属于上市公司股东的净利润2705.75万元，同比增长42.52%，扣非净利润2660.56万元，同比增长38.64%，基本每股收益0.3346元，加权平均净资产收益率7.29%。在可选消费行业结构性修复的背景下，公司聚焦“品牌重塑与升级”和“渠道创新与变革”，主营业务收入实现增长。

线上渠道已成为公司业绩核心增长引擎。报告期内，线上渠道实现主营业务收入1.97亿元，同比增长32.46%，占主营业务收入比重提升至61%。其中，直播电商表现尤为突出，实现收入9793.30万元，同比大幅增长74.76%。品牌建设方面，依据弗若斯特沙利文2026年3月发布的《中国蚕丝被行业市场地位声明》，太湖雪在2019至2025年期间连续7年位居中国蚕丝被专营品牌全国销量第一。2026年5月，公司产品亮相APEC贸易部长会议“苏品苏货”展区，展出“凌波太湖”“苏窗方影”“四合如意”三款真丝领带，极大提升了国际知名度与高端品牌调性。

另一家披露半年报的爱伦医疗同样表现亮眼。公司主要研发、生产及销售应用于专业康复治疗与医疗防护领域的一次性医用耗材，通过ODM/OEM

方式国际知名医疗器械品牌提供产品。报告期内，公司实现营业收入6.42亿元，同比增长46.43%；归母净利润6267.78万元，同比增长26.17%。业绩增长主要得益于境外销售收入上涨47.32%，其中与核心客户Medline集团合作进一步加深，较上年同期销售收入增加1.92亿元，增长56.32%。康复护理产品营业收入同比增长61.93%，手术感控产品同比增长19.85%。

多家公司大幅预喜

在太湖雪率先发布正式半年报之前，北交所已有多家公司披露业绩预告，整体表现亮眼，扭亏为盈与高增长成为主旋律。同时，从已披露业绩的公司来看，业绩高速增长或扭亏的公司集中在高景气赛道。

算力服务赛道景气度持续攀升。并行科技预计上半年归母净利润4000万至4800万元，同比增长687.62%至845.14%。公司表示，智算算力服务市场需求持续增长，大模型相关应用加速从概念验证走向大规模商业化落地，算力服务市场已从简单的硬件规模堆叠演进到训推并重、注重工程落地与算力服务质量的精细化发展阶段。公司通过并行算网整合分布式算力资源，借助全域异构调度削峰填谷，持续为客户提供成本和性能优化的全栈式算力服务。同时，公司拥有“头部人工智能/行业大客户+长尾教育科研用户”的互补客户矩阵，算力资源运营效率持续提高，规

模化效应逐步释放。

半导体与智能装备赛道延续高景气。海昌智能预计上半年营业收入6.9亿至7.2亿元，同比增长57.36%至64.21%；归母净利润1.2亿至1.4亿元，同比增长97.26%至130.14%。公司表示，受益于下游客户产能升级、产线扩张的需求拉动以及海外市场的开拓，双绞线加工中心、全自动压接机等设备销售量显著提升，规模优势逐步凸显。同时公司推进供应链本地配套、规模化采购及生产工艺优化，有效带动整体毛利率提升。鸿仕达预计上半年归母净利润为2200万至2600万元，同比增长296.75%至368.88%，受益于消费电子行业逐步回暖及全球半导体产业高景气周期延续，境外算力厂商AI高端服务器集群自动化设备、先进封装设备订单放量增长，高毛利半导体设备营收占比大幅提升。东莞证券7月31日发布的北交所专题研报指出，AI算力需求持续增长，推动全球晶圆厂围绕先进制程、先进封装、HBM、DRAM及3D NAND等方向加快产能扩充与技术升级，带动刻蚀、薄膜沉积、光刻、量测、清洗等核心设备需求提升。中国已成为全球半导体设备重要市场，2026年第一季度设备销售额达到109.9亿美元，同比增长7.11%，占全球比重约30.07%。随着国内晶圆制造、存储、先进封装及特色工艺产线持续推进，国内半导体设备需求有望保持增长。

航运板块景气度回升显著。国航远洋预计上半年归母净利润1.1亿至1.3亿

元，上年同期亏损2460.68万元，实现扭亏。公司表示，2026年上半年BDI（波罗的海干散货指数）均值同比大幅上涨81.9%，BPI（波罗的海巴拿马型船指数）均值同比增长61.5%，公司多艘新造大吨位绿色节能型船舶陆续投入运营，降低单船运营能耗与航行成本。同时，CBCFI（中国沿海煤炭运价指数）均值同比涨幅约40.4%，内贸煤炭及散货运输需求回暖。

化工与材料领域同样亮点频现。汉维科技预计上半年归母净利润1200万至1600万元，上年同期亏损79.92万元，实现扭亏。公司积极开拓国内外市场，销售订单增加，销售收入增长10.38%，毛利率上升4.07个百分点，叠加存货跌价损失计提同比减少150.25万元，共同推动业绩回升。太湖远大预计上半年归母净利润4300万至5000万元，同比增长212.61%至263.50%，主要受益于原油价格波动下产品激烈竞价有所缓和，毛利率较上年同期回升。科创新材预计上半年归母净利润1400万至1600万元，同比增长99.25%至127.72%，碳化硅复合材料产品生产线全面转入规模化量产阶段，产能利用率显著提高，固定制造费用有效摊薄。安达科技预计上半年归母净利润1.4亿至1.8亿元，上年同期为亏损1.68亿元，实现扭亏为盈。公司表示，得益于新能源汽车与储能行业市场需求双轮驱动，磷酸铁锂产品销售规模、销售价格及产能利用率较上年同期大幅提升，产品盈利空间显著修复，存货减值计提减少。

瞄准产能跃升 天元重工北交所过会

● 本报记者 杨梓岩

7月31日，德阳天元重工股份有限公司在北京证券交易所IPO会上获通过。作为工信部认定的第二批专精特新“小巨人”企业，天元重工专注于索鞍、索夹等桥梁受力部件这一细分赛道，在审核过程中，监管层对其收入确认准确性及经营业绩稳定性进行了细致问询。

本次IPO，天元重工拟募集资金约2.79亿元，其中2.59亿元计划投向“桥梁核心受力部件数字化工厂”建设项目，旨在引入智能焊接、智能打磨等中高端设备，构建智能制造数据平台，突破产能瓶颈。

业绩增长显著提速

财务数据显示，2023年、2024年和2025年，天元重工营业收入分别录得7.01亿元、6.13亿元和6.16亿元。

今年上半年公司实现营业收入2.32亿元，同比增长21.91%；盈利2968.21万元，同比提升263.18%。

公司表示，2026年上半年业绩提升主要系狮子洋大桥索鞍、张靖皋长江大桥索鞍等一批具有行业标杆意义的高难度桥梁受力部件项目，以及成乐扩容TJ4-2、麻舞高速等大型桥梁钢结构项目在本期内陆续完成交付与计量，并相应确认收入所致。

监管聚焦收入确认与业绩波动

在北交所两轮细致的审核问询中，天元重工收入确认的准确性与真实性，始终是监管核查重点。

由于公司主要从事大型非标定制化桥梁受力部件的生产与安装，其收入确认涉及产品交付、安装验收、计量确认等多个复杂环节，且下游客户多为大型国有基建集团，相关单据的合规性与真实性直接关系到财务报告的质量。

针对这一问题，北交所首轮问询中单列七项具体疑问，要求保荐机构第一创业证券承销保荐有限责任公司及申报会计师从收入确认单据的真实性、客户签字人员的身份核实、客户签章的法律效力等基

础环节入手，详细说明所采取的核查方式、核查比例及最终核查结论。在第二轮问询中，交易所更是进一步追问细节，并要求保荐机构提供相关核查工作底稿。

监管关注天元重工业绩长期可持续性。作为一家业务高度集中于桥梁建设领域的上游配套企业，公司的经营状况或受到国家基础设施建设投资周期波动的影响。

北交所明确要求公司结合行业发展空间、市场竞争格局、自身市占率及竞争优势，以量化数据论证下游需求能否支撑其业绩保持稳定与可持续。同时，针对公司对2026年上半年业绩增长的解释及预测准确性，交易所亦要求其结合主要项目收入确认背景、毛利率变化以及预计数与实际数的差异分析，说明增长的逻辑根基。

此外，针对市场普遍关注的期后业绩波动风险，天元重工需结合在手订单执行进度、新签订单趋势以及未来主要项目的收入与毛利率预测，论证2026年全年业绩预测的假设基础与合理性。

募资破解产能瓶颈

本次IPO，天元重工计划募集资金约2.79亿元，其中2.59亿元将投入“桥梁核心受力部件数字化工厂”建设项目，旨在引入智能焊接、智能打磨等中高端自动化设备，并构建统一的智能制造数据平台，以彻底突破当前长期制约公司发展的产

能瓶颈。

2023年、2024年和2025年的数据显示，公司桥梁核心受力部件的产能利用率分别为132.65%、109.38%和115.55%，长期处于超负荷运转状态。这一募投项目的实施，不仅是公司突破物理产能天花板、提升生产效率和产品品质的关键一步，更是其把握行业智能化、数字化转型浪潮，巩固行业领先地位的战略举措。

公司的扩产计划受到北交所的审慎问询，监管层要求公司明确该募投项目是否涉及扩产及新产品投产，并将其与现有产能合并测算，结合产销率、市场竞争力、行业投资规模及未来建设规划等，全面量化分析新增产能的消化风险以及可能引发的资产减值对未来业绩的潜在负面影响。

与此同时，天元重工在报告期内的现金分红以及拟将2000万元募集资金用于补充流动资金，也成为市场关注的焦点话题。公开资料显示，2022年、2023年及2025年，公司累计分红金额已超过4000万元。监管要求天元重工说明补充流动资金、铺底流动资金的测算过程、主要用途，并结合报告期内现金分红、目前货币资金等情况，分析说明募投项目补充流动资金、铺底流动资金的必要性及规模合理性；说明拟投资项目的拟占用土地面积、取得方式及土地用途，相关土地出让金、转让价款或租金的支付情况以及有关产权登记手续的办理情况。

折戟北交所：

天康制药与华宇电子IPO终止

● 本报记者 杨梓岩

北交所官网7月31日披露，天康制药股份有限公司与池州华宇电子科技有限公司同日终止公开发行股票并在北京证券交易所上市的审核。两家公司分别因保荐机构撤销保荐和自愿撤回申请而终止审核。天康制药作为上市公司天康生物之控股子公司，其分拆上市之路历时一年有余终告搁浅；而华宇电子未能完成第三轮问询回复，亦暴露出部分企业在IPO过程中的现实困境。

中信建投撤销天康制药保荐

北交所7月31日披露的决定显示，因保荐机构中信建投证券股份有限公司提交了撤销保荐的申请，根据《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票并上市审核规则》第五十五条的有关规定，北交所决定终止天康制药公开发行股票并在北交所上市的审核。距离北交所2025年6月23日受理其上市申请，时长约13个月。

天康制药系深交所上市公司天康生物的控股子公司，截至招股说明书签署日，天康生物直接持有公司1.5亿股股份，占总股本的58.9388%。公司实际控制人为兵团国资公司，其直接及通过天康生物间接合计控制公司68.9388%的股份。天康制药成立于2018年3月，主营业务涵盖兽用生物制品的研发、生产、销售及技术服务，产品线覆盖猪用疫苗、反刍用疫苗、禽用疫苗及检测试剂等领域。

从财务数据观察，天康制药在报告期内呈现出业绩波动特征。2022年、2023年和2024年，公司营业收入分别为10亿元、10.55亿元和10.52亿元，基本维持平稳；净利润分别为2.04亿元、1.65亿元和1.52亿元，呈现逐年下滑态势。2025年度，公司实现营业收入9.06亿元，同比下降13.89%，但归母净利润为1.60亿元，同比增长4.98%，盈利能力有所修复。值得注意的是，牧原股份在2023年至2024年连续成为公司第一大客户，公司对其销售收入由6042.75万元增长至1.33亿元，占营业收入比例由5.73%提升至12.68%，客户集中度风险有所抬升。

此次IPO原拟募集资金5.27亿元，计划投向兽用疫苗研发和生产扩建项目、布鲁氏菌病疫苗改扩建项目、人畜共患疫苗研发中心建设项目等。按照公司规划，募投项目旨在扩大产能并完善研发体系，但伴随保荐机构撤销保荐，上述计划被迫搁置。市场分析人士指出，在分拆上市监管趋严的背景下，保荐机构主动撤回保荐的情况并不罕见，反映出中介机构在项目筛选和风险把控方面的审慎态度。

治理稳定性引关注

在天康制药IPO审核进程中，公司核心管理层出现重要人事调整，引发市场对其治理稳定性的关注。2026年7月6日，公司董事长张杰因工作调整原因辞去董事及董事长职务，由公司董事董海英代为履行董事长职责。相隔不足一个月，7月22日，公司副总经理李天增亦因工作调整辞去职务。此前，公司董事会已推选许衡为第二届董事会董事候选人，其现任天康生物党委副书记、总经理、董事，并兼任天康制药党委书记。

管理层在IPO审核关键期出现密集变动，无疑为公司的上市之路增添了不少不确定性。在注册制审核框架下，发行人股权结构的稳定性、管理层的持续经营能力均是审核关注的重点事项。天康制药在招股说明书中亦明确将“实际控制人控制不当风险”和“管理风险”列为主要风险因素。董事长作为公司法人治理结构中的核心角色，其于审核期间辞任，客观上可能影响投资者对于公司治理有效性的判断。

业内人士认为，兽用生物制品行业正处于从传统疫苗向基因工程疫苗、多联多价疫苗转型升级的关键阶段。天康制药虽然在猪用疫苗和反刍用疫苗领域具备一定的市场地位，但面对行业竞争加剧和下游养殖周期性波动的挑战，公司经营仍面临多重不确定性。此次IPO终止后，公司能否在保持研发投入的同时优化治理结构，将直接影响其未来的发展路径。

华宇电子未回复第三轮问询

华宇电子IPO折戟源于自主撤回申请。北交所网站显示，华宇电子申报于2025年6月26日获受理，在审核期间共经历三轮问询，但截至终止审核，公司未对第三轮问询作出回复。第三轮问询主要关注收入确认合规性、固定资产核算准确性以及内部控制有效性等问题，显示出监管机构对该公司财务信息质量的审慎态度。

华宇电子成立于2014年，总部位于安徽省池州市，主要从事集成电路封装和测试业务，涵盖封装测试、晶圆测试、芯片成品测试等环节，系国家级专精特新“小巨人”企业。公司原拟募集资金4亿元，用于大容量存储器与射频模块封装测试数字化改造项目、合肥集成电路测试产业基地项目及补充流动资金。财务表现方面，华宇电子在报告期内保持增长态势，2023年、2024年和2025年度营业收入分别为5.78亿元、6.83亿元和8.17亿元，归属于上市公司股东的净利润分别为4202.05万元、5667.45万元和8601.40万元，2025年净利润同比增幅达到51.77%。

然而，业绩的快速增长并未能消除审核机构对其财务内控的疑虑。第三轮问询中重点提及的“收入确认合规性”问题，通常指向企业在销售合同执行过程中是否存在提前确认收入、跨期确认收入等情形；而“固定资产核算准确性”则可能涉及在建工程转固时点、折旧政策合理性及资产减值计提等方面。这类问题直指企业财务管理的核心环节，若无法提供充分、客观的证明材料，将直接影响发行条件的判断。

市场观察人士认为，华宇电子未回复即撤单的情形，反映了注册制下“申报即担责”的理念正在得到切实贯彻。对于存在财务核算疑点或内控缺陷的企业而言，继续推进审核的难度正在加大。在集成电路封装测试行业竞争日趋激烈的当下，华宇电子或需要在内部管理和合规建设方面进一步夯实基础。