

专精特新上市公司 创新与发展报告

(2025年)

2025年11月



The better the question.
The better the answer.
The better the world works.

并购家 免费行业报告网

IPOIPO.CN 每日更新 不用注册会员 无广告 永久免费

联合发布

浙江大学管理学院

安永研究院

研究团队

浙江大学研究团队：郭斌、雷李楠、谭子雁、张宁、张嘉乐、孙欣、马婧蓉、张孙培

安永研究团队：黎志光、郭毅、韩云翠、高翔、郑鑫、洪睿晨、邱丘

安永研究院联合浙江大学管理学院组成“专精特新”联合课题研究组，结合浙江大学管理学院深厚的战略和技术创新研究以及安永深刻的行业和企业洞察，安永团队主要负责资本市场表现、财务表现及ESG等方面的分析与撰写，浙江大学管理学院研究团队主要负责战略认知、创新与发展指标、技术战略、景气预期、空间分布、国产替代、数字化和国际化等方面的分析和撰写。

支持机构

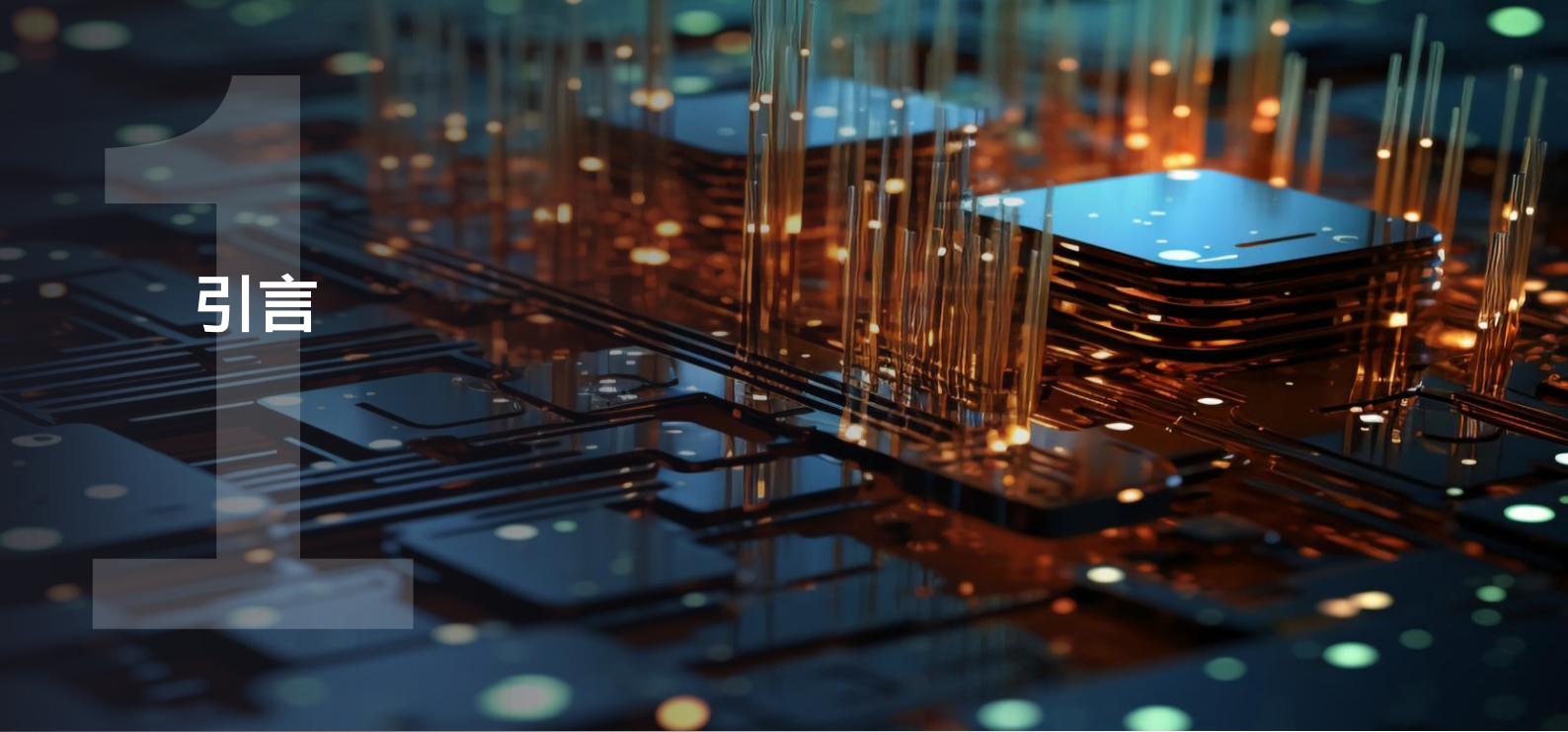
浙江大学国际联合学院（海宁国际校区）隐形冠军国际研究中心

浙江大学创新管理与持续竞争力研究中心

浙江大学管理学院专精特新研究中心

目录

1	引言	04
2	专精特新“小巨人”企业的资本市场表现	07
3	战略认知视角的“专精特新”特征分析	29
4	专精特新上市公司的创新与发展指标分析	40
5	专精特新上市公司的技术战略分析	52
6	专精特新上市公司的景气预期	63
7	“专精特新”的区域分布与势态	77
8	专精特新上市公司国产替代分析	86
9	专精特新上市公司的数字化战略分析	97
10	专精特新上市公司的国际化战略分析	119
11	专精特新上市公司的ESG表现	132
	附录：专精特新上市公司名录	143



引言

专精特新企业已经日益成为中国国家创新系统中不可或缺的构成和重要力量。由于“专、精、特、新”本身蕴含了创新驱动发展的内在特征，因而专精特新企业在市场机制下具有更为显著的灵活性优势。它们对效率的持续性追求以及在数量上和分布上的广泛性，正在不断地为国家创新系统注入新的活力，成为“企业是市场经济中的创新主体”这一理念的实践推动者之一。

尤其是在中国提出2025制造强国的发展目标之后，“中国制造”向“中国创造”的转变成为了必然的选择。制造业为中国带来了经济增长和就业的诸多机会，推进中国制造业转型升级，需要专精特新中小企业的发展来提供强有力的推进力量，从而与那些不断发展的中国本土大型制造业企业所发挥的拉动作用形成有效互补与相互增强的合力。与此同时，近年来逆全球化的外部形势使得中国制造业比以往任何一个时期都有着更为强烈的倾向去增强在全球分工体系中的系统优势，通过在全球价值链和产业链中的完整性和自主可控性以应对外部环境的系统性冲击，增强中国经济增长在整体上的韧性。在此情形下，**专精特新中小企业被赋予了在中国制造产业价值链与供应链中“填空白”、“补短板”的历史性使命。**

就此而言，专精特新企业凭借其具有的创新驱动发展特性，加之“百万家创新型中小企业、十万家专精特新中小企业、一万家专精特新‘小巨人’企业和一千家单项冠军企业”的梯度型企业培育体系在数量和结构上的特点，专精特新企业整体上正在成为中国经济获得更有韧性增长的重要承载基础。

为此，为推动专精特新中小企业的发展，中央政府和地方政府也纷纷发布了一系列政策文件，以期对专精特新中小企业发展给出更好的方向指导和资源支持。如图所示，专精特新小巨人上市企业的数量连年增加。到2025年6月30日止，国家工业和信息化部一共公布了6批专精特新“小巨人”企

业名单。总体上，中国专精特新企业呈现出了独特的四维特征¹，如下图1-1所示。



图 1-1 对中国“专精特新”的重新解读

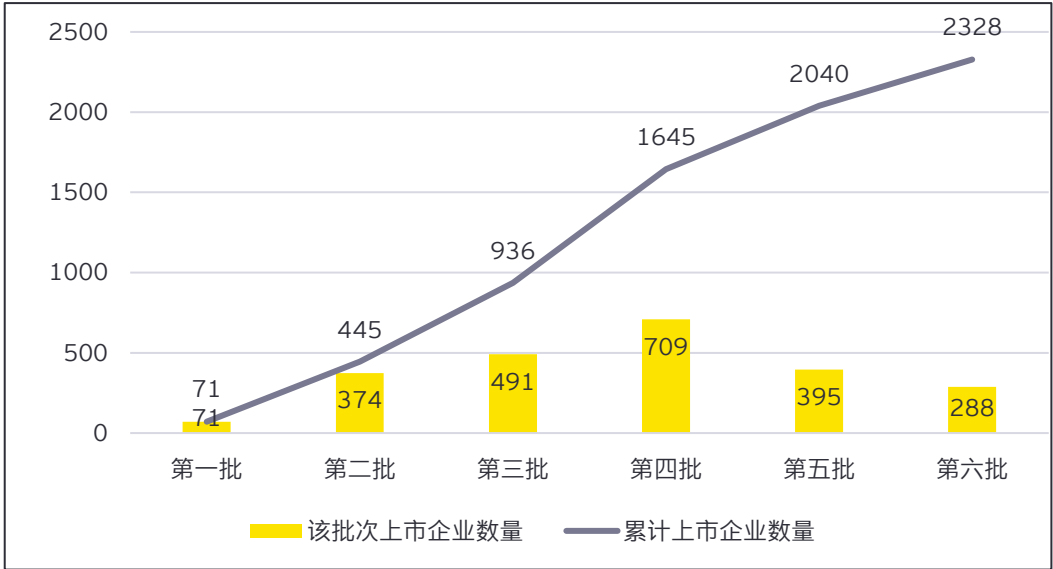


图 1-2 工信部前六批专精特新上市企业数量（本报告研究使用）

¹ 对中国“专精特新”四字诀的详细解读见《专精特新上市公司创新与发展报告（2022年）》中的第2章，本报告中不作详尽论述。

本报告围绕着上述六批专精特新小巨人企业中的上市和挂牌公司（共2328家）展开分析，具体包括在A股沪深主板（256家）、创业板（446家）、科创板（343家）、北京证券交易所（“北交所”）（104家）、全国中小企业股份转让系统（“新三板”）（1179家）上市或挂牌²的2328家2024年已公开年报的上市专精特新企业³。

我们之所以选择专精特新上市公司作为研究样本，是基于如下方面的考虑：

（1）数据可得性与连续性。--上市公司由于年报发布上的监管要求，以及发布时间上的连续性，可以很好地保证我们研究所需的数据可得性，尤其是逐年发布的年报数据可以让我们可以以年度报告的方式来发布持续性的系列研究报告；（2）样本代表性。--专精特新“小巨人”企业目前上市数量在不断增加，这些能够上市的企业不论是在质量上还是特点上，都具有很好的群体代表性；（3）多元数据融合性。--上市公司披露的公开信息具有很高的丰富性，满足我们在分析过程中能够不仅使用财务信息所生成的量化数据，更可以深度挖掘上市公司的专利信息以及发布的文本信息，并将这些信息转换成量化数据，从而形成对专精特新企业的全景性刻画和认知。这种多元信息的融合，以及定性数据的定量分析，也是本研究报告的特色之一。

报告分析所用的财务数据主要来源于（wind）数据库，其中部分缺失字段由研究团队人员从各企业的年度报告中获取并补充，专利数据则整理自incopat全球专利数据库。其次，我们通过python爬虫功能归集整理上海证券交易所（“上交所”）、深圳证券交易所（“深交所”）、北交所以及新三板的共计2328家专精特新上市公司的年度报告，作为各章节文本分析部分的数据池。

本报告所使用的研究方法 & 具体指标测度延用了《专精特新上市公司创新与发展报告（2023年）》中的技术性设计。报告内容主要包括以下四大部分：专精特新小巨人企业在资本市场上的分布特征和上市企业的财务表现（第2章）、专精特新战略分析（第3、4、5章）、专精特新时间与空间分布分析（第6、7章）和专精特新专题分析（第8、9、10、11章）。具体来说，在战略分析部分，我们在第3章着重分析了专精特新上市企业在创新与发展上的战略倾向；在第4章和第5章采取聚类分析方法生成专精特新企业的竞争战略和技术战略类型，并由此展开不同类型竞争战略或技术战略群组的特点分析；在专精特新时间与空间分布分析部分，我们在第6章提供了一个通过基于文本编码的量化分析来生成专精特新企业的业务景气预期指数，由此给出了公司层和行业层业务景气量化分析结果；在第7章从地域分布角度对不同区域专精特新企业的分布特点展开了具体的数据分析；在专精特新主题分析部分，我们在第8章针对当前的一个具有特别含义的议题“国产化替代”进行分析；在第9章、第10章和第11章则对“数字化”、“国际化”和“ESG”这三个近年来持续性的热点议题展开了分析。

² 根据《非上市公众公司监督管理办法》，新三板挂牌企业属于“非上市公众公司”，为了方便读者阅读，本报告将新三板挂牌企业与A股沪深主板、创业板、科创板、北交所这些上市公司统称为上市公司。个别章节（第2章）出于分析的需要会区别上市公司和挂牌公司。

³ 本报告第2章的分析内容不涉及对企业年报的文本分析，因此以截至2025年8月31日在A股不同资本市场上市和挂牌全部2351家专精特新“小巨人”企业作为分析对象。

第2章 专精特新“小巨人”企业的资本市场表现

中国的中小企业“专精特新”之路与德国的“隐形冠军”和日本的“GNT企业”⁴相比，具有国家引导和产业关联的重要特征，中国多层次的资本市场为专精特新企业的梯度培育赋能。

2024年沪深交易所的IPO受理数量大幅下降，2025年上半年呈现回暖迹象。在2025年6月18日召开的陆家嘴论坛上，证监会主席吴清强调将聚焦提升制度的包容性和适应性，以深化科创板、创业板改革为抓手，更好发挥科创板“试验田”作用，加力推出进一步深化改革的“1+6”政策措施。在中央“巩固提升香港国际金融中心地位”的政策指引下，中国证监会自2024年以来发布多项支持香港资本市场发展的举措，积极推动中国内地企业赴港上市。香港交易所（“港交所”）也持续推进上市制度改革，包括优化双重上市机制，缩短了A股公司H股递表的审核周期；推出“科企专线”，允许专精特新科技企业保密备案、保留不等投票权结构等创新举措。多元化企业包括专精特新小巨人企业赴港上市的热情空前高涨。

在错综复杂的地缘政治、贸易摩擦以及总需求疲软等多重挑战下，行业内卷加剧，科技领域技术更迭加快，2024年企业的财务表现继续承压。本章研究了专精特新上市/挂牌企业在资本市场的分布特征、2024年的财务业绩及市场估值以及IPO情况，挖掘专精特新企业的资特征与趋势，为其发展提供一定财务建议。

2.1 专精特新小巨人企业在资本市场上的分布特征

2.1.1 专精特新小巨人企业在上市板块、行业以及市值方面的分布特征

自2019年6月工业和信息化部公布第一批专精特新“小巨人”企业至2024

⁴ GNT是Global Niche Top的简称，GNT企业是指专门从事细分领域业务和服务利基（Niche）市场，并在国际上具备竞争优势的头部企业。日本经济产业省自2014年评选并发布《日本全球利基100强报告》。

⁵ 根据工信部公布各批次名单整理计算，对于重复入选公司，仅考虑单次计入。

年10月第六批国家专精特新“小巨人”企业公示出炉，国家专精特新“小巨人”企业已累计15,876家⁵。截至2025年8月31日，专精特新“小巨人”企业在A股不同资本市场上市和挂牌的数量共计2351家⁶，其中上市企业1156家、新三板挂牌企业1195家。A股上市板块中，专精特新企业在创业板和科创板“双创板块”最多，数量为791家，占比约68.43%；沪深主板的企业257家，占比约22.23%，其中191家是2020年及以前上市的企业，66家是此后上市的企业；北交所因成立时间晚，数量相对少，共108家，占比约9.34%。值得一提的是，截至2025年8月31日，59家专精特新小巨人企业在港交所上市，境外上市数量进一步增多。如无特殊说明，专精特新企业上市/挂牌企业均指A股资本市场，港交所的上市企业会特别说明。

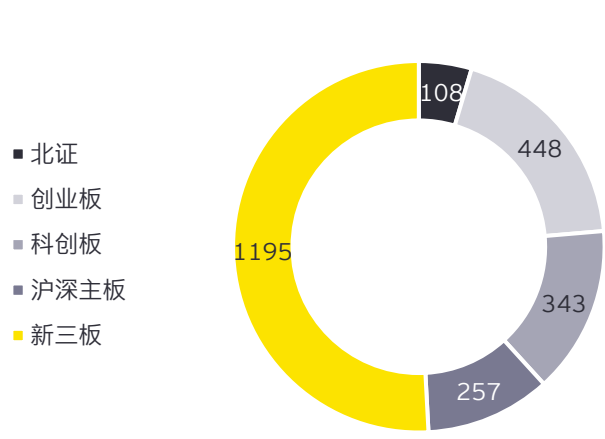


图 2-1 专精特新企业上市/挂牌板块数量分布

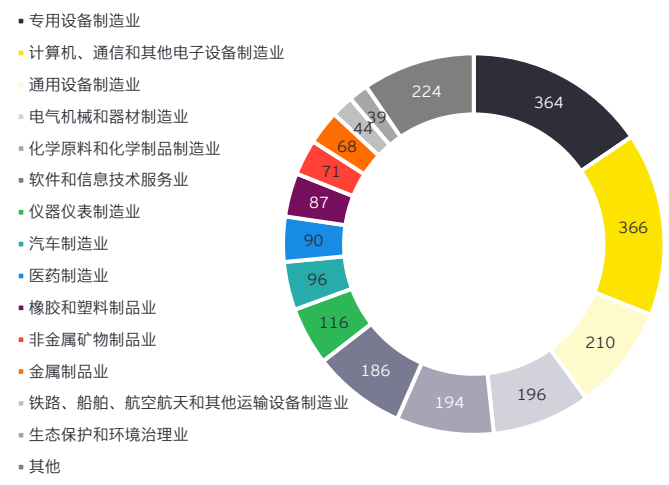


图 2-2 专精特新企业上市/挂牌行业数量分布

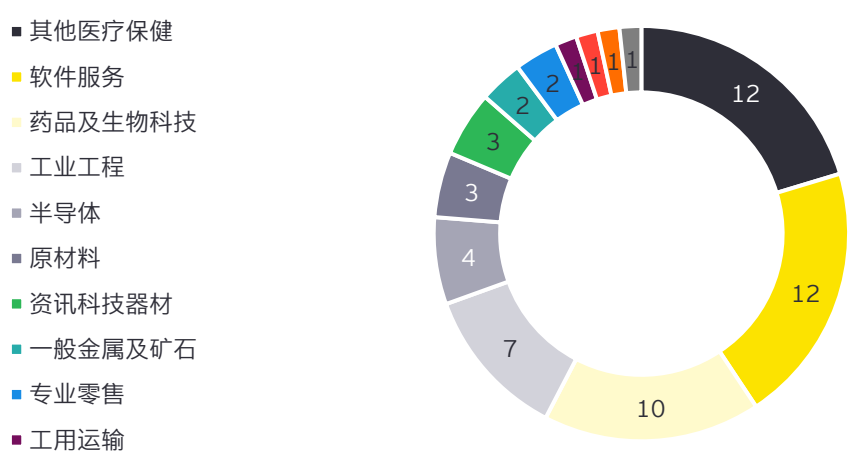


图 2-3 港交所上市的专精特新企业行业数量分布

从行业属性来看，专精特新上市和挂牌的2351家企业中，专用设备制造业、计算机、通信和其他电子设备制造业、通用设备制造业、电气机械和器材

⁶ 上市和挂牌企业中不包括2025年8月及以前退市/摘牌企业。

制造业、化学原料和化学制品制造业和软件和信息技术服务业为代表的装备制造业企业数量最多，共1516家，占比约64.48%。整体来说，新一代信息技术、高端装备、生物医药、新材料均有大批专精特新企业上市和挂牌。港交所上市的专精特新企业开始呈现多样化行业特征，生物医药企业、新一代信息技术包含软件服务和半导体的上市企业具有数量优势，工业工程领域的企业进一步增多。

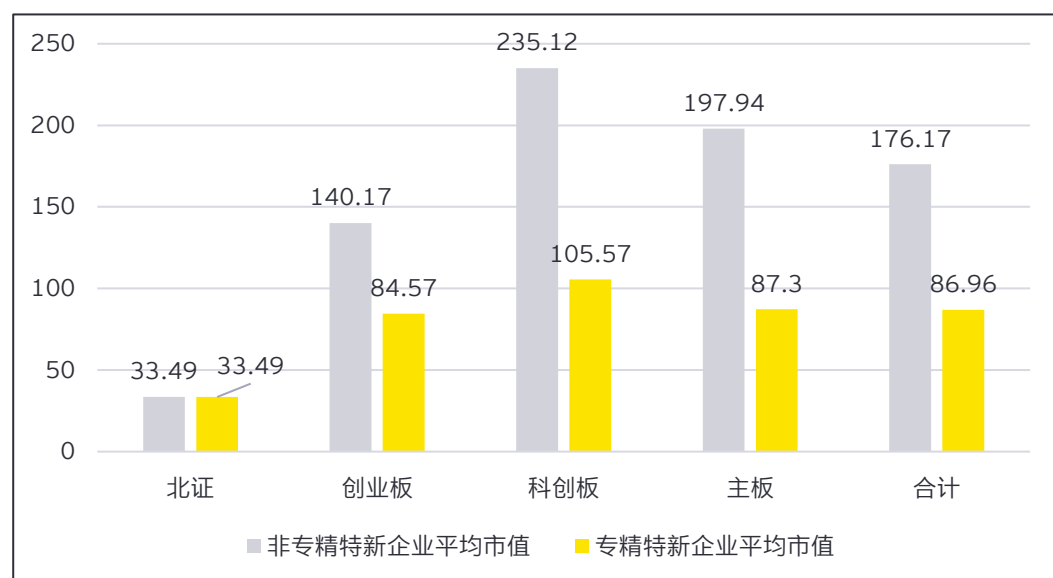


图 2-4 专精特新企业与非专精特新上市企业2025年8月31日平均市值对比

注：图2-1、图2-2、图2-3和图2-4基于数据库信息匹配整理；图 2-4市值取数据库 2025年8月31日市值平均计算，未包括新三板挂牌企业；非专精特新上市企业取同类行业并删除了数量少于10个专精特新企业的行业（具体请见2.2说明）。

市值规模方面，专精特新企业截至2025年8月31日市值的平均市值为86.96亿，其中10亿-50亿之间市值的企业数量占比47.56%，50亿-100亿之间企业市值的企业数量占比为31.05%，100亿以上市值的企业数量占比为31.39%。北交所从定位角度服务中小创新企业为主，上市的专精特新企业平均市值最低，科创板平均市值最高，体现了创新的高估值与高溢价。专精特新企业的市值普遍低于同板块非专精特新上市企业的估值，体现了专精特新上市企业的“中小”属性，但二者差距在缩小。港交所上市的59家专精特新企业截至2025年8月31日的平均市值为79.17亿元，其中小于10亿市值的企业数量占比22.03%，10亿-50亿之间市值的企业数量占比32.20%，50亿-100亿之间企业市值的企业数量占比为13.57%，100亿以上市值的企业数量占比为32.20%。整体来看，港交所上市的专精特新企业的平均市值略低与A股上市的专精特新企业，50亿-100亿市值的企业数量占比比A股同区间专精特新企业数量占比低。

与2024年报告⁷研究数据对比，本年报告显示专精特新和非专精特新企业的市值均出现了显著上升，其中专精特新企业平均市值上升88.02%，非专

⁷ 2024年报告中，平均市值是基于数据库 2024年6月30日的市值平均计算得出。

精特新企业上升46.53%。市值上升反映了市场整体信心回暖，而专精特新企业上升46.53%。市值上升反映了市场整体信心回暖，而专精特新企业通常在细分领域具备核心技术、高研发投入和较强的创新能力，具备较高的成长潜力和盈利弹性，因而更受投资者青睐，凸显资本市场正加速向“高质量发展”转型。

表 2-1 专精特新上市企业和非专精特新企业的市值对比

市值	专精特新上市企业 平均市值（亿元人民币）			非专精特新上市企业 平均市值（亿元人民币）		
	2025年 8月31日	2024年 6月30日	变化	2025年 8月31日	2024年 6月30日	变化
北交所	33.49	12.04	178.04%	33.49	14.02	138.96%
创业板	84.57	45.98	83.92%	140.17	79.79	75.67%
沪深主板	87.30	57.57	51.63%	197.94	143.33	38.11%
科创板	105.57	52.75	100.12%	235.12	143.95	63.33%
合计	86.96	46.25	88.02%	176.17	120.23	46.53%

2.1.2 专精特新小巨人企业的财务与市值表现

我们使用2025年8月31日的企业市值除以2024年净利润和2024年的营业收入，设计了类市盈率（PE）和类市销率（PS）指标，以检验专精特新上市企业与同板块的其他非专精特新企业是否有显著差异。另外，为了剔除极端企业的影响，我们在计算平均值时使用Trimmean函数剔除了5%的极值。

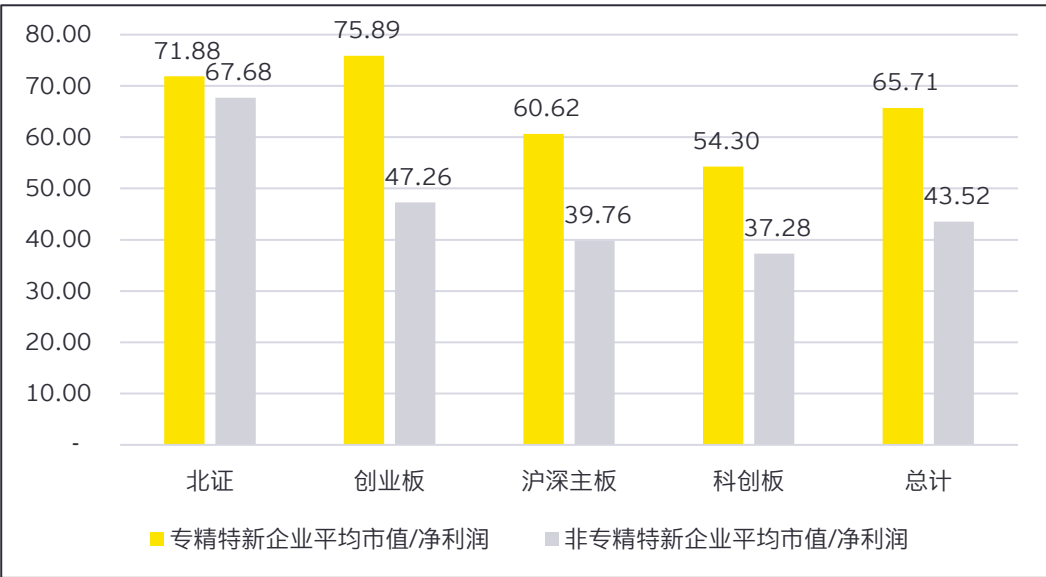


图 2-5 专精特新企业上市企业与非专精特新上市企业的平均市值/净利润对比

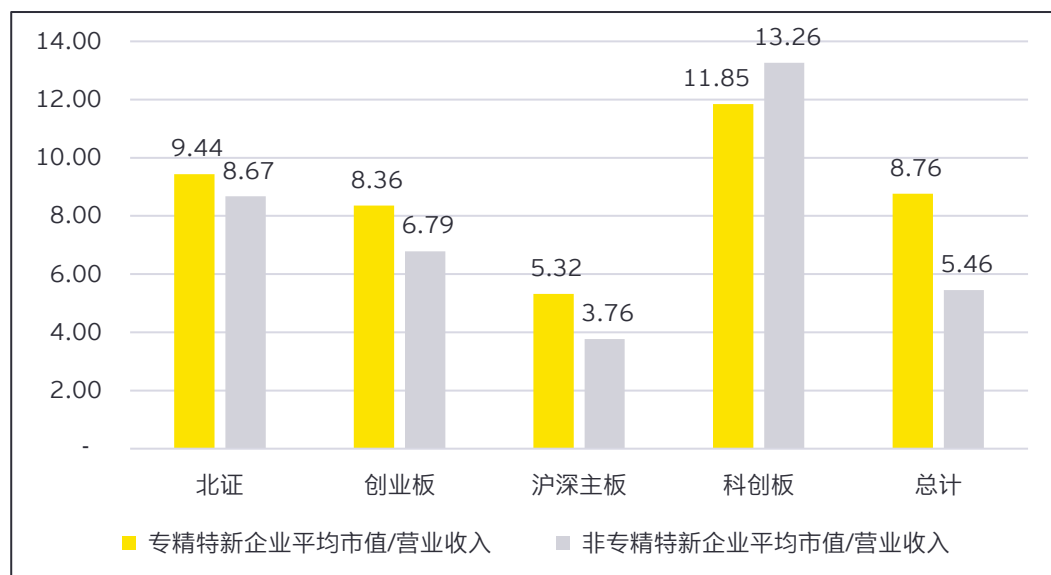


图 2-6 专精特新企业上市企业与非专精特新上市企业的平均市值/营业收入对比

注：图2-5和图2-6指标计算取自数据库 2025年8月31日市值和2024年度净利润和2024年度营业收入；对照组非专精特新上市企业取同类行业并删除了数量少于10个专精特新企业的行业（具体请见1.2说明）；计算平均值时使用Trimmean函数剔除了5%的两端极值。

类市盈率指标方面，专精特新上市企业通常高于同板块的非专精特新企业，说明专精特新属性在资本市场认可度非常高。科创板的专精特新企业和非专精特新企业的平均市值最高，但平均类市盈率低于其他版块主要是由于科创板内亏损企业较多所致；以科创板内专精特新企业为例，104家专精特新企业亏损，从数值角度拉低了平均类市盈率，科创板剔除亏损企业后的专精特新企业平均类市盈率182.98。科创板企业的弱财务表现与市场高估值说明市场对创新型企业的投资回报期长具有包容性以及市场对其未来爆发式成长性具有信心。

表 2-2 专精特新上市企业和非专精特新企业的类市盈率对比

类市盈率	专精特新上市企业 平均类市盈率			非专精特新上市企业 平均类市盈率		
	2025年 8月31日	2024年 6月30日	变化	2025年 8月31日	2024年 6月30日	变化
北交所	71.88	25.79	178.68%	67.68	23.76	184.78%
创业板	75.89	45.47	66.90%	47.26	36.77	28.55%
沪深主板	60.62	34.37	76.36%	39.76	27.48	44.70%
科创板	54.30	31.31	73.43%	37.28	28.29	31.79%
合计	65.71	35.93	82.89%	43.52	29.83	45.89%

与2024年报告⁸对比，本年类市盈率指标有如下显著变化：1）专精特新企业平均类市盈率增长82.89%，非专精特新企业类市盈率增长45.89%，平均类市盈率增长趋势与平均市值一致，说明市值增长并非企业的财务表现

⁸ 2024年报告中，类市盈率指标使用2024年6月30日的企业估值除以2023年净利润，计算平均值时使用Trimmean函数剔除了5%的极值。

驱动，而是政策引导、流动性宽松以及新一轮科技革命的良好预期综合作用的结果；2）北交所专精特新和非专精特新企业的类市盈率均大幅提高，涨幅明显高于其他板块，说明北交所随着上市企业的增多，企业的规模和盈利能力进一步提升，市场予以较高的认可度。

表 2-3 专精特新上市企业和非专精特新企业的类市销率对比

类市销率	专精特新上市企业 平均类市销率			非专精特新上市企业 平均类市销率		
	2025年 8月31日	2024年 6月30日	变化	2025年 8月31日	2024年 6月30日	变化
北交所	9.44	3.22	193.48%	8.67	3.19	172.31%
创业板	8.36	5.14	62.59%	6.79	3.97	70.85%
沪深主板	5.32	3.55	49.68%	3.76	2.42	55.36%
科创板	11.85	7.21	64.42%	13.26	7.72	71.83%
合计	8.76	5.13	70.67%	5.46	3.25	67.98%

与2024年报告⁹对比，本年类市销率指标有如下显著变化：1）专精特新企业平均类市销率增长70.67%，略低于平均市值的增长率88.02%，说明专精特新企业的收入呈现一定的增长，市值增长更多是政策引导、流动性宽松以及新一轮科技革命的良好预期综合作用的结果；2）非专精特新企业平均类市销率增长69.70%，与专精特新企业变动幅度基本保持一致，但高于平均市值的增长率46.53%，说明非专精特新企业的市值增长并非收入增长驱动；2）北交所专精特新企业的类市销率增长幅度远高于其他板块类市销率增长幅度，说明北交所随着上市企业的增多，市场予以较高的认可度。

对于港交所上市的专精特新企业，我们采用与A股一致的方法计算的类市盈率指标和类市销率指标分别为40.22（已剔除亏损企业影响）和8.42，上述指标表明了港股市场对专精特新的认可，给予了较高的估值倍数。港交所上市的专精特新企业的类市盈率低于A股上市的专精特新企业，港交所的估值更为理性。整体来说，2024年企业净利润指标普遍承压的情况下，估值未受显著影响，说明港股市场对于专精特新企业的认可以及未来的信心。

整体来说，2025年8月31日专精特新企业市值、类市盈率和类市销率的大幅增长并非企业的财务表现驱动，属于外部宏观环境变化、政策引导、流动性宽松以及对新一轮科技革命的良好预期综合作用的结果。

⁹ 2024年报告中，类市销率指标使用2024年6月30日的企业估值除以2023年营业收入，计算平均值时使用Trimmean函数剔除了5%的极值。

2.1.3 专精特新小巨人企业成立与上市时间的动态表现

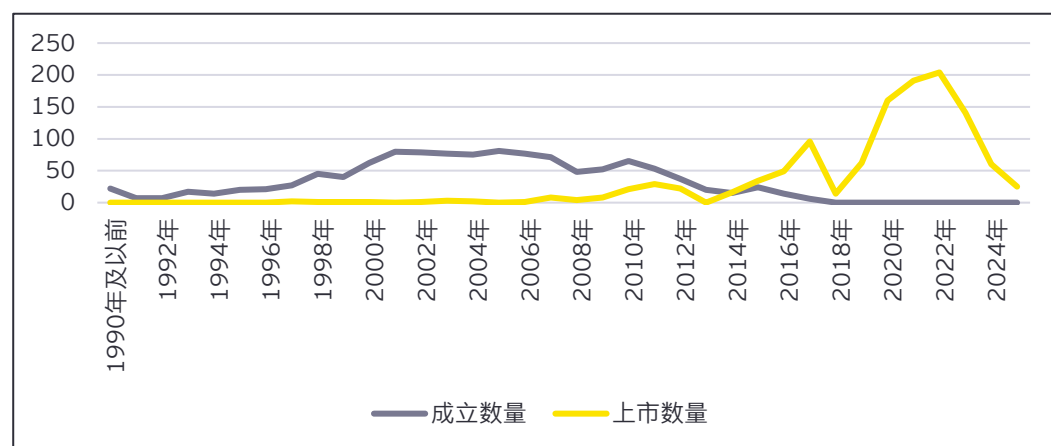


图 2-7 专精特新企业上市企业成立日期与上市日期数量统计

专精特新上市企业有着较为久远深厚的业务积累和技术积淀。专精特新上市企业成立日期主要集中在1998年-2012年，占比81.49%。随着2019年科创板拉开了以信息披露为注册制的序幕，优秀的专精特新企业的上市也迎来了高潮。2020至2025年1-8月专精特新上市企业数量合计为781家，占比专精特新上市企业的数量为67.56%，其上市时平均成立年限超过了15年。2023年、2024年和2025年1-8月，上市数量开始下降，上市时平均成立年限超过了17年。

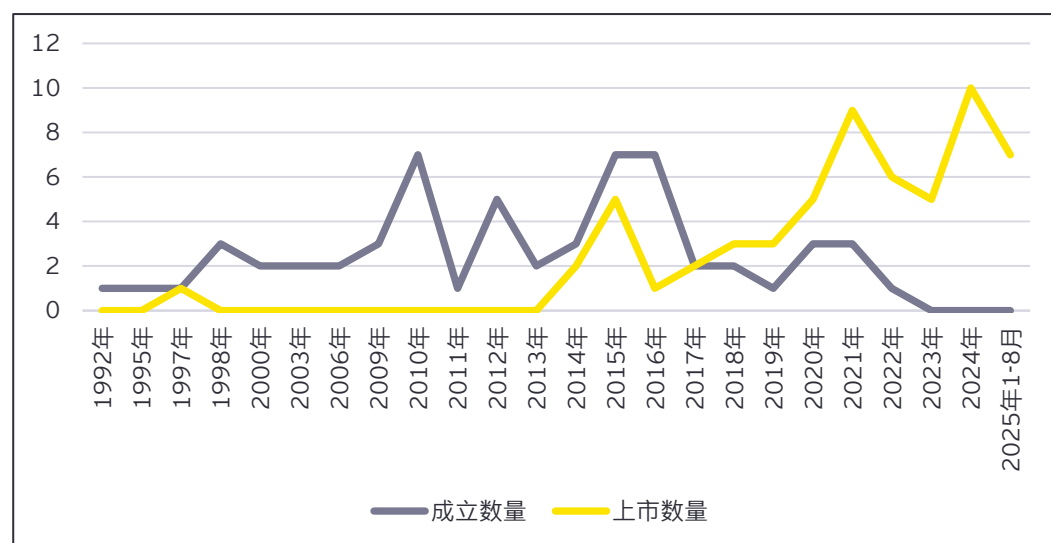


图 2-8 香港上市专精特新企业成立日期与上市日期数量统计

截至2025年8月31日，已在香港上市的专精特新的59家企业，其上市时平均成立年限为9年，相较于内地上市的专精特新企业其上市时的平均成立年限17年更短，主要得益于港交所推出的18A生物科技公司 and 18C特专科技公司上市规则，使得仍在研发阶段尚未有收入的生物科技公司或者尚未商

业化或商业化初期的特专科技企业能够上市，大大缩短了上市时间。2015年及以后，港股上市的专精特新企业明显增加，59家上市公司中仅有3家在2015年之前上市，随港股市场回暖与估值修复，2024年以及2025年1-8月的上市公司数量较之2022年与2023年相对增加，分别为10家与7家。

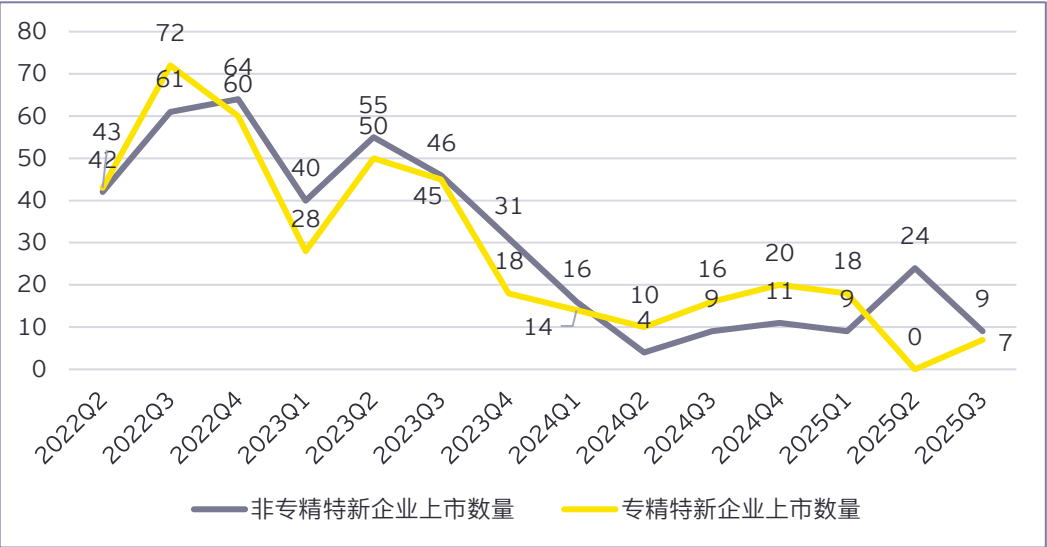


图 2-9 2022年以来专精特新和非专精特新企业上市数量

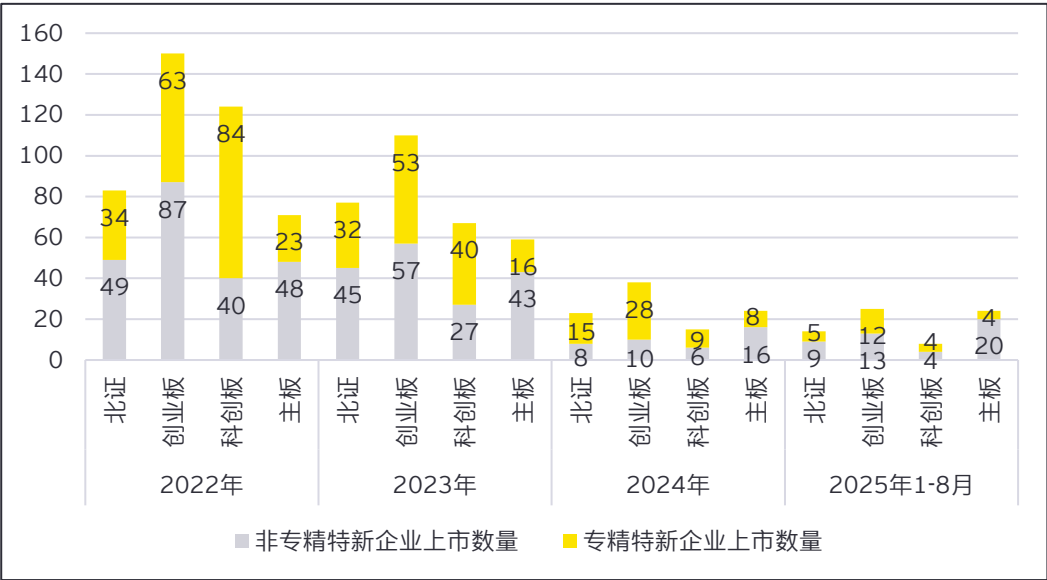


图 2-10 2022年以来专精特新和非专精特新企业在不同板块的上市数量

自2022年以来，A股上市企业中专精特新企业比重已非常高，2022年、2023年和2024年，专精特新上市企业占总上市企业数量的比重分别是47.66%，45.05%和60.00%，与非专精特新上市企业平分秋色。自2023年8月IPO阶段性收紧后，专精特新企业与非专精特新企业趋势一样出现显著下降。2022年专精特新企业更多地科创板上市，随着科创板度“硬科技”

属性要求提高后，越来越多的企业选择了创业板。证监会一系列的政策对北交所的影响相对较小，北交所上市的企业进一步增多，且北交所专精特新企业的比例也进一步提高。2025年1-8月，专精特新上市企业占总上市企业数量的比重为35.21%，一方面A股受理端逐步放开，规模大的非专精特新企业更多，另一方面越来越多的专精特新企业选择赴港上市有关。

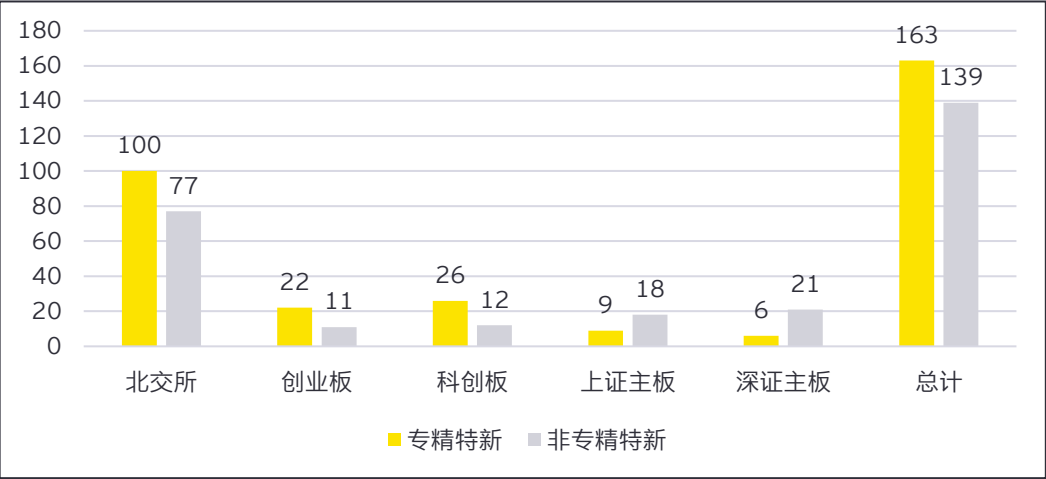


图 2-11 截至2025年8月31日A股IPO企业数量（不含取消/中止/终止/暂缓表决/注册失效）

来源：图2-7、图2-8、图2-9、图2-10、图2-11基于数据库信息匹配整理

专精特新企业仍然是A股IPO上市的主力军，北交所是专精特新“小巨人”企业选择最多的板块，且IPO数量已超过创业板、科创板和沪深主板总和。图2-12为截至2025年8月31日专精特新“小巨人”企业和非专精特新企业的A股IPO数量，上述数量是处于IPO受理、问询、审核、注册和发行阶段的企业，未包括取消审议、暂缓表决、中止审查、终止（撤回、审核不通过）、终止注册、注册失效等情况。与2024年报告中截至2024年6月30日的统计相比，A股IPO数量进一步下降，但专精特新企业A股IPO数量已反超非专精特新企业，占比约为53.97%。

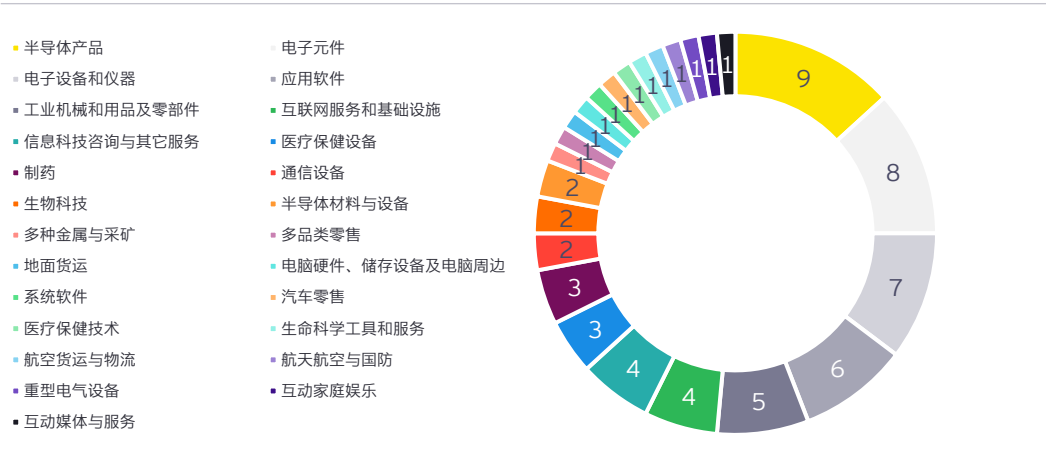


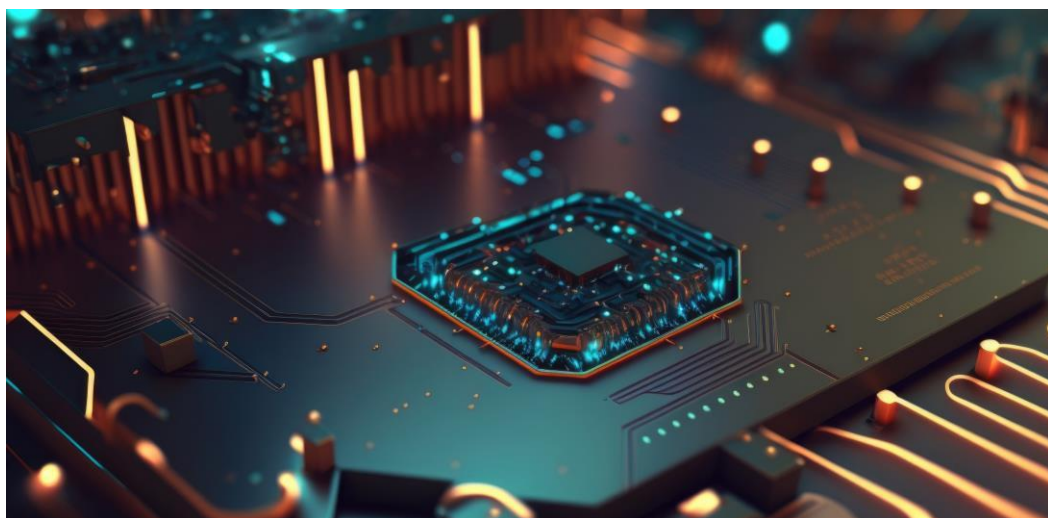
图 2-12 截至2025年8月31日港股IPO专精特新企业数量（申请状态为处理中和聆讯通过）

来源：图2-12基于数据库信息匹配整理

自2023年以来，专精特新“小巨人”企业在港股申请上市的公司中占比年年提升，2023年为39家中仅一家为专精特新企业，占比为2.56%，2024年为37家公司中的7家，占比为18.92%，2025年1-8月，这一数字为240家公司中的69家，占比为28.75%。截至2025年8月31日，共计66家专精特新“小巨人”企业的上市状态为申请处理中，2家企业的上市状态为通过聆讯。越来越来多的专精特新“小巨人”企业开始采用境外上市，且行业不仅局限于生命科学，呈现更加多样化的特征。图2-12为截至2025年8月31日港股IPO申请状态为处理中以及通过聆讯的专精特新企业，共计68家，行业不再聚焦于医疗保健，而是更为分散，申报企业分布在半导体产品、电子元件、电子设备和仪器、应用软件等行业。

2.2 专精特新上市企业的财务表现

我们选择了2328¹⁰家已上市和挂牌的专精特新企业研究2024年度的财务表现。2328家专精特新样本企业分布于55个行业，主要集中在专用设备制造业、计算机、通信和其他电子设备制造业、通用设备制造业、化学原料和化学制品制造业、电气机械和器材制造业等技术密集型制造业以及软件和信息技术服务业。考虑到专精特新样本企业中，有118家专精特新企业所分布的行业内样本数量小于10家，基于数量较少、代表性不足和可比性较低的原因，因此在本节中不纳入财务指标的分析中。此外，为了财务数据的可比性，我们剔除了1102个专精特新挂牌企业。由此，我们选择其余1108个专精特新样本公司作为数据分析对象，所在行业的非专精特新上市公司作为参照组。参照组的上市企业共2642家¹¹。考虑专精特新挂牌企业样本，不同行业专精特新上市企业样本数量占专精特新上市企业 and 非专精特新上市企业数量总和的比例来看，仪器仪表制造业最高74.19%，其次为专用设备制造业63.32%，而医药制造业比相对较低为24.86%。



¹⁰ 2328家包含新三板挂牌企业。

¹¹ 数据来自数据库截至 2025年9月15日A股上市公司清单。

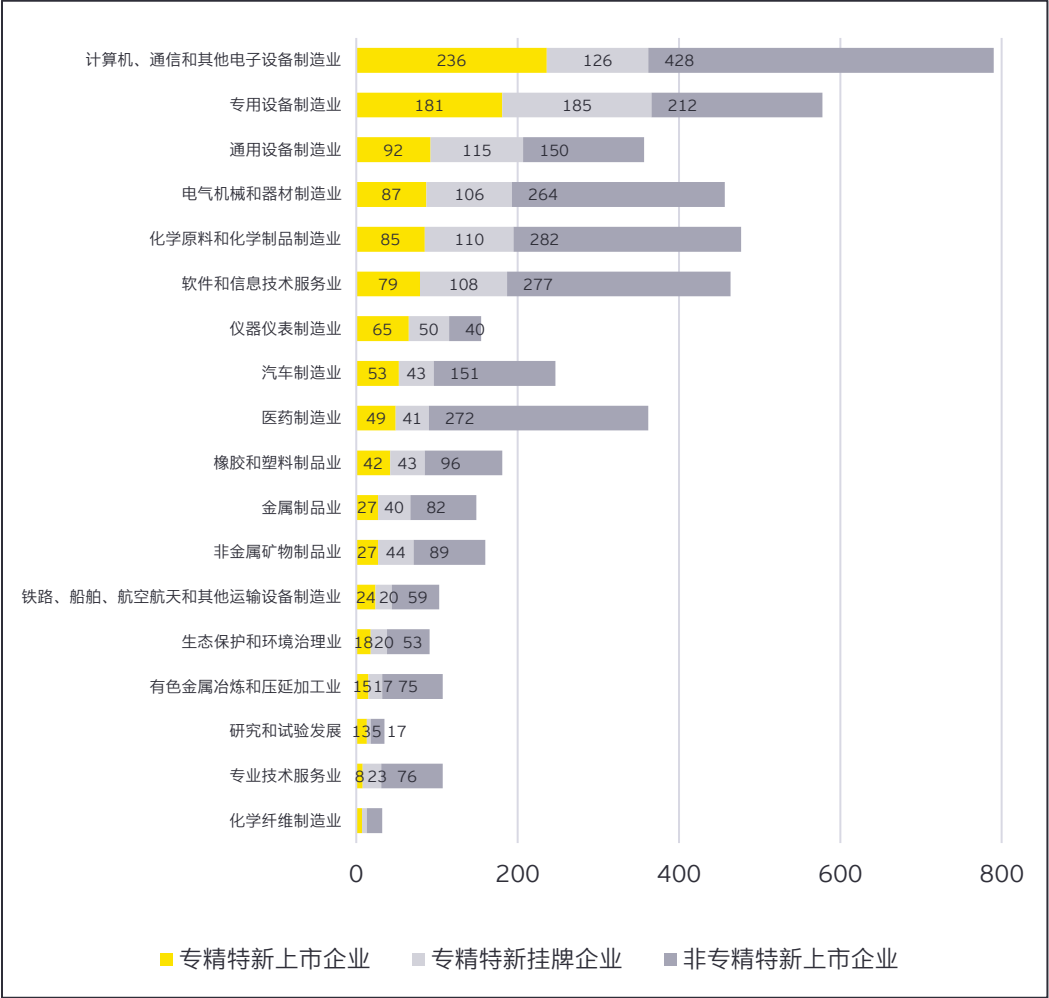
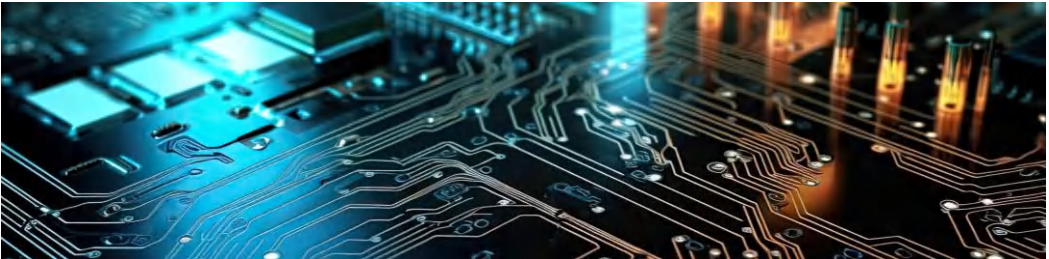


图 2-13 研究样本的专精特新上市/挂牌企业及其对照组行业分布

注：本章节图2-13、图2-14、图2-15、图2-16、图2-17、图2-18、图2-19、图2-20、图2-21、图2-22、图2-23、图2-24、图2-25、表2-1、表2-2、表2-3、表2-4、表2-5、表2-6基于数据库信息匹配整理，*为非专精特新上市企业参照组；计算平均值时使用Trimmean函数剔除了5%的两端极值；表2-1、表2-3借款金额取自年报期末的短期借款、长期借款之和，表2-4债务融资成本为利息费用除以期初期末借款余额平均值之商。

2.2.1和2.2.2分别从营业收入、净利润、总资产和净资产绝对值指标和杜邦分析的相对值指标对比分析专精特新上市企业与非专精特新上市企业，以及2024年与2022年的变化，2.2.3分析专精特新上市企业投资、长期资产支出以及研发投入的情况，2.2.4按照行业分析了专精特新上市企业和非专精特新上市企业的营收增长率、营业净利率、净资产收益率和海外收入占比等情况。



2.2.1 专精特新小巨人企业营业收入、净利润、总资产和净资产表现

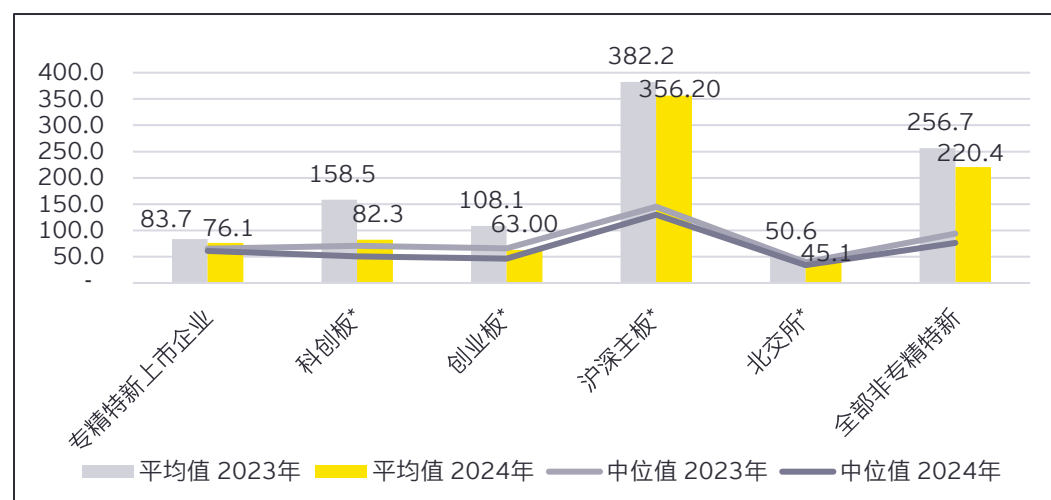


图 2-14 专精特新上市企业净利润的平均值（Trim 5%）与中位数（百万元）

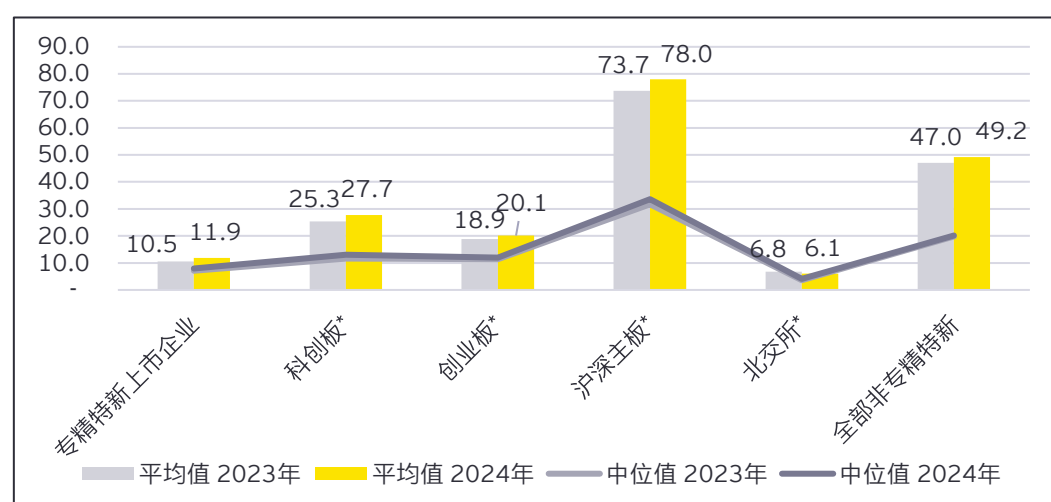


图 2-15 专精特新上市企业营业收入的平均值（Trim 5%）与中位数（亿元）

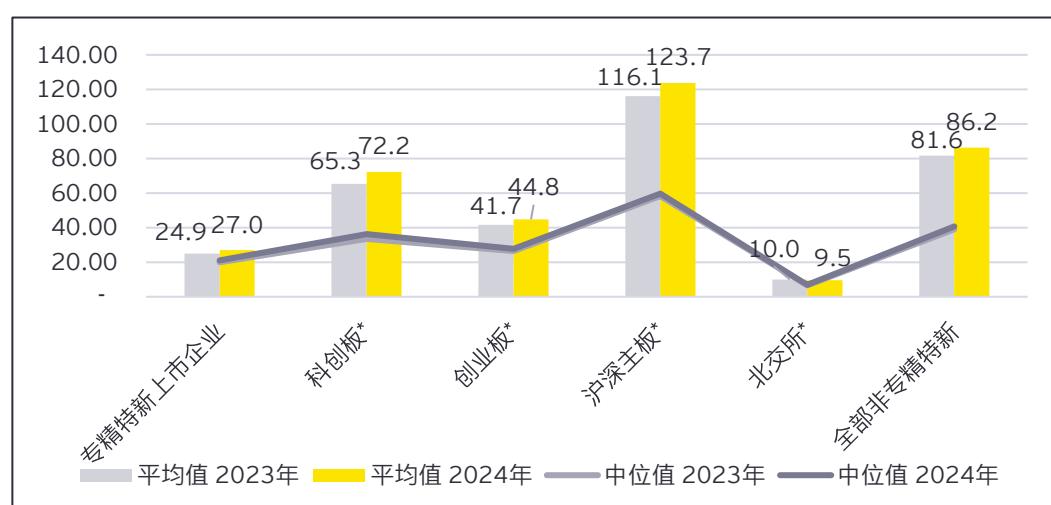


图 2-16 专精特新上市企业和挂牌企业总资产的平均值与中位数（亿元）

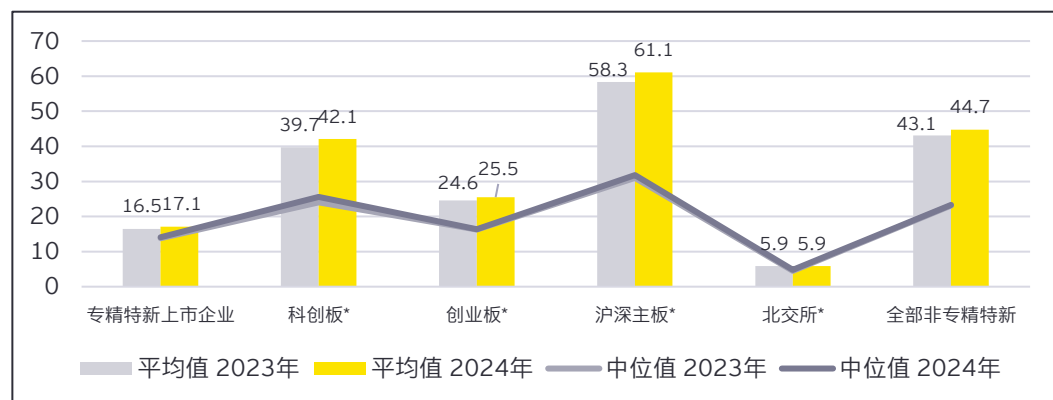


图 2-17 专精特新上市企业净资产的平均值（Trim 5%）与中位值（亿元）

图2-14、图2-15、图2-16与图2-17从净利润、营业收入、总资产和净资产四个绝对值财务指标的平均值，就专精特新上市企业与各个板块的非专精特新业进行了比较。

从净利润角度，2024年专精特新上市企业的平均值（人民币76.1百万元）远低于非专精特新上市企业平均值（220.4百万元），而中位值（人民币60.6百万元）与非专精特新的中位值（人民币76.0百万）更为接近，说明专精特新企业的当下规模相对集中，专精特新企业在向大型企业的成长过程中。在不确定高的经营环境下，无论是专精特新企业还是非专精特新企业，2024年平均净利润均较2023年平均净利润均有所下降，2024年企业在盈利方面继续承压。值得一提的是，与非专精特新上市企业相比，2024年专精特新企业的净利润平均值和中位值的下降幅度均低于非专精特新企业的利润降幅，专精特新企业在2024年企业财务表现普遍承压的情况相对利润下滑较小。

从营业收入角度，2024年专精特新上市企业的平均值（人民币11.9亿元）显著低于科创板、创业板和沪深主板的非专精特新上市企业。与2023年相比，专精特新上市企业、科创板非专精特新上市企业、创业板非专精特新上市企业、沪深主板非专精特新上市企业营业收入平均值均有所增加，仅北交所非专精特新上市企业营业收入平均值较2023年进一步下降。专精特新企业的营业收入平均值增长幅度较为亮眼，为13.12%，逆转了上年的下降趋势，显著高于各板块非专精特新上市企业。2024年，从营业收入和净利润的平均值变化来看，各板块呈现了增收不增利的趋势。我们可以看到专精特新企业在2024年表现出的韧性，营业收入平均值大幅增长，但市场竞争加剧，行业利润空间进步压缩，企业出海、高质量发展和提高运营效率的转型变得迫在眉睫。

从总资产和净资产角度，专精特新上市企业在板块分布和规模上表现出了与营业收入类似的趋势特征。专精特新上市企业总资产平均值的涨幅较上年增加，为8.4%，专精特新上市企业净资产平均值的涨幅较上年下降，为3.6%，一方面意味着专精特新上市企业可能尚未实现足够的内生增长，盈

利水平未能跟上资产扩张的步伐；另一方面意味着专精特新企业可能通过借款或增加其他债务方式来推动资产扩张，以及科技创新需要较长的时间来实现商业化。

综合来讲，整体营收规模、总资产和净资产依然处于稳中上升的态势，但企业盈利能力较上年进一步下滑，2024年处于承压状态。

表 2-4 香港上市专精特新企业财务表现

财务指标	港交所上市的专精特新企业					
	2024年 平均值	2023年 平均值	变化	2024年 中位值	2023年 中位值	变化
净利润 (人民币百万)	74.58	111.91	-33%	10.99	2.30	377 %
营业收入 (人民币亿)	19.86	25.05	-20%	6.54	6.82	-4%
总资产 (人民币亿)	64.92	61.07	6%	25.65	21.58	19%
净资产 (人民币亿)	42.26	37.69	12%	13.50	13.20	2%

注：表2-4指标计算取自数据库 2024年以及2023年净利润、营业收入、截至2024年12月31日与2023年12月31日的总资产和净资产，计算平均值时使用Trimmean函数剔除了5%的两端极值。

从利润指标来看，2024年港交所专精特新上市企业的平均值较2023年平均值均有一定程度的下降，与A股专精特新相比，净利润角度来看差异不大。2024年A股专精特新上市企业的平均值为人民币76.1百万元，港股为人民币74.58百万元。从营业收入的角度，香港上市的专精特新企业平均值（人民币19.86亿元）则高于A股上市的专精特新企业平均值（人民币11.9亿元），说明港股上市的专精特新企业营收规模更大。从总资产和净资产指标来看，港交所专精特新上市企业的平均值高于A股专精特新的平均值，与科创板的专精特新上市企业的平均值较为类似。整体来看，港交所上市的专精特新企业与科创板上市的专精特新企业展现了相似的财务特征。

2.2.2 专精特新小巨人企业财务表现的杜邦分析

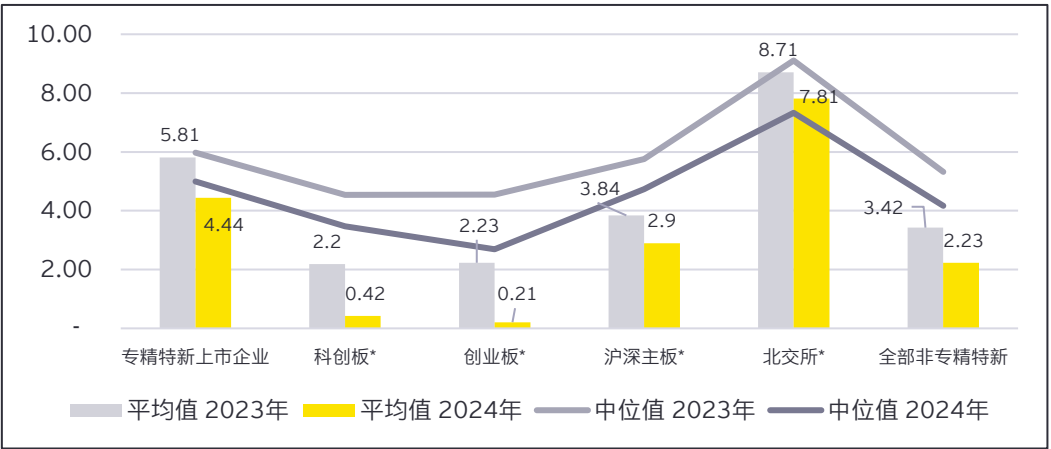


图 2-18 专精特新上市企业和挂牌企业ROE的平均值（Trim 5%）与中位值

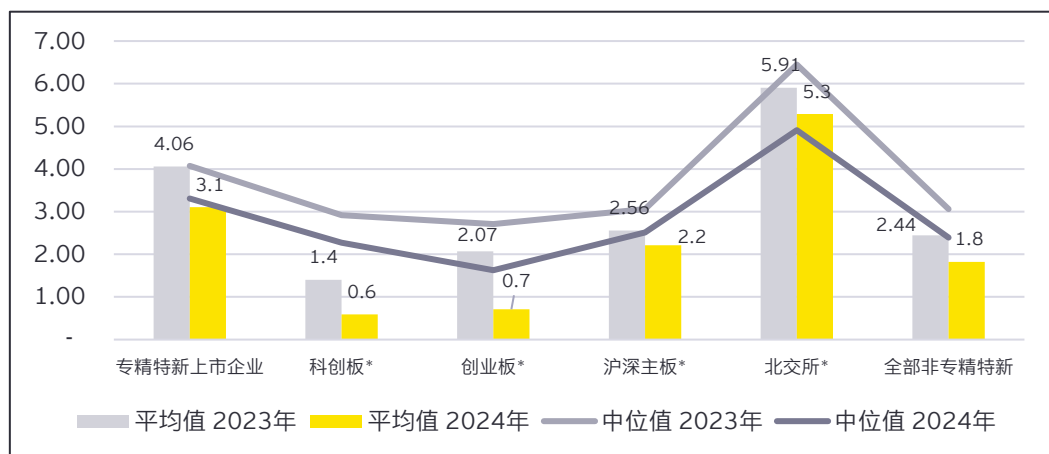


图 2-19 专精特新上市企业和挂牌企业ROA的平均值（Trim 5%）与中位值

表 2-5 专精特新上市企业和挂牌企业权益乘数的平均值（Trim 5%）与中位值

权益乘数	中位值			平均值（Trim 5%）		
	2024年	2023年	变化	2024年	2023年	变化
专精特新上市企业	1.43	1.38	4.04%	1.58	1.50	4.75%
科创板*	1.83	1.78	2.82%	2.05	2.00	2.76%
创业板*	1.43	1.40	2.20%	1.55	1.53	1.81%
沪深主板*	1.68	1.64	2.06%	1.91	1.85	3.44%
北交所*	1.43	1.38	4.04%	1.58	1.50	4.75%
全部非专精特新	1.45	1.38	5.14%	1.67	1.57	6.66%

图2-18、图2-19、表2-5、图2-20和图2-21系根据杜邦分析框架，从净资产收益率（ROE）、总资产收益率（ROA）、权益乘数、营业利润率、总资产周转率等相对值财务指标的平均值和中位值，就专精特新上市企业与各个板块的非专精特新企业进行了比较。

2024年，无论是否是专精特新企业，所有板块的ROE平均值和中位值均较2023年出现不同程度的下降，但专精特新上市企业ROE仍高于全部非专精特新上市企业，且相较于细分的主板、创业板、科创板非专精特新上市公司均明显占优。全部专精特新企业的ROE表现与北交所更为接近。科创板非专精特新企业的净资产收益率的平均值被非第一套标准的尚未盈利企业拉低，科创板非专精特新企业中位值显著高于平均值，波动性较大，展现了爆发式增长的潜力。创业板历经十余年发展，上市公司数量多且涵盖行业广泛（如传统制造、消费电子等），部分企业已进入衰退期或转型阵痛期，创业板非专精特新企业ROE平均值较上年有较大幅度下降。

将ROE进一步分解为ROA和权益乘数。类似的，2024年所有板块ROA均较2023年出现下滑，但专精特新上市企业企业ROA依然高于全部非专精特新上市企业，且相较于细分的主板、创业板、科创板上市公司均明显占优，与北交所表现较为接近。这表明专精特新企业的经营业绩较好。

通过观察权益乘数我们发现，专精特新上市企业与科创板和北交所的非专精特新上市企业表现了相类似的低权益乘数特性，即资产负债率低，普遍在30%上下波动，这可能与专精特新小巨人企业评选标准中资产负债率要求有关。为此，我们构建了借款余额占总资产的比例（表2-6）、借款余额规模（表2-7）和债务融资成本指标（表2-8）指标，研究金融机构债务融资的特点。

表 2-6 专精特新上市企业借款余额占总资产的比例（%）

借款余额/总资产	中位值（%）			平均值（%）（Trim 5%）		
	2024年	2023年	变化	2024年	2023年	变化
专精特新上市企业	4.24	3.75	13.18%	7.98	7.07	12.83%
科创板*	4.14	3.20	29.57%	7.91	7.10	11.39%
创业板*	6.55	5.65	15.97%	9.23	8.48	8.84%
沪深主板*	9.32	9.38	-0.57%	11.55	11.59	-0.35%
北交所*	6.05	3.47	74.47%	7.40	6.22	18.97%
全部非专精特新	7.82	7.22	8.28%	10.33	10.03	3.00%

表 2-7 专精特新上市和挂牌企业借款余额平均值（Trim 5%）和中位值（百万元）

平均借款余额	中位值（百万元）			平均值（百万元）（Trim 5%）		
	2024年	2023年	变化	2024年	2023年	变化
专精特新上市企业	79.32	56.52	40.33%	259.71	213.53	21.63%
科创板*	129.12	109.51	17.90%	670.45	571.12	17.39%
创业板*	159.41	127.10	25.42%	500.10	424.56	17.79%
沪深主板*	501.57	494.51	1.43%	1,668.87	1,611.94	3.53%
北交所*	34.53	23.04	49.85%	79.15	71.88	10.12%
全部非专精特新	274.79	269.46	1.98%	1,099.96	1,028.57	6.94%

表 2-8 专精特新上市和挂牌企业债务融资成本（%）

债务融资成本	中位值（%）			平均值（%）（Trim 5%）		
	2024年	2023年	变化	2024年	2023年	变化
专精特新上市企业	4.01	4.21	-4.55%	6.25	6.23	0.34%
科创板*	4.48	4.84	-7.35%	8.37	9.38	-10.74%
创业板*	4.88	5.11	-4.49%	8.28	8.25	0.42%
沪深主板*	4.69	5.05	-7.18%	6.78	6.90	-1.72%
北交所*	3.93	4.13	-5.01%	4.97	5.15	-3.47%
全部非专精特新	4.68	5.00	-6.49%	6.97	7.24	-3.76%

从结构来说，专精特新上市企业、北交所和科创板的非专精特新上市企业类似，无论从借款规模还是从借款占资产总额的比重以及债务融资成本来说相较其他板块来说都较低，股权融资是其主要手段，资产负债率相对较低。专精特新上市企业、北交所和科创板的非专精特新上市企业类似，中位值显著低于平均值（剔除5%极值）。无论从借款规模还是从借款占资产总额的比重还是债务融资成本，中位值均显著低于其平均值，说明这些企业内部分化较大，企业对借款融资的利用差异较大。我们通过计算利息费用对平均借款余额的占比，进一步观察债务融资成本的变化。专精特新企业的债务融资成本小于非专精特新企业。政策扶持下，专精特新小巨人认证企业相较过去更容易获得银行信贷，同时也能享受更优惠的利率。

通过2024年与2023年对比，我们发现无论专精特新上市企业还是非专精特新企业，权益乘数均呈现上升趋势，即企业的资产负债率进一步提高了。专精特新上市企业、科创板非专精特新企业、北交所非专精特新企业的平均借款余额以及借款余额占总资产的比例相较2023年显著增长，说明在政策引导以及股权融资渠道收紧的情况下，专精特新企业、科创企业以及中小创新企业的银行融资规模上涨；与2023年相比，这类企业的融资成本也出现了下降或基本持平，说明政策扶持力度较大。

我们将ROA进一步分解为营业净利率和总资产周转率，分别请见图2-20和图2-21。

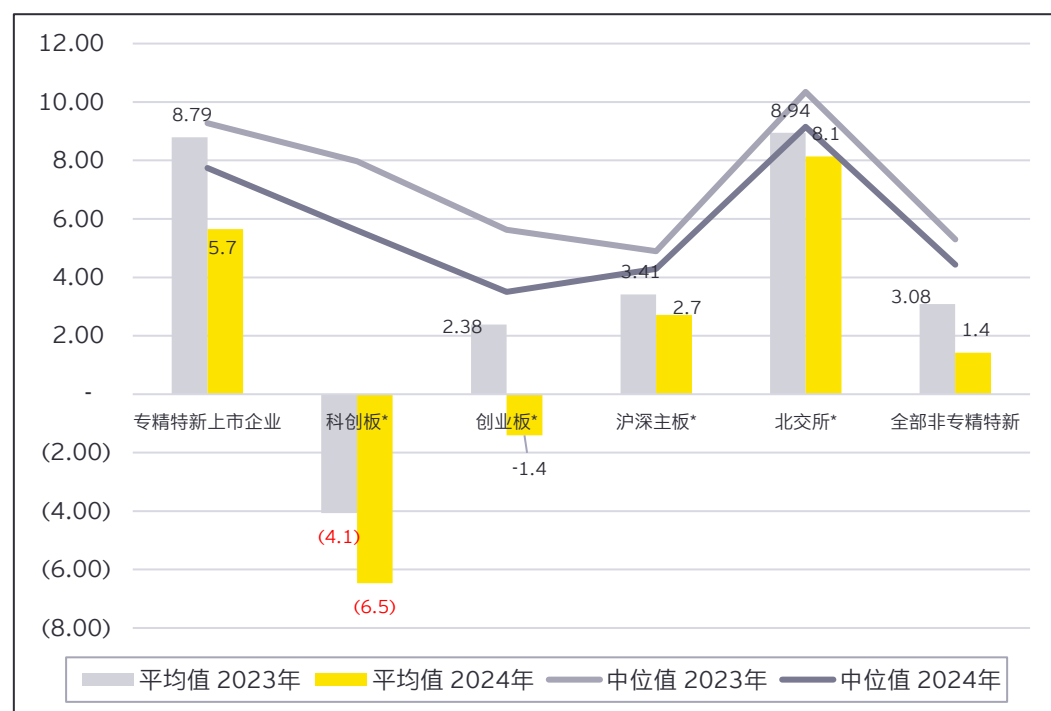


图 2-20 专精特新上市平均营业净利率 (%) (Trim 5%) 和中位值

周转率	2024年平均值 (Trim 5%)			
	固定资产周转率	存货周转率	应收账款周转率	总资产周转率
专精特新上市企业	4.44	2.98	4.04	0.45
科创板*	5.47	3.03	4.46	0.38
创业板*	4.41	3.77	4.07	0.46
沪深主板*	4.03	4.43	8.00	0.60
北交所*	6.50	4.18	5.18	0.61
全部非专精特新	4.32	4.09	6.08	0.54

周转率	2023年平均值 (Trim 5%)			
	固定资产周转率	存货周转率	应收账款周转率	总资产周转率
专精特新上市企业	4.94	2.80	4.27	0.45
科创板*	7.27	2.76	4.53	0.40
创业板*	5.23	3.72	4.23	0.48
沪深主板*	4.27	4.29	7.97	0.61
北交所*	7.38	4.60	6.29	0.63
全部非专精特新	4.80	3.98	6.12	0.55

图 2-21 专精特新上市企业2024年和2023年固定资产、存货、应收账款和总资产周转率平均值 (次) (Trim 5%)

专精特新上市企业营业净利率高于全部非专精特新上市企业，盈利能力较强，相较于细分的主板、创业板、科创板上市公司均明显占优，且专精特新上市企业和北交所上市企业的营业净利率表现较为一致。同时我们注意到，科创板上市企业部分采用非第一套上市指标上市，2024年不确定性环境下亏损企业增多，拉低了整体的营业净利率。科创板的非专精特新上市企业营业净利率的中位值显著高于其平均值，说明科创板内企业分化较大及波动性较大。通过对比2024年和2023年，北交所非专精特新企业的平均营业净利率跌幅最小，专精特新上市企业次之，说明专精特新小巨人企业所在细分领域价格和成本在不确定环境下影响较小。

无论是总资产周转率的中位值还是平均值，总资产周转率方面，专精特新上市企业低于非专精特新上市企业。我们进一步拆解固定资产周转率、存货周转率和应收账款周转率，发现专精特新企业的总资产周转率偏低，主要是存货周转率和应收账款周转率偏低所致，表明专精特新企业从资金投入存货到完成销售、销售后回款的速度均较慢。进一步说明，企业的营收规模在整个产业链中可能更具有话语权，而正在营业收入爬坡期的中小企业，虽有技术傍身，为了获得更多的市场培育机会和产业应用机会，产业链中话语权仍然较弱。

通过对比2024年和2023年，总资产周转率整体出现了下降，其中固定资产周转率和应收账款周转率也进一步下降。固定资产周转率一定程度体现了产能利用率，说明我国部分行业产能出现了一定过剩，以及企业的扩张短期见效慢。应收账款周转率下降一定程度上反映了中小企业信用风险上升以及产业链上下游的流动性紧缩和行业竞争加剧。

2.2.3 专精特新小巨人企业的其他财务指标分析

表2-9和图2-22从取得子公司或其他营业单位以及构建账期资产的支出规模两方面展示了专精特新企业的投资去向。

表 2-9 专精特新上市企业取得子公司及其他营业单位支付的现金总规模（亿元）

取得子公司及其他营业单位支付的现金净额总规模	(亿元)		
	2024年	2023年	变化
专精特新上市企业	74.49	96.53	-22.83%
科创板*	20.68	19.10	8.27%
创业板*	143.23	136.31	5.08%
沪深主板*	383.94	592.30	-35.18%
北交所*	1.85	0.50	270.00%
全部非专精特新	549.70	748.21	-26.53%

专精特新上市企业取得子公司及其他营业单位支付的现金净额总规模明显低于非专精特新上市企业，且2024年专精特新上市企业及非专精特新上市企业取得子公司及其他营业单位支付的现金净额总规模均较2023年有较为明显的下降。科创板和创业板的非专精特新企业的取得子公司及其他营业单位支付的现金净额呈现上升趋势，规模大的科技企业积极通过并购来寻找产业整合与升级的机会。

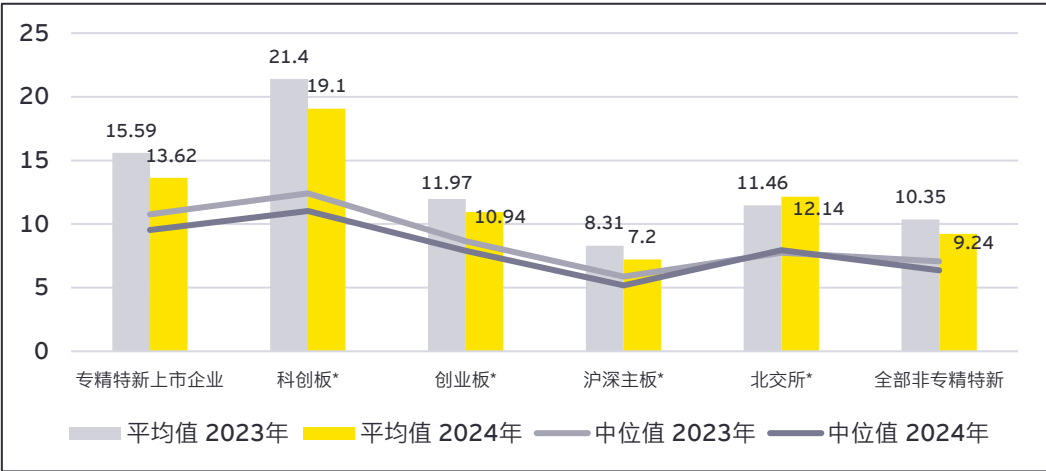


图 2-22 专精特新上市企业构建长期资产的支出占营业收入的比例（%）

如图2-22所示，2024年专精特新上市企业构建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金占营业收入比例平均值和中位值均相较2023年减少，但相比沪深主板和创业板较高。相较于沪深主板处于成熟期的大型企业，专精特新企业多数是处于初创期、成长期的企业，构建长期资产的支出占营业收入的比例更高，但外部环境不确定性高的情况下企业资本性支出更为谨慎。

2024年与2023年相比，专精特新上市企业和全部非专精特新上市企业长期资产的支出占营业收入的比例、取得子公司或其他营业单位支付的现金总规模均出现了一定下滑。一方面，2024年居民消费信心仍受房地产低迷、就业压力抑制，社会消费品零售总额增速维持低位¹²。另一方面，全球高利率环境及地缘政治冲突加剧，出口订单收缩，导致企业海外并购受阻。企业投资意愿低迷反映对当前经济复苏强度的担忧，需进一步通过消费刺激、民企融资支持等政策发力支持。中国经济正经历从“规模扩张”到“质量优先”的关键转型期，2024年3月，国务院下发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。2025年1月，国家发展改革委、财政部发布《关于2025年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，从而扩大有效投资、促进产业升级，推动高质量发展。

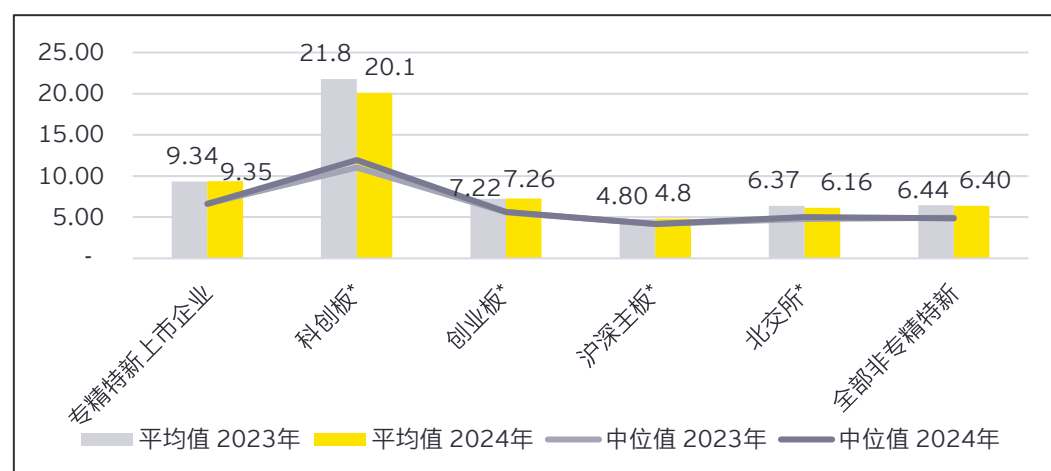


图 2-23 专精特新上市企业研发费用率 (%)

如图2-23，我们持续跟踪了专精特新企业研发费用占营业收入的比例，2024年在营业收入增速回暖的情况下，专精特新企业研发费用投入较2023年基本持平。专精特新上市企业研发费用率较非专精特新上市企业研发投入较高，但整体低于科创板非专精特新企业的研发投入。

表2-9 从行业维度对比分析了专精特新上市企业和非专精特新上市企业2023年平均营收增长率（Trim 5%）、平均营业净利率（Trim 5%）、平均ROE（Trim 5%）以及平均海外收入占比（Trim 5%）。

结合2.2.1-2.2.3的分析，2024年专精特新企业和科创企业的整体财务表现可以概括为营收增长率较2023年提高，但盈利能力继续承压，可能的原因包括：**第一，专精特新企业和科创企业研发持续高投入，投入回报周期长，与收益短期不匹配；第二，宏观总需求疲软，行业竞争激烈，国际环境的复杂性以及部分成本的刚性，导致盈利空间被进一步挤压；第三，专精特新企业规模较小，客户集中度相对较高，经济收缩时期，信用风险进一步加剧；第四，部分企业的技术或产品的创新性不够强，可替代性比较高；第五，虽然货币政策保持宽松，金融机构在信贷方面给予专精特新企**

¹² 2024年社会消费品零售总额比上年增长3.5%。[2024年社会消费品零售总额比上年增长3.5%——消费市场实现平稳增长_部门动态_中国政府网](#)。2023年全年社会消费品零售总额比上年增长7.2% [国家统计局：2023年全年社会消费品零售总额比上年增长7.2%_中证网](#)

业较大支持，借款规模上升导致财务成本上升。

对此，我们有如下建议：第一，专精特新企业应充分利用“耐心资本”以及金融机构的融资支持，加大新质生产力的培育，不断完善产品的迭代；第二，专精特新企业应重视渠道、商业模式和应用端的创新与联合，创造合作共赢的产业环境；第三，企业应从盈利能力定义企业的战略，更好地将其产品应用到更广泛的客户和业务场景；第四，通过资本、技术、品牌与管理全方位出海实现新的增长点。

表 2-10 专精特新上市企业和非专精特新上市企业的平均营收增长率、平均营业净利率、平均 ROE 和平均海外收入占比（Trim 5%）

行业	营收增长率		营业净利率		ROE		海外收入占比	
	专精特新上市	非专精特新上市	专精特新上市	非专精特新上市	专精特新上市	非专精特新上市	专精特新上市	非专精特新上市
专用设备制造业	3.77	2.67	5.37	5.35	3.47	4.9	15.18	24.10
计算机、通信和其他电子设备制造业	16.25	8.92	3.41	1.35	3.73	1.74	19.3	28.71
通用设备制造业	9.53	1.06	9.97	1.29	7.28	0.71	20.88	21.42
电气机械和器材制造业	6.84	1.30	3.14	1.42	4.74	3.72	15.44	24.62
化学原料和化学制品制造业	8.50	3.16	6.81	4.03	4.87	3.04	16.73	17.72
软件和信息技术服务业	7.68	-1.73	-5.32	-7.03	-1.07	-2.55	5.59	4.41
仪器仪表制造业	3.54	4.58	9.35	7.49	4.56	4.76	10.95	14.66
汽车制造业	16.29	8.42	10.72	4.34	9.53	5.57	18.63	22.19
医药制造业	0.94	-1.95	9.38	-4.72	5.15	1.76	16.27	10.83
橡胶和塑料制品业	9.46	10.25	5.38	4.17	5.06	3.68	18.82	27.85
非金属矿物制品业	4.30	-6.58	-5.53	0.07	1.40	-1.86	12.32	13.22
金属制品业	9.88	6.35	7.52	2.42	5.08	2.60	24.06	20.55
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	17.59	3.28	6.82	6.32	3.47	4.82	12.27	16.84
生态保护和环境治理业	2.64	-3.46	-3.48	-19.92	-0.12	-7.83	2.04	2.92
化学纤维制造业	11.49	2.89	9.52	0.57	2.73	0.25	21.12	18.10
研究和试验发展	11.15	0.35	6.50	-1.91	4.40	2.09	18.71	41.04
有色金属冶炼和压延加工业	11.48	3.74	8.05	1.37	8.61	2.91	16.86	13.22
专业技术服务业	14.03	-6.11	12.62	-1.70	7.56	1.52	2.47	2.73

从行业来看，汽车制造业表现依然亮眼。无论专精特新上市企业还是非专精特新上市企业，营业收入增长率、营业净利率和净资产收益率均普遍高于其他行业。究其原因，新能源汽车的迅猛发展为行业注入新的增长点，带动电池、电机等核心零部件的需求增长；另外，汽车制造业企业积极拓展海外业务，海外建立生产基地，海外收入占其总营收的占比相较其他行业更高。其他工业行业中，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业、通用设备制造业的专精特新企业营收增长速度、营业利润率、净资产收益率等反映成长性和盈利能力指标均表现良好。化学原料和化学制品制造业逆转了2023年营收下滑的趋势，实现了较好的营收增长率，在新能源、新材料、环保等领域的推动下，对高性能、环保型化学原料及化学制品的需求不断上升。计算机、通信和其他电子设备制造业的营业增长率表现亮眼，受AI推动云基础设施、云应用和集成电路等领域均呈现显著增长趋势，但行业的营业净利率仍较低，其中专精特新企业在营收增长率和营业净利率指标方面均优于非专精特新企业。

从营业收入增长率来看，各个行业专精特新上市企业营业增长率平均值均呈现正值，而医药制造业、非金属矿物制品业、软件和信息技术服务业、生态保护和环境治理业及专业技术服务业非专精特新上市企业的营业收入增长率出现了下降。而专精特新企业的营业净利率也普遍优于该行业非专精特新企业。以医药制造业为例，专精特新企业更加聚焦创新药、生物制药、高端医疗器械，而非专精特新企业主营业务收入来源更多是常规非处方药类、仿制药和传统中药，受集采政策冲击，毛利率压缩导致营收增长乏力甚至下滑。这预示着未来中国经济增长将更依赖“硬科技”驱动，而传统行业的竞争力重塑将成为高质量发展的关键课题。

从海外收入占比来看，2024年无论是专精特新企业还是非专精特新企业，均在积极拓展海外业务，计算机、通信和其他电子设备制造业、金属制品业、汽车制造业、橡胶和塑料制品业、研究和试验发展尤为突出。企业出海或是为了提升品牌国际知名度，或是为了开拓海外市场，或是为了降低生产经营成本，企业积极尝试拓展海外业务实现破局。



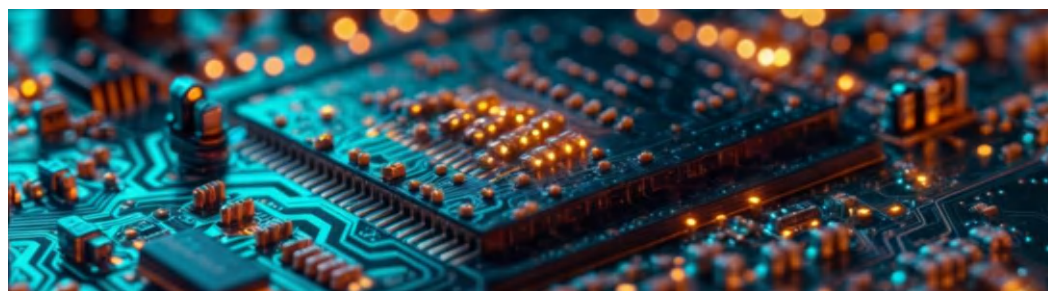
第3章 战略认知视角的“专精特新”特征分析

在上市公司年报中的“管理层讨论与分析”部分，公司的管理层会对公司所处的经营环境、业务状况、变化趋势、战略行动计划与结果表现进行论述。在这些传达他们战略认知的文本当中所出现的相关词汇，是他们战略认知焦点的外在体现。因此，我们运用文本分析方法对专精特新上市公司在“专、精、特、新”战略维度的认知特征进行分析，并基于此分析这些特征对其战略选择和企业发展的影响。

3.1 数据获取和分析方法

我们利用Python爬虫功能整理上海证券交易所（“上交所”）、深圳证券交易所（“深交所”）、北京证券交易所（“北交所”）以及新三板中被认定为前六批专精特新企业的上市公司的2024年年度报告，共计2328份，作为战略认知分析的数据池。基于《专精特新上市公司创新与发展报告》

（2022年、2023年、2024年）形成的特征词图谱（图3-1），我们在各企业年报中的“管理层讨论与分析”章节中进行搜索、匹配和词频计数，基于专、精、特、新词频构建出描述企业“专精特新”战略认知特征的量化指标。



专	精
深耕、深度、长期、专注、做精、沉淀、聚焦、主业、专一、致力、持续、积累、一贯、战略定力、持之以恒	精细、品质、精品、精准、品控、提质、做优、工艺、匠心、规范、优化、高质量、高标准、精益管理、质量管理、质量规范、质量体系、质量认证、质量提升、优质高效、提高质量、供应链管理
特	新
特色、独特、特殊、高端、首个、唯一、独到、定制、差异化、标志化、个性化、跨界融合、特种工艺	创新、新品、打破、突破、革新、先行、前瞻、新款、前沿、新产品、新领域、新工艺、新模式、原创性、新科技、新业态、新技术、推陈出新、核心技术、革故鼎新、自主研发、产品开发、技术领先、产品迭代

图 3-1 企业“专精特新”四维特征词谱图

3.2 专精特新企业2024年在战略认知上的整体特征

专精特新企业围绕《中国制造2025》十大重点领域，以突破“四基”（核心基础零部件及元器件、先进基础工艺、关键基础材料、产业技术基础）发展瓶颈为重点发展方向，在战略认知层面呈现出对于企业工艺和产品的投入程度、专业程度和创新程度的持续且稳定的关注。在2024年，“持续”、“创新”、“工艺”、“优化”和“长期”这5个词汇仍然是频数最高的五个特征词，出现次数分别为46503次、37605次、27609次、19835次、16238次，分别占总词频的14.68%、11.87%、8.72%、6.26%和5.13%。



图 3-2 2024年“专精特新”词云图

专精特新企业的“专业化、精细化、特色化、新颖化”四大战略维度彼此协同、相互促进，共同构成了企业高质量发展的核心路径。在我国经济由高速增长阶段全面转向高质量发展阶段的背景下，制造业正加速向知识密集、技术驱动和创新引领转型，推动中小企业走实、走深“专精特新”发展道路，已成为推进产业基础高级化与产业链现代化的重要举措。数据分析显示，专精特新企业四个战略维度之间存在显著的正相关关系，且各项相关系数均通过统计显著性检验。该结果表明，企业在战略认知和语言表达中高度强调“四维”协同，反映出专精特新企业不再将专业化、精细化、特色化和新颖化视为孤立的发展方向，而是作为有机整体系统推进。这种认知上的整合与企业实践中多维能力共建的趋势高度一致，说明企业正通过结构化的战略布局，增强内生增长动力和市场适应能力，以实现更稳健和可持续的发展。

表 3-1 “专精特新”四个特征维度相关性检验

	“专”特征词词频	“精”特征词词频	“特”特征词词频	“新”特征词词频
“专”特征词词频	1			
“精”特征词词频	0.76***	1		
“特”特征词词频	0.62***	0.66***	1	
“新”特征词词频	0.84***	0.75***	0.66***	1

注：***表明二者显著相关

需要指出的是，我们的数据分析显示出专精特新企业对专业化和新颖化维度关注相对较高而对特色化维度的关注相对较低的倾向（如图3-3所示）。在企业“专”“精”“特”“新”四维度的词频分布中：属于特征维度“专”的词频最大值为480次，均值为39.99次，中位数为27次；属于特征维度“精”的词频最大值为382次，均值为40.09次，中位数为25次；属于特征维度“特”的词频最大值为155次，均值为11.89次，中位数为7次；属于特征维度“新”的词频最大值为543次，均值为44.06次，中位数为30.5次。这些数据表明，企业在专业化定位与创新能力建设方面投入的认知资源较为突出，反映出其以技术深耕和创新驱动为核心成长路径的典型特征。专精特新企业凭借在细分领域提供高质、精准产品与服务，逐步建立起较高的市场份额和创新能力，成为中小企业群体中兼具市场领导力和技术引领力的重要力量。然而，随着企业走向成熟和规模扩大，过度聚焦也可能带来“专业化锁定”风险，即企业受限于原有技术轨道与细分市场空间，难以突破增长天花板。因此，在持续纵深核心技术的同时，积极拓展产品应用的多元场景、强化差异化特色、构建更丰富的增长曲线，已成为专精特新企业实现可持续发展和二次成长的关键战略方向。推动专精特新企业从“技术强”到“应用广”、“产品特”的Y型演进，将有助于它们在复杂竞争环境中突破瓶颈、增强韧性与成长潜力。

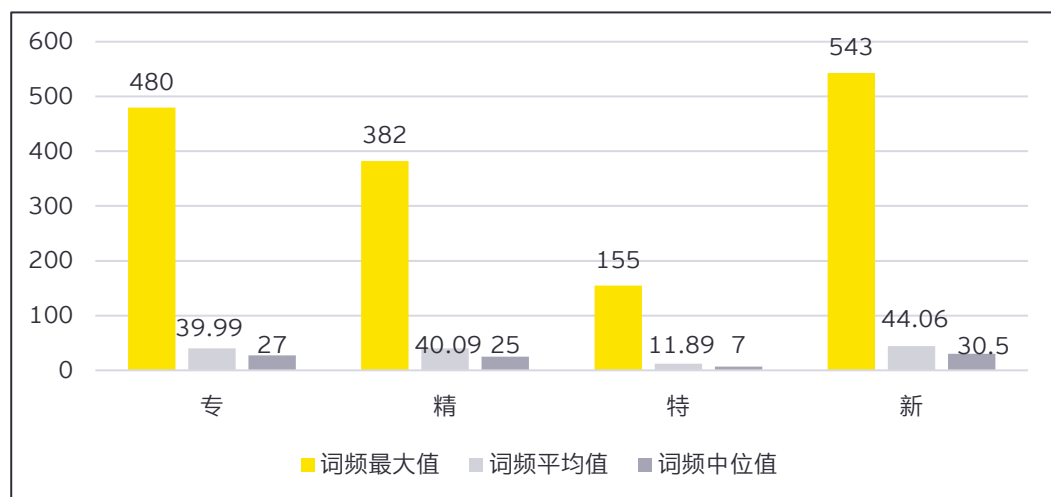


图 3-3 企业“专精特新”四维度词频分布情况

在“专”战略认知维度，2024年专精特新企业持续聚焦细分领域的深耕与核心技术的持续积累，以专注铸就专业优势。该维度特征词分析显示，“持续”“长期”“积累”“深度”和“聚焦”位列词频前五，出现频次分别为46503、16238、7303、6432和4498次，合计占比超过八成。其中，“持续”和“长期”分别占总词频的49.95%和17.44%，突显企业在战略认知中高度重视技术积淀与可持续发展的理念。在“精”战略认知维度，企业高度关注工艺流程优化与产品质量提升，体现其以精益制造推动高质量发展的战略导向。“工艺”“优化”“规范”“品质”和“高质量”是该维度下词频最高的五个关键词，出现次数分别为27609、19835、12857、12366和5828次，占比依次达29.58%、21.25%、13.78%、13.25%和6.24%。这些文本特征表明企业在生产与管理中不断强化标准化、精细化水平，致力于构建可持续的品质竞争力。在“特”战略认知维度，企业更侧重于高端市场定位与差异化服务能力的构建，着力满足定制化与个性化需求。该维度下，“高端”“定制”“特殊”“差异化”和“个性化”为词频前五位，出现频次分别为11002、6848、3230、2022和1814次，在总词频中占比39.73%、24.73%、11.66%、7.30%和6.55%。尽管该维度整体关注度相对较低，但企业已展现出通过特色化战略摆脱同质竞争、开拓利基市场的明确意图。在“新”战略认知维度，企业显著聚焦技术突破与产品创新，凸显其以创新驱动构筑核心竞争优势的发展路径。“创新”“新技术”“核心技术”“新产品”和“突破”为该维度高频特征词，出现次数分别为37605、13110、11325、9812和7623次，占总词频的36.66%、12.78%、11.04%、9.57%和7.43%。这一分布呼应国家推动科技自立自强、强化企业创新主体地位的政策导向，反映企业积极布局研发、抢占技术制高点的战略决心。整体上，专精特新企业在“专精特新”四大战略维度中均表现出清晰的认知聚焦与行为导向，但在维度间仍存在资源与注意力配置的不均衡，提示企业在推进技术纵深与产品创新的同时，也需加强特色化战略的体系化建设，以实现更全面的能力发展与市场突破。



图 3-4 “专精特新”特征词云图（四个维度）

在行业层面，对企业数量前10位的行业进行“专”“精”“特”“新”四维度特征的平均词频统计后，我们可以发现**计算机、通信和其他电子设备制造业、通用设备制造业、专用设备制造业、化学原料和化学制品制造业、仪器仪表制造业**是四个维度平均词频出现最多的行业，分别出现155.99次/企业、151.28次 /企业、146.55次/企业、142.20次/企业、138.51次/企业。

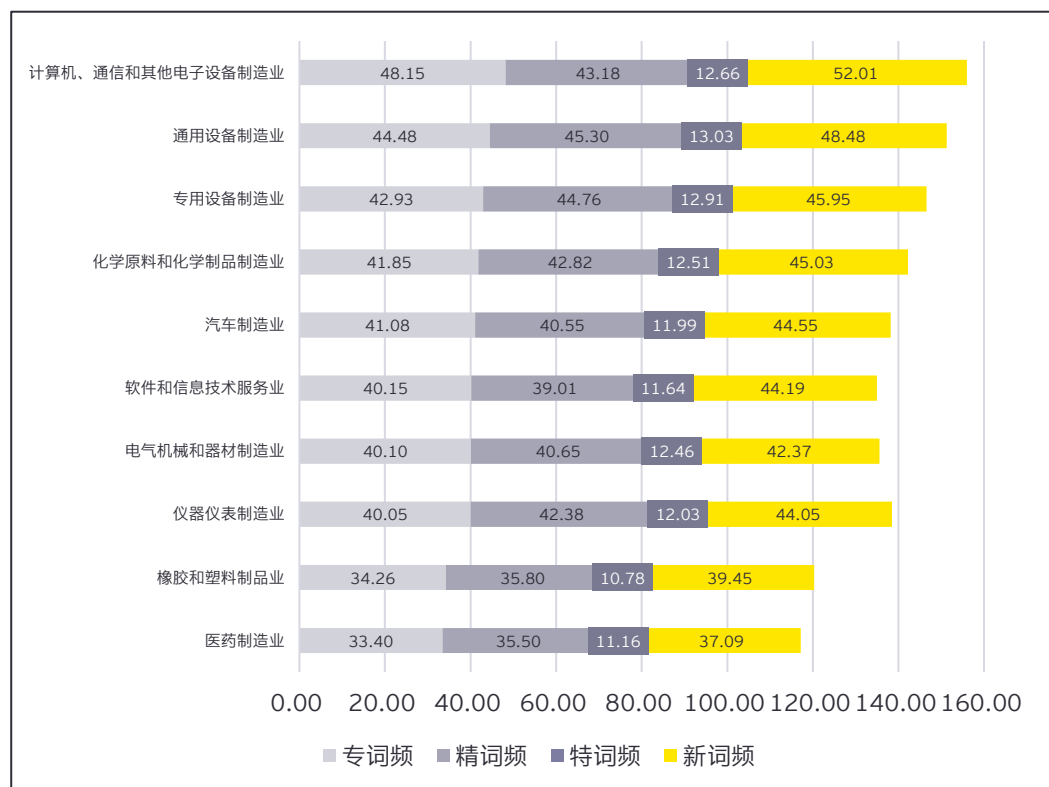


图 3-5 各行业“专精特新”四维特征平均词频统计图

通过对专精特新四维度词频排名前五的行业进行统计，可以发现通用设备制造业和计算机、通信和其他电子设备制造业、专用设备制造业以及化学原料和化学制品制造业四个行业对“专、精、特、新”四个维度的关注都很高，均出现在词频TOP5行业的前3名，而化学原料和化学制品制造业在各维度上均排第四。特别地，在专和精维度，计算机、通信和电子设备制造业均位列第一，通用设备制造业均排第二，专用设备均排第三，汽车制造业均位列第五；在精和特维度，通用设备制造业均排名第一，专用设备制造业均排第二，计算机、通信和电子设备制造业均位列第三。此外，仪器仪表制造业在精维度上关注较高，电气机械和器材制造业在特维度上关注较高。

表 3-2 “专精特新”四维特征词词频Top5行业

排名	专	精	特	新
1	计算机、通信和其他电子设备制造业	通用设备制造业	通用设备制造	计算机、通信和其他电子设备制造业
2	通用设备制造业	专用设备制造业	专用设备制造业	通用设备制造业
3	专用设备制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业	专用设备制造业
4	化学原料和化学制品制造业	化学原料和化学制品制造业	化学原料和化学制品制造业	化学原料和化学制品制造业
5	汽车制造业	仪器仪表制造业	电气机械和器材制造业	汽车制造业

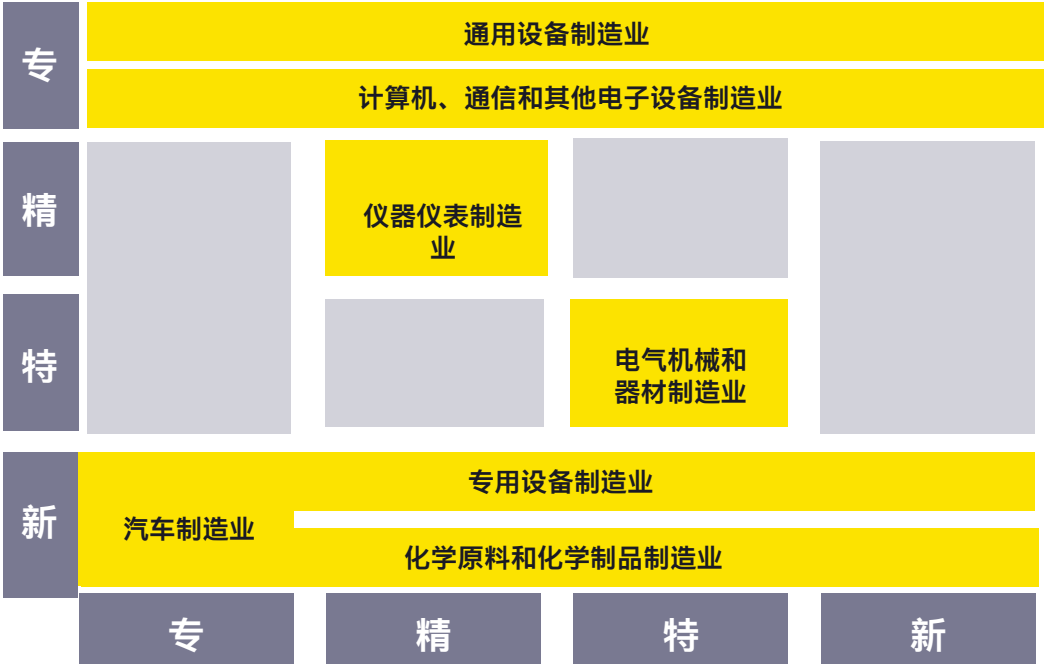


图 3-6 各行业专精特新企业重点关注维度组合

3.3 专精特新企业相较往年在战略认知上的变化

专精特新企业在“专”“精”“特”“新”四个战略维度上的关注度与去年相比均呈上升趋势，但各维度的变化特征存在显著差异，反映出企业在不同战略方向上的资源配置与认知重心发生结构性演变。**作为突破产业链关键环节“卡脖子”难题的核心力量，企业对“专业化”战略的重视进一步提升。**“专”维度的词频最大值从366次/企业上升至480次/企业，增幅达31.15%；平均值从36.28次/企业增至39.99次/企业，增长10.23%；中位值保持27次/企业不变。这一数据表明，头部企业对专业化战略的强调显著增强，带动了整体关注度的提升，但大量企业仍维持在原有水平，显示出战略认知和实践投入上的差距正在扩大。**在“精细化”维度，企业积极借助数字化手段优化生产流程、打破“数据孤岛”、推进“智慧工厂”建设，体现出对精益管理持续的认知深化。**“精”维度的词频最大值从291次/企业增至382次/企业，提高31.27%；平均值从37.05次/企业提升至40.09次/企业，增长8.20%；中位值稳定在25次/企业。这表明领先企业正通过精细化构建竞争壁垒，而行业中位水平未有明显变动，反映该维度已逐渐成为企业普遍践行和持续加强的基础战略。**在“特色化”方面，受制于产品特性和行业属性的差异，企业对该战略的理解和实施仍呈现较大分歧。**“特”维度词频的最大值从139次/企业提高到155次/企业，增幅11.51%；平均值从9.53次/企业升至11.89次/企业，增长24.81%；中位值亦从6次/企业增至7次/企业，提高16.67%。尽管起点较低，各项指标均显示出企业正逐步提高对特色化发展的关注，整体从局部探索转向更系统的战略认知，未来发展潜力较大。**“新颖化”作为企业成长的核心驱动力，继续保持较高的战略地位，但内部出现结构性变动。**“新”维度词频的最大值从341次/企业大幅提升至543次/企业，增幅59.24%；平均值从41.56次/企业略增至44.06次/企业，上升6.01%；而中位值却从39次/企业下降至30.5次/企业，降幅达21.79%。这种“均值略升、中位值下降”的现象表明，部分领先企业正在高强度加大创新布局，拉开与跟随者的差距；而相当一部分企业可能面临创新能力不足或战略转型困难，导致行业中位水平下滑，创新层面的分化态势日趋明显。

表 3-3 “专精特新”四维度2024年和2023年词频情况及变化

	专			精		
	词频（2024）	词频（2023）	变化	词频（2024）	词频（2023）	变化
词频最大值	480	366	31.15%	382	291	31.27%
词频平均值	39.99	36.28	10.23%	40.09	37.05	8.20%
词频中位值	27	27	0.00%	25	25	0.00%
	特			新		
	词频（2024）	词频（2023）	变化	词频（2024）	词频（2023）	变化
词频最大值	155	139	11.51%	543	341	59.24%
词频平均值	11.89	9.53	24.81%	44.06	41.56	6.01%
词频中位值	7	6	16.67%	30.5	39	-21.79%

以上分析表明，企业对“专精特新”的关注度在整体上呈现上升趋势，反映出战略认知的持续深化；但具体到构成各维度的特征词汇变化，不同维度之间仍存在结构性差异。

具体而言，在“专”维度，多数关键词的关注平均值有所提升，包括深耕、深度、长期、沉淀、聚焦、主业、致力、持续和战略定力等，体现出企业对技术做深和细分市场聚焦的战略倾向。不过，专注、做精、积累、一贯等少数词汇关注度出现轻微下滑，说明在整体强化专业化的过程中，部分传统表述的热度略有调整，但并未改变“专”维度整体增强的态势。在“精”维度，绝大多数词汇的关注平均值呈上升趋势，如精细、精品、精准、品控、提质、工艺、规范、优化、高质量、高标准、精益管理、质量管理、质量规范、优质高效和供应链管理等。相比之下，品质、做优、匠心和提高质量等术语的热度出现小幅下降。这一现象表明，企业对“精细化”的理解正从宽泛的“质量”理念，逐步转向更系统、更可操作的工艺优化与流程控制，体现出制造体系现代化和管理精细化的明确导向。在“特”维度，高端、首个、定制、差异化、个性化等关键词的关注度普遍提高，显示出企业日益重视高端市场和个性化服务能力的构建。尽管“特色”“特种工艺”等相关表述略有减弱，但并未影响该维度整体提升的格局，表明企业的特色化战略正从产品特性延伸至市场定位和服务模式，致力于形成更显著的差异化竞争力。在“新”维度，创新、新技术、核心技术、新产品、突破等词汇继续保持高频关注，且多数呈增长态势。这表明企业始终将创新视为核心发展动力，尤其在关键技术突破和新产品开发方面持续加强战略投入，与创新驱动发展的政策导向高度吻合。综合来看，专精特新企业不仅在“专精特新”四大战略维度上呈现出日益增强的聚焦和关注，还显示出从概念认知向体系化、操作化实践演进的趋势。企业在推进技术深化、工艺升级、市场细分和创新突破的过程中，用语习惯也逐步折射出更清晰的管理意图和战略偏好。

表 3-4 2024年和2023年“专精特新”四维度特征词词频/企业数及变化情况

专词汇	关注平均值		趋势	特词汇	关注平均值		趋势
	2024	2023			2024	2023	
持续	19.98	18.22	增加	高端	4.73	4.43	增加
长期	6.98	6.59	增加	定制	2.94	2.64	增加
积累	3.14	3.17	减少	特殊	1.39	1.38	增加
深度	2.76	1.96	增加	差异化	0.87	0.71	增加
聚焦	1.93	1.5	增加	个性化	0.78	0.7	增加
致力	1.58	1.43	增加	特色	0.42	0.47	减少
深耕	1.34	1.12	增加	独特	0.38	0.31	增加
专注	1.30	1.31	减少	唯一	0.19	0.19	不变
主业	0.43	0.4	增加	首个	0.16	0.13	增加

表 3-4 2024年和2023年“专精特新”四维度特征词词频/企业数及变化情况（续）

专词汇	关注平均值		趋势	特词汇	关注平均值		趋势
	2024	2023			2024	2023	
沉淀	0.38	0.36	增加	特种工艺	0.02	0.03	减少
一贯	0.09	0.1	减少	跨界融合	0.01	0.01	不变
做精	0.05	0.06	减少	独到	0.01	0.01	不变
战略定力	0.03	0.02	增加	标志化	0.00	0.00	不变
持之以恒	0.01	0.01	不变				
专一	0.01	0.01	不变				
精词汇	关注平均值		趋势	新词汇	关注平均值		趋势
	2024	2023			2024	2023	
工艺	11.86	11.49	增加	创新	16.15	14.7	增加
优化	8.52	7.14	增加	新技术	5.63	5.75	减少
规范	5.52	5.34	增加	核心技术	4.86	5	减少
品质	5.31	5.35	减少	新产品	4.21	4.48	减少
高质量	2.50	2.26	增加	突破	3.27	2.36	增加
精准	1.94	1.26	增加	自主研发	2.42	2.44	减少
质量管理	1.39	1.38	增加	产品开发	1.24	1.24	不变
精细	1.32	1.27	增加	前沿	1.18	0.88	增加
提质	0.36	0.31	增加	产品迭代	0.84	0.72	增加
供应链管理	0.35	0.29	增加	前瞻	0.70	0.62	增加
高标准	0.21	0.19	增加	新工艺	0.56	0.54	增加
质量体系	0.18	0.18	不变	新品	0.42	0.43	减少
品控	0.14	0.12	增加	革新	0.42	0.3	增加
精益管理	0.12	0.1	增加	新模式	0.38	0.4	减少
精品	0.11	0.1	增加	打破	0.37	0.31	增加
质量提升	0.10	0.09	不变	新业态	0.30	0.30	不变
做优	0.05	0.07	减少	新领域	0.29	0.29	不变
质量认证	0.04	0.04	不变	先行	0.16	0.16	不变
优质高效	0.03	0.02	增加	新科技	0.11	0.09	增加
匠心	0.02	0.03	减少	推陈出新	0.05	0.04	增加
提高质量	0.02	0.03	减少	新款	0.02	0.03	减少
质量规范	0.01	0	增加	原创性	0.02	0.02	不变
				革故鼎新	0.00	0	不变

在行业层面，总体来说，企业对于“专”、“精”、“特”和“新”的平均关注度持续增加。“专”的平均关注度由1.42次/企业上升至2.52次/企业，增加77.27%；“精”的平均关注度由1.37次/企业上升至2.51次/企业，上升83.43%；“特”的平均关注度由0.41次/企业上升至0.76次/企业，增加85.94%；“新”的平均关注度由1.69次/企业上升至2.75次/企业，上升

62.53%。除了专用设备制造业在专、特和新的平均关注度上略有下降，其余9个行业的企业在四个维度的关注上普遍增加。具体来看，计算机、通信设备制造业的四个维度关注平均值分别大幅上升109.69%、145.40%、141.51%和105.55%，各维度均呈现爆发式增长；电气机械和器材制造业的四个维度关注平均值分别上升138.04%、160.26%、173.67%和128.86%，增幅均超过一倍，“特”维度关注度增长尤为突出；软件和信息技术服务业的“精”维度关注度激增207.66%，其余维度也均显著上升。汽车制造业、仪器仪表制造业在“专”、“精”、“新”维度均实现跨越式增长，其中汽车制造业“专”维度关注度上升185.83%，仪器仪表制造业“精”维度关注度上升164.49%。医药制造业在“特”维度关注度上升135.82%，“专”和“新”维度分别上升71.47%和24.49%；化学原料和化学制品制造业在“特”维度关注度上升105.43%，“专”维度上升78.37%；通用设备制造业各维度关注度平稳上升，增幅在30.11%至96.37%之间；橡胶和塑料制品业增长相对温和，各维度增幅在15.20%至67.09%之间。与之形成对比的是，专用设备制造业的“专”、“特”、“新”维度关注平均值分别下降0.79%、8.41%和10.82%，仅“精”维度关注平均值微增4.33%，成为唯一一个在多个维度上出现关注度下滑的行业。

表 3-5 各行业“专精特新”四维特征词关注平均值

样本行业	企业数量		专			特		
	2024	2023	2024	2023	%变化	2024	2023	%变化
总体	2328	1935	2.52	1.42	77%	0.76	0.41	86%
计算机、通信和其他电子设备制造业	362	312	3.56	1.7	110%	1.06	0.44	142%
专用设备制造业	366	294	1.44	1.45	-1%	0.43	0.47	-8%
通用设备制造业	207	176	2.14	1.23	74%	0.65	0.5	30%
化学原料和化学制品制造业	195	161	2.23	1.25	78%	0.72	0.35	105%
电气机械和器材制造业	193	152	3.09	1.3	138%	0.90	0.33	174%
软件和信息技术服务业	187	155	2.62	1.53	71%	0.83	0.31	168%
汽车制造业	96	60	3.66	1.28	186%	0.93	0.50	86%
仪器仪表制造业	115	106	3.09	1.44	115%	0.92	0.51	81%
橡胶和塑料制品业	85	75	2.19	1.31	67%	0.56	0.46	21%
医药制造业	90	74	2.62	1.53	71%	0.87	0.37	136%

表 3-5 各行业“专精特新”四维特征词关注平均值（续）

样本行业	企业数量		精			新		
	2024	2023	2024	2023	%变化	2024	2023	%变化
总体	2328	1935	2.51	1.37	83%	2.75	1.69	63%
计算机、通信和其他电子设备制造业	362	312	3.61	1.47	145%	3.91	1.9	106%
专用设备制造业	366	294	1.46	1.4	4%	1.55	1.74	-11%
通用设备制造业	207	176	2.38	1.21	96%	2.31	1.53	51%
化学原料和化学制品制造业	195	161	2.28	1.71	33%	2.48	1.58	57%
电气机械和器材制造业	193	152	2.99	1.15	160%	3.46	1.51	129%
软件和信息技术服务业	187	155	2.74	0.89	208%	3.02	1.84	64%
汽车制造业	96	60	3.27	1.71	0.91	3.88	2.07	87%
仪器仪表制造业	115	106	3.15	1.19	164%	3.23	1.88	72%
橡胶和塑料制品业	85	75	2.08	1.48	40%	1.95	1.69	15%
医药制造业	90	74	2.22	1.73	28%	2.35	1.89	24%



第4章 专精特新上市公司的创新与发展指标分析

4.1 专精特新上市公司的盈利能力分析

2024年，专精特新上市企业在盈利能力方面依然展现出显著优势。本节采用独立样本T检验方法，将2328家专精特新上市公司的盈利指标与8813家非专精特新上市企业（包括沪深主板、创业板、科创板、新三板和北交所的上市或挂牌企业）进行对比分析。同时，也在各资本市场板块内部对专精特新与非专精特新企业进行了分组比较。为控制行业差异与极端值对结果的影响，所有企业的盈利指标均已剔除所属行业均值，并对低于1%分位数和高于99%分位数的数据进行了缩尾处理。

结果显示，2024年专精特新上市企业经处理后的ROA（总资产报酬率）均值为1.45，ROE（净资产收益率）均值为4.75，均在1%显著性水平下显著高于非专精特新企业（t检验的 p 值 <0.01 ）。进一步分板块分析发现，主板、创业板和新三板的专精特新企业在ROA和ROE上均显著优于对应的非专精特新企业，其中创业板和新三板的差异尤为突出；科创板的专精特新企业虽在均值上整体表现不弱，但差异并未达到统计显著水平。但在北交所板块，非专精特新企业的ROA和ROE略高于专精特新企业，但差异在统计上并不显著。这一结果可能与北交所样本整体规模较小、成立时间较短，以及市场定位集中于中小企业有关。在这一背景下，企业盈利能力的差异尚未充分显现，未来随着更多企业纳入和市场发展成熟，专精特新企业的潜在优势可能会逐步体现。

总体而言，相较于非专精特新企业，专精特新企业在盈利指标上展现出更强的竞争力，专精特新企业在提升资产利用效率和股东回报方面的优势在2024年依然稳固存在，且在部分资本市场板块中进一步凸显。

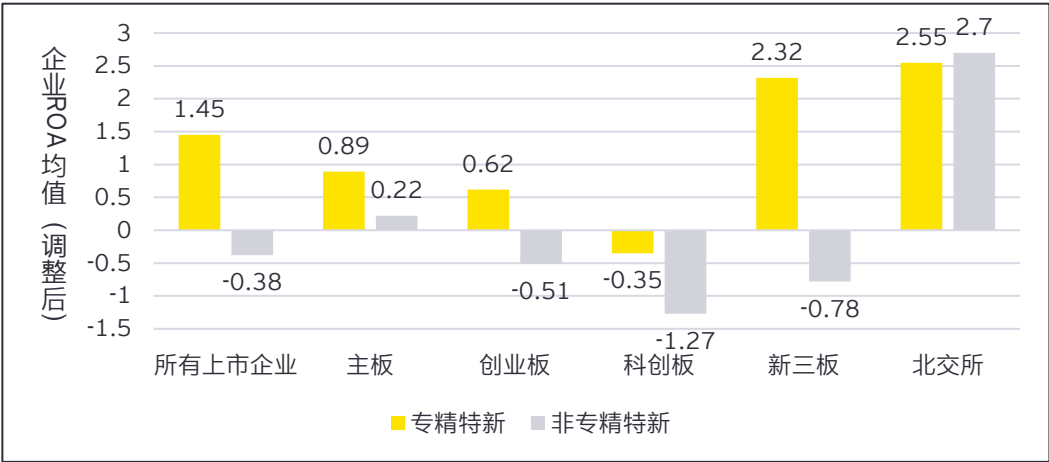


图 4-1 专精特新上市企业与非专精特新上市企业盈利能力对比-ROA

数据来源：2024年上市企业年度报告数据

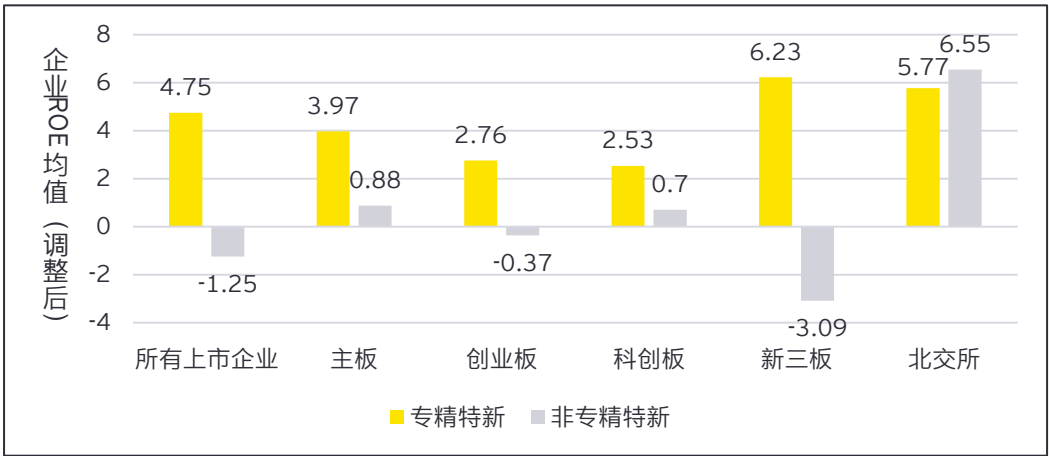


图 4-2 专精特新上市企业与非专精特新上市企业盈利能力对比-ROE

数据来源：2024年上市企业年度报告数据

表 4-1 专精特新上市企业与非专精特新上市企业的盈利指标均值t检验结果

企业类别	样本数量	ROA均值	ROE均值
专精特新企业	2328	1.45***	4.75***
非专精特新企业	8813	-0.38	-1.25
主板专精特新企业	256	0.89*	3.97***
主板非专精特新企业	2813	0.22	0.88
创业板专精特新企业	446	0.62***	2.76***
创业板非专精特新企业	928	-0.51	-0.37
科创板专精特新企业	343	-0.35	2.53
科创板非专精特新企业	244	-1.27	0.7
新三板专精特新企业	1179	2.32***	6.23***
新三板非专精特新企业	4664	-0.78	-3.09
北交所专精特新企业	104	2.55	5.77
北交所非专精特新企业	164	2.7	6.55

数据来源：2024年上市企业年度报告财务数据

注：组间t检验的统计显著性以星号标注：***表示在 1% 显著性水平下显著（p < 0.01），**表示在5%显著性水平下显著（p < 0.05），* 表示在10%显著性水平下显著（p < 0.10）

4.2 “专精特新”测度指标：数据来源与计算方法¹³

1、“专”维度

(1) 主营业务收入占比

主营业务收入占比表示企业2024年度的主营业务收入占营业收入的比例，计算公式如下。

$$\text{主营业务收入占比} = \frac{\text{主营业务收入}}{\text{营业收入}}$$

(2) 专利集中度

企业的专利集中度指标以发明专利及实用新型专利为分析对象，基于赫芬达尔指数计算，公式如下：

$$\text{专利集中度} = \sum_{i=1}^N (X_i/X)^2 = \sum_{i=1}^N \text{Ratio}_i^2$$

其中，X表示企业发明专利及实用新型专利的总数， X_i 表示企业在i大类（基于IPC分类号）的专利数量， Ratio_i 表示i大类的专利占比。专利相关数据整理自incopat数据库，涵盖了各企业2022年1月1日至2024年12月31日的所有发明专利及实用新型专利。

2、“精”维度

(1) 销售成本利润率

销售成本利润率基于企业2024年度的销售利润和销售成本计算，计算公式如下：

$$\text{销售成本利润率} = \frac{\text{销售利润}}{\text{销售成本}}$$

(2) 技术效率

技术效率是衡量企业生产经营效率的重要指标。技术效率的计算主要利用Stata软件中提供的随机前沿分析（SFA）模块，估算超越对数生产函数，具体模型如下所示：

$$\ln(Q_i) = \beta_0 + \beta_1 \ln(K_i) + \beta_2 \ln(L_i) + \beta_3 [\ln(K_i)]^2 + \beta_4 [\ln(L_i)]^2 + \beta_5 \ln(K_i) \ln(L_i) + (v_i - \mu_i)$$

其中， Q_i 、 K_i 、 L_i 分别代表了企业2024年度的营业收入、固定资产以及员工总数。

¹³ 注：除特别说明整理自incopat数据库的专利相关数据外，本节所使用的其他企业数据均来自于wind数据库，缺失数据则基于企业年报进行补充。

3、“特”维度

(1) 商业模式差异性

为了测量专精特新企业同行业内其他企业商业模式平均水平的差异性（即新颖程度），我们构造了一个多维矢量，包含2024年度的前五名供应商占比、前五名客户占比、营业周期¹⁴、流动资产与收入比（流动资产/营业收入）、销售费用率（销售费用/营业收入）共五个维度。计算公式如下：

$$\text{商业模式差异性} = 1 - \frac{V_{ij}V'_j}{\sqrt{V_{ij}V'_{ij}} \times \sqrt{V_jV'_j}}$$

其中， V_{ij} 为专精特新企业的矢量， V_j 为行业平均水平的矢量。

(2) 资产结构差异性

为了测量专精特新企业同行业内其他企业资产结构平均水平的差异性（即新颖程度），我们构造了一个多维矢量，包含2024年度的营销密度（销售费用/营业收入）、研发密度（研发支出/营业收入）、非生产性支出（财务费用/营业收入）、研发水平（专利数量/营业收入）、财务杠杆（资产负债率）共五个维度。计算与商业模式差异性类似，公式如下：

$$\text{资产结构差异性} = 1 - \frac{V_{ij}V'_j}{\sqrt{V_{ij}V'_{ij}} \times \sqrt{V_jV'_j}}$$

其中， V_{ij} 为专精特新企业的矢量， V_j 为行业平均水平的矢量。专利数量数据整理自incopat数据库，计算了专利公告日在2022年1月1日至2024年12月31日之间的各企业发明专利与实用新型专利总数。

(3) 专利分布结构差异性

专利分布结构差异性指标以企业的发明专利与实用新型专利数据为基础，基于以下公式计算企业相较于同行业内其他企业的专利分布结构差异。

$$\text{专利分布结构差异性} = \sum \frac{|V_{ij} - \text{Mean_}V_j|}{Sd_{V_j}}$$

其中， V_{ij} 为专精特新企业*i*在*j*大类的专利数量， $\text{Mean_}V_j$ 为*i*的同行业企业在*j*大类的平均专利数量， Sd_{V_j} 为*i*的同行业企业在*j*大类的专利数量的标准差。专利申请相关数据整理自incopat数据库，涵盖了各企业自2022年1月1日至2024年12月31日的所有发明专利和实用新型专利。

4、“新”维度

(1) 研发强度

¹⁴ 来自wind数据库，数据库注释的计算公式为存货周转周期+应收账款周转周期。

研发强度的测度有两类，分别为“研发强度_费用（研发支出/营业收入）”和“研发强度_人员（研发人员/员工总数）”。本报告所用的研发强度为“研发强度_费用”和“研发强度_人员”二者的均值，基于2024年度的相应数据按照如下公式计算：

$$\text{研发强度} = \frac{\text{研发强度_费用} + \text{研发强度_人员}}{2}$$

(2) 专利强度

专利强度基于专利数量和营业收入计算，公式如下。其中，专利数量为企业2022年1月1日至2024年12月31日的所有发明专利和实用新型专利总计，营业收入为企业2022年、2023年、2024年的营业收入合计。

$$\text{专利强度} = \frac{\text{专利数量}}{\text{营业收入}}$$

专利数量和营业收入的数据来源均如前所示。

5、“专精特新”得分

“专精特新”得分的构成包括特征指标和特征词频两部分。

首先，基于前述基础指标构造企业的“专”“精”“特”“新”特征指标，计算公式如下：

$$\begin{aligned} \text{专特征指标} &= \frac{\text{主营业务收入占比} + \text{专利集中度}}{2} \\ \text{精特征指标} &= \frac{\text{销售成本利润率} + \text{技术效率}}{2} \\ \text{特特征指标} &= \frac{\text{商业模式差异性} + \text{资产结构差异性} + \text{专利分布结构差异性}}{3} \\ \text{新特征指标} &= \frac{\text{研发强度} + \text{专利强度}}{2} \end{aligned}$$

然后基于第3章的词频分析构建企业的“专”“精”“特”“新”特征词频，计算公式如下：

$$\text{专特征词频} = \frac{\text{“专”词频数量}}{\text{页数}}$$

“精”“特”“新”特征词频采用与“专”相同的计算公式。

注：计算“专”“精”“特”“新”的基础指标以及特征词频在量纲上不统一，因此在计算特征指标之前，基于以下公式对业务集中度、专利集中

度等9个基础指标做无量纲化处理¹⁵，同时，对特征词频也进行无量纲化处理，将其取值统一在0-50范围内。

$$Z_i = \frac{x_i - x_{min}}{x_{max} - x_{min}} \times 50$$

其中， x_i 表示x的第i个观测的取值， x_{max} 和 x_{min} 分别表示x的最大值和最小值， Z_i 表示 x_i 无量纲化后的取值。

最终，“专”“精”“特”“新”的得分由特征指标和特征词频相加而得，得分范围为0-100之间，表征各个企业在“专”“精”“特”“新”四个特征维度上的关注和战略实施的程度。

4.3 “专精特新”战略类别的识别

基于企业在“专”“精”“特”“新”四个特征维度上的得分，我们采取聚类分析方法对样本企业的“专精特新”战略进行聚类。聚类是将研究对象分类到不同组群，使得同一组群内部的对象具有极高相似性，而不同组群之间有极高差异性的分析过程。具体步骤为：以企业在“专”“精”“特”“新”四个特征维度上的得分作为聚类指标，运用stata软件中的cluster kmedians命令实现聚类，最终形成组内距离最小、组间距离最大的3个群组（Calinski-Harabasz得分为888.86）。

表4-2概括了“专精特新”战略的聚类结果，其中包括了3个群组 and 总样本在“专”“精”“特”“新”四个维度的均值。群组1包括752家企业，组内企业在“精”和“特”维度的均值明显高于总样本的均值，体现出企业以商业模式、资产结构和技术布局的差异化为导向，重视企业运营效率的战略选择；因此，将该群组内的企业定义为**精益型差异化者**(lean-differentiation seeker)。群组2共包括558家企业，组内企业在“专”和“新”维度的均值显著高于总样本的均值，体现出企业锁定利基市场，在特定技术领域持续深耕的战略选择；因此，将该群组内的企业定义为**聚焦型创新者**(focused innovators)。群组3共包括1018家企业，组内企业在“专”“精”“特”“新”四个维度的均值均低于总样本的均值；因此，将该群组视为参照组。

表 4-2 “专精特新”战略聚类结果

	企业数量	“专”	“精”	“特”	“新”	战略类别
群组1	752	49.98	54.06	22.75	22.93	精益型差异化者
群组2	558	56.77	43.05	19.92	44.16	聚焦型创新者
群组3	1018	37.38	34.06	10.03	18.90	参照组
总样本	2328	46.10	42.91	16.51	26.25	

¹⁵ 注：在无量纲化处理之前，本报告首先对主营业务收入占比、专利集中度等9个基础指标及4个“专”“精”“特”“新”特征词频指标中低于1%分位数及高于99%分位数的数据进行了缩尾处理，以减小数据中的异常值带来的影响。

4.4 “专精特新”战略类别与行业分布分析

首先，本节对不同战略类别中专精特新上市企业的行业分布进行比较分析。**从整体意义上而言，精益型差异化战略群组的行业分布更为广泛：**精益型差异化战略群组涵盖36个不同行业，而聚焦型创新战略群组仅涉及25个不同行业。

进一步地，我们选取了两个战略群组中企业数量排名前十的行业进行分析。其中，属于前十大行业的企业占各群组企业总数的比例均超过80%，因此具有较高的代表性。图4-3和图4-4分别展示了精益型差异化者和聚焦型创新者战略群组的行业分布情况。可以看出，两个战略群组的行业分布都呈现出高度集中于**C39（计算机、通信和其他电子设备制造业）**的特征，与专精特新上市企业总体样本的行业分布趋势一致。

然而，两类战略群组在重点行业分布上也存在一定差异。例如，**采取精益型差异化战略的专精特新企业主要集中在传统制造业领域**，如专用设备制造业（13.30%）、化学原料和化学制品制造业（12.10%）、通用设备制造业（9.84%）以及电气机械和器材制造业（8.38%）。这一分布特征显示，精益型差异化者往往依托传统制造环节，通过在本体控制和产品差异化上的平衡来维持竞争优势。**聚焦型创新者则更偏向于新兴技术与信息服务行业**，除计算机通信设备制造业（22.22%）外，软件和信息技术服务业（20.43%）也占据重要地位。同时，其在医药制造业（5.02%）、仪器仪表制造业（8.24%）等知识与研发密集型行业也有较高集中度。这表明聚焦型创新者战略群组更强调在技术密集型产业中的深耕和突破。

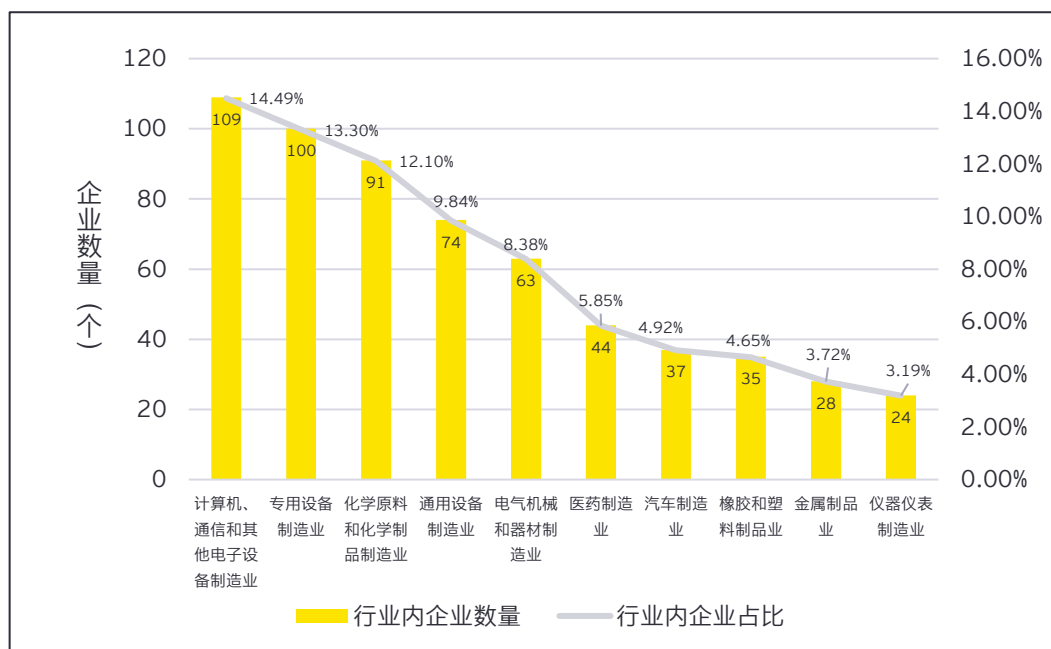


图 4-3 精益型差异化战略群组行业分布

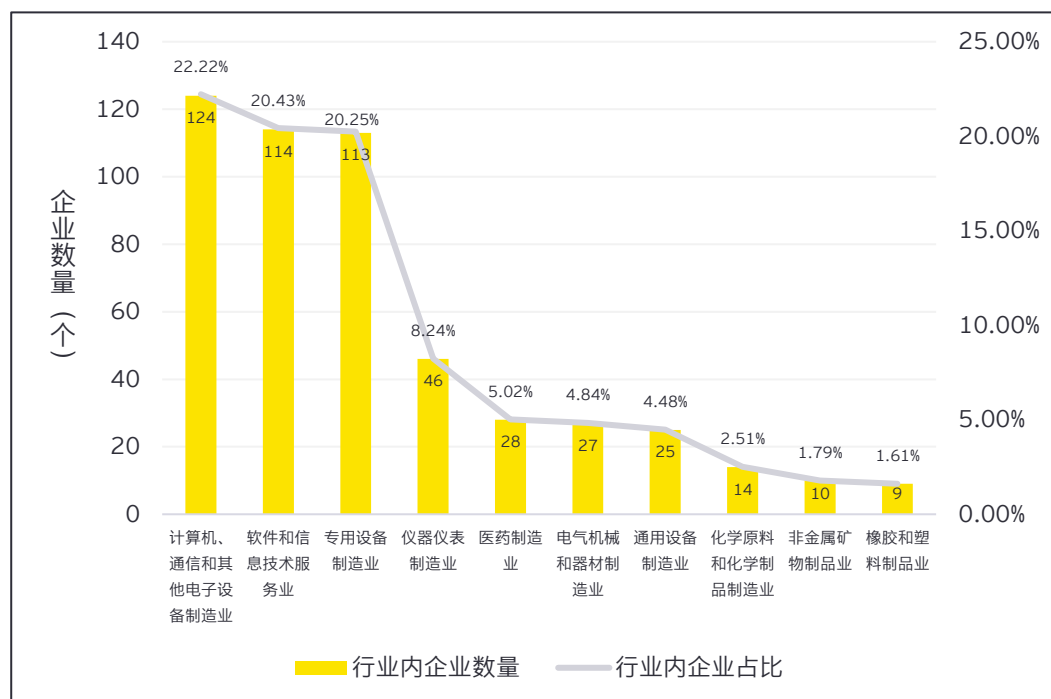


图 4-4 聚焦型创新战略群组行业分布

以专精特新上市企业集中分布的代表性行业为分析对象，本节还分析了不同行业中企业“专精特新”战略类别的分布情况。具体而言，我们选取了拥有企业数量超过100家的7个行业开展分析，即专用设备制造业（C35）、计算机、通信和其他电子设备制造业（C39）、通用设备制造业（C34）、化学原料和化学制品制造业（C26）、电气机械和器材制造业（C38）、软件和信息技术服务业（I65）、仪器仪表制造业（C40）。该7个行业共包括专精特新上市企业1625家，占2024年样本企业的69.8%。如图4-5所示，**同行业中企业的战略选择分布存在显著差异，且总体上呈现出与行业特性和发展需求相契合的特点。**从具体分布来看，软件和信息技术服务业中聚焦型创新者占比最高（60.96%），体现出该行业对技术突破、产品创新和差异化竞争的高度依赖。相比之下，化学原料和化学制品制造业则以精益型差异化者为主（46.67%），反映出该行业在规模化生产与成本效率方面的战略倾向。专用设备制造业和计算机、通信及其他电子设备制造业中两类战略群组分布相对均衡，既有通过创新突破的聚焦型企业，也有效率与差异化并重的精益型企业，说明这两个行业在竞争格局中存在多样化的战略路径。通用设备制造业则呈现出较高比例的对照组企业（52.17%），显示出部分企业仍未形成明确的专精特新战略定位。总体而言，战略类别在行业间的分布差异反映出不同行业在发展阶段、技术特征和市场需求方面的差异化要求。**创新密集型行业（如软件与信息技术）内的企业更倾向于聚焦型创新战略，而传统制造业（如化工和专用设备）企业则更依赖精益型差异化战略。**这表明专精特新战略选择在很大程度上是对行业发展逻辑的适应与呼应。

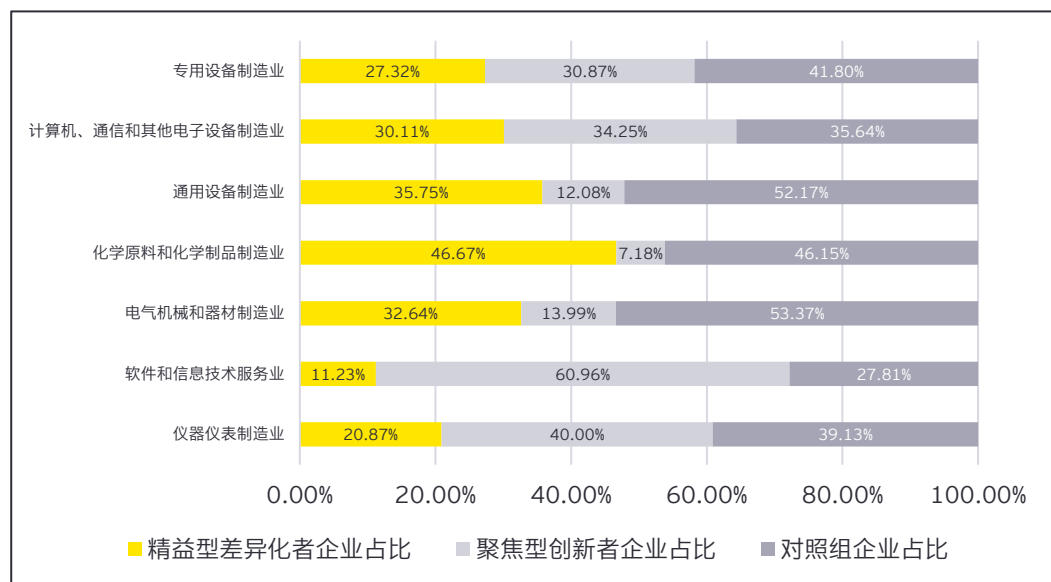


图 4-5 七大代表性行业的“专精特新”战略类别分布

4.5 不同“专精特新”战略类别是否会带来绩效上的差异？

我们选择了效率、盈利性和增长率三个方面作为企业绩效的测度维度¹⁶。在具体的测度指标选择上，我们的处理方式如下：

1、效率

效率维度综合考虑了企业2024年度的人均年销售收入（营业收入/员工总数）、存货周转率和应收账款周转率，计算公式如下：

$$\text{效率} = \frac{\text{人均年销售收入} + \text{存货周转率} + \text{应收账款周转率}}{3}$$

2、盈利性

盈利性维度综合考虑了企业2024年度的营业利润率（营业利润/营业总收入）和净资产收益率，计算公式如下：

$$\text{盈利性} = \frac{\text{营业利润率} + \text{净资产收益率}}{2}$$

3、增长率

增长率通过企业2024年度的年营业收入同比增长率来测度。

在计算过程中，为了消除指标的极端异常值对分析结果的影响，我们对于营业收入、员工总数、存货周转率、应收账款周转率、营业利润率、净资产收益率及年营业收入增长率这7个指标中低于1%分位数及高于99%分位数的数据进行了缩尾处理。由于计算效率、盈利性和增长率所用的指标在

¹⁶ 本节计算所使用的数据均来自于 数据库。

各个行业之间差别很大，为了减小因行业间差异所带来的影响，从而让数据可以具有跨行业的可比性，我们对人均年销售收入、存货周转率、应收账款周转率、营业利润率、净资产收益率、销售收入增长率这6个指标均基于行业大类做了剔除行业均值的处理。同时，该6个指标在量纲上不统一，因此基于以下公式分别对其做无量纲化处理，将取值统一在0-10范围内。经过缩尾、控制行业、无量纲化处理后的数据被用于计算效率、盈利性和增长率。

$$Z_i = \frac{x_i - x_{min}}{x_{max} - x_{min}} \times 10$$

其中， x_i 表示x的第i个观测的取值， x_{max} 和 x_{min} 分别表示x的最大值和最小值， Z_i 表示 x_i 无量纲化后的取值。

首先，我们运用t检验方法比较了各战略类别企业相较于参照组在效率、盈利性和增长率三个方面的绩效表现，结果见表4-3。结果显示，精益型差异化者在效率和增长率两个维度的表现均显著优于参照组企业，在盈利性方面也表现出一定优势。相比之下，聚焦型创新者在效率和增长率两个维度上与参照组并无显著差异，但在盈利性方面显著低于参照组企业。总体来看，非参照组整体在效率和增长率两个维度上显著优于参照组，在盈利性上也高于参照组。这一结果表明，**精益型差异化战略在提升企业综合效率和保持增长活力方面更具成效，而聚焦型创新战略可能因研发投入较大、商业化周期较长，短期内在盈利性表现上受到一定制约。**

表 4-3 各战略类别企业对比参照组企业的绩效表现

	样本数量	效率均值	盈利性均值	增长率均值
参照组	1018	2.90	6.45	4.21
精益型差异化者	752	3.09***	6.55*	4.65***
聚焦型创新者	558	2.89	5.95***	4.23
非参照组整体	1310	3.01***	6.30***	4.47***

数据来源：2024年上市企业年度报告财务数据

注：组间t检验的统计显著性以星号标注：***表示在1%显著性水平下显著（ $p < 0.01$ ），**表示在5%显著性水平下显著（ $p < 0.05$ ），*表示在10%显著性水平下显著（ $p < 0.10$ ）

在此基础上，我们进一步分析了“专精特新”战略类别对企业绩效表现的影响。具体而言，我们以企业所采取的战略类别为自变量，同时控制企业规模（包括员工总数和固定资产）、地域（是否位于粤港澳地区、京津冀地区或长三角城市群）、上市板块和所处行业，分别以效率、盈利性和增长率三个绩效指标为因变量，使用线性回归方法检验了战略类别与企业绩效表现间的关系。分析结果如表4-4所示，与前述表4-3的结果呈现出基本一致的规律，精益型差异化战略在效率、盈利性和增长率三个维度均表现出显著的正向影响，**表明此类企业能够通过与管理与技术层面上的精细化**

差异化经营，实现全面的绩效提升。相比之下，聚焦型创新战略则在三个维度上均呈现显著负向关系，显示出此类企业在短期内难以通过创新战略获得效率、盈利性和增长率的优势。换言之，虽然创新战略可能为企业带来潜在的长期竞争优势，但其短期内往往伴随着较高的资源投入和不确定性，导致当前绩效表现受损。

表 4-4 企业战略类别对绩效表现的影响

战略群组类别	效率	盈利性	增长率
精益型差异化者	0.21***	0.43***	0.37***
聚焦型创新者	-0.09***	-0.55***	-0.32***

注：线性回归的统计显著性以星号标注：***表示在1%显著性水平下显著（ $p < 0.01$ ），**表示在5%显著性水平下显著（ $p < 0.05$ ），*表示在10%显著性水平下显著（ $p < 0.10$ ）。其中，数值的正负表示影响的方向，正值为正向影响，负值为负向影响。

4.6 不同认定批次的专精特新上市企业对比分析

2024年的专精特新上市企业样本包含71家第一批认定企业、374家第二批认定企业、491家第三批认定企业、709家第四批认定企业、395家第五批认定企业和288家第六批认定企业。本节将从“专”“精”“特”“新”四维度得分、企业“专精特新”战略类别、企业绩效三个方面对不同认定批次的专精特新上市企业的创新与发展情况进行比较分析。

各批次中企业在“专”“精”“特”“新”四维度的均值如表4-5所示。可以看出，不同批次企业整体上呈现出“逐批下降”的趋势。第一批认定企业在“专”和“精”两个维度上的均值明显高于后续批次；而在“特”和“新”两个维度上，第一批企业同样保持领先。随着批次的递进，企业在四个维度的平均得分普遍出现下滑，其中“精”维度和“特”维度的下降幅度最为显著。这一结果表明，较早认定的专精特新企业在专业化程度、精细化管理以及差异化特征方面具有更为突出的优势，并在一定程度上带动了创新水平的领先，而后续批次企业的整体水平相对趋弱，可能反映出政策认定标准的扩展效应或企业自身在积累沉淀方面仍有差距。

表 4-5 各批次企业的“专”“精”“特”“新”四维度得分

认定批次	企业数量	“专”均值	“精”均值	“特”均值	“新”均值
第一批	71	49.13	49.20	20.05	28.85
第二批	374	47.64	43.73	18.57	27.33
第三批	491	46.22	43.32	17.06	26.54
第四批	709	45.31	42.22	16.14	25.88
第五批	395	45.92	41.69	14.85	25.74
第六批	288	46.56	42.96	15.22	25.35

图4-6呈现了各批次企业的“专精特新”战略群组分布情况。整体来看，随着认定批次的推进，**精益型差异化战略群组**的占比呈现**逐步下降趋势**，第一批企业中接近一半（49.30%）属于精益型差异化者，但到第四、第五批次时该比例已下降至30.18%和27.34%，说明后续批次企业在管理效率和差异化优势方面的积累相对不足。**聚焦型创新者群组**在各批次中的占比**相对稳定**，基本维持在20%-26%之间，显示出**创新导向企业**在各批次中均有一定的**代表性**。与此相对，对照组企业的比例则逐批上升，这一结果表明，越早认定的企业越倾向于采取精益型差异化战略，而随着认定范围的扩大，后续批次中未形成显著战略优势的企业比例有所增加，反映出不同批次企业在战略定位上的差异与分化。

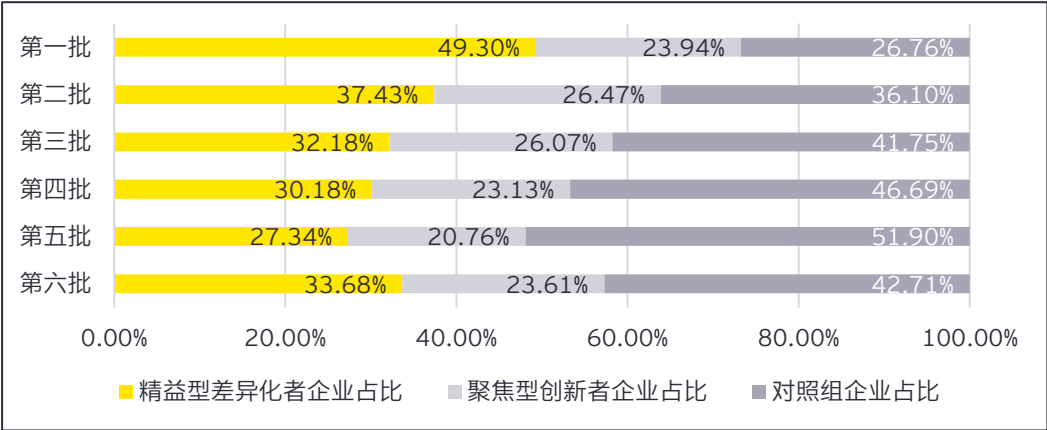


图 4-6 各批次企业的“专精特新”战略分布

最后，我们计算了各批次专精特新上市企业在效率、盈利性和增长率三个维度的绩效表现，结果如表4-6所示。总体来看，**不同批次企业在三项绩效指标上的均值差异并不显著，整体保持在较为接近的水平**。其中，在效率维度上，第五批企业的绩效表现最好，整体呈现出随批次递进而略有提升的趋势。在盈利性方面，企业的绩效表现同样整体呈现逐步上升态势。在增长率维度上，各批次的均值波动较小，整体较为平稳。综合来看，早期认定企业在绩效表现上未必具有持续的领先优势，反而是后续批次企业在盈利性方面展现出逐步增强的趋势。这一结果表明，随着专精特新政策认定范围的扩大和政策效应的累积，后续批次企业在盈利能力上不断改善，但在效率与增长率方面并未拉开与前期认定企业的差距。

表 4-6 各批次企业的绩效表现

认定批次	企业数量	效率均值	盈利性均值	增长率均值
第一批	71	2.81	6.08	4.12
第二批	374	2.92	6.29	4.23
第三批	491	2.92	6.39	4.43
第四批	709	2.97	6.33	4.43
第五批	395	3.03	6.42	4.33
第六批	288	2.99	6.52	4.33

第5章 专精特新上市公司的技术战略分析

技术战略对于专精特新企业具有较为重要的意义。这是因为研发和技术创新被视为专精特新企业的基本特征并作为专精特新企业的筛选标准之一；更为重要的是，从专精特新企业的相关政策内容来看，通过推动专精特新企业的发展，来实现补齐产业链和供应链的空白与短板，是一个重要的政策目标，这也与技术发展有着密不可分的联系。那么，专精特新企业通常会采用哪些类型的技术战略？哪些技术战略更有利于企业获取高质量的创新产出？专精特新企业的技术投入主要分布在哪些新兴产业，其技术投入的热点和增长点是什么，以及在这些热点和增长点上表现突出的企业通常采取怎样的技术战略？考虑到专利作为一种具有独占性和经济价值的资产，它是企业非常重要的知识资产，通过企业专利行为可以在一定程度上刻画出企业的技术战略特点，因而我们将基于专利数据分析来回答上述三个与技术战略相关的问题。

5.1 技术战略的聚类分析

2025年专精特新指数报告包含的2328家上市公司在研发投入和创新产出方面均具有较高水平，其中平均研发人员占比达到25.2%，平均研发投入强度16.5%，2022-2024年平均有效专利数量39.68项¹⁷，较去年相比均有提升，其中研发投入强度有较大幅度提升。

我们采用聚类分析（cluster analysis）的方法对专精特新企业的技术战略类型进行识别。本部分的聚类分析基于四项与专利行为相关的指标进行：专利集中度¹⁸（表征企业技术战略的聚焦性）、专利持续性¹⁹（表征企业技术

¹⁷ 本章节所指的有效专利是截至2024年12月31日仍在有效期的发明型专利（授权）和实用新型专利（按公开公告日筛选）。

¹⁸ 该指标衡量了企业2022年1月1日至2024年12月31日期间有效专利的集中情况，专利类别用IPC分类大类（分类号前3位）表示。

¹⁹ 该指标衡量了企业2020年1月1日至2024年12月31日期间有效专利的持续情况，基于企业在各细分专利类别的持续性通过专利数量占比加权计算而得。为反映企业的细分技术领域情况，专利类别用IPC分类小类（分类号前4位）表示。

发展在时间上的连续性)、专利合作比例²⁰(表征企业在技术发展过程中对外部资源的利用程度)、专利自引率²¹(表征企业技术搜索行为的累积性)。结果显示,样本企业呈现出三种类型的技术战略:聚焦型战略(focused strategy),持续型战略(persistent strategy)以及混合型战略(underperforming group),聚类结果概况如表5-1及图5-1所示。

表5-1 专精特新上市公司技术战略聚类结果

技术战略类型	企业数量	专利集中度均值	专利持续性均值	合作比例均值	自引率均值
聚焦型 (focused strategy)	381	0.64	0.54	0.03	0.07
持续型 (persistent strategy)	934	0.27	0.56	0.01	0.15
混合型 (underperforming group)	996	0.22	0.34	0.03	0.05

注：本章聚类分析剔除了2022-2024年间无有效专利的样本企业，共2311家企业纳入分析。

结果表明，有381家企业的技术战略偏向于聚焦特定方向进行持续性研发投入（占样本比例16.5%）。一方面，采用聚焦型战略的企业其专利类别跨越程度较低，在技术领域上的分布较为聚焦，因此在专利集中度指标上遥遥领先；另一方面，这些企业的专利持续性指标均值相对较高，表明其技术发展在时间上具有极高的连续性，在过去五年中对所涉猎的专利类别均有连续深耕，技术知识在企业内部的传递性较好。从行业分布来看，软件和信息技术服务业占比最高（共67家，占比17.6%），其次是专用设备制造业（共57家，占比15.0%）；从地区来看，全国25个省份（包括直辖市）以及113个城市均有采用聚焦型技术战略的专精特新企业，其中数量最多的地区是北京市（共55家，占比14.4%）。

采用持续型技术战略的专精特新企业共有934家，占总样本比例达40.4%，高于2023年的35.2%和2024年的30.8%，呈现出稳步增长的趋势，是被专精特新上市公司采用最广泛的技术战略，在专利持续性和专利自引率两个指标上的表现均最为突出。企业技术战略的持续性越高，表明这些企业越偏向于在涉猎的技术领域进行长期研发投入和技术累积，从而成为领域内的“专精特新”企业。从行业分布来看，专用设备制造业占比最高（共209家，占比22.4%），其次是计算机、通信和其他电子设备制造业和通用设备制造业（共154家，各占比16.5%）；从地区来看，采用持续型技术战略的专精特新企业分布在中国大陆的29个省级行政区和190个城市之中，其中数量最多的省份是江苏省（共199家，连续四年），数量最多的城市是深圳市（共74家，连续两年）。

采用混合型技术战略的专精特新企业共996家，占样本比例43.1%。从行业分布来看，计算机、通信和其他电子设备制造业占比最高（共149家，占比15%），其次是化学原料和化学制品制造业（共112家，占比11.2%）；

²⁰ 该指标衡量了企业2022年1月1日至2024年12月31日期间有效专利的合作情况。

²¹ 该指标衡量了企业2022年1月1日至2024年12月31日期间有效专利的自引用情况，即技术主体在其后期产出的专利中引用自身前期产出专利的引用形式。

从地区来看，采用混合型技术战略的专精特新企业分布在中国大陆的28个省级行政区和242个城市之中，其中数量最多的省份是江苏省（共141家，占比14.2%），数量最多的城市是北京市（共65家，占比6.5%）。

专业化创新者战略的企业更加注重内部技术攻关与细分方向创新突破。将专精特新上市公司的技术战略与第4章专精特新上市公司的战略聚类结果进行关联，可以发现不同战略类型的专精特新企业所偏好的技术战略也具有不同特点。对于聚焦型创新者而言，企业更加注重混合型技术战略与创新之间的紧密联系，这些企业倾向于采用多元化的技术策略，结合内部和外部的创新资源。同时，较高的持续型战略的分类数量也表明这些企业注重内部技术攻关与细分方向的持续创新突破。与往年的数据相比，聚焦型技术战略在各战略类型中的占比显著下降，而持续型和混合型技术战略逐渐成为主导，这反映出我国专精特新企业正在逐渐调整其技术发展战略，更加倾向于采用综合性、多元化和可持续的技术发展策略。这种转变可能意味着对于专精特新上市公司而言，在所涉猎的技术领域进行长期研发投入和技术搜索是形成技术优势的普遍策略。

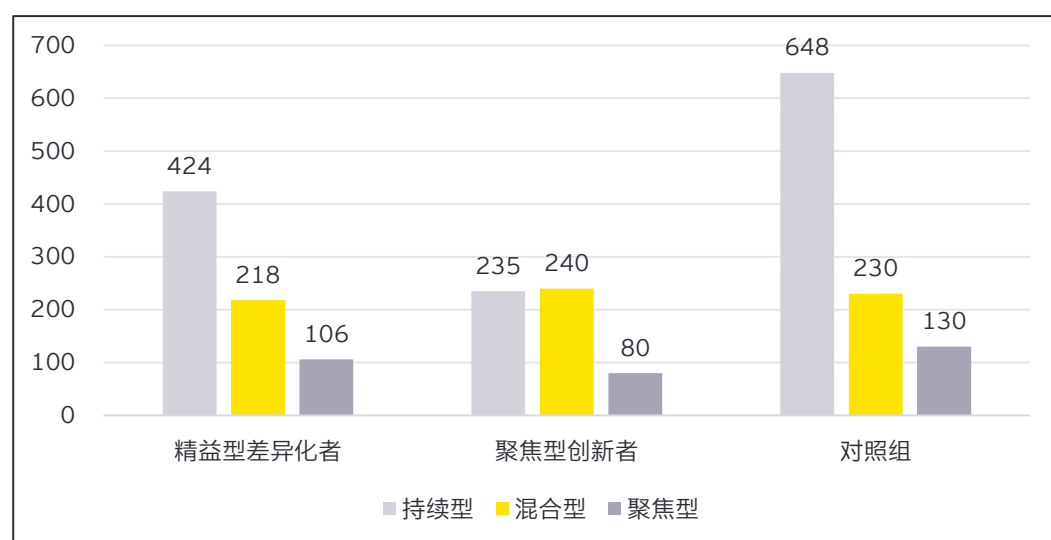


图 5-1 各“专精特新”战略类别的技术战略分布

那么，不同的技术战略在创新产出上是否存在显著差别呢？基于上述技术战略的聚类结果，我们进一步采用非参数检验²²的方式对专精特新上市公司的创新绩效进行比较。创新绩效所选取的指标是专利质量与专利强度，其中专利质量用专精特新企业2022-2024年有效专利的累计被引频次衡量，专利质量越高表明该企业的技术重要程度越高；专利强度用专精特新企业2022-2024年每亿元营业收入的有效专利数量的均值衡量，专利强度越高表明专精特新上市公司的营业收入越由研发与创新驱动。各技术战略类别的创新绩效比较结果如图5-2所示。

²² 本节采用Mann-Whitney U非参数检验对各技术战略类别企业的创新绩效进行检验。

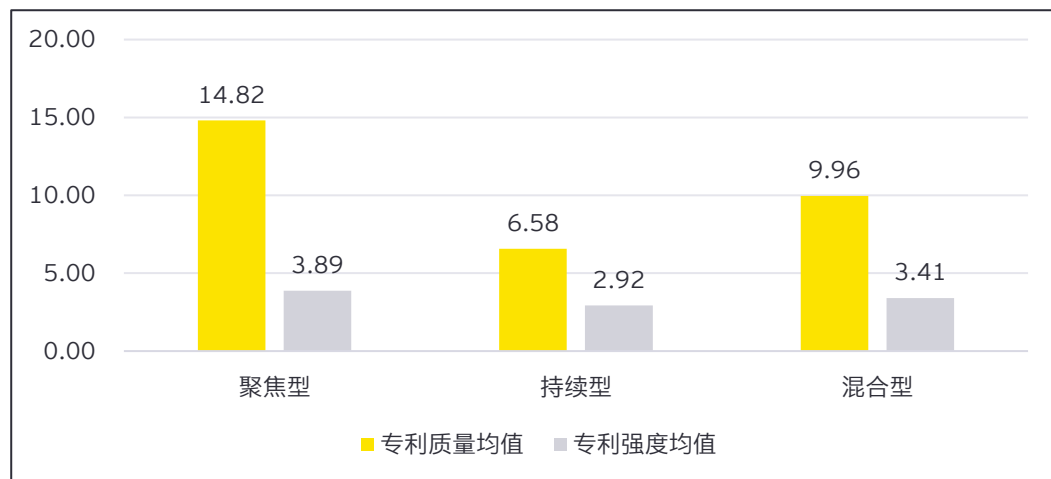


图 5-2 各“专精特新”技术战略聚类的创新绩效

注：在非参数检验下，除聚焦型与混合型的专利强度以及开放创新型与聚焦型、混合型彼此之间的专利质量均值差异不显著之外，其他组的两两对比中两个创新绩效指标的均值均存在显著差异(显著低于或显著高于)。

聚焦型技术战略对专精特新企业的创新能力有显著的帮助。可以发现，采用聚焦型技术战略的企业在专利质量与专利强度上均显著拥有最好的表现。这表明，专精特新企业在技术创新过程中，聚焦与深耕特定技术领域能够有效提升其创新产出。企业在技术研发上越注重核心技术的深入挖掘与强化，就越容易形成突出的创新优势。与此同时，混合型战略与聚焦型战略在创新产出上表现相似，位列第二，表明对于专精特新企业而言立足在聚焦核心的同时适度结合外部合作与多元探索也能够实现企业的创新驱动发展。与聚焦型和混合型战略相比，持续型战略在创新绩效上的表现相对较弱。这可能与专精特新企业的资源禀赋和成长阶段有关。持续型战略强调技术研发的连续性与累积性，适合在已有较强技术基础和较大研发投入的企业中发挥作用，但对于规模较小、资源有限的专精特新企业而言，单纯依靠内部知识的延续与累积，容易导致创新路径的锁定效应，限制了企业在快速变化的技术环境中突破原有技术边界的能力，因此持续型战略在整体床戏表现上处于相对劣势。

在本次报告的专精特新企业样本中，共涵盖了六批专精特新“小巨人”企业²³。从不同批次的技术战略选择来看，企业的战略取向呈现出阶段性差异。第一批企业中，持续型战略占比相对较高，但整体数量有限，聚焦型与混合型几乎持平，显示出早期企业更强调在已有技术基础上的深耕和积累。进入第二、三批后，持续型战略企业数量迅速上升，同时混合型战略的比重也逐步扩大，反映出企业在稳健投入的同时，开始注重多元化探索。第四批企业中，持续型战略达到顶峰，成为绝对主导，而聚焦型和混合型战略也保持一定规模，说明该批次企业在整体上仍以长期研发投入为核心。第五、六批企业中，持续型战略的数量有所回落，混合型战略比重上升，聚焦型战略则保持相对稳定，这一变化揭示出企业在全球化与技术快速迭代的背景下，逐渐更重视灵活性与外部资源整合，技术战略呈现出从单一稳健到多元兼容的转变趋势。

²³ 到2024年12月31日止，国家工业和信息化部一共公布了6批专精特新“小巨人”企业名单，第一批248家（2018年），第二批1744家（2020年），第三批2930家（2021年），第四批4357家（2022年），第五批3671家（2023年），以及第六批3012家（2024年）。

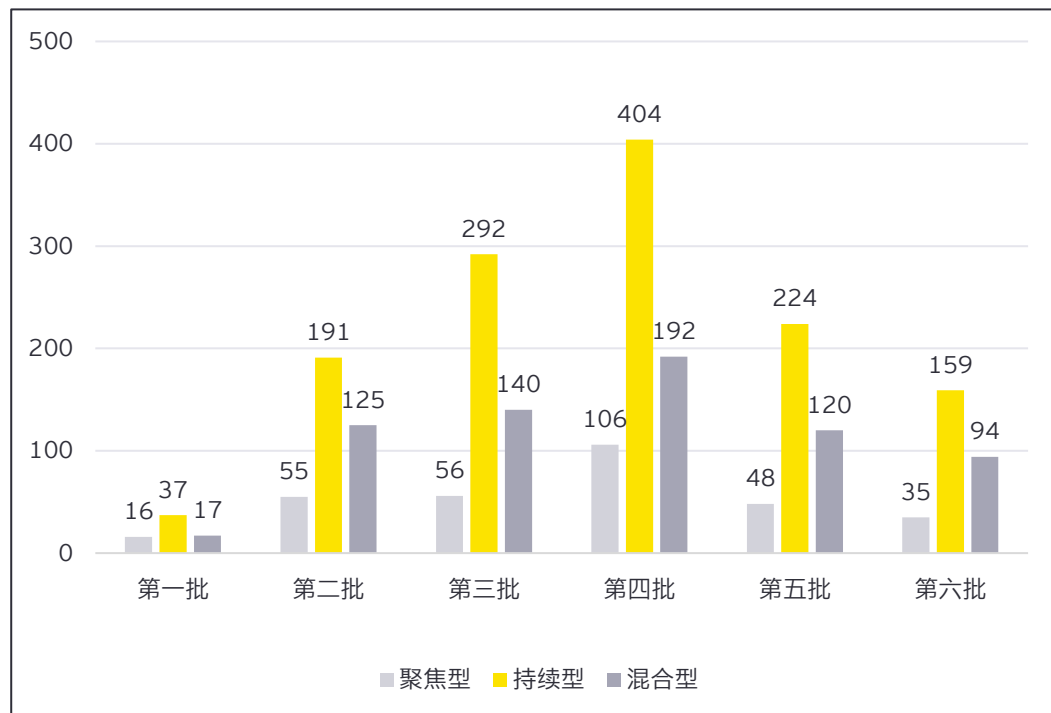


图 5-3 不同批次企业的技术战略分布

5.2 技术-业务战略的矩阵分析

创新可以看作一种企业满足市场与用户需求的商业行为，其背后不仅需要技术的支撑，也需要企业对市场需求的把握。因此，本节从技术集中度与业务集中度两个维度出发，对专精特新上市公司的技术战略类型分布进行分析。

依据专精特新企业在技术集中度和业务集中度上的表现，以均值为基准将两个维度分别划分为高、低两组，从而将样本企业划分为四个象限，即业务集中-技术集中、业务分散-技术集中、业务集中-技术分散和业务分散-技术分散四种组合形式。其中，技术集中度通过2022-2024年三年间专利的专利集中度衡量；由于专精特新企业在数据披露方面的原因导致显示出普遍具有较高的主营业务占比，这一指标在样本企业间不具有区分度，因此业务集中度通过2022-2024年三年间前五名客户销售额占比的均值衡量。

在剔除三年间均无公布专利的企业后，共有2311家样本企业参与分析。样本企业在各象限的分布与上一年度大体一致，其中，采用业务分散-技术分散战略的企业数量最多，为758家，占参与分析的样本企业的32.8%；采用业务集中-技术集中战略的企业数量最少，为362家，占参与分析的样本企业的15.7%。参与分析的样本企业的数量分布如图5-4所示。

样本企业业务集中度-技术集中度矩阵图

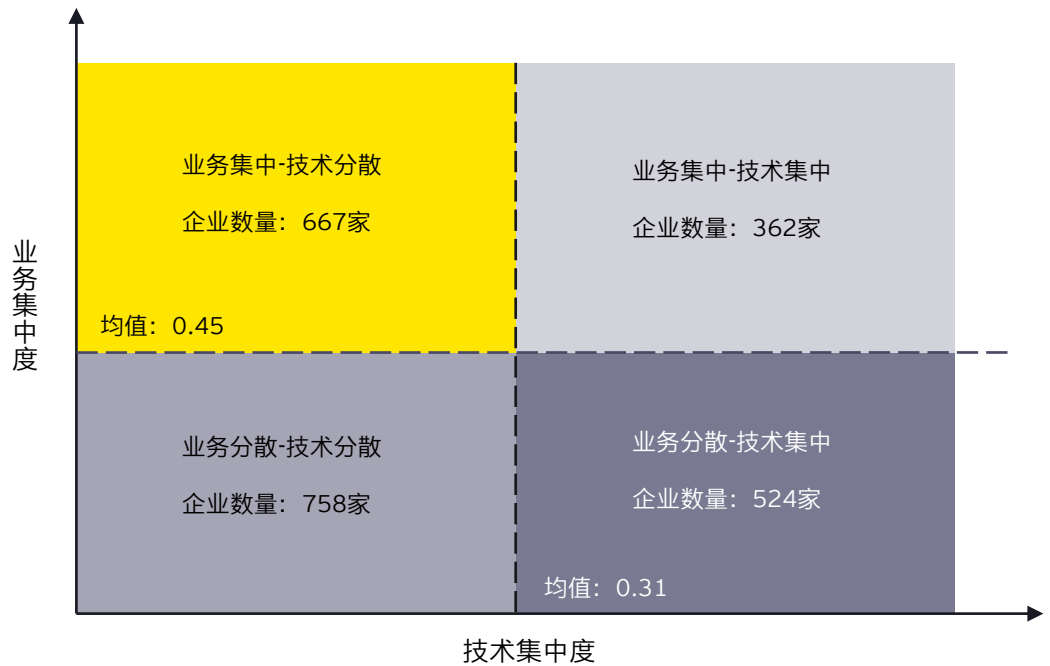


图 5-4 样本企业业务集中度-技术集中度矩阵图

注：象限颜色越深，代表象限内企业数量越多。

企业在技术领域和业务领域上的集中或分散，一方面影响有限资源配置的效率，另一方面影响其能够匹配的需求的范围。而技术创新活动需要将资源相对集中地配置在具有需求或潜在需求的领域，从而将效率最大化。这意味着对于采取不同业务集中度和技术集中度组合的样本企业而言，可能在创新绩效上存在差异。

我们统计了样本企业在2022-2024年三年间专利的专利强度和专利质量，作为创新绩效指标。图5-5和图5-6分别显示出各象限内企业在平均专利强度和平均专利质量上呈现出数值上的差距。我们进一步对技术集中度高、低的两组间，以及业务集中度高、低的两组间进行平均创新绩效差异的统计学检验。结果表明，业务集中度高与低的两组企业在专利强度上存在显著差异，且业务集中度更高的一组，专利强度更高；专利集中度高与低的两组企业间在专利强度和专利质量上均存在显著差异，且专利集中度更低的一组，专利强度与专利质量更高。综合来看，在四个象限中采取业务集中-技术分散战略的企业具有最好的创新绩效表现²⁴。这在很大程度上与专精特新企业的特定情境有关，相对集中的业务分布可以使企业在资源限制的条件上通过聚焦和持续所产生的学习效应更好地匹配市场需求，而相对分散的技术搜索可以为企业带来更多的知识组合与创新机会。

²⁴ 这一结论基于四个象限间的Kruskal-Wallis非参数检验：在专利强度的检验中，采取业务集中-技术分散战略的企业具有统计学意义上显著更高的专利强度，如图5-4所示；而在专利质量的检验中，尽管采取业务分散-技术分散战略的企业平均专利质量更高，如图5-5所示，但相比采取业务集中-技术分散战略的企业，没有表现出具有统计学意义的显著优势。

业务集中度——技术集中度矩阵
各象限平均专利强度

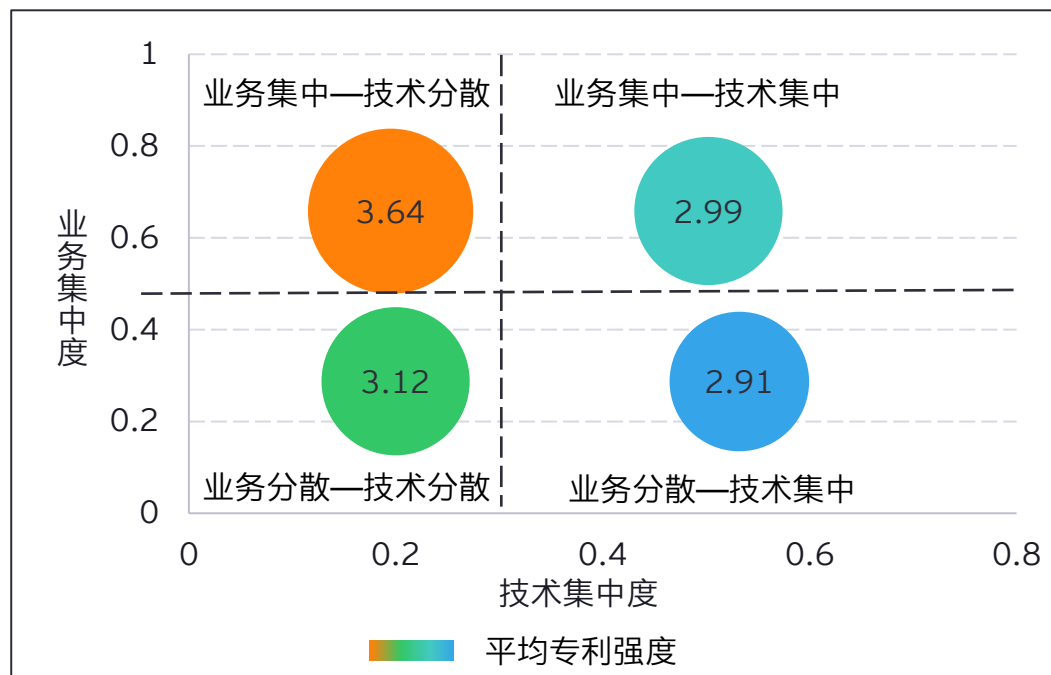


图 5-5 业务集中度-技术集中度矩阵各象限平均专利强度

注：气泡圆心的坐标为该象限内样本企业的平均技术集中度与平均业务集中度，气泡大小和颜色深浅代表平均绩效指标的差异，下同。

业务集中度——技术集中度矩阵
各象限平均专利质量

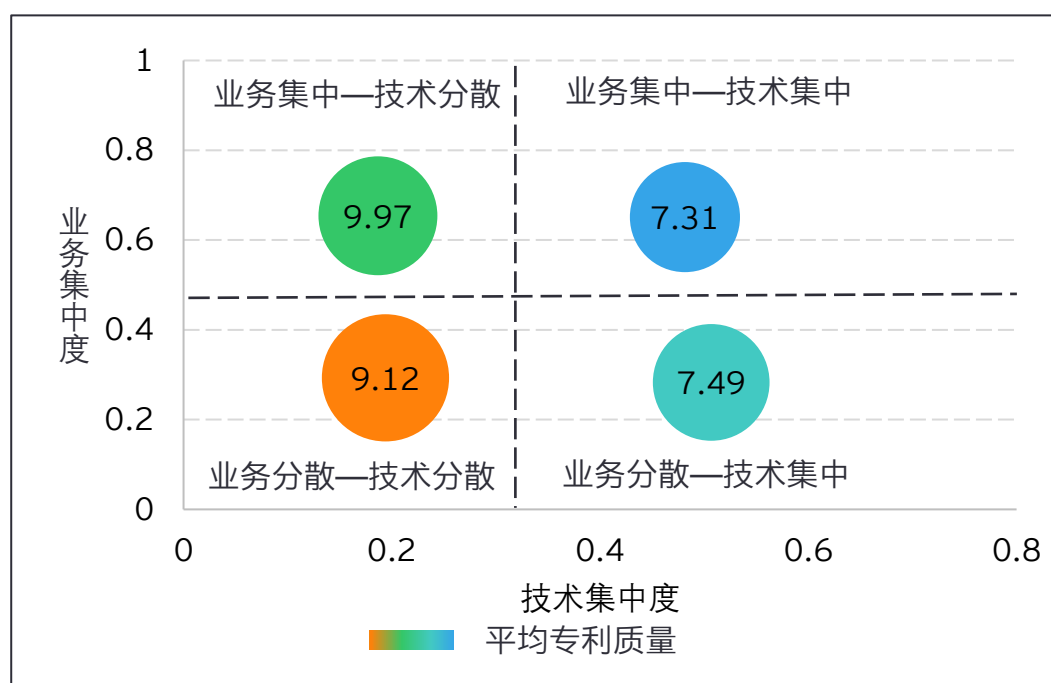


图 5-6 业务集中度-技术集中度矩阵各象限平均专利质量

5.3 专精特新企业的技术热点分析

产业技术布局与技术热点分布可以视为专精特新企业在响应新兴产业发展趋势和用户需求时的战略选择，其背后不仅体现了企业对前沿技术的深刻洞察，也映射了企业对市场动态的敏锐把握和对未来发展趋势的精准预测。通过分析专精特新上市企业的技术布局和技术热点分布，我们可以洞察这些企业在推动产业升级和满足市场需求中的关键作用。

5.3.1 专精特新企业新兴产业技术布局

专精特新企业是新兴产业技术发展的主要力量，其技术产出呈现出对新兴产业的高度关注。在2022-2024年样本企业所申请的发明专利中，有83.0%的专利涉及到战略性新兴产业²⁵；在2311家样本企业中，有1573家企业至少申请了一件涉及战略性新兴产业专利，占样本企业的68.1%。近年来，专精特新企业在技术产出上对新兴产业的关注呈现出小幅度的集中增长趋势。尽管整体数量并未出现显著增加，但企业对关键领域的技术研发和创新投入的集中度有所提升，显示出对新兴产业的持续关注 and 投入。

从具体产业来看，样本专精特新企业在2022-2024年申请的发明专利的新兴产业分布情况如图表5-2所示。

表 5-2 专精特新企业2022-2024年发明专利分布前十位的新兴产业

2022年		2023年		2024年	
新兴产业	专利占比	新兴产业	专利占比	新兴产业	专利占比
先进无机非金属材料	18%	先进无机非金属材料	15%	智能制造装备产业	15%
智能制造装备产业	16%	下一代信息网络产业	15%	高效节能产业	13%
先进有色金属材料	10%	智能制造装备产业	12%	下一代信息网络产业	12%
电子核心产业	10%	高效节能产业	11%	互联网与云计算、大数据服务	11%
智能电网产业	10%	先进有色金属材料	11%	先进有色金属材料	10%
下一代信息网络产业	9%	智能电网产业	9%	智能电网产业	10%
先进石化化工新材料	8%	新兴软件和新型信息技术服务	8%	新兴软件和新型信息技术服务	9%
生物医药产业	7%	前沿新材料	7%	先进无机非金属材料	8%
前沿新材料	6%	新能源汽车装备、配件制造	6%	新能源汽车装备、配件制造	6%
人工智能	6%	新技术与创新创业服务	6%	先进环保产业	6%

²⁵ 专利的战略性新兴产业分类由incoPat数据库依据国家知识产权局办公室印发的《战略性新兴产业分类与国际专利分类参照关系表（2021）（试行）》整理。

可以看到，新兴产业布局呈现出以智能制造和信息技术为主导，兼顾新材料、节能环保等领域的多元化发展格局。随着政策导向和市场需求的变化，部分产业排名和增速出现波动。例如，专精特新企业在先进无机非金属材料产业领域，专利申请数量有所减少，占比有小幅降低，表明该领域的技术创新和市场饱和度正在增加，企业可能更侧重于现有技术的改进和优化，而不是大规模的创新和扩张。

专精特新企业在技术产出上反映出对信息技术的高度关注。下一代信息网络产业的专利申请数量在2023年回归第一，互联网与云计算、大数据服务产业在2024年首次进入前十，并排名第四，这表明专精特新企业对工业4.0技术的重视程度不断提升，并积极布局相关领域。未来，随着数字化转型的深入推进，与第四次工业革命相关的产业将迎来更大的发展机遇，专精特新企业需要关注云计算、大数据、人工智能等新一代信息技术的发展，提供更加智能化、个性化的服务。

5.3.2 专精特新产业技术投入热点

在明了新兴产业技术布局的基础上，我们将进一步细化视角，来揭示近年来专精特新上市企业中的技术热点和增长点，从而更深入地理解企业技术投入与产业发展的内在联系。具体地，通过相对细分的IPC分类子类代表技术领域，分析范围为2022年至2024年间专精特新企业公布的发明专利申请专利。

目前专精特新企业的研究热点主要集中在新一代信息技术、网络通信技术、先进材料研发、半导体技术、数字图像处理技术以及高分子材料应用等领域。在2022年至2024年期间，专精特新企业的发明专利申请专利中IPC子类分布最多的是G06F（电数字数据处理），其次是H04L（数字信息的传输，如电报通信），G01N（通过确定材料的化学或物理性质来研究或分析材料），G06T（图像数据处理或生成的一般规定），H01L（类别H10未涵盖的半导体装置）等。图5-7展示了专利申请数量排名前十的IPC子类。

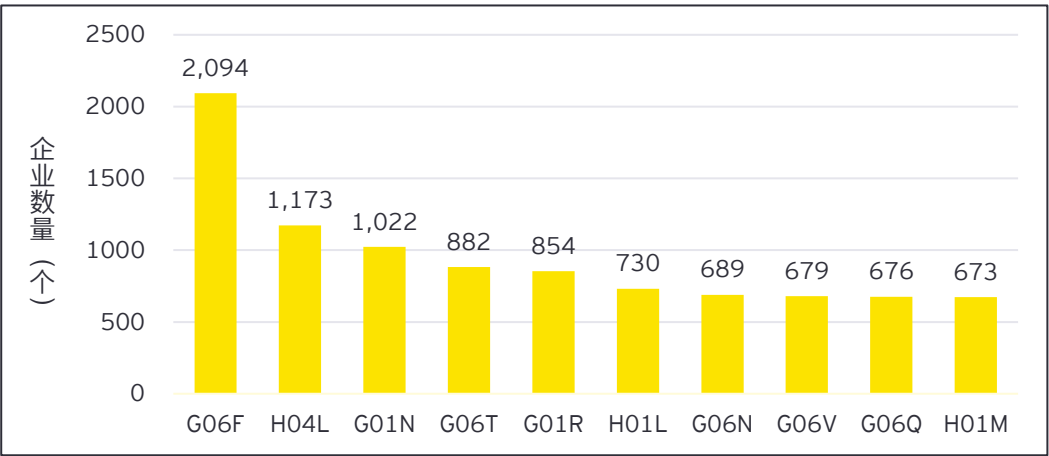


图 5-7 专利数量排名前十的专利IPC子类

2022-2023年增长率²⁶排名前五的IPC子类如下图5-8所示，其中增长率最大的是F04D（非变容式泵），增长率达到53.9%，其次G01B（一体化柔性光纤传感装置）、G01D（生态环境监测系统及检测方法）和G06N（基于特定计算模型的计算安排），增长率均达到20%以上。

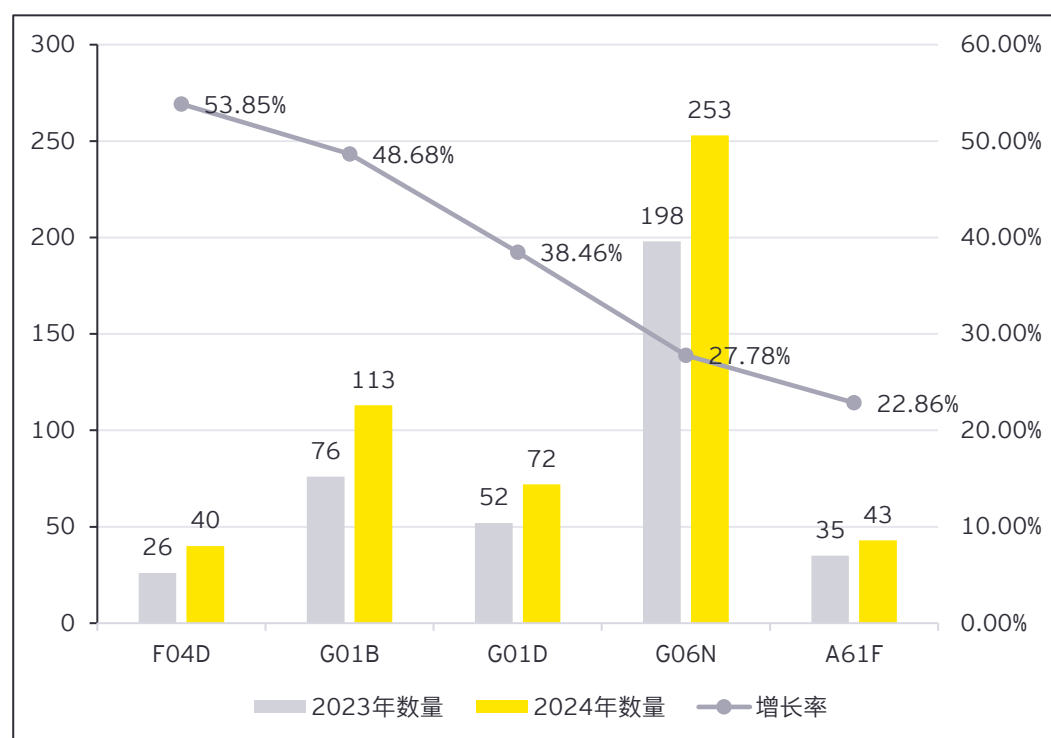


图 5-8 专利数量增长率排名前五的IPC子类

结合IPC子类分布数量和增长率可以看出，专精特新企业的技术热点主要集中在以下几个方面：首先是生物技术与新材料研发，目前在材料领域专精特新企业正在寻求提升材料综合性能的方法，以满足高技术领域的需求；其次是数据处理与人工智能技术，图像数据处理、电数字数据处理技术和计算模型技术的快速发展，表明专精特新企业正在加强对数据价值的挖掘，以及人工智能技术的应用，以推动智能化转型。不难看出，专精特新企业总体在技术投入上呈现出跨领域技术融合的趋势，如将材料科学与数据处理技术相结合，以实现更广泛的应用和市场渗透。这些技术热点和增长点的形成，不仅反映了专精特新企业的研发方向，也预示了未来可能的技术趋势和市场机会。

那么，在技术热点/增长点关注度较高的企业主要采用怎样的技术战略呢？进一步的，与本章第一小节的内容进行关联，我们可以发现这些在技术热点/增长点关注度较高的专精特新上市公司所偏好的技术战略也具有一些共通之处。

²⁶ 为了有效筛选出具有较高活跃度和市场关注度的技术领域，本报告对2023年申请数量达到25个（均值）以上的IPC子类进行增长率分析。

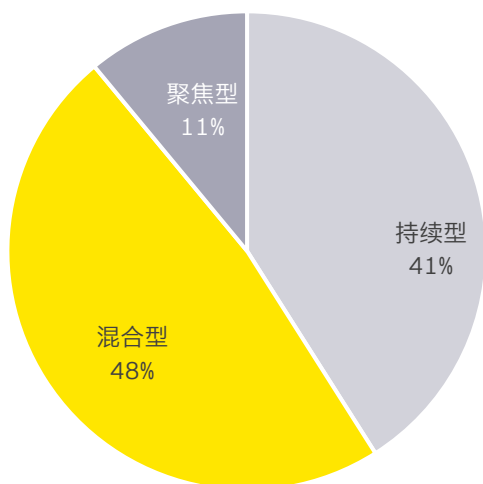


图 5-9 技术热点关注型企业战略分布

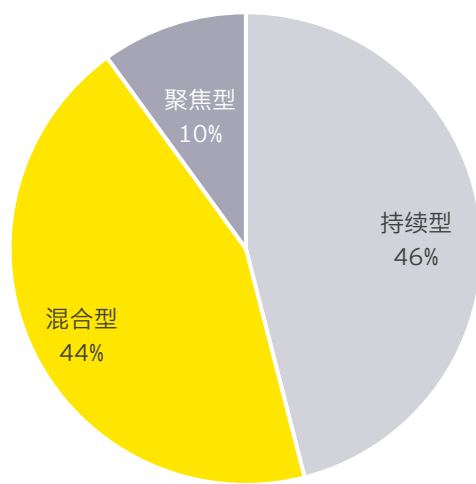
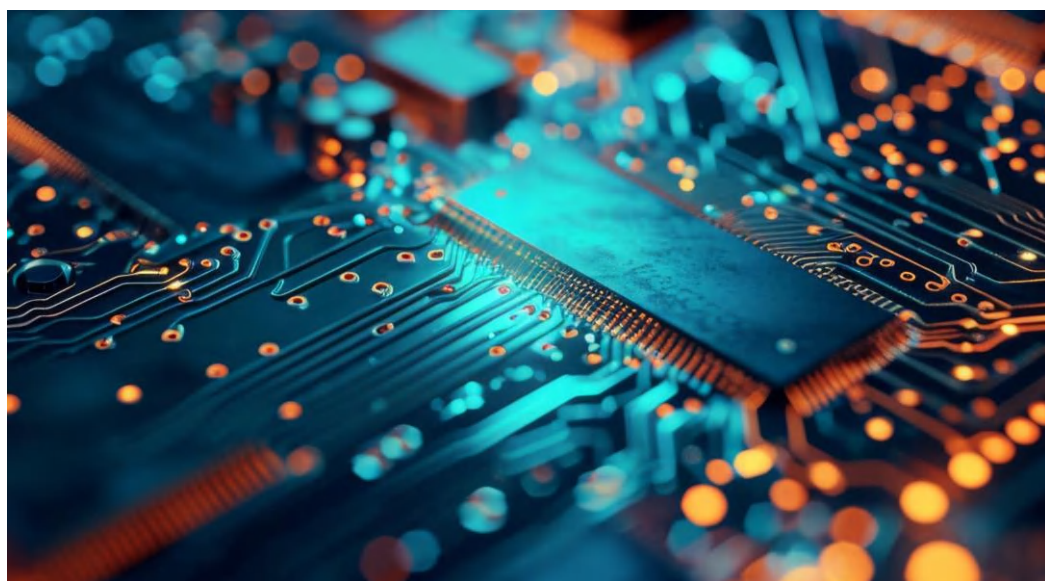


图 5-10 技术增长点关注型企业战略分布

采用持续型技术战略的专精特新企业对技术热点和技术增长点的关注尤为显著。对专利申请人进行统计，我们发现关注技术热点最多的100家企业中，采用混合型技术战略的专精特新企业数量达到了48家，比例高于其在全样本中的43%；而关注技术增长点最多的100家企业中，采用持续型技术战略的专精特新企业数量达到了46家，高于其在全样本中的40%，这一现象体现出混合型和持续型技术战略的企业在开发高需求和高发展潜力的技术上扮演了重要角色。持续型企业通过长期的研发投入和技术探索，建立了强大的技术能力，为未来的创新提供坚实的技术资源、研发团队和知识体系，使其能够把握具有市场需求和发展潜力的技术方向，以及快速响应技术和市场的变化趋势。混合型企业则凭借灵活的战略组合，在持续研发的基础上积极引入外部资源与合作，从而在稳健与敏捷之间取得平衡，更高效地捕捉新兴技术机遇。



第6章 专精特新上市公司的景气预期

在上市公司年报“管理层讨论与分析”章节中，公司不仅向投资者揭示对于公司过去经营状况的评价分析，也会探讨公司未来发展趋势和发展前景。其中涉及到的与公司景气相关的词汇可以很好地反映公司对于未来运营的景气预期。因此，我们利用文本分析的方法识别专精特新上市公司在“需求、业务、成本、竞争、信心和机会”六个景气预期维度的认知特征，并对此进行分析。

6.1 数据获取方法和分析方法

我们利用Python爬虫功能整理上海证券交易所（“上交所”）、深圳证券交易所（“深交所”）、北交所以及新三板中被认定为专精特新企业的上市公司的年度报告，共计2328家，作为分析数据池。我们以《专精特新上市公司创新与发展报告》（2023年、2024年）构建的景气特征词图谱（表6-1）在各企业年报中的“管理层讨论与分析”章节中进行搜索、匹配和词频计数，在此基础上对专精特新上市公司的景气预期展开分析。其中，与往年保持一致，企业对于景气的认知在文本中呈现出词汇之间不相邻的特征，以共词的形式出现在句子里，例如“需求广阔”在文本中可能是“需求非常广阔”或“需求十分广阔”等，本报告对此进行处理。



表 6-1 企业景气预期六维度特征词谱表

景气预期	积极	消极
需求	需求+广阔/增长/攀升/带来/复苏/增加/提升/旺盛/加大/增量/提高; 市场+扩大/广阔/打开/拓展/开拓/潜力/增加/回暖/复苏/提升/增长/增量; 客户+黏性/增加/增长/发展/开拓/扩大/拓展; 消费+增长/增加/扩大/推进/提高/升级	消费+观望/下滑; 市场+紧缩/饱和/不能适应/萎缩/不确定/动荡/下滑/波动; 需求+减少/收缩/波动/受到影响/抑制/负面影响/下降
业务	市场+巩固/开发/扩展/抢占/抢抓; 收入+增长/增加/提高; 行业规模+扩大/增长/扩张; 行业红利+增加/提高; 业务+扩展/抢抓/发展/开展/拓展/增加/增长; 产能+扩大/提升/提高; 产线+增加/新增/新建/扩大; 市场风险+降低/减少/平缓; 进口替代空间; 应用空间	行业红利+减少/缩减; 市场+减少/缩减/风险; 业务+风险/受阻/缩减
成本	成本+降低/下降/优势/管控/管理/控制/低/效益/优化/; 规模化; 上游产业链价格松动	成本+提升/增加/上升/上涨/增长; 原材料价格+上涨/波动; 运费价格+上涨/波动; 燃油价格+上涨/波动; 防疫成本
竞争	竞争+优势; 竞争力+提升; 竞争主力; 激活市场主体活力; 竞争力; 核心竞争力	竞争+激烈/加剧/火热/增加/风险/压力; 人员流失; 技术泄密; 市场洗牌; 市场高位震荡; 同业竞争
机会	机会; 契机; 机遇; 增长点; 国产化; 进口替代; 应用领域广泛; 全球经济增长; 发展空间; 政策红利; 政策窗口期; 风口; 消费升级; 政策支持; 政策优惠; 优惠政策	环境+复杂/严峻; 垄断; 中美贸易摩擦; 单边制裁; 技术封锁; 冲击; 汇率波动; 疫情; 不确定性因素; 材料短缺; 产业链断裂; 威胁; 挑战; 压力; 价格波动; 资源紧缺; 需求收缩; 经济放缓; 经济下行; 经济周期性波动; 风险
信心	信心; 技术优势; 市场优势; 创新自信; 良好的发展态势; 良好态势; 蓬勃发展; 迅猛发展; 愿景; 远景	

6.2 专精特新企业在景气预期上的整体特征

在当今全球经济下行压力增大、贸易环境日趋复杂、全球产业链供应链加速重构的背景下，企业面临的风险与挑战愈发显著。党的二十大明确提出，要推动制造业高端化、智能化、绿色化发展，加快构建现代化产业体系。在此战略指引下，“专精特新”企业积极顺应国家发展方向，不断提升核心竞争力、增强抗风险能力、努力实现收入可持续增长，展现出在复杂环境中谋求发展的坚定信心与积极姿态。通过企业公开文本与景气预期相关材料构建的词云分析（图6-1）可以看出，企业高度关注“风险”“竞争力”“核心竞争力”“收入增长”“业务发展”等关键议题。这些词汇的出现频次分别为50978、18078、6059、5340和5072次，占总词频的24.35%、11.41%、4.32%、3.98%与3.93%。这一语言特征清晰反映出企业在战略认知中，**将应对不确定性、强化内生增长能力视为当前发展的重中之重**。“风险”一词词频高居首位，体现出企业对国际政治经济形势变化、供应链波动、技术壁垒等外部挑战具有高度敏感性。企业正积极建立健全风险管理机制，增强运营韧性与战略灵活性。“竞争力”与“核心竞

争力”合计词频占比超过15%，说明企业在国家科技自立自强战略引导下，愈发注重通过技术创新、专业化分工和精细化管理构建可持续的竞争优势。“收入增长”与“业务发展”则反映出企业积极开拓市场、优化产品结构、追求高质量发展的强烈意愿。



图 6-1 景气预期词云图

从整体来看，专精特新企业在需求、业务、成本、竞争和信心五个方面展现出积极向上的发展预期，反映出企业基本面的韧性与活力；然而在机会层面，企业表现出更为审慎的态度，更多聚焦于未来可能面临的挑战而非机遇。过去几年，在国内外复杂环境的叠加影响下，我国企业经历了一段严峻的考验期。当前，随着我国经济从高速增长阶段转向高质量发展阶段，企业逐渐适应“新常态”，整体转型成效初步显现，组织韧性不断增强，对未来发展整体保持乐观预期。与此同时，与经济高速增长时期相比，企业表现出更显著的务实倾向，战略布局更侧重风险识别与应对，体现出较高的现实感知力和战略成熟度。从各维度具体词频来看：在需求层面，积极词频达26924次，远高于消极词频（3566次），显示企业对市场需求的整体判断趋于乐观；在业务层面，积极词频为26183次，消极词频为5481次，表明企业普遍对业务拓展和运营状况抱有较强信心；在成本方面，积极词频（11917次）虽高于消极词频（7974次），但两者差距收窄，反映企业仍面临一定的成本控制压力；在竞争方面，积极词频为29512次，消极词频为12342次，说明企业在肯定自身竞争力的同时，也清醒认识到市场竞争的激烈程度；在信心方面，总词频为4921次，整体呈积极倾向，凸显企业保持战略定力、坚定长期发展的心态。而在机会层面，“机会”总词频为15260次，远低于“挑战”总词频（65280次），这一鲜明对比表明，尽管企业秉持积极发展的基调，但对宏观环境中的不确定性、行业变

革压力及潜在风险仍保持高度警觉，更加注重稳健经营与能力内化，而非单纯乐观预期。这一特征符合当前国际政治经济形势复杂演变、国内产业升级进入深水区的大背景，也体现出“专精特新”企业理性务实、危中寻机的积极心态。

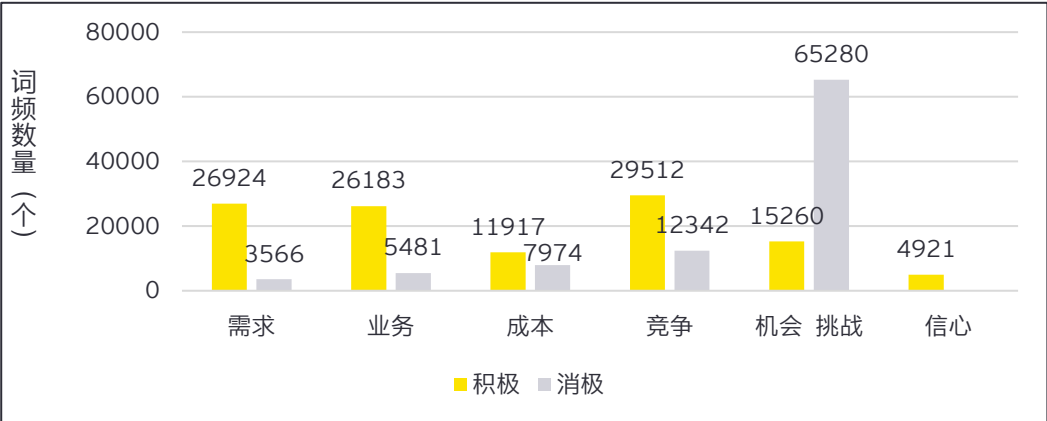


图 6-2 企业景气预期各维度词频统计

此后，我们基于各维度词频，对企业在各维度的景气程度进行计算。同往年一样，我们运用以下公式对需求、业务、成本、竞争和机会预期进行计算，以需求景气指数为例：

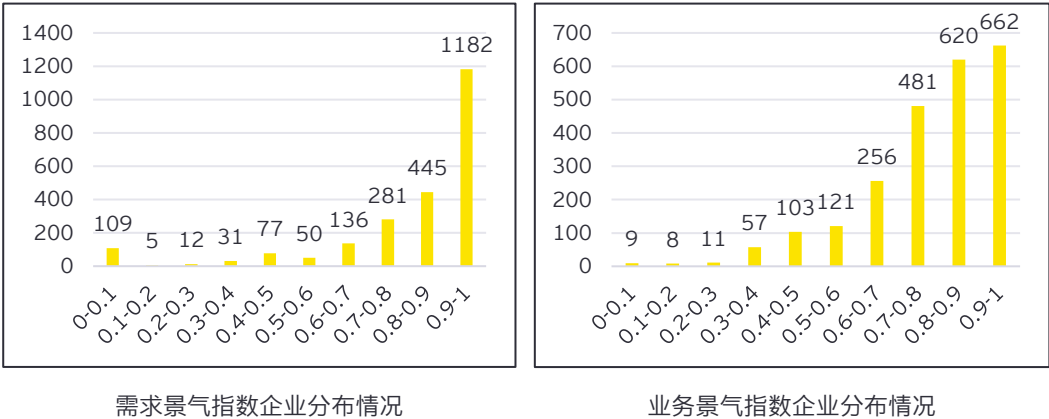
$$\text{企业的需求景气指数} = \frac{\text{需求积极词频}}{\text{需求积极词频} + \text{需求消极词频}}$$

此外，信心指数的计算采用如下公式：

$$\text{信心指数} = \frac{\text{信心词频数量}}{\text{页数}}$$

专精特新企业群体在需求、业务、成本、竞争和信心预期方面继续呈现差异化的分布特征，反映出在当前宏观经济环境下的多元发展态势。中国拥有14亿多人口，形成了全球最大规模的中等收入群体和超大规模市场，内需潜力依然巨大，为企业发展提供了广阔空间。2024年，专精特新企业的**需求景气指数总体保持乐观**，多数企业预期积极。位于（0.5, 0.6]区间的企业有50家，（0.6, 0.7]区间的有136家，（0.7, 0.8]区间的有218家，（0.8, 0.9]区间的有445家，（0.9, 1]区间的企业达到1182家，显示出较强市场需求信心。然而也需注意，仍有109家企业需求预期处于[0, 0.1]的低位，体现出部分企业在市场需求方面仍面临一定压力。**业务景气指数同样呈现总体乐观态势**，反映出企业运营信心的回升。业务预期在（0.5, 0.6]区间的企业有121家，（0.6, 0.7]区间的有256家，（0.7, 0.8]区间的有481家，（0.8, 0.9]区间的有620家，（0.9, 1]区间的企业达662家。值得注意的是，仍有部分企业业务预期相对保守，显示出在当前经济修复

阶段，企业对外部环境的判断仍存在分化。成本方面，企业在用工和用能成本上仍面临上涨压力，但在税费成本与制度性交易成本方面持续获得政策支持，成本结构进一步优化。**成本景气指数呈现较为均匀的分布特征**，其中（0.9, 1]区间的企业数最多，达415家；其次是（0.4, 0.5]区间，企业数达372家；（0.3, 0.4]区间的企业为291家；（0.6, 0.7]区间的企业为273家；（0.7, 0.8]区间的企业为282家，体现出企业因行业和规模差异而对成本走势存在不同预判。竞争预期方面，企业在创新驱动和产业升级中积极构建新优势。人工智能、智能制造、物联网等前沿技术加速与传统产业融合，金融、新能源汽车、生物医药等行业在变革中不断探寻高质量发展路径。**竞争预期分布较为分散**，反映不同行业和企业所处发展阶段对竞争态势的判断差异。其中（0.7, 0.8]区间的企业数最多，达412家；（0.6, 0.7]区间的企业为324家；（0.8, 0.9]区间的企业为324家；（0.9, 1]区间的企业为269家；（0.4, 0.5]区间的企业为223家。**机会预期整体表现趋于谨慎**，多数企业对未来发展机遇持保守态度。从具体分布来看，机会预期位于（0, 0.1]区间的企业数量最多，达到881家；（0.1, 0.2]区间的企业为659家；（0.2, 0.3]区间的企业为429家；（0.3, 0.4]区间的企业为203家；（0.4, 0.5]区间的企业为89家。与之相比，机会预期较高的企业数量显著偏少，其中（0.5, 0.6]区间的企业为37家，（0.6, 0.7]区间的为11家，（0.7, 0.8]区间的为8家，（0.8, 0.9]区间的为6家，而预期处于（0.9, 1]区间的企业仅有5家。这一分布表明，在国内外经济环境仍存不确定性、部分行业竞争加剧的背景下，专精特新企业普遍对短期市场机会的判断趋于审慎，反映出企业正在积极应对挑战，稳守基本盘的同时寻找结构性机遇。**信心预期层面，受国内外复杂经济形势影响，多数企业仍保持谨慎态度**。其中，信心预期位于（0, 0.1]区间的企业达1604家，（0.1, 0.2]区间的企业为547家，（0.2, 0.3]区间的企业为125家，（0.3, 0.4]区间的企业为35家，（0.4, 0.5]区间的企业为10家，（0.5, 1]区间的企业为7家，显示出企业普遍对短期宏观环境持观望心态。



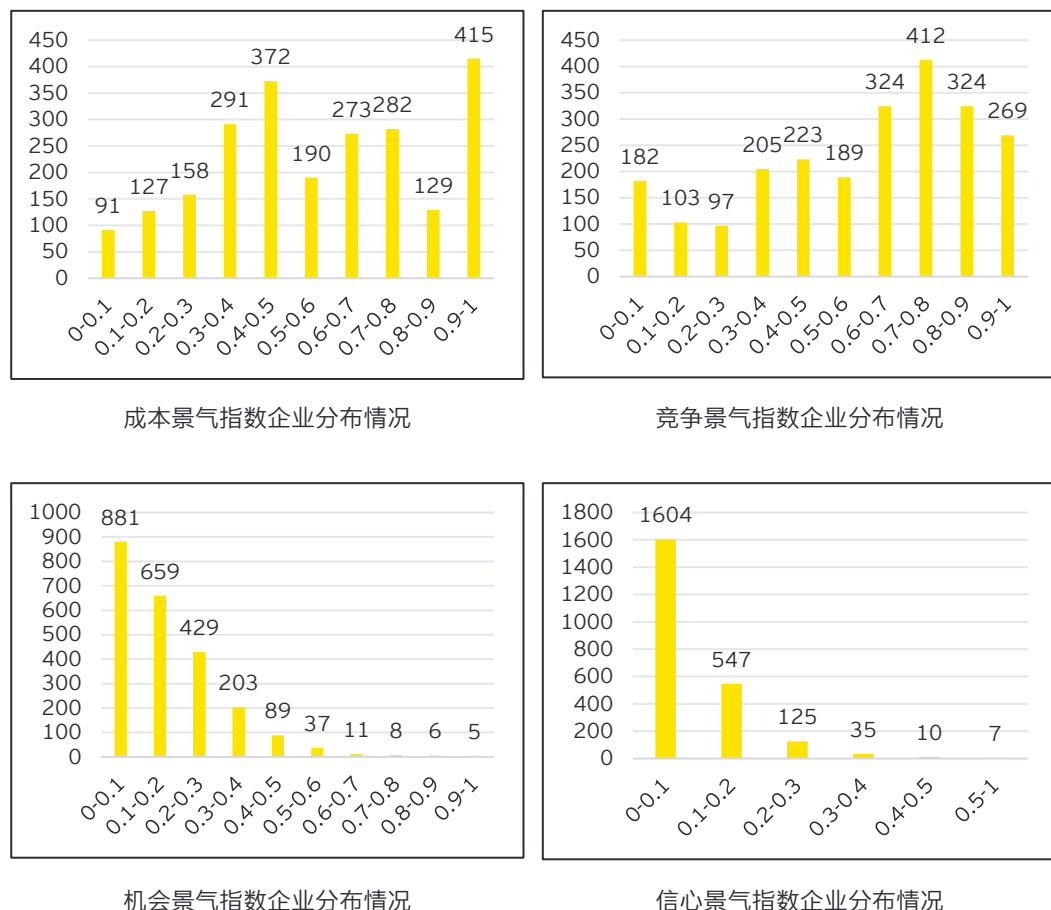


图 6-3 专精特新企业需求、业务、成本、竞争和信心景气指数

在行业层面，我们也基于各维度进行了计算。其中，各个维度行业景气指数的计算采用如下公式（以行业景气指数和行业需求指数为例）：

$$\text{行业景气指数} = \frac{\sum_{i=1}^N \left(\frac{\text{总积极词频}}{\text{页数}} \right)}{\sum_{i=1}^N \left(\frac{\text{总积极词频}}{\text{页数}} \right) + \sum_{i=1}^N \left(\frac{\text{总消极词频}}{\text{页数}} \right)}$$

$$\text{行业需求景气指数} = \frac{\sum_{i=1}^N \left(\frac{\text{需求积极词频}}{\text{页数}} \right)}{\sum_{i=1}^N \left(\frac{\text{需求积极词频}}{\text{页数}} \right) + \sum_{i=1}^N \left(\frac{\text{需求消极词频}}{\text{页数}} \right)}$$

其中，i代表该行业内的企业。在信心预期中，由于仅存在积极词频，因此仅根据页数进行修正，计算积极词频。

对企业数量排名前列的行业计算景气指数（图6-4），结果表明不同行业之间的预期呈现显著差异。（1）橡胶和塑料制品业、医药制造业、化学原料和化学制品制造业的景气预期相对较高，分别为0.65、0.63和0.63。橡胶

和塑料制品业受益于汽车、电子及消费品等多领域稳定需求，企业积极拓展高附加值产品，推动行业稳健发展。医药制造业在人口老龄化、健康需求升级以及创新药、中医药政策支持背景下，仍保持较强发展韧性。化学原料和化学制品制造业则依托新能源、新材料等战略新兴产业的拉动，行业景气度维持在较高水平。（2）通用设备制造业和专用设备制造业的景气预期均为0.56，处于中等水平。一方面，国家持续推动制造业转型升级与智能制造，为装备类企业带来新的市场机遇；另一方面，国际竞争加剧、部分领域产能过剩等因素也对企业信心带来一定压制。（3）电气机械和器材制造业、汽车制造业的景气预期均为0.42，计算机、通信和其他电子设备制造业为0.39，软件和信息技术服务业为0.37，仪器仪表制造业为0.36，这些行业的预期相对偏低。尽管电子信息行业受到国家战略支持，但在全球供应链重构、核心技术攻关及市场竞争白热化的背景下，企业普遍对短期经营环境持审慎态度。仪器仪表领域虽长期受益于工业智能化与检测升级需求，但仍面临高端产品依赖进口、中小企业创新投入不足等挑战。

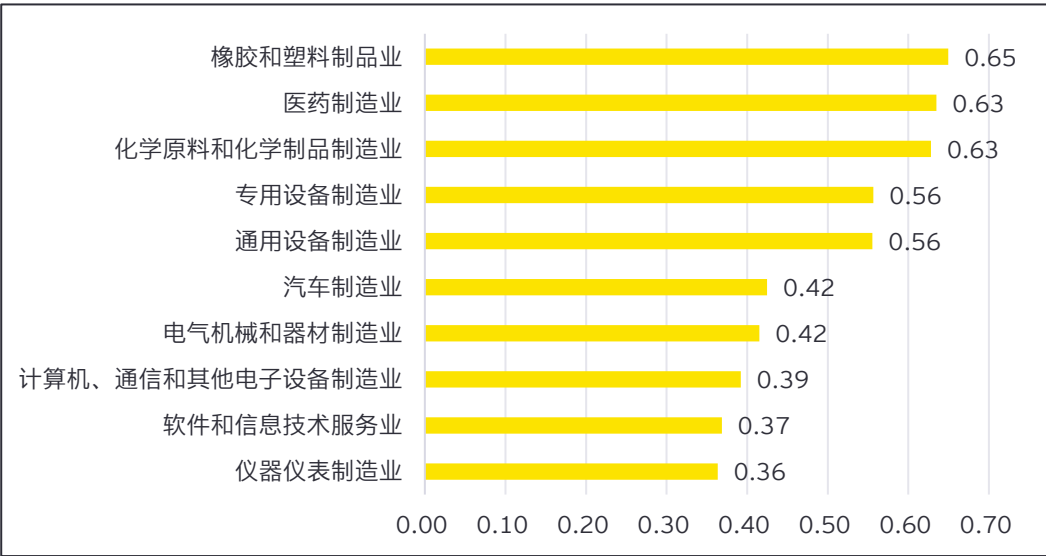


图 6-4 各行业景气指数

6.3 专精特新企业2024年在景气预期上相较去年的变化

从2023年至2024年，专精特新企业在战略表达和对外信息披露中持续高度重视风险防控与核心竞争力构建，同时对企业增长与市场机遇保持密切关注。关键词词频的变化反映出企业在面对外部不确定性时的应对策略与心态演变。从本年度企业年报文本词频统计来看，“风险”、“竞争力”、“核心竞争力”、“收入增长”及“业务发展”位列词频前五，其中多个关键词的关注度较去年进一步提升。2024年，全球地缘政治不确定性依然较高，对供应链、市场拓展尤其是出海企业构成持续挑战。各类经营风险呈现多样化、跨领域传导的特点，企业普遍强化风险管控意识。“风险”

一词的出现频次达50978次，平均每家企业提及21.90次，较上年的21.44次进一步上升，显示企业对外部环境变动保持高度警觉。另一方面，在国家坚持推动实体经济与数字经济深度融合、加快形成新质生产力的背景下，企业更加注重通过创新巩固市场地位、提升经营效能。“竞争力”一词词频为18078次，平均每家企业提及7.77次，较去年7.37次有所提高；“核心竞争力”词频达6059次，平均每家企业2.60次，与去年（2.61次）基本持平，仍处高位。与此同时，企业积极拓展收入来源、优化业务结构，“收入增长”和“业务发展”分别以5340次和5072次的词频居于前列，体现企业对稳健增长和战略转型的双重重视。值得注意的是，“压力”一词出现频次显著上升，从1.77次/企业提高至1.97次/企业，增加11%，提升最多，体现出企业在成本控制、市场竞争及技术升级中实际面临的困难正在增加。另一方面，积极词汇如“市场增长”（从1.63升至1.73次/企业）和“机遇”（从1.56升至1.62次/企业）的关注度仍稳步提升，说明企业在审慎经营的同时，并未忽视新兴市场与政策红利带来的结构性机会。**综合来看，专精特新企业正在复杂环境中寻求风险防控与创新发展的平衡，其文本表述体现出“稳中求进、以韧促升”的总体特征。**

表 6-2 2024年和2023年专精特新企业景气预期词汇词频Top10

序号	词汇 2024	词频 2024	词频/企 业数目	词汇2023	词频 2023	词频/企业 数目	变化率
1	风险	50978	21.90	风险	41486	21.44	2%
2	竞争力	18078	7.77	竞争力	14269	7.37	5%
3	核心竞争力	6059	2.60	核心竞争力	5052	2.61	0%
4	收入增长	5340	2.29	收入增长	4664	2.41	-5%
5	业务发展	5072	2.18	收入增加	4367	2.26	-4%
6	竞争优势	4787	2.06	业务发展	4305	2.22	-7%
7	收入增加	4616	1.98	竞争优势	3894	2.01	-1%
8	压力	4585	1.97	压力	3427	1.77	11%
9	市场增长	4020	1.73	市场增长	3148	1.63	6%
10	机遇	3760	1.62	机遇	3023	1.56	4%

我国在政策层面持续强调“着力扩大内需”，并推出一系列促进民营经济发展、优化营商环境的措施，为企业拓展市场创造了有利条件。企业对外部需求和自身业务发展的关注进一步深化，相关核心词汇在年报中的出现频次发生显著变化。**从需求预期来看，企业普遍表现出更为复杂的态度。**积极预期方面，“市场增长”“需求增长”“市场开拓”三大词汇继续位列需求积极词频前三，且单位企业提及频次较2023年有所上升，分别为1.73次/企业、1.31次/企业及1.12次/企业，反映企业对市场容量和业务扩张仍抱有较强信心。与此同时，消极预期词汇也出现明显上升：“市场波动”从去年0.49次/企业升至0.55次/企业，“需求波动”从0.18次/企业升至0.22次/企业，体现企业在总体乐观的同时，对短期不确定性的警惕

增强。值得注意的是，“需求下降”提及率略有回落，从0.26次/企业降至0.22次/企业，表明企业并不悲观于需求的绝对收缩，而更关注市场运行的波动性与结构变化。在业务预期方面，企业提及的积极词汇频次整体有所回落。“收入增长”“业务发展”“收入增加”仍居业务积极词前列，但单位企业提及率均略低于去年，分别为2.29次/企业、2.18次/企业及1.98次/企业，或反映出企业在收入实际兑现和市场开拓节奏上趋于理性。另一方面，业务相关风险类词汇提及率继续上升，“市场风险”从1.37次/企业增至1.45次/企业，“业务风险”从0.76次/企业提高到0.78次/企业，显示企业更清醒认识到外部挑战对经营的实际影响。“市场减少”提及率略有下降，进一步印证企业并非普遍看空市场，而是在动态环境中更加重视风险识别与应对能力。综上，企业在需求和业务预期方面继续呈现“双面关注”的特征——既积极捕捉增长与开拓的机会，也显著提升对波动和风险的警惕，这一方面体现出企业适应复杂经济环境的成熟心态，另一方面也呼应了当前宏观经济复苏背景下机遇与挑战并存的实际局面。

表 6-3 2024年和2023年需求积极词频/企业数和需求消极词频/企业数及变化情况

词汇	2024年词频	2024年词频/ 企业数	2023年词频	2023年词频/ 企业数	词频/企业数变化
需求积极词频Top3					
市场增长	4020	1.73	3148	1.63	增加
需求增长	3043	1.31	2151	1.11	增加
市场开拓	2606	1.12	2341	1.21	减少
需求消极词频Top3					
市场波动	1281	0.55	939	0.49	增加
需求下降	506	0.22	505	0.26	减少
需求波动	504	0.22	352	0.18	增加

表 6-4 2024年和2023年业务积极词频/企业数和业务消极词频/企业数及变化情况

词汇	2024年词频	2024年词频/ 企业数	2023年词频	2023年词频/ 企业数	词频/企业数变化
业务积极词频Top3					
收入增长	5340	2.29	4664	2.41	减少
业务发展	5072	2.18	4305	2.22	减少
收入增加	4616	1.98	4367	2.26	减少
业务消极词频Top3					
市场风险	3383	1.45	2651	1.37	增加
业务风险	1815	0.78	1475	0.76	增加
市场减少	226	0.10	217	0.11	减少

2024年，随着宏观经济环境逐步回稳和政策支持力度持续增强，专精特新企业更加注重成本管控与运营效率提升，力求通过精细化管理和规模效应增强企业抗风险能力与盈利水平。从成本相关关键词的词频统计来看，企

业不仅在积极应对成本压力，同时也更主动地把握提质增效的发展路径。**在成本积极表述方面**，“成本管理”“规模化”和“成本低”位列2024年积极词频前三，且每家企业平均提及频次均较2023年有所上升，分别为1.00次/企业、0.95次/企业和0.71次/企业。这一变化表明，企业正通过加强内部管控、扩大生产规模以及优化资源配置等多种手段系统性推动降本增效，尤其在很多行业竞争加剧的背景下，规模化与低成本运营已成为企业稳固市场地位的重要策略。**在成本消极表述中**，“成本增加”虽仍属高频词汇，但每家企业平均提及次数从2023年的1.27次下降至1.18次，一定程度上反映整体成本压力较去年有所缓解；“成本增长”提及率也从0.54次/企业降至0.47次/企业，进一步印证企业面对的成本急速上升预期有所缓和。然而，“原材料价格波动”一词的单位企业提及频次由0.81次略升至0.84次，表明企业在供应链稳定性方面仍面临不确定性，外部输入性成本压力依然存在。总体来看，企业在成本维度显示出更为理性的预期和更积极的应对姿态：一方面借助管理优化与规模扩张抑制成本上行，另一方面对原材料价格等外生变量保持警觉。这一趋势也与当前国家强调供应链自主可控、推动产业基础高级化的政策导向相吻合，体现出专精特新企业正在不断适应复杂环境，努力在成本控制与质量提升之间寻求更优平衡。

表 6-5 2024年和2023年成本积极词频/企业数和成本消极词频/企业数及变化情况

词汇	2024年词频	2024年词频/企业数	2023年词频	2023年词频/企业数	词频/企业数变化
成本积极词频Top3					
成本管理	2325	1.00	1917	0.99	增加
规模化	2200	0.95	1607	0.83	增加
成本低	1651	0.71	1354	0.7	增加
成本消极词频Top3					
成本增加	2738	1.18	2451	1.27	减少
原材料价格波动	1947	0.84	1569	0.81	增加
成本增长	1098	0.47	1039	0.54	减少

2024年，专精特新企业在面对日益激烈的市场环境时，**表现出对竞争力构建的高度重视，同时也更加清醒地认识到当前竞争的压力与风险**。从竞争相关关键词的词频变化来看，企业正积极通过强化核心能力以应对挑战，并对竞争格局的变化保持高度敏锐。**在竞争积极表述方面**，“竞争力”“核心竞争力”和“竞争优势”继续位列2024年词频前三。其中，“竞争力”每家企业平均提及7.77次，较2023年的7.37次继续提升，体现出企业将能力建设视为应对市场挑战的关键途径；“竞争优势”提及频次也从2.01次/企业增至2.06次/企业，表明企业愈发注重差异化竞争和战略定位。值得注意的是，“核心竞争力”提及率微降，一定程度上反映企业对该概念的表述更趋理性，或从泛化强调转向实质能力构建。**在竞争消极表述方面**，“竞争加剧”“同业竞争”和“竞争风险”仍为企业关注焦

点。“竞争加剧”频次从1.24次/企业上升至1.38次/企业，显示更多企业感受到行业竞争强度的提升；“竞争风险”也从1.11次/企业略增至1.12次/企业，表明企业对竞争环境中不确定性的警惕仍在加强。另一方面，“同业竞争”提及率略有下降，可能意味着在某些行业中竞争格局正逐步清晰，或企业通过细分市场策略降低了同质化竞争压力。整体上，专精特新企业在竞争中显示出“强化内功、直面挑战”的双重态度：一方面持续投入竞争力与优势构建，另一方面也客观承认外部竞争环境的严峻性与复杂性。这一趋势表明，企业正逐渐从被动应对转向主动布局，通过创新、效率和战略聚焦方面的努力，在高质量发展中争取更有利的位置。

表 6-6 2024年和2023年竞争积极词频/企业数和竞争消极词频/企业数及变化情况

词汇	2024年词频	2024年词频/企业数	2023年词频	2023年词频/企业数	词频/企业数变化
竞争积极词频Top3					
竞争力	18078	7.77	14269	7.37	增加
核心竞争力	6059	2.60	5052	2.61	减少
竞争优势	4787	2.06	3894	2.01	增加
竞争消极词频Top3					
竞争加剧	3222	1.38	2409	1.24	增加
同业竞争	2617	1.12	2231	1.15	减少
竞争风险	2609	1.12	2145	1.11	增加

2024年，专精特新企业对发展机遇与外部挑战保持了高度敏锐的洞察，展现出在复杂环境中捕捉增长机会与应对风险并存的双重关注。从机会与挑战类关键词的词频统计来看，企业对外部环境的认知更趋理性，战略表述也更为清晰。在机会识别方面，“机遇”“国产化”和“机会”位列机会类词频前三。其中，“机遇”每家企业平均提及1.62次，较2023年1.56次继续提高，显示出企业对宏观政策与市场机会保持积极预期；“国产化”提及率从1.14次/企业上升至1.20次/企业，体现出在供应链自主可控与产业安全战略背景下，企业愈发注重本土市场替代和国内产业链整合带来的发展机会。另一方面，“机会”一词频次略有回落（0.89→0.85），或反映企业对机遇的表述从一般性机会转向更具象、更结构性的发展路径。在挑战认知方面，“风险”“压力”与“价格波动”仍为企业关注的核心挑战。“风险”提及频次从21.44次/企业进一步提高至21.90次/企业，继续高居所有关键词之首，表明企业对外部环境不确定性的警惕持续加强；“压力”从1.77次/企业升至1.97次/企业，显示出企业在成本、竞争及转型等多重约束下实际负担有所增加；“价格波动”也由1.02次/企业略增至1.06次/企业，反映原材料及市场定价波动对企业经营的影响仍在延续。整体上，企业在战略沟通中既强调“国产化”“机遇”等结构性机会，也高度关注“风险”“压力”等现实挑战，体现出专精特新群体在复杂经济环境中的理性认知与战略韧性。这一词频结构表明，企业正逐渐从被动应对

转向主动布局，努力在风险可控的前提下把握新的发展机遇。

表 6-7 2024年和2023年机会积极词频/企业数和挑战消极词频/企业数及变化情况

词汇	2024年词频	2024年词频/企业数	2023年词频	2023年词频/企业数	词频/企业数变化
机会总词频Top3					
机遇	3760	1.62	3023	1.56	增加
国产化	2801	1.20	2198	1.14	增加
机会	1985	0.85	1724	0.89	减少
挑战总词频Top3					
风险	50978	21.90	41486	21.44	增加
压力	4585	1.97	3427	1.77	增加
价格波动	2467	1.06	1967	1.02	增加

2024年，专精特新企业在信心层面的表述呈现出以技术为核心支撑、态度趋于理性的新特征。从信心相关关键词的词频统计来看，“技术优势”“信心”与“愿景”成为本年度最具代表性的三大词汇，反映出企业正将发展信心建立在更具象的能力基础之上。其中，“技术优势”继续位居首位，每家企业平均提及1.05次，较2023年的1.02次进一步上升。这表明在创新驱动和产业升级的宏观背景下，企业普遍将核心技术能力视为应对不确定性、维持竞争位势的根本保障，也与国家强调科技自立自强的战略导向高度契合。值得关注的是，“信心”一词本年新晋上榜，单位企业提及频次为0.24次，显示出部分企业开始更直接地表达对宏观环境与自身发展态势的积极判断。与此同时，“愿景”一词的提及率略有回落，从0.24次/企业微降至0.22次/企业，或反映企业在复杂形势下对长期战略目标的公开表述更趋谨慎，转而将关注点聚焦于中短期的技术突破与运营实效。整体而言，企业信心构建的表述机制正发生细微而深刻的变化：从偏重远期愿景描绘，转向更加强调技术实力与基于现实评估的信心表达，展现出专精特新企业群体在成长过程中的战略成熟与务实倾向。

表 6-8 2024年和2023年信心总词频/企业数及变化情况

词汇	2024年词频	2024年词频/企业数	2023年词频	2023年词频/企业数	词频/企业数变化
信心总词频Top3					
技术优势	2456	1.05	1967	1.02	增加
信心	565	0.24	未上榜	未上榜	-
愿景	521	0.22	458	0.24	减少

总体来看，在企业数量排名靠前的行业中，不同行业对**2024**年发展的预期呈现显著分化，需求、业务、成本、竞争、机会及信心六大维度反映出复杂而多元的行业态势。多数行业在需求、业务及成本预期上整体仍面临**压力**，但部分行业展现出较强的抗逆势增长潜力；竞争与机会预期行业间差异明显；信心层面则普遍回升，表明企业对中长期发展仍怀有较强信念。

在需求预期方面，化学原料和化学制品制造业、橡胶和塑料制品业、医药制造业、专用设备制造业表现相对乐观，预期值均达0.89，其中化学原料和化学制品制造业同比提升8%，显示内需拉动与产业升级政策效果逐步显现；而软件和信息技术服务业及仪器仪表制造业则出现两位数下降，或与出口依赖度高、国际需求波动有关。**在业务预期中**，专用设备制造业、通用设备制造业、橡胶和塑料制品业等行业保持稳步提升，反映高端装备、基础材料领域韧性较强；电气机械和器材制造业、软件和信息技术服务业等行业则有所回落，需警惕外部市场环境的影响。**在成本预期中**，行业间呈现较大差异：橡胶和塑料制品业、化学原料和化学制品制造业、通用设备制造业等成本预期显著上升，提示原材料价格及供应链压力仍突出；而计算机、通信和其他电子设备制造业、软件和信息技术服务业、仪器仪表制造业等行业成本预期改善，或得益于数字化转型与运营效率提升。**在竞争预期中**，医药制造业、橡胶和塑料制品业、化学原料和化学制品业等行业竞争预期提升，显示行业整合与技术竞争加剧；而计算机、通信和其他电子设备制造业、软件和信息技术服务业、仪器仪表制造业竞争预期明显回落，或反映部分领域竞争格局趋于稳定或市场收缩压力。**在机会预期方面**，化学原料和化学制品业、医药制造业、通用设备制造业等行业机会识别能力大幅增强，与政策鼓励关键技术突破和国产替代密切相关；相比之下，计算机、通信和其他电子设备制造业、软件与信息技术服务业等领域机会预期收缩，显示出外部技术限制与市场不确定性仍存。**信心预期成为最大亮点，多数行业实现显著提升。**通用设备制造业、医药制造业、化学原理和化学制品业、专用设备制造业、橡胶和塑料制品业等行业信心大幅增强，显示出企业对国家政策支持 and 产业长期基本面保持高度期待；仅少数技术密集型行业如计算机、通信和其他电子设备制造业、仪器仪表制造业信心有所回落，需关注国际竞争与技术突破压力。综合来看，在政策推动与新质生产力加快形成的背景下，**传统制造升级与基础材料领域企业展现出较强的预期韧性与发展信心**；而部分外向型、高技术依赖型行业仍处调整阶段，未来需持续推动创新突破与市场多元化，以提升抗风险能力和竞争位势。

表6-9 各行业2024年和2023年景气预期各维度及变化情况

行业	需求预期			业务预期			成本预期		
	2024	2023	%变化	2024	2023	%变化	2024	2023	%变化
专用设备制造业	0.89	0.87	2%	0.86	0.83	6%	0.60	0.51	18%
计算机、通信和其他电子设备制造业	0.85	0.84	2%	0.79	0.81	-2%	0.49	0.61	-19%
通用设备制造业	0.87	0.84	4%	0.85	0.81	4%	0.57	0.47	22%
化学原料和化学制品制造业	0.89	0.83	8%	0.82	0.81	4%	0.72	0.53	37%
电气机械和器材制造业	0.86	0.85	1%	0.80	0.79	-6%	0.52	0.56	-7%
软件和信息技术服务业	0.80	0.92	-13%	0.76	0.85	-12%	0.43	0.54	-20%
仪器仪表制造业	0.78	0.92	-16%	0.73	0.86	-15%	0.49	0.6	-18%
汽车制造业	0.85	未上榜	-	0.79	未上榜	-	0.55	未上榜	-
医药制造业	0.89	0.91	-2%	0.83	0.84	-1%	0.71	0.61	16%
橡胶和塑料制品业	0.89	0.87	3%	0.84	0.8	5%	0.70	0.47	50%
行业	竞争预期			机会预期			信心预期		
	2024	2023	%变化	2024	2023	%变化	2024	2023	%变化
专用设备制造业	0.70	0.66	6%	0.20	0.16	28%	40.10	23.4	71%
计算机、通信和其他电子设备制造业	0.46	0.68	-32%	0.09	0.18	-49%	13.24	28.42	-53%
通用设备制造业	0.69	0.61	12%	0.21	0.14	52%	27.34	11.29	142%
化学原料和化学制品制造业	0.80	0.66	21%	0.30	0.13	127%	21.43	11.41	88%
电气机械和器材制造业	0.50	0.62	-19%	0.10	0.15	-32%	9.20	10.23	-10%
软件和信息技术服务业	0.44	0.62	-29%	0.07	0.17	-58%	9.01	12.68	-29%
仪器仪表制造业	0.45	0.65	-31%	0.10	0.22	-55%	4.49	8.56	-48%
汽车制造业	0.51	未上榜	-	0.12	未上榜	-	3.90	未上榜	-
医药制造业	0.81	0.62	30%	0.27	0.12	126%	9.60	4.27	125%
橡胶和塑料制品业	0.84	0.62	36%	0.27	0.14	89%	9.62	6.08	58%

第7章 “专精特新”上市企业的区域分布与势态

7.1 “专精特新”上市企业的省份分布与势态

7.1.1 专精特新上市企业的省份分布

图7-1呈现了2328家专精特新上市企业在省级行政区（仅包含中国大陆地区）的分布情况。整体来看，**专精特新上市企业主要集中在经济发达、产业基础雄厚的长三角和珠三角地区**。其中，江苏省、浙江省和广东省位居前三，分别拥有393家、321家和314家企业，三地合计占全国总量的约44%，显示出区域集聚效应十分明显。北京市和上海市紧随其后，分别拥有165家和151家企业，凸显出作为国家科技创新中心的优势地位。在中部地区，山东、安徽和湖北表现突出，分别拥有134家、114家和103家企业，形成了支撑区域产业升级的重要力量。西部地区的四川省（77家）和重庆市（21家）也有一定数量的专精特新企业，但总体规模仍明显低于东部省份。与此同时，部分省份如海南省（2家）、宁夏回族自治区（3家）、内蒙古自治区（5家）的企业数量较少，说明专精特新上市企业在区域发展上存在一定的不均衡格局。总体而言，专精特新上市企业呈现出**沿海省份高度集中、内陆省份相对分散的特点**，反映出区域经济发展水平、产业基础和创新环境对专精特新企业成长具有重要影响。



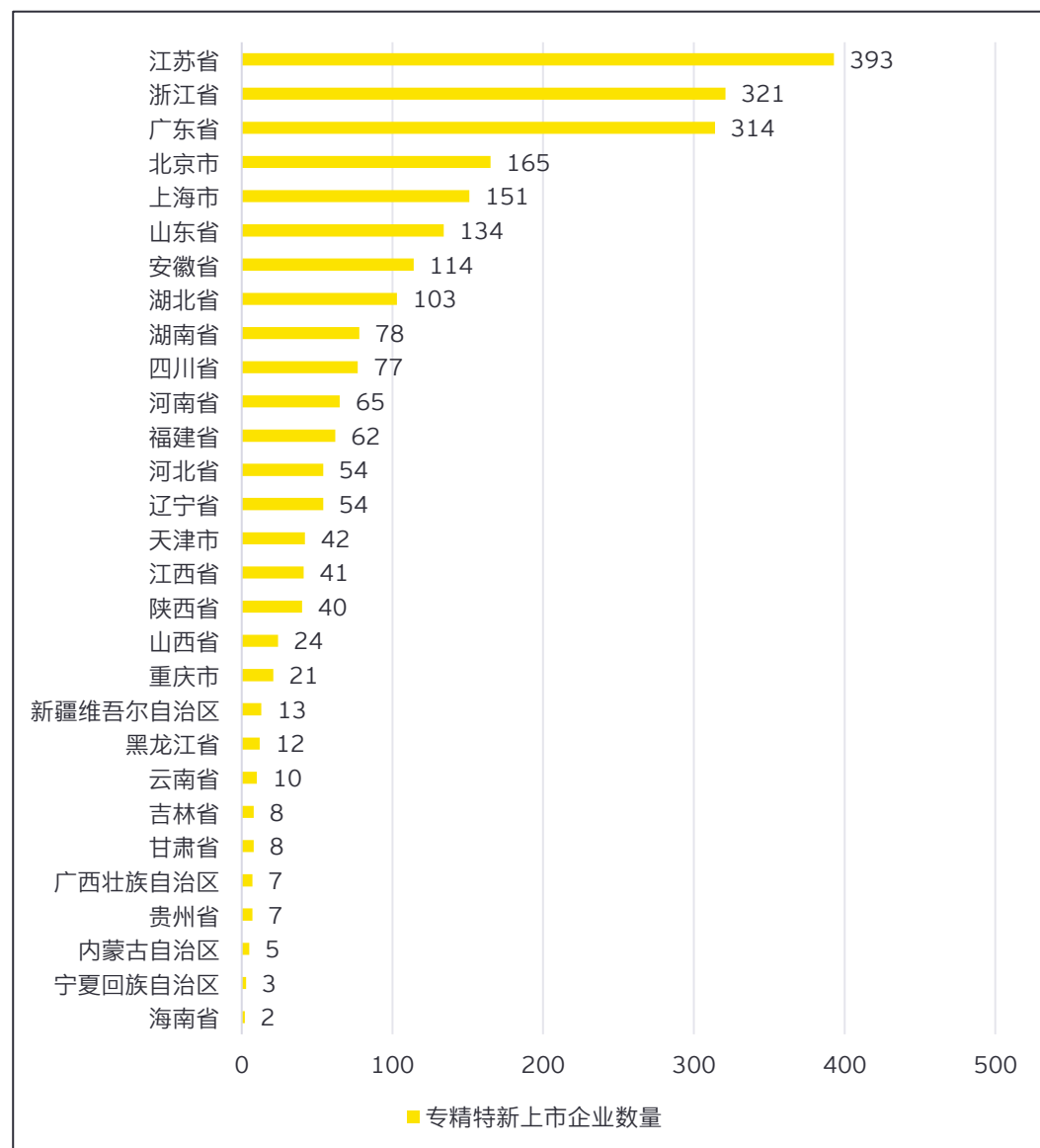


图 7-1 专精特新上市公司的省份分布

7.1.2 专精特新企业集聚省份的行业分布特征

各省份在产业布局上均体现出一定的多样化，但其重点行业存在明显差异。为进一步比较差异，我们选取了专精特新上市企业数量排名前五的省市（包括江苏省、浙江省、广东省、北京市和上海市），对其行业分布进行分析，结果如图7-2所示。江苏省的专精特新企业分布较为均衡，仍以专用设备制造业（75家）、计算机、通信和其他电子设备制造业（55家）以及电气机械和器材制造业（46家）为主，体现出先进制造业的优势。浙江省则在通用设备制造业（53家）和专用设备制造业（47家）中占据突出地位，同时在汽车制造业和化学原料与化学制品制造业也保持较高数量，显示出装备制造与传统优势产业并重的特征。广东省的专精特新企业高度集中在计算机、通信和其他电子设备制造业（99家），远高于其他行业，凸显其在电子信息产业链中的领先地位；其次是专用设备制造业（49家）和软件

与信息技术服务业（24家），反映出广东省“制造+服务”的产业融合发展趋势。北京市则具有鲜明的信息技术和科研服务导向，软件和信息技术服务业企业数量最多（44家），明显高于其他行业，同时计算机、通信和其他电子设备制造业（26家）和仪器仪表制造业（12家）也具有一定优势。上海市的企业分布相对多元，计算机、通信和其他电子设备制造业（33家）和专用设备制造业（27家）居前，同时在化工、软件和医药等多个行业均有布局，体现了上海作为综合性产业中心的多元化特征。

总体来看，江苏省和浙江省更突出装备制造业基础，广东省形成了以电子信息产业为核心的高度集中格局，北京市展现出信息服务和科研型企业的集聚效应，而上海市则呈现出多元化发展的产业布局。

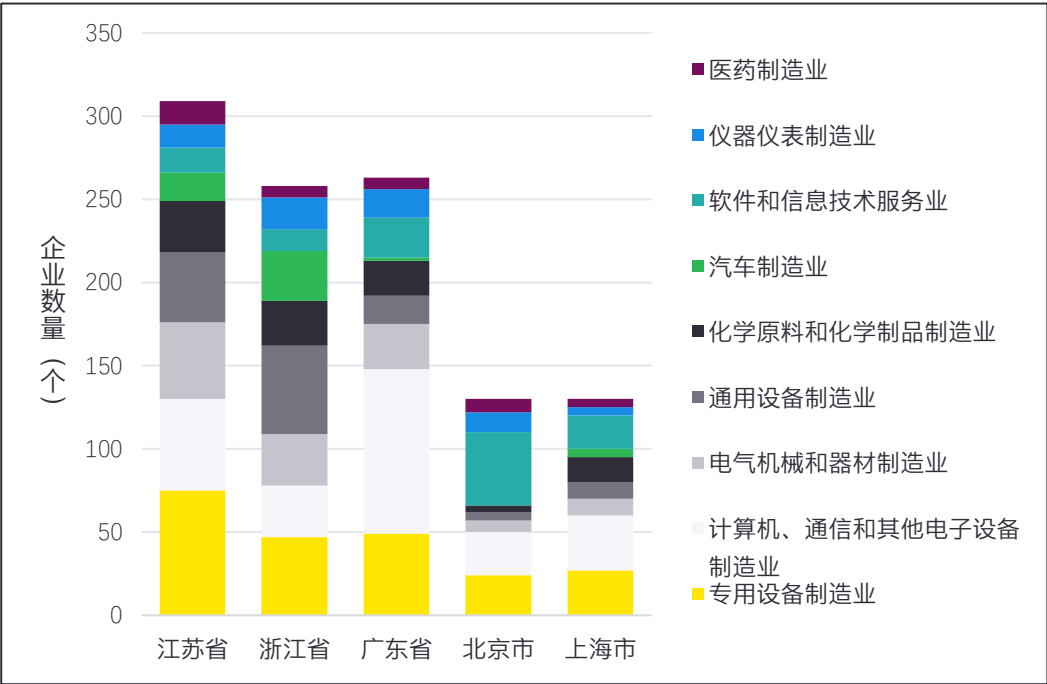


图 7-2 专精特新企业集聚省份的行业分布特征（仅展示前五大省市）

7.1.3 专精特新企业集聚省份的“专”“精”“特”“新”维度排名

8个省级行政区包揽了“专”“精”“特”“新”榜单的20个席位，综合实力领先。具体而言，针对专精特新企业数量在中位数以上的省、自治区和直辖市（即专精特新企业数量排名前15的省、自治区和直辖市），我们分析了各个省份中的专精特新上市企业在“专”“精”“特”和“新”四个分项维度上的平均得分和排名情况，结果如表7-1。在“专”（专业化）维度上，北京市（51.93）、上海市（51.03）和广东省（47.67）位列前三，表现明显高于其他地区，显示出这些区域在细分市场深耕、专业技术积累方面的突出优势。江苏省（46.28）和四川省（47.43）也进入前五，说明长三角和西南地区的部分制造业集群在专业化发展上同样具备竞争力。在“精”（精细

化) 维度上, 江苏省 (46.06)、上海市 (45.72) 和浙江省 (44.83) 表现突出, 表明长三角地区的企业在精细化管理、生产工艺和流程优化方面具有优势, 尤其依托区域内成熟的制造业体系与供应链网络。在“特”(特色化) 维度上, 江苏省 (18.14)、广东省 (17.62) 和上海市 (17.53) 排名靠前, 说明这些地区的企业在打造差异化产品和服务方面具有明显的优势。同时, 湖南省 (17.34) 和四川省 (17.40) 也展现出较强的特色化潜力, 体现出中西部地区在部分产业链环节的独特定位。在“新”(新颖化) 维度上, 北京市 (32.80) 遥遥领先, 体现出首都在创新和新兴领域的开拓能力, 尤其是信息技术、互联网和前沿科技产业的支撑作用。上海市 (29.13) 和广东省 (28.79) 紧随其后, 显示出在技术创新和市场适应性上的强劲竞争力; 四川省 (28.58) 和天津市 (28.87) 也进入前列, 说明部分中西部和北方省份在新兴产业发展上具备一定后发优势。

综合来看, 北京市和上海市在“专、精、新”维度上均表现突出, 呈现出较强的综合竞争力, 属于典型的“全能型”区域; 江苏省和浙江省则在“专”和“精”方面优势显著, 更偏向于效率型和精益型发展路径; 广东省则在“专、特、新”维度均衡发力, 显示出较强的产业多样性和创新能力; 而部分中西部省份如四川和湖南在“特”和“新”方面逐渐显现出差异化优势, 值得进一步关注。

表 7-1 专精特新企业集聚省级行政区“专”“精”“特”“新”维度排名

	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名
“专”	北京市 (51.93)	上海市 (51.03)	广东省 (47.67)	四川省 (47.43)	天津市 (46.82)
“精”	江苏省 (46.06)	上海市 (45.72)	浙江省 (44.83)	安徽省 (44.20)	广东省 (42.65)
“特”	江苏省 (18.14)	天津市 (17.88)	广东省 (17.62)	上海市 (17.53)	四川省 (17.40)
“新”	北京市 (32.80)	上海市 (29.13)	天津市 (28.87)	广东省 (28.79)	四川省 (28.58)

7.1.4 专精特新企业集聚省份的绩效表现

对专精特新企业数量在中位数以上的省、自治区和直辖市（即专精特新企业数量排名前15的省、自治区和直辖市），我们基于增长、效率和盈利性三个绩效维度（计算方式参考4.5节）的均值对其区域内的专精特新上市企业进行排名，结果如表7-2所示。从整体结果来看，绩效榜单中共包含10个省份，其中有7个省份曾出现在“专”“精”“特”“新”四维度榜单中，表明在区域层面，上市企业在“专”“精”“特”“新”各维度的表现能够在一定程度上转化为效率、盈利性和增长率的综合绩效表现。

具体而言，在效率维度上，浙江省（3.04）、上海市（3.04）和安徽省（3.04）表现并列领先，显示出长三角地区在管理精细化、资源利用率和生产效率上的整体优势。江苏省（3.02）和广东省（3.01）紧随其后，反映出东部沿海地区较强的综合竞争力。在盈利性维度上，浙江省（6.56）、安徽省（6.56）并列第一，天津市（6.53）、湖北省（6.49）、山东省和河南省（均为6.46）紧随其后。可以看出，中部地区如安徽、湖北，以及华北地区如天津、山东、河南，在盈利性上具有较强表现，表明其专精特新企业能够依托特色化产业和区域优势实现较高回报。在增长率维度上，辽宁省（4.76）位居首位，广东省（4.58）、浙江省（4.49）和安徽省（4.47）也表现突出。值得注意的是，尽管辽宁省专精特新企业的效率和盈利性水平并不靠前，但在增长率方面却表现亮眼，说明其企业在扩张和发展速度上具有后发优势。

综合来看，浙江省和安徽省在三个维度上均保持较高水平，属于典型的“全能型”地区；广东省和江苏省在效率与增长率方面表现稳定，显示出沿海发达地区的持续竞争力；而北京和四川等省市虽然在企业数量上排名靠前，但在效率和增长率上的表现相对有限，说明区域优势更多体现在创新和“新”维度，而非短期绩效。

表 7-2 专精特新企业集聚省份的绩效表现

	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名
效率	上海市 (3.04)	浙江省 (3.04)	安徽省 (3.04)	江苏省 (3.02)	广东省 (3.01)
盈利性	安徽省 (6.56)	浙江省 (6.56)	天津市 (6.53)	湖北省 (6.49)	山东省 (6.46)
增长率	辽宁省 (4.76)	广东省 (4.58)	浙江省 (4.49)	安徽省 (4.47)	湖南省 (4.39)

7.2 “专精特新”上市企业的城市分布与势态

7.2.1 专精特新企业的城市分布

2024年，专精特新上市企业共覆盖292个城市（含直辖市）。图7-3列举了拥有专精特新企业数量排名前20位的城市。如图7-3所示，拥有专精特新企业数量排在前五位的城市依次为北京市、上海市、深圳市、杭州市和苏州市，该五个城市内总共分布了618家专精特新企业，占总样本数的26.55%，体现出超大城市在资本、人才、创新资源等方面的集聚优势。在专精特新企业数量排名前20位的城市中，共分布了1181家专精特新企业，占总样本数的50.73%。

可以看出，**专精特新上市企业的分布呈现出显著的集聚效应，主要集中在京津冀、长三角和珠三角等重点区域。**在长三角地区，杭州（81家）、苏州（79家）、南京（55家）、无锡（49家）、常州（41家）、湖州（31家）、宁波（30家）、嘉兴（29家）等城市均进入前20名，显示出长三角区域在专精特新企业培育方面的整体优势和产业链协同效应。特别是杭州、苏州和南京等地，凭借数字经济、新能源和先进制造业的发展，成为长三角专精特新企业的核心集聚地。在珠三角地区，除深圳外，广州（51家）、东莞（36家）和佛山（27家）也进入榜单前20，体现出珠三角在电子信息、智能制造和新材料等产业领域的深厚基础和较强的市场化优势。在中西部地区，成都（51家）、武汉（50家）、合肥（36家）、西安（35家）和长沙（27家）等城市表现突出，说明新一线和科教资源型城市在专精特新企业发展中正发挥越来越重要的作用。这些城市依托科研院所、高校和政策支持，逐步成为区域创新的策源地。总体而言，专精特新上市企业的城市分布呈现**“核心城市+区域集群”**的格局。

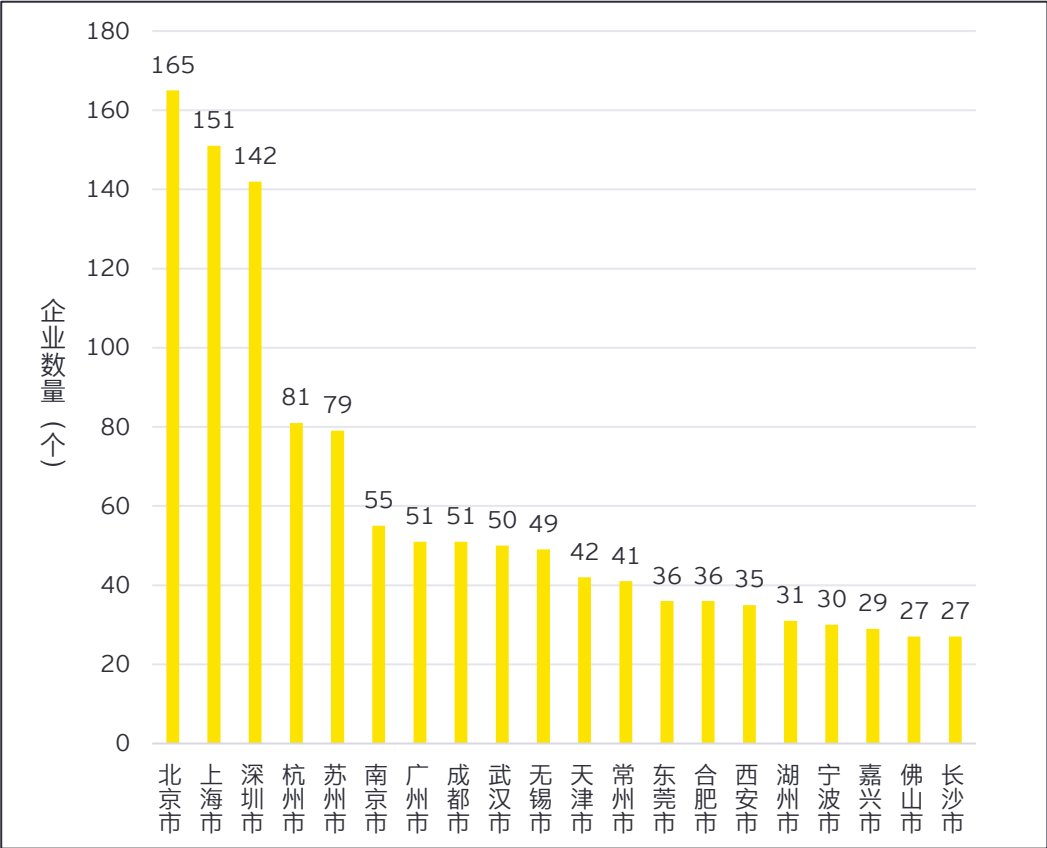


图 7-3 专精特新上市企业的城市分布

7.2.2 专精特新企业集聚城市的行业分布特征

首先，我们对20个专精特新上市企业集聚城市的行业集中度进行比较分析。

在20个城市中，北京市专精特新上市企业的行业分布最为广泛，涉及23个行业，佛山市专精特新上市企业的行业分布最为集中，仅涉及10个行业。进一步地，我们基于以下公式计算了各城市的行业集中度指标。如图7-4所示，深圳市、天津市和苏州市的行业集中度排名最高，分别为24.40%、15.87%和14.05%。

$$\text{行业集中度}_i = \sum_{j=1}^N (\text{行业内企业数量}_{ij} / \text{城市内企业总数}_i)^2$$

其中，i代表城市，j代表行业，N代表城市内所包括的行业种类合计。

在此基础上，我们对20个城市的具体行业分布情况进行分析。具体而言，我们针对每个城市分别筛选出行业内企业数量占城市内企业总数比重超过5%的代表性行业，结果如图7-5所示。从整体分布来看，电子信息类产业占据主导地位。在多数城市中，计算机、通信和其他电子设备制造业、软件和信息技术服务业的企业占比较高，成为最突出的代表性行业，说明**信息技术在全国范围内已成为专精特新企业的重要发展方向**。其次，装备制造业普遍占有较大比重。专用设备制造业、通用设备制造业和电气机械和器材制造业在长三角、珠三角以及部分中西部城市中均有显著体现，这类行业在20个城市中呈现出较强的共同性，反映了**制造业仍是支撑专精特新企业发展的核心基础**。再次，部分城市形成了相对集中的产业格局。例如，深圳市和北京市在计算机与电子制造业上高度集中，天津市、苏州市和无锡市则在专用设备制造业占比突出，而湖州市与宁波市在汽车制造业上形成相对优势。此外，数据显示，深圳、天津、苏州等城市的行业集中度明显高于全国平均水平，表现出产业单极化发展的趋势。相较之下，**一线城市和部分区域中心城市**的产业分布更为均衡。北京、上海、广州等城市的企业虽然也集中在信息技术和装备制造业，但整体行业集中度较低，说明这些城市在推动多元化发展和跨行业融合方面具有一定优势。

总体而言，20个重点城市的专精特新企业分布体现出“**信息技术与装备制造并重、多元化与集中化并存**”的格局：一方面，电子信息与高端装备制造是普遍的主导产业；另一方面，不同城市的产业集中度差异明显，折射出各地在产业定位和比较优势上的不同选择。



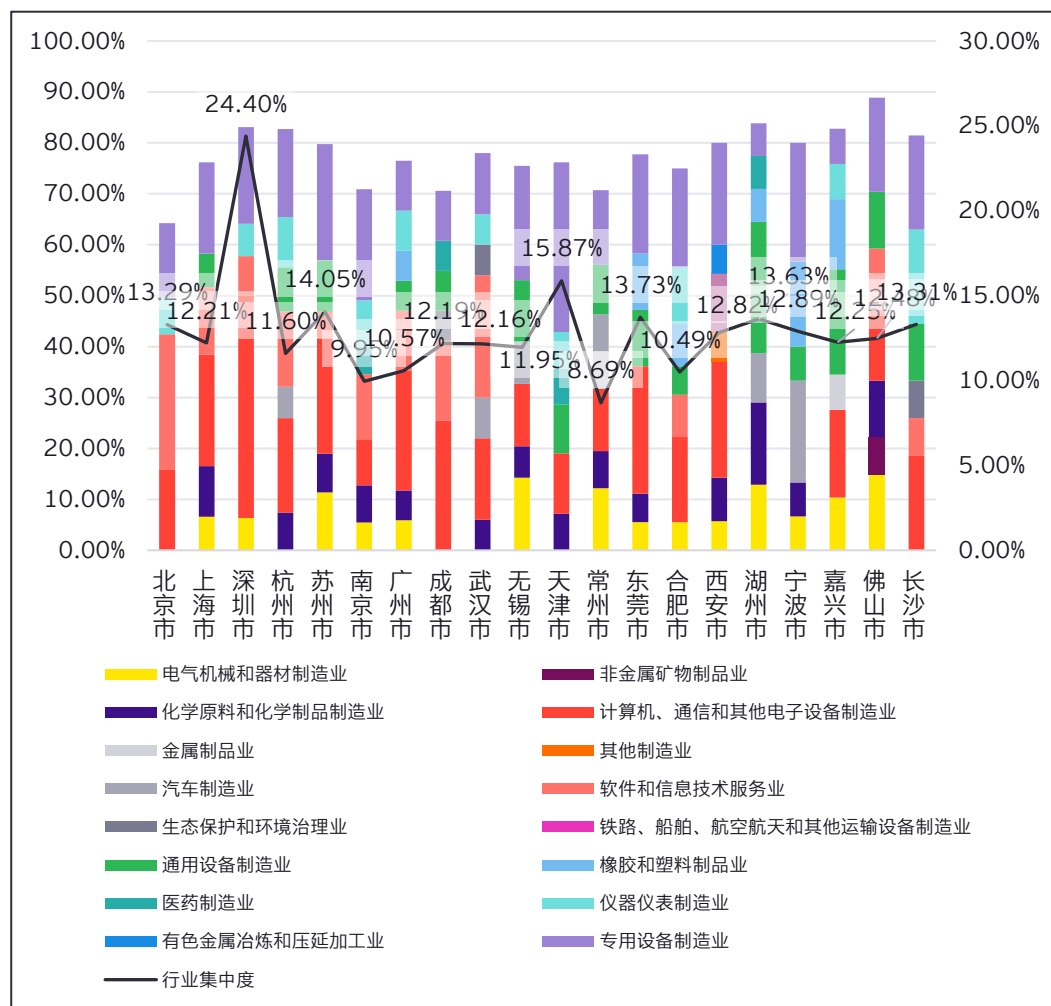


图 7-4 专精特新上市企业集聚城市的行业分布特征（按区域内企业数量排序）

7.2.3 专精特新上市企业集聚城市的“专”“精”“特”“新”维度排名

本节对20个专精特新上市企业集聚城市分别基于“专”“精”“特”“新”四个维度进行排名，结果如表7-3所示。10个城市占据了四维度榜单的20个席位，其中，有7个城市位于长三角地区。长三角地区不仅拥有数量庞大的专精特新上市企业，而且该区域内的企业在“专”、“精”、“特”、“新”各维度均有亮眼表现，具备高质量发展的潜力。例如，上海市、苏州市、南京市和合肥市在“精”和“特”维度上优势明显，显示出制造业和高技术产业的精细化管理能力与差异化竞争优势；杭州市在“专”和“新”两个维度上均表现出色，凸显其在专业化研发与创新方面的深厚基础。

值得注意的是，长沙市在“专”和“新”两个维度均位居全国第一，体现出其在专业化深耕和创新驱动方面的双重优势，成为区域专精特新发展的突出代表。从区域分布看，北京、深圳、广州等珠三角与京津冀城市在“新”维度上表现尤为突出，表明其企业在创新驱动和新兴产业拓展上具备显著优势。同时，北京和上海在“专”维度上同样位居前列，体现了其在细分市场的深度积累与专业化优势。

综合来看，长三角地区在四个维度上形成了全面的优势格局，而长沙、北京和深圳等城市则在“专”和“新”维度上展现出领跑全国的竞争力。**这种区域间的差异不仅反映出不同城市在产业结构和战略定位上的差异化选择，也揭示了未来专精特新企业高质量发展的多元路径。**

表 7-3 专精特新上市企业集聚城市“专”“精”“特”“新”维度排名

	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名
“专”	长沙市 (52.92)	北京市 (51.93)	上海市 (51.03)	深圳市 (50.11)	合肥市 (49.29)
“精”	常州市 (47.36)	无锡市 (46.90)	合肥市 (45.92)	上海市 (45.72)	苏州市 (45.66)
“特”	苏州市 (19.51)	南京市 (19.24)	深圳市 (19.00)	常州市 (18.99)	合肥市 (18.84)
“新”	长沙市 (38.46)	合肥市 (34.72)	北京市 (32.80)	广州市 (32.11)	深圳市 (31.08)

7.2.4 专精特新上市企业集聚城市的绩效表现

本节对20个专精特新企业集聚城市分别基于增长、效率和盈利性三个绩效维度（计算方式参考4.5节）的均值进行排名，结果如表7-4所示。绩效榜单中共包含12个城市，其中有6个城市曾出现在“专”“精”“特”“新”四维度榜单中，占比50%，显示出**企业的战略维度优势在一定程度上能够转化为绩效优势**。值得注意的是，上海市进入增长率榜单，常州市进入盈利性榜单，无锡市和苏州市进入效率榜单，深圳市进入增长率榜单；而合肥市同时进入了盈利性和增长率榜单，展现出其较为均衡和全面的绩效优势。在进入“专”“精”“特”“新”四维度榜单的城市中，长沙市、北京市、南京市和广州市未能进入绩效榜单，说明这些城市虽然在战略特征上有突出表现，但企业在将专精特新优势转化为实际绩效方面存在一定差距，可能受到企业内部差异性 or 产业结构分布不均衡的影响。具体而言，从效率维度来看，湖州市表现突出，体现出较强的资源配置和运营管理能力。盈利性方面，长三角城市整体优势显著，其中多个城市进入前列，显示出其在产业链完善和企业盈利模式方面的成熟度。增长率维度上，则主要由珠三角城市领跑，凸显出该区域在市场拓展和创新驱动方面的强劲动能。

表 7-4 专精特新上市企业集聚城市的绩效表现

	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名
效率	湖州市 (3.22)	宁波市 (3.12)	苏州市 (3.06)	无锡市 (3.04)	上海市 (3.04)
盈利性	常州市 (6.67)	湖州市 (6.65)	合肥市 (6.60)	武汉市 (6.57)	嘉兴市 (6.56)
增长率	深圳市 (4.72)	佛山市 (4.71)	合肥市 (4.69)	东莞市 (4.54)	嘉兴市 (4.47)



第8章 专精特新上市公司国产替代分析

国产替代正在逐步成为中国本土企业面临的一个趋势性的巨大增长机会。这在很大程度上是与如下三个因素交织在一起共同造就的：逆全球化的趋势迫使中国本土企业需要越来越多地关注业务连续性和供应链稳定性管理；本土企业与西方跨国公司的竞争导致在技术获取上的难度和成本在不断上升；中国本土市场需求的潜力正在随着本土购买力的持续上升而逐渐释放。为此，我们对专精特新企业的国产替代关注度展开分析。与此前章节所采用的方法类似，我们将2328家专精特新上市公司的2024年年度报告作为数据池，根据表8-1的特征词库在各企业年报中“管理层讨论与分析”部分进行搜索、匹配和词频计数，将分类加总形成的国产替代的战略视角（企业出于将国产替代作为发展机会而产生的关注）和威胁视角（企业由于面临着外部压力而产生的战略性应对）的词频数量作为企业对“国产替代”关注程度的代理变量。

表 8-1 国产替代特征词库

战略视角	威胁视角
国产化、进口替代、替代进口、填补国内空白、填补了国内空白、国产替代、国产化替代、本土替代、国产进程、打破国外垄断、国内零突破、本土零突破	进口垄断、国外垄断、国内空白、技术封锁、贸易摩擦、单边制裁、国际垄断、依赖进口、进口依赖、卡脖子

从特征词库中可以看出，战略视角和威胁视角分别反映了企业关注国产替代的两种不同角度。其中，战略视角强调企业由于内部自身原因而产生的对国产替代的关注，而威胁视角捕捉到的则是企业感知到的来自外部的相关威胁。接下来，我们将分别从企业层面、行业层面和战略群组层面对国产替代的这两种视角展开分析。

8.1 企业层面的“国产替代”关注分析

总的来看，2024年的2328家专精特新上市公司中，提到过国产替代的有1156家企业，占专精特新上市企业数量总数的49.66%。与2023年相比（共924家企业关注，占比47.75%），关注国产替代的专精特新上市企业的占比有小幅增加。其中，提到过战略视角国产替代的有967家，占专精特新上市企业数量总数的41.54%；而提到过威胁视角国产替代的有707家，占专精特新上市企业数量总数的30.37%。在关注国产替代的专精特新上市企业中，绝大部分企业对国产替代的关注频次在1-2次（共459家，占比19.72%），具体分布情况见图8-1。

在提到国产替代的企业中，可以观察到不同词频分布下的差异特征。总体上，有1172家企业完全未提及国产替代，但在其余企业中，国产替代被提到的平均频率约为6.27次，说明**虽然国产替代并非所有企业的普遍议题，但一旦被关注，通常会被多次强调，成为较为核心的战略关键词**。从不同视角来看，战略视角下的国产替代提及频率显著高于威胁视角。战略视角的平均频率为5.80次，且在“6~10次”和“10次以上”区间的企业数量都相对较多，说明**企业往往主动地将国产替代纳入发展战略，作为应对国际形势变化和推动产业升级的重要抓手**。相比之下，威胁视角的平均频率仅为2.32次，且主要集中在低频区间（1~2次），这表明多数企业虽意识到国外技术垄断、贸易摩擦等风险，但在话语中并未将其作为长期核心问题反复强调。这种分布特征反映出，专精特新上市企业在应对国际环境不确定性时，更倾向于将国产替代视为机遇而非威胁。在政策导向和市场需求双重驱动下，企业主动通过战略视角强调国产替代，体现出其在资源配置、研发投入和技术突破上的前瞻性与积极性。

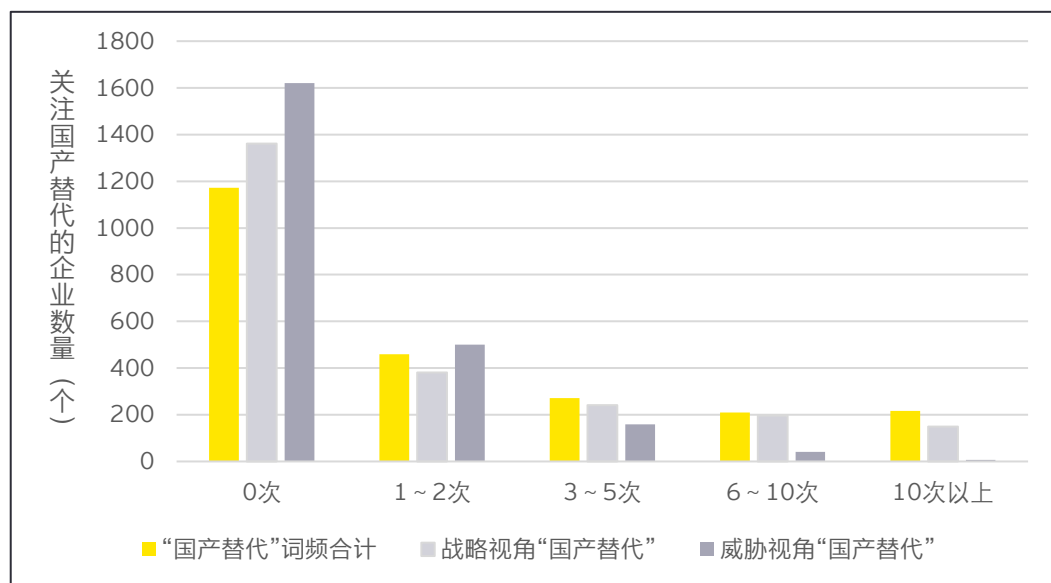


图 8-1 专精特新企业2024年国产替代关注频次分布

8.2 行业层面的“国产替代”关注分析

从整体来看，各行业对于国产替代的关注在战略视角上的词频普遍高于威胁视角，这表明**国产替代更多被视为推动产业升级和未来发展的契机，但同时也反映出不同产业对风险与挑战的敏感度存在差异**。在所有行业中，计算机、通信和其他电子设备制造业的战略词频最高，威胁词频也居首位，这说明国产替代在该行业被广泛讨论，不仅被视为最重要的发展机遇，也伴随着对外部技术封锁和供应链风险的高度担忧。紧随其后的为专用设备制造业和化学原料与化学制品制造业，显示这两类产业同样是国产替代竞争和政策关注的重点方向。在战略与威胁的对比上，橡胶和塑料制品业以及汽车制造业的威胁词频占比相对突出，显示这些传统制造行业在国产替代中既看到转型机会，也更直接感受到外部压力和不确定性。例如，汽车产业在新能源与智能化转型过程中，进口技术依赖仍然显著，因此风险感知更为强烈。相比之下，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业的战略与威胁词频总量均较低，反映出该行业对国产替代话语的关注度有限，可能更多依赖政策导向和长期投资，而市场化竞争压力相对较小。类似地，其它行业虽然对国产替代的关注总量不大，但威胁占比偏高，显示中小行业在国产替代过程中感受到的风险更为集中。值得注意的是，软件和信息信息技术服务业的战略词频为597，威胁词频仅97，说明其更多强调国产替代所带来的战略机遇，整体呈现出机遇导向的特征，契合数字化和信息化发展带来的积极预期。

总体来看，国产替代在各行业中主要被理解为战略性机遇，但不同行业对其“机遇”与“威胁”的感知存在差异，高科技和装备制造业既是战略关注的核心领域，也是威胁感知最强烈的行业；传统制造业则更多体现转型压力下的挑战感；而部分低关注行业对国产替代的关注仍相对有限。

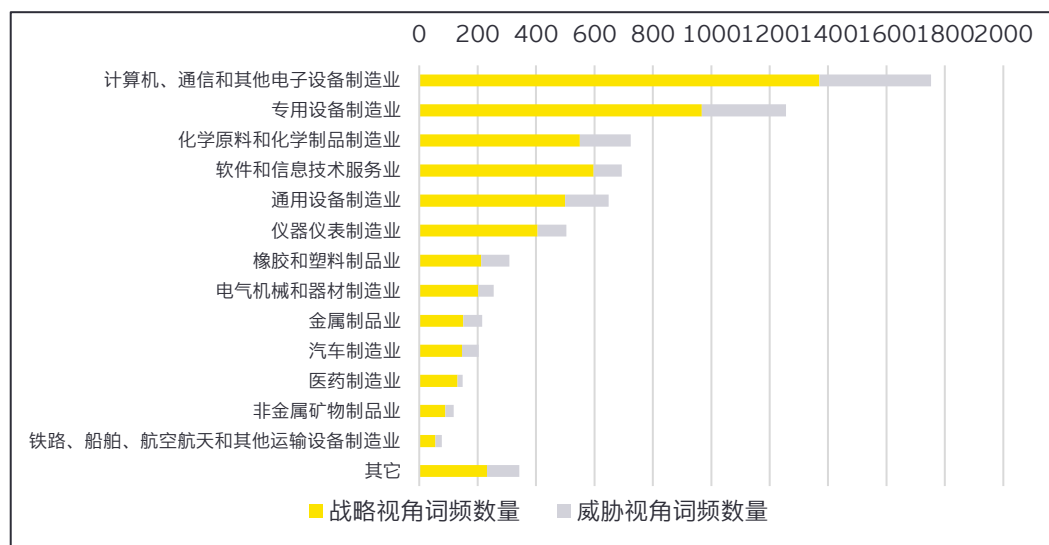
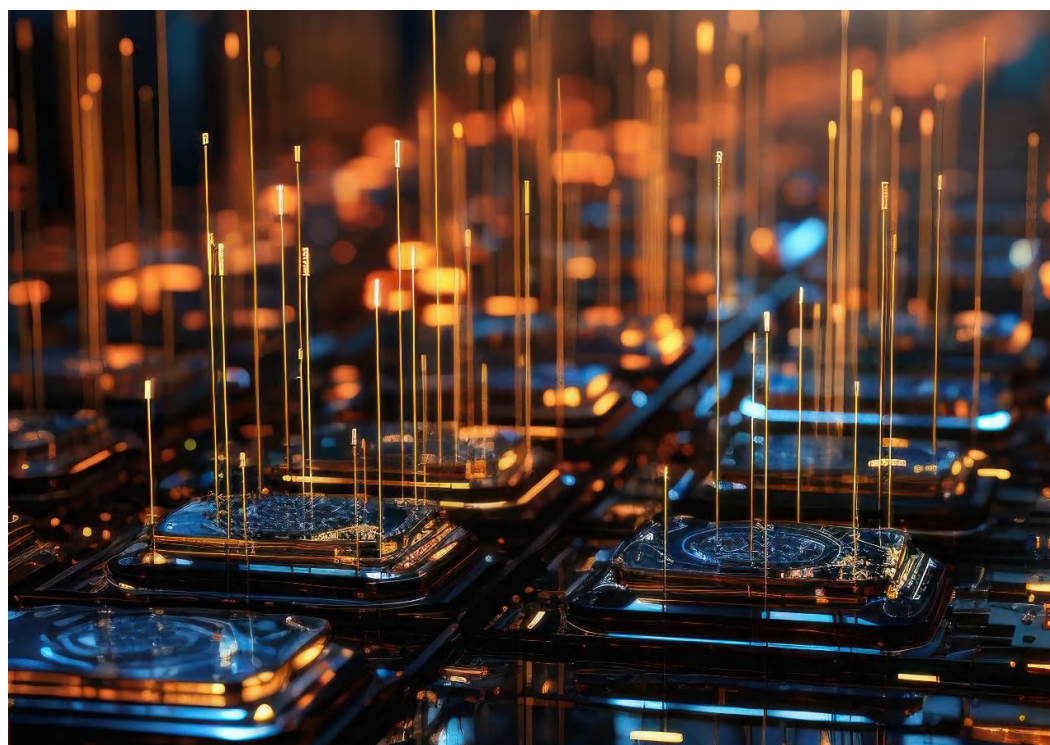


图 8-2 各行业的专精特新企业的“国产替代”词频分布图

注：“其他”包括了研究和试验发展，有色金属冶炼和压延加工业，生态保护和环境治理业，专业技术服务业，其他制造业，废弃资源综合利用业，化学纤维制造业，开采辅助活动，食品制造业，水的生产和供应业，纺织业，印刷和记录媒介复制业，石油加工、炼焦和核燃料加工业，文教、工美、体育和娱乐用品制造业，建筑装饰和其他建筑业，造纸和纸制品业，黑色金属冶炼和压延加工业，燃气生产和供应业，土木工程建筑业，互联网和相关服务，商务服务业，科技推广和应用服务业，公共设施管理业，电信、广播电视和卫星传输服务，卫生，共25个国产替代总词频占比低于1%的行业。此外，样本企业所属行业中，共有17个行业的企业对国产替代关注为0，包括农、林、牧、渔服务业，有色金属矿采选业，农副食品加工业，酒、饮料和精制茶制造业，纺织服装、服饰业，木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业，家具制造业，金属制品、机械和设备修理业，电力、热力生产和供应业，建筑安装业，批发业，零售业，水上运输业，仓储业，其他金融业，教育，文化艺术业。

整体来看，国产替代已经在多个行业中形成较高的企业关注度，部分行业的覆盖率超过一半，显示出国产替代在战略布局和市场认知中占据重要位置。在绝对数量上，计算机、通信和其他电子设备制造业的关注企业最多，共有228家，占比62.98%，反映出该行业在国产替代进程中的核心地位。这一趋势也与其在技术自主可控、供应链安全和产业升级中的关键作用高度契合。专用设备制造业（188家，51.37%）、通用设备制造业（110家，53.14%）和化学原料和化学制品制造业（97家，49.74%）紧随其后，说明装备制造和基础化工是国产替代的重点突破方向。软件和信息技术服务业（96家，51.34%）则凸显出数字产业在自主可控背景下的重要战略意义。在相对比例上，部分行业虽然总体企业数量不大，但国产替代关注度极高。例如，造纸和纸制品业（75.00%）、仪器仪表制造业（64.35%）、其他制造业（62.50%）、纺织业（60.00%）、石油加工、炼焦和核燃料加工业（60.00%）均表现出明显的集中度。此外，燃气生产和供应业、电信、广播电视和卫星传输服务以及卫生的相关企业全部涉及国产替代（100%），尽管样本基数较小，但也说明这些行业在政策与安全导向下几乎全部纳入国产替代的战略讨论。另一方面，部分行业的关注度相对有限。例如，科技推广和应用服务业的占比仅为11.11%，废弃资源综合利用业为25.00%，水的生产和供应业为25.00%。这类行业多处于基础性或服务性环节，对国产替代的敏感度和直接依赖程度较低。综合来看，**国产替代的关注在高技术产业、装备制造业和战略资源行业中最为集中**，这些行业不仅有较高的企业参与数量，也展现出较高的覆盖比例；而部分传统行业和服务型行业的关注度偏低。



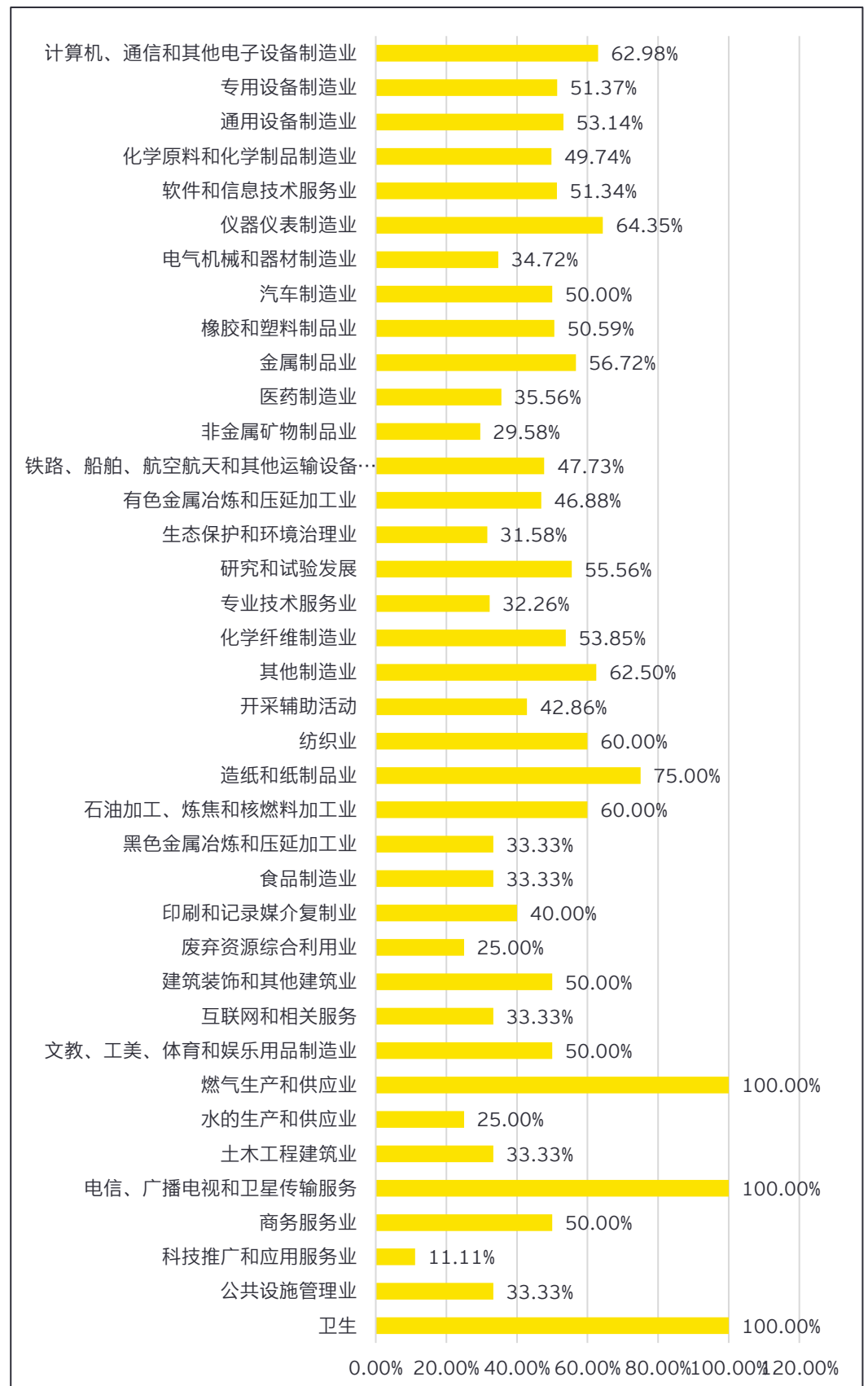


图 8-3 关注“国产替代”的企业在各行业中的占比

注：该图所示行业按照行业内关注“国产替代”的企业数量由高到低排序。

8.3 “专精特新”战略与“国产替代”关注之间的关联性

为了深入分析不同战略群组的专精特新上市企业对国产替代的关注差异，我们结合第4章的战略聚类结果，对各战略群组的专精特新上市企业的对于国产替代的关注情况进行了详细分析。表8-2和图8-4展示了专精特新上市企业在不同战略群组中对于国产替代的关注度。

从总体情况来看，“聚焦型创新者”和“精益型差异化者”群组的国产替代关注度显著高于“对照组”。在关注企业数量占比上，“聚焦型创新者”有69.35%的企业涉及国产替代，“精益型差异化者”则为65.96%，远高于“对照组”的26.82%。这说明**两类战略导向鲜明的群组对国产替代议题更为敏感，并在战略表述中积极嵌入相关内容**，而对照组企业的整体响应较弱。

从战略与威胁视角的细分来看，“聚焦型创新者”与“精益型差异化者”不仅整体关注度高，而且在战略视角下的关注占比也明显优于对照组。这反映出两类战略群组更倾向于将国产替代理解为发展机遇，强调战略价值。而在威胁视角方面，“聚焦型创新者”与“精益型差异化者”的关注占比同样显著高于对照组，说明这两类群组在战略布局的同时，也更清晰地意识到国产替代背后的挑战与外部压力。

综合来看，聚焦型创新者与精益型差异化者均表现出对国产替代的高度关注，不仅强调战略机遇，而且兼顾风险识别，这一结果与第4章的战略聚类特征相呼应，表明**战略定位更为清晰的企业群体在国产替代议题上展现出更高的战略敏感性与关注主动性**。

表 8-2 “专精特新”战略群组“国产替代”分类占比

聚类组别	组内企业数量	关注国产替代的企业占比		
		战略视角	威胁视角	国产替代总词频
精益型差异化者	752	56.12%	42.29%	65.96%
聚焦型创新者	558	62.72%	43.55%	69.35%
对照组	1018	19.16%	14.34%	26.82%



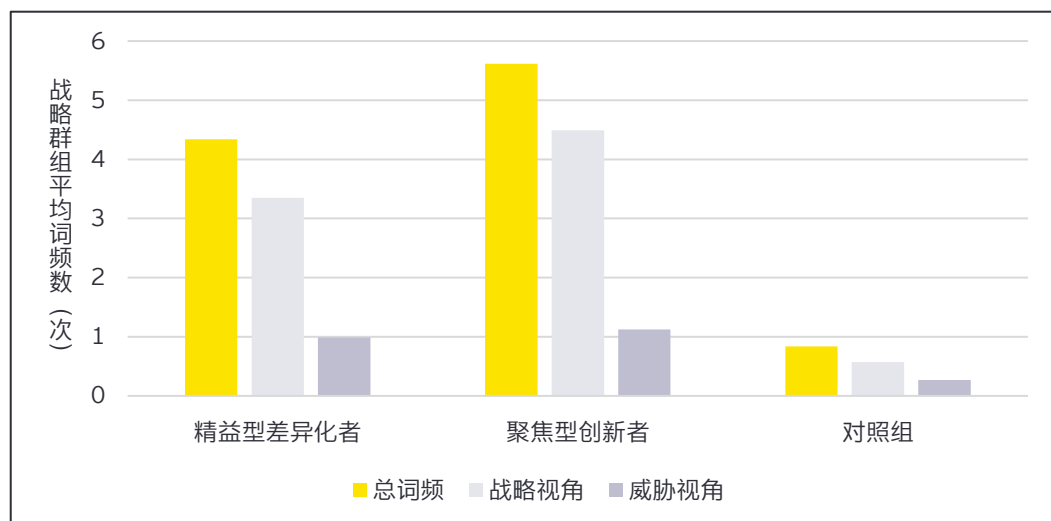


图 8-4 “专精特新”战略群组“国产替代”分布情况

8.4 专精特新上市企业对“工业六基”的关注

近年来，中美贸易摩擦不断升级，以及全球地缘政治紧张局势加剧，使得中国意识到在某些关键领域对外依赖过高的问题。特别是在高端制造业和关键技术领域，过度依赖进口可能会导致在国际形势变化时出现供应链中断和技术封锁的风险。随着全球化的深入发展，全球供应链日益复杂和相互依存。但全球供应链的脆弱性在一些突发事件中暴露无遗，这促使中国更加重视提升自身的基础工业能力，以增强供应链的韧性和自主可控性。在一系列战略规划和政策文件（如《中国制造2025》、“十四五”规划等）中，政府明确提出要提升工业基础能力，增强自主创新能力，保障产业链供应链安全。提升基础材料科学、基础零部件、基础加工技术等领域的自主创新能力，是实现关键技术突破和产业升级的必要条件。“工业六基”旨在加强这些领域的技术研发和应用，推动自主创新能力的提升。另一方面，随着工业互联网、智能制造和信息化技术的快速发展，传统制造业面临着转型升级的压力。“工业六基”中的基础信息技术和基础装备等领域的提升，将为实现智能制造和信息化提供重要支撑。

在本节，我们参照《产业基础创新发展目录（2021年版）》、《产业结构调整指导目录（2024）》及其它政府部门指导文件的内容，并随机抽取多份专精特新上市公司年度报告进行比对分析，最终形成了如表8-3所示的关于“工业六基”的特征词库。在此基础上，与此前章节所采用的方法类似，我们将2328家专精特新上市公司的2024年年度报告作为数据池，根据特征词库在各企业年报中“管理层讨论与分析”部分进行搜索、匹配和词频计数，按照词库分类加总形成“工业六基”的词频数量，将其作为企业对“工业六基”关注程度的代理变量。

表 8-3 工业六基特征词库

	特征词库
基础材料	基础材料、高性能金属材料、超高强度钢、铝合金、钛合金、镁合金、高分子材料、工程塑料、复合材料、特种橡胶、无机非金属材料、玻璃、陶瓷、石墨、碳纤维
基础零部件（元器件）	基础零部件、基础元器件、机械零部件、齿轮、轴承、液压元件、密封件、电子元器件、电容、电感、晶体管、集成电路、光学元件、镜片、光纤、激光器
基础工艺	基础工艺、机械加工工艺、车削、铣削、磨削、铸造、材料加工工艺、热处理、表面处理、焊接、涂层技术、电子制造工艺、印刷电路板制造、半导体加工、电子封装
基础软件	基础软件、工业控制软件、PLC软件、SCADA系统、设计仿真软件、CAD、CAM、CAE、数据管理软件、ERP、MES、PLM
基础装备	基础装备、机床、数控机床、加工中心、仪器仪表、传感器、测量仪器、机器人、工业机器人、协作机器人
基础共性技术	基础共性技术、产业技术基础、信息技术、物联网、云计算、大数据、自动化技术、自动控制、生产线自动化、新能源技术、储能技术、电池技术、智能电网

图8-5展示了专精特新上市企业对工业六基各个方面的关注度及其具体分布情况。在2024年的2328家专精特新上市公司中，有2023家企业关注工业六基，占专精特新上市企业数量总数的86.90%，这表明绝大多数企业已经认识到工业六基在产业链安全与高质量发展中的重要性，并主动将其纳入战略表述与发展布局。从细分领域来看，有超过三分之一（约占专精特新上市企业数量总数的37.89%）的企业关注基础材料的研发和应用，反映出基础材料在工业生产和产品升级中的重要地位。基础零部件（元器件）则有993家企业关注，占比42.65%，显示零部件在保障供应链自主可控、提升产业韧性方面的重要作用。基础工艺的关注度相对较低，仅有780家企业（33.51%）在年报中提及，说明已有部分专精特新上市企业考虑到基础工艺对提高生产效率和产品质量的重要性。在工业六基中，基础软件的关注度最低，仅占28.05%。尽管信息化、智能化已成为产业升级的主流趋势，但仍有近三分之二的企业未在年报中突出强调该领域。这反映出专精特新企业在数字化与智能制造转型方面仍存在提升空间。与此形成对比的是，基础装备获得了1031家企业（44.29%）的关注，突显其在推动自动化和提升产能方面的重要作用。关注度最高的是基础共性技术，有1365家企业（58.63%）在年报中提及，说明企业普遍将其视为提升整体技术水平和产业竞争力的核心抓手。

总体来看，工业六基中材料、零部件、装备与共性技术已成为专精特新上市企业的重点关注方向，而软件与工艺的战略关注度相对不足，反映出专精特新上市企业在产业链不同环节的布局重心及差异化战略取向。

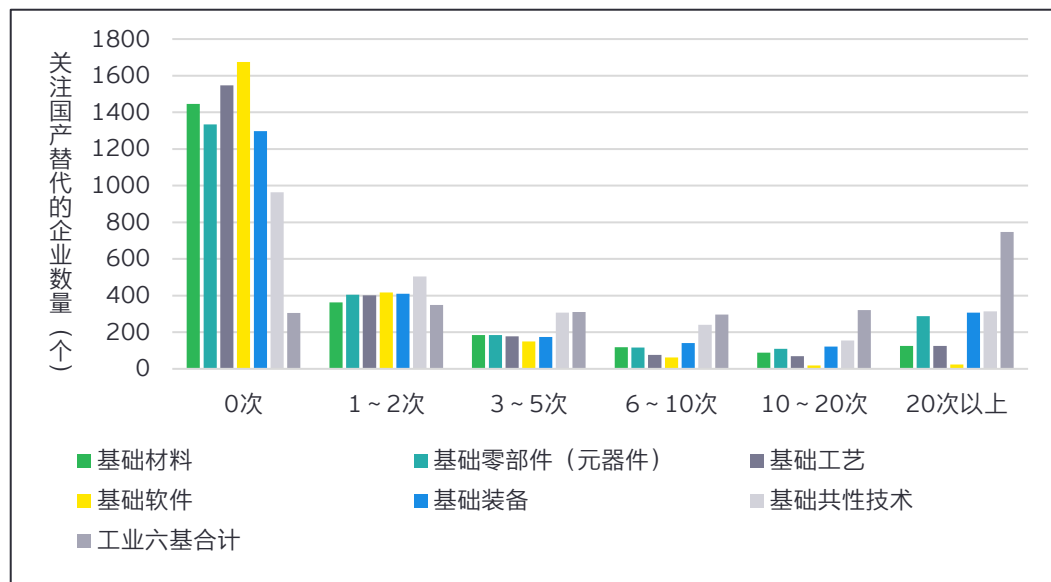


图 8-5 专精特新上市企业2024年工业六基关注频次分布

在此基础上，我们进一步分析了不同行业的专精特新上市企业对工业六基的关注情况是否存在差异。图8-6展示了行业的专精特新上市企业对工业六基的具体关注情况。总体来看，不同行业在六基各领域的关注重点呈现出一定差异。首先，装备制造和电子信息产业在工业六基关注上最为突出。计算机、通信和其他电子设备制造业在“基础零部件”和“基础共性技术”方面的词频均居首位，显示出该行业在硬件核心环节与关键共性技术上的高度依赖和战略关注。通用设备制造业在“基础装备”领域的关注度远高于其他行业，说明装备能力是其核心竞争力所在。专用设备制造业则在“基础材料、基础零部件和基础工艺”方面均表现突出，反映出该行业对核心部件配套和先进工艺的高度重视。其次，软件和信息技术服务业在“基础共性技术”上的关注度最高，而在“基础材料和工艺”方面则明显偏低。这一结果与该行业的技术特征相符，说明其发展重点集中于信息化、智能化相关的通用性技术能力，而对物理材料与工艺环节的直接依赖有限。再次，传统制造与资源型产业对工业六基的关注存在一定局限性。化学原料和化学制品制造业在“基础材料”上的词频较高，凸显出化工行业对原材料研发的依赖，但在软件、装备和共性技术上的关注较弱。非金属矿物制品业在“基础材料”领域的词频远高于其他六基，显示该行业以资源属性为主导，整体技术广度有限。类似地，橡胶和塑料制品业、金属制品业等传统制造行业的关注主要集中在材料与工艺层面，对软件和共性技术的涉猎较少。最后，交通运输与冶金行业的关注呈现专业化特征。汽车制造业在“基础零部件”方面关注较高，符合其产业链高度依赖零部件配套的特点；铁路、船舶和航空航天制造业则在“基础材料和基础工艺”上有一定集中度，体现出对结构强度与工艺可靠性的要求。有色金属冶炼与压延加工业的关注几乎全部集中于“基础材料”，显示其行业属性决定了单一化的技术关注点。

总体而言，工业六基在不同行业的关注分布呈现出“高技术产业多点均衡，

传统制造业单点集中”的特征。高技术行业更注重在零部件、装备和共性技术上的综合性投入，而传统产业则更多依赖单一领域的基础环节。该差异不仅在一定程度上反映了行业技术演进的路径依赖，也揭示出未来产业升级中需要针对性补齐短板的方向。

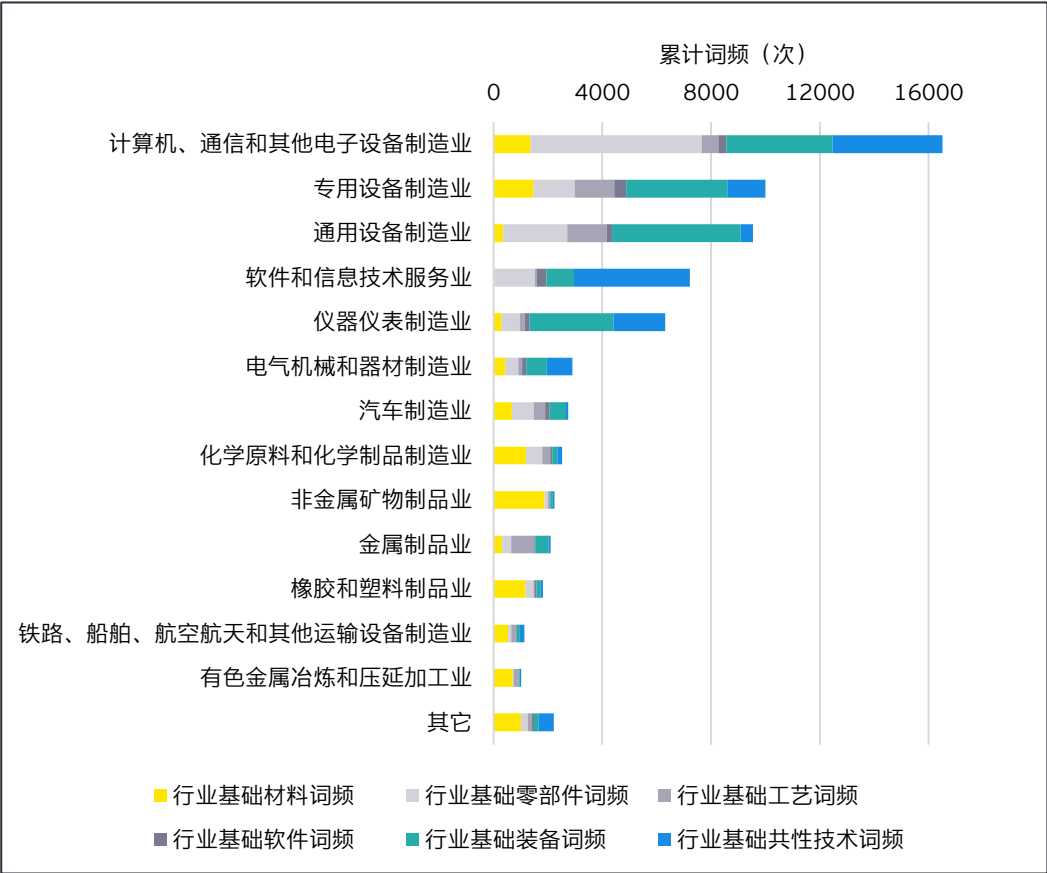


图 8-6 不同行业的专精特新上市企业对工业六基的关注分布图（行业累计词频）

注：“其他”包括了化学纤维制造业，其他制造业，专业技术服务业，生态保护和环境治理业，废弃资源综合利用业，医药制造业，黑色金属冶炼和压延加工业，土木工程建筑业，研究和试验发展，石油加工、炼焦和核燃料加工业，互联网和相关服务，纺织业，科技推广和应用服务业，开采辅助活动，电信、广播电视和卫星传输服务，公共设施管理业，仓储业，商务服务业，水的生产和供应业，建筑装饰和其他建筑业，印刷和记录媒介复制业，水上运输业，造纸和纸制品业，建筑安装业，卫生，食品制造业，家具制造业，批发业，木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业，文教、工美、体育和娱乐用品制造业，有色金属矿采选业，农、林、牧、渔服务业，纺织服装、服饰业，金属制品、机械和设备修理业，电力、热力生产和供应业，文化艺术业（按工业六基总词频次数排序），共 37 个工业六基总词频占比低于 1% 的行业。此外，样本企业所属行业中，共有 6 个行业的企业对国产替代关注为 0，包括农副食品加工业，酒、饮料和精制茶制造业，燃气生产和供应业，零售业，其他金融业，教育。

更进一步地，我们对比了专精特新上市企业对“工业六基”和对“国产替代”的关注情况，以探究是否关注工业六基专精特新上市企业会更加关注国产替代。具体而言，我们将 2024 年的 2328 家专精特新上市企业分为关注工业六基和未关注工业六基的两组，分别为 2023 家和 305 家。通过 t 检验分析其对国产替代关注的差异，结果如表 8-4 所示。

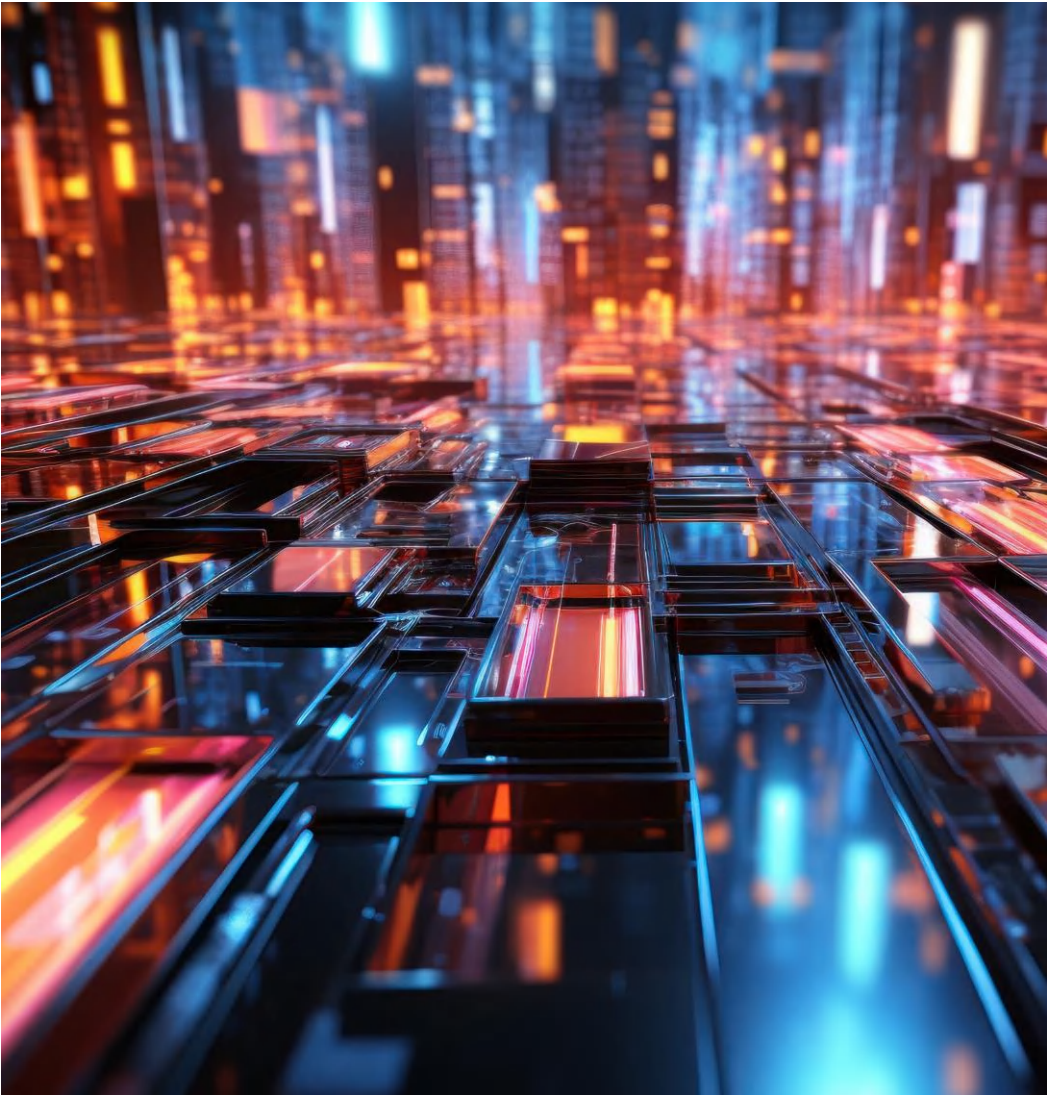
可以看出，**关注工业六基的专精特新上市企业对国产替代的关注程度显著高于未关注工业六基的企业**。这表明，在工业基础领域投入更多资源和精

力的企业，也会更加关注通过国产替代来提升自主创新能力和技术自主可控水平。这种趋势反映了中国的专精特新上市企业在面对国际技术封锁和市场竞争时，在战略上选择通过加强基础工业领域的研发和应用，以提升整体竞争力和技术自主性。

表 8-4 “工业六基”关注情况对“国产替代”关注情况的影响分析

	关注工业六基	未关注工业六基
企业数量	2023	305
国产替代关注——总词频	3.52***	0.39
国产替代关注——战略视角	2.73***	0.26
国产替代关注——威胁视角	0.79***	0.13

注：组间 t 检验的统计显著性以星号标注：***表示在1%显著性水平下显著（ $p < 0.01$ ），**表示在5%显著性水平下显著（ $p < 0.05$ ），*表示在10%显著性水平下显著（ $p < 0.10$ ）



第9章 专精特新上市公司的数字化战略分析

随着人工智能、云计算、区块链和大数据等前沿技术的不断涌现与深度融合，数字化已成为全球企业谋求创新突破、夯实发展根基的重要战略路径，更是专精特新上市公司突破细分领域发展瓶颈、巩固“专业化、精细化、特色化、创新型”优势、实现高质量增长的关键驱动力。本章旨在刻画专精特新上市公司的数字化战略，探讨其在数字经济时代的创新实践与探索方向。

9.1 专精特新上市公司的数字化转型关注

数字化转型不仅是企业探索高质量发展模式的必由之路，更是政府、学术界与产业界三界广泛关注的热点议题——政府通过政策引导为企业数字化转型保驾护航，学术界围绕转型路径与成效展开深入研究，产业界则在实践中不断探索适配自身的转型方案，三方协同推动数字经济与实体经济深度融合。在此背景下，本节聚焦一个核心问题：专精特新上市公司对数字化转型的关注程度如何？其关注又呈现出哪些特征？基于吴非等（2021）²⁷提出的数字化转型特定关键词，我们采用自然语言处理方法，对专精特新上市公司2024年年报中“管理层讨论与分析”部分进行文本分析，并以识别到的关键词总量衡量企业对数字化转型的关注程度。同时，我们将76个数字化转型关键词划分为“技术类”和“应用场景类”两大类别，具体词汇见表9-1。



²⁷ 吴非、胡慧芷等，企业数字化转型与资本市场表现——来自股票流动性的经验证据，管理世界，2021，37(7)：133-140。

数字化转型技术（50个）	数字化转型应用场景（26个）
EB级存储、生物识别技术、Fintech、数据可视化、NFC支付、数据挖掘、差分隐私技术、投资决策辅助系统、大数据、图计算、第三方支付、图像理解、电子商务、网联、多方安全计算、文本挖掘、分布式计算、物联网、工业互联网、信息物理系统、混合现实、虚拟现实、机器学习、移动互联、金融科技、移动互联网、类脑计算、移动支付、量化金融、亿级并发、流计算、异构数据、绿色计算、语义搜索、内存计算、语音识别、区块链、云计算、人工智能、增强现实、人脸识别、征信、认知计算、智能机器人、融合架构、自动驾驶、商业智能、自然语言处理、身份验证、深度学习	B2B、B2C、C2B、C2C、O2O、互联网金融、互联网医疗、开放银行、数字货币、数字金融、数字营销、无人零售、智慧农业、智能穿戴、智能电网、智能环保、智能家居、智能交通、智能金融合约、智能客服、智能能源、智能数据分析、智能投顾、智能文旅、智能医疗、智能营销

表 9-1 数字化转型词库

总体而言，专精特新上市公司对数字化转型的关注程度有所提升。在本报告包含的2328家专精特新上市公司中，其年报共提及数字化转型关键词22961次，平均每家公司提及9.86次，较去年均值相比增加0.59次。所有关键词的热度分布如图9-1所示。



图 9-1 专精特新企业总样本数字化转型关注词云图

相较于应用场景，专精特新上市公司对数字化转型的关注仍主要聚焦于技术层面。根据关键词分析，Top10高频词中有8个与技术相关，反映出企业当前更倾向于从底层技术布局入手，优先关注数字化转型的技术支撑能力建设。首先，在数字化转型应用场景方面，Top3高频词与2023年保持一致，依然为人工智能、物联网和大数据，且三者的被关注总次数均超过3000次，表明这三大技术在应用场景中的渗透已形成一定深度，仍是企业数字化实践的核心聚焦方向；同时，人工智能的关注度已超过物联网，成为应用场景中提及频次最高的技术，这与人工智能在研发辅助、生产优化、客户服务等场景的落地效果逐步显现密切相关，企业对其价值的认可度持续提升。而在应用场景方面，智能家居首次进入应用场景类关键词的Top5；除此以外，专精特新企业在应用场景上的关注仍集中于智能电网（见图9-2）。这两个场景的高关注度，本质上源于其背后的市场需求与技术成熟度双重支撑，这还为专精特新企业带来丰富的跨界合作机会，并在细分技术领域开辟了创新空间。

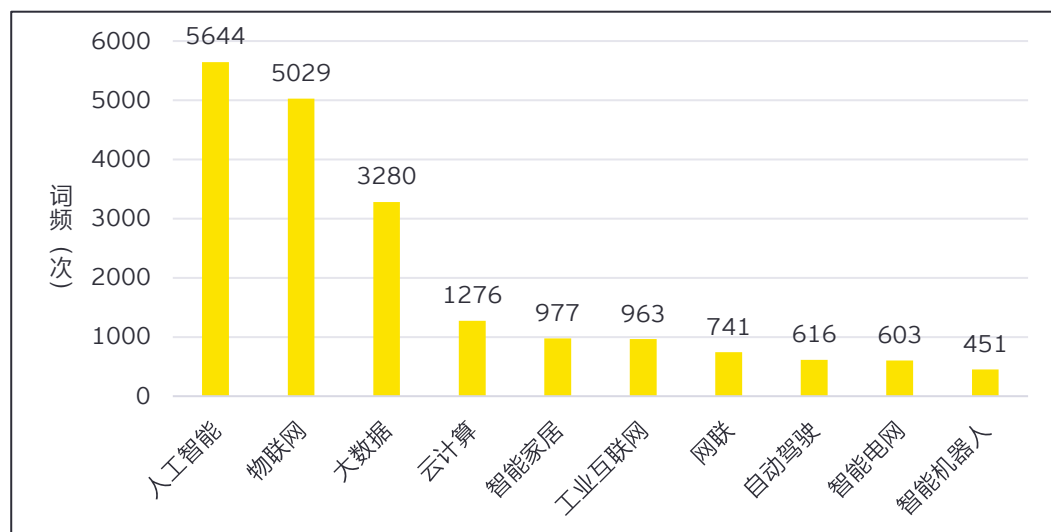


图 9-2 专精特新企业总样本数字化转型关注Top10热词频

从行业层面来看，在本报告涉及的55个细分行业中，有46个行业对数字化转型表现出关注（如图9-3所示），表明数字化转型已成为多数细分领域专精特新企业的共识；而其余9个行业所涵盖的12家专精特新企业年报中，与数字化转型相关的词频暂为零，数字化转型尚未进入其核心战略视野。

具体来看，本年度数字化转型关注总量排名前5的行业与上年一致。其中，计算机、通信和其他电子设备制造业表现尤为突出，以7802次的关注频次超越软件和信息技术服务业（6267次），跃居行业关注榜首位。值得注意的是，化学原料和化学制品制造业凭借对生产流程智能化改造、环保数据数字化管理的重视，关注度显著提升，超过原位列Top10的互联网和相关服务业，跻身第8名。生态保护和环境治理业与铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业分别位列第9和第10名，前者依托大数据监测污染、AI优化治理方案，后者通过数字化提升装备制造精度与供应链协同效率，均展现出传统行业向数字化转型的明确趋势。

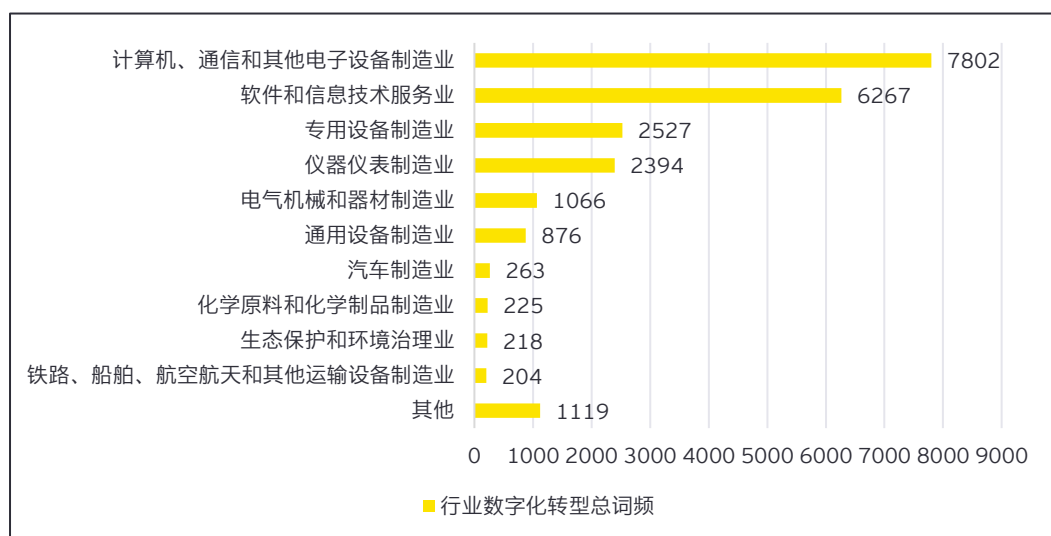


图 9-3 专精特新企业总样本分行业数字化转型关注

注：其他包括了橡胶和塑料制品业，非金属矿物制品业，医药制造业，金属制品业，商务服务业，专业技术服务业，互联网和相关服务，零售业，有色金属冶炼和压延加工业，科技推广和应用服务业，电信、广播电视和卫星传输服务，公共设施管理业，研究和试验发展，仓储业，卫生，废弃资源综合利用业，印刷和记录媒介复制业，水的生产和供应业，批发业，化学纤维制造业，石油加工、炼焦和核燃料加工业，土木工程建筑业，造纸和纸制品业，建筑装饰和其他建筑业，教育，食品制造业，文教、工美、体育和娱乐用品制造业，其他制造业，木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业，文化艺术业，纺织业，黑色金属冶炼和压延加工业，家具制造业，建筑安装业，开采辅助活动，水上运输业，共36个行业。

平均来看，不同行业对数字化转型的重视程度存在显著差异，其中部分行业的关注度显著提升，但行业内部企业间的重视程度分化仍较为突出。企业对数字化转型平均关注度最高的四个行业依次为：软件和信息技术服务业（33.51次）、电信、广播电视和卫星传输服务业（32次）、计算机、通信和其他电子设备制造业（21.55次）以及仪器仪表制造业（20.82次）。这四大行业均属于技术密集型领域，数字化与业务的天然适配性较高，也使其成为数字化转型的核心推进领域。与2023年相比，计算机、通信和其他电子设备制造业、仪器仪表制造业以及电信、广播电视和卫星传输服务业的专精特新企业对数字化转型的平均关注度显著提升。这一变化背后，是这些行业的专精特新企业在应对市场竞争加剧、技术迭代加速等外部变化时，对数字化转型价值的认知不断深化。与之形成对比的是，软件和信息技术服务业的平均关注度出现回落，推测可能与行业内部分企业前期数字化布局已相对成熟，短期聚焦于技术落地效果优化，或对数字化转型的战略优先级进行阶段性调整有关。值得注意的是，“平均关注度”与“总词频”的排名存在明显错位，折射出部分行业内部企业的数字化重视程度差异较大。例如，计算机、通信和其他电子设备制造业虽以362家企业数量（占样本总量15.55%）成为样本中企业数量最多的行业，且数字化转型相关总词频位居首位，但由于行业内头部企业与中小规模企业的数字化投入力度、战略重视度差距较大，其平均关注度仅位列第5位；类似地，数字化转型关注总量排名第3位的专用设备制造业、排名第5位的电气机械和器材制造业，平均关注度分别仅位居第13和第16位。这种“总量高但平均低”的现象，表明这些行业的数字化转型推进存在“头部引领、尾部滞后”的特征，行业内部的数字化发展均衡性仍有待提升。

进一步结合关键词动态变化与行业特征来看，数字化转型的关注焦点既呈现出跨行业的共性，也体现出鲜明的行业个性化特征。与2023年相比，本年度各行业对数字化转型的热门词汇整体保持一致，核心技术与场景的关注度未发生结构性调整，仅在部分细分词汇上出现细微变化。对数字化转型相关词频超过200次的10个行业分析显示，不同行业的关注重点呈现“共性主导、差异补充”的特点。在底层技术层面，大数据、人工智能、物联网、工业互联网和云计算是10个行业普遍高度关注的五大核心领域。同时，部分行业在底层技术关注上展现出与自身业务特征高度契合的差异化倾向：专用设备制造业作为生产自动化的核心领域，对人工智能的关注度显著提升；生态保护和环境治理业则更为重视O2O模式；铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业及汽车制造业，因对设备互联、远程监控的需求较

高，将重点放在网联技术上。智能家居凭借消费端需求的持续升级，依然是最受关注的场景，其次为契合能源领域发展需求的智能电网，两大场景均因市场空间广阔、技术适配成熟，成为多数行业布局的重点方向。与此同时，行业特色场景的差异化偏好进一步凸显：仪器仪表制造业依托自身在检测设备、传感技术上的优势，更关注智慧农业场景；通用设备制造业则更加重视智能机器人与电子商务——智能机器人可替代人工完成重复性作业，提升生产效率（见表9-2）。

表 9-2 专精特新数字化转型关注Top6行业的热门词分布

行业名称	Top6热门词汇（次）					
计算机、通信和其他电子设备制造业	物联网 (2100)	人工智能 (1671)	大数据 (677)	智能家居 (593)	网联 (429)	云计算 (349)
软件和信息技术服务业	人工智能 (1855)	大数据 (1249)	物联网 (1053)	云计算 (492)	工业互联网 (237)	智能电网 (175)
专用设备制造业	人工智能 (846)	大数据 (367)	物联网 (296)	云计算 (159)	工业互联网 (137)	深度学习 (129)
仪器仪表制造业	物联网 (1003)	大数据 (412)	人工智能 (330)	云计算 (133)	工业互联网 (78)	智慧农业 (64)
电气机械和器材制造业	人工智能 (224)	智能电网 (219)	物联网 (174)	大数据 (132)	智能家居 (81)	云计算 (47)
通用设备制造业	人工智能 (189)	物联网 (153)	智能机器人 (145)	大数据 (125)	工业互联网 (54)	电子商务 (37)
汽车制造业	网联 (104)	自动驾驶 (44)	人工智能 (33)	物联网 (16)	工业互联网 (13)	智能家居 (12)
化学原料和化学制品制造业	人工智能 (56)	大数据 (24)	工业互联网 (22)	物联网 (18)	智能家居 (14)	自动驾驶 (12)
生态保护和环境治理业	人工智能 (74)	大数据 (52)	物联网 (47)	工业互联网 (13)	云计算 (12)	020 (5)
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	人工智能 (65)	大数据 (49)	物联网 (33)	智能机器人 (12)	工业互联网 (7)	网联 (5)

进一步从企业战略定位维度探究可见，不同战略类别的专精特新上市公司在数字化转型的平均关注度上呈现出显著差异²⁸（见图9-4）。其中，聚焦型创新战略群组内企业的平均关注度最高。进一步分析发现，三类战略群组企业在数字化转型平均关注水平上均存在显著差异，且呈现出明确的层级特征：其中，精益型差异化战略群组内企业和聚焦型创新战略群组内企业的平均关注度显著高于参照组，而聚焦型创新战略群组内企业的平均关注度要显著高于精益型差异化战略群组内企业。对于专精特新企业而言，数字化转型已不再是单纯的技术升级选择，而是深度融入其发展战略的重要组成部分——不同战略定位的企业，会根据自身战略目标对数字化的需求强度，调整关注重点与投入力度，最终呈现出“创新型 > 差异型 > 参照组”的差异化特征，这也从侧面反映出数字化转型与企业战略的协同适配性，已成为专精特新企业实现战略落地的关键支撑。

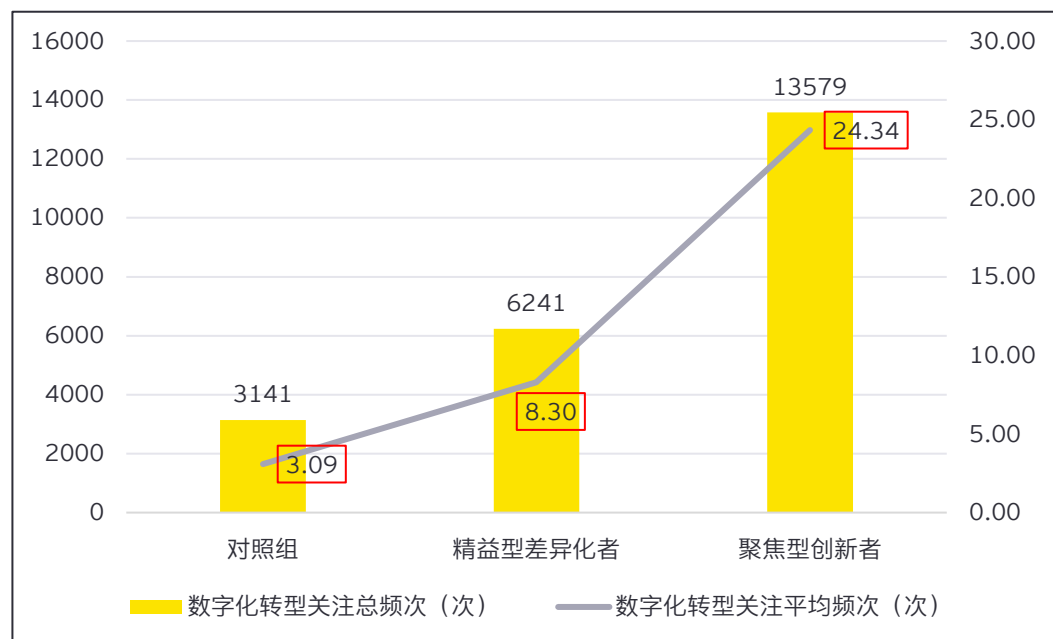


图 9-4 各“专精特新”战略类别的数字化转型关注概况

在数字化转型关注焦点方面，不同战略类别的专精特新上市公司均更偏重于数字化转型技术，但在细分技术领域和应用场景上呈现出一定差异。通过对各战略组别关注度最高的15个数字化转型关键词进行分析（见表9-3），可以发现在三类企业的TOP15热门关键词中，与技术相关的词汇均超过10项，说明无论战略定位如何，专精特新企业均将底层技术布局视为数字化转型的核心抓手，技术层面的突破与应用，仍是各类企业实现战略目标的重要支撑。在共性技术关注上，人工智能、物联网、大数据、工业互联网、云计算、网联、智能机器人和自动驾驶成为三类企业共同的关注重点，且物联网、大数据和人工智能始终稳居TOP3，这三大技术因适配场景广、赋能效果直接，已成为专精特新企业数字化转型的“基础配置”。与此同时，不同战略组别在细分技术领域的关注上已展现出明显差异。其中，聚焦型创新企业和精益型差异化企业在技术覆盖面上显著更广，除共同关注的核心技术外，还将目光投向了虚拟现实、机器学习和深度学习等更前沿的技术领域。而聚焦型创新企业更是唯一将虚拟现实纳入TOP15关键词的组别。在应用场景层面，三类企业同样存在“共性场景 + 特色场景”的分布特征。从共性来看，智能家居、智能电网和智能交通成为各类企业均较多关注的场景，这三大场景因市场需求旺盛、技术成熟度高，已成为专精特新企业数字化场景落地的“优选方向”。从差异化场景来看，聚焦型创新战略群组内企业和精益型差异化战略群组内企业对智能穿戴的关注相对更高，智能穿戴作为消费电子与健康领域的交叉场景，既需要技术创新支撑产品研发，也可通过差异化产品设计满足细分需求；而参照组企业则表现出对智慧农业场景的探索。

²⁸ 本节采用t检验对各战略类别企业对数字化转型与数据资产的平均关注差异进行检验。

表 9-3 不同战略群组对数字化转型技术与数字化转型应用场景的关注度对比

战略类别		数字化转型技术	数字化转型应用场景
聚焦型创新者	数字化关注概况	39项技术	20个场景
		词频总数：12114	词频总数：1465
		平均词频：21.74	平均词频：2.63
	TOP15热点词分布	人工智能（3725）物联网（2673）大数据（2033）云计算（751）工业互联网（549）网联（392）自动驾驶（316）深度学习（267）智能机器人（227）虚拟现实（186）机器学习（161）	智能家居（619）智能电网（252）智能穿戴（179）智能交通（159）
对照组	数字化关注概况	32项技术	17个场景
		词频总数：2671	词频总数：470
		平均词频：2.62	平均词频：0.46
	TOP15热点词分布	物联网（814）人工智能（499）大数据（482）云计算（208）工业互联网（157）网联（90）自动驾驶（66）电子商务（63）移动互联（49）移动互联网（35）智能机器人（28）	智能家居（146）智能电网（123）智慧农业（84）智能交通（44）
精益型差异化者	数字化关注概况	43项技术	9个场景
		词频总数：5478	词频总数：763
		平均词频：7.28	平均词频：1.01
	TOP15热点词分布	物联网（1542）人工智能（1420）大数据（765）云计算（317）网联（259）工业互联网（257）自动驾驶（234）智能机器人（196）深度学习（104）电子商务（83）机器学习（44）	智能电网（228）智能家居（212）智能穿戴（131）智能交通（49）

9.2 专精特新上市公司的数据资产关注

在信息技术深度赋能经济社会发展的背景下，数字经济蓬勃兴起，数据也由此从辅助性信息载体升级为企业乃至国家层面重要的战略资源和关键生产要素。作为一种新型资产形态，数据凭借其在决策支持、产品研发、市场分析等方面的广泛应用和潜在商业价值，逐渐被视同于传统的物理资产和无形资产，成为推动企业高质量发展的重要动力。2023年8月，财政部发布了《企业数据资源相关会计处理暂行规定》，首次从国家监管层面明确了数据资源的确权边界、计量方法与会计处理规范，为数据资产的合规入表提供了制度依据。随后，在2024年一季度，共有18家上市公司首次在财报中披露了28项数据资源²⁹，不仅体现了企业对数据资产价值的认知提升，更印证了数据资产从“概念”向“实务”转化的可行性。在此背景下，本节聚焦一个核心议题：专精特新上市公司对数据资产的关注程度如何？其关注呈现出哪些特征？为此，我们基于饱和原则，构建了涵盖84个关键

²⁹ 上海证券报. 18家上市公司“尝鲜”数据资产入表[EB/OL].(2024-07-26) [2024-09-09]. https://paper.cnstock.com/html/2024-07/26/content_1947763.htm

词的数据资产词库（见表9-4），并采用自然语言处理方法，对专精特新上市公司2024年年报中“管理层讨论与分析”章节进行系统分析。我们将识别到的关键词总数作为企业关注数据资产程度的衡量指标。

表 9-4 数据资产词库

数据资产
数据安全、数据备份、数据标签、数据标准、数据标准化、数据采集、数据仓库、数据策略、数据产品、数据产权、数据处理、数据存储、数据底盘、数据底座、数据调度、数据调取、数据分类、数据分析、数据服务、数据赋能、数据共享、数据管理、数据归档、数据合规、数据合规性、数据恢复、数据获取、数据积累、数据基础、数据基础设施、数据集成、数据加工、数据价值、数据监测、数据交易、数据经济、数据开发、数据科学、数据可视化、数据库、数据跨境、数据跨境流动、数据流通、数据模型、数据平台、数据驱动、数据融合、数据设施、数据生命周期、数据所有权、数据脱敏、数据挖掘、数据要素、数据隐私、数据应用、数据源、数据运营、数据支持、数据质量、数据治理、数据智能、数据中心、数据终端、数据资本、数据资产、数据资产化、数据资产价值创造、数据资产价值属性、数据资产经营、数据资产评估、数据资产融资、数据资产入表、数据资源、数字底座、数字赋能、数字化革命、数字基础、数字经济、数字孪生、数字治理、数字资产、数字资产价值创造、数字资产价值评估、资产数字化

总体而言，专精特新上市公司对数据资产的关注程度较为有限。在本报告包含的2328家专精特新上市公司中，其年报共提及数据资产关键词11922次，平均每家公司提及5.12次，和去年相比提升了3.46%。所有关键词的热度分布如图9-5所示。

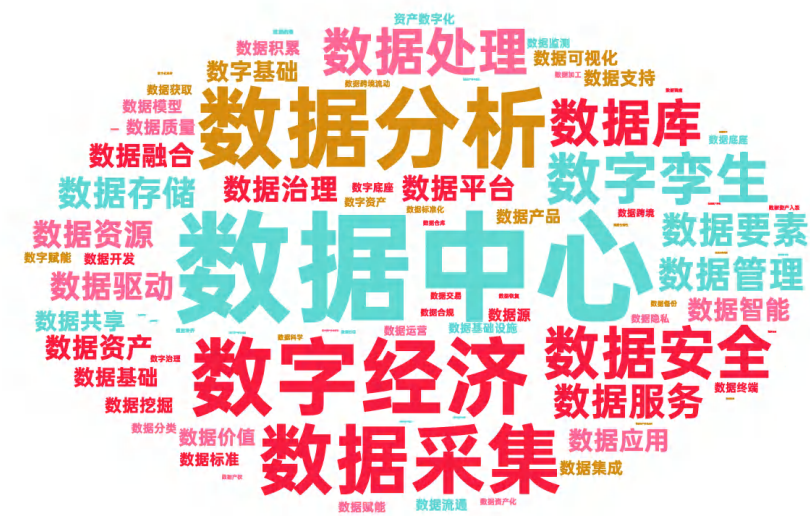


图 9-5 专精特新企业总样本数据资产关注词云图

专精特新上市公司在数据资产方面的关注主要集中于数据中心和数字经济，同时高度重视数据的采集和分析以及安全性问题。首先，数据中心与数据分析成为专精特新上市公司在数据资产领域的首要关注方向，相关词频均超过1000次，反映出二者在企业数字化转型进程中的核心支撑地位。数据中心作为数字经济运行的关键基础设施，其高关注度直接体现了专精特新

企业在数据存储、实时处理及规模化运算需求上的快速增长，是企业支撑数字化业务、保障数据连续性的核心底座；而数据分析则是企业提升决策科学性、挖掘数据潜在价值及优化运营效率的关键手段。通过对业务数据的深度分析，企业能够精准识别市场需求、优化生产流程、降低运营成本，进而强化核心竞争力，符合专精特新企业“精细化、专业化”的发展定位。其次，**数字经济和数据采集**分别位列关注度第3和第4位，词频均在700以上，凸显二者在企业数据资产战略中的基础性与前瞻性价值。对数字经济的高度关注表明，企业已经将数字经济视为未来发展的重要方向，认识到其在推动商业模式创新、提升产业链韧性以及促进跨界融合中的战略价值；与此同时，对数据采集的重视则体现出企业普遍认识到，高质量、合规化的数据采集是实现数据驱动决策、优化业务流程的前提条件——只有确保数据采集的准确性、完整性与时效性，后续的数据分析、数据应用才能产生实际价值，避免“数据失真导致决策偏差”的风险。由此可见，数据驱动的发展模式正逐渐成为企业战略的重要组成部分。此外，相较于**数据要素、数据处理和数据服务**，**数据安全**的关注度排名第5（见图9-6），显示出企业在推动数字创新和稳健发展的过程中，越来越重视防范数据泄露、非法获取等风险。数据安全的高关注度，既体现了企业对自身数据资产保护的内在需求，也与国家层面对数据要素市场化的政策导向高度契合。专精特新企业对数据安全的重视，既是响应国家政策要求的体现，也是保障企业数据资产价值、维护客户信任及规避合规风险的必然选择，为企业数据驱动发展提供了安全保障。

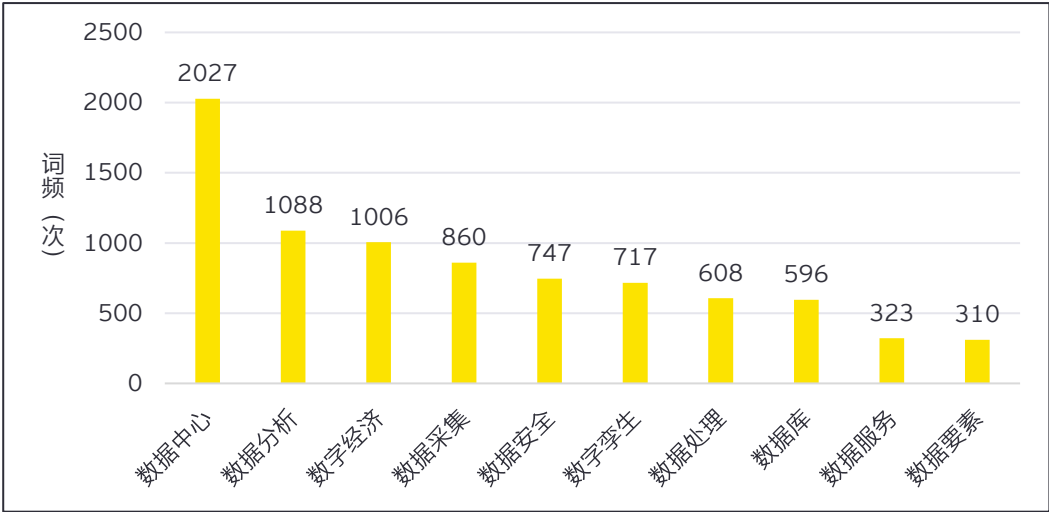


图 9-6 专精特新企业总样本数据资产关注Top10热点词频

从行业维度分析，本年度专精特新上市公司对数据资产的关注度呈现出两大核心特征：一是数据资产关注度TOP6行业与数字化转型关注度TOP6行业完全重合，反映出数据资产建设已成为各行业推进数字化转型的核心抓手，二者在战略方向上形成高度协同；二是行业间关注程度分化明显，部

分行业对数据资产的关注仍处于空白阶段。在本报告覆盖的55个细分行业中，共有37个行业在年报中涉及数据资产（见图9-7），其余18大行业³⁰所包含的35家专精特新企业，尚未出现与数据资产相关的词频。在有所关注的行业中，软件和信息技术服务业以4451次的词频总数位居首位，几乎是第二名计算机、通信和其他电子设备制造业（2660次）的两倍，同时接近第三名专用设备制造业（1267次）的四倍。这一结果符合行业属性特征：软件和信息技术服务业本身以数据、技术为核心生产要素，对数据资产的存储、分析、应用需求天然更高；计算机、通信和其他电子设备制造业作为数字化硬件支撑行业，与数据资产的关联度亦较为紧密；专用设备制造业则受益于“智能制造”趋势，对生产数据、设备数据的资产化需求推动其关注度提升。值得注意的是，生态保护和环境治理业与医药制造业进入了行业数据资产关注度的前10名，生态保护和环境治理业因“双碳”与绿色发展战略，对环境监测和污染治理等数据的资产化需求增长，借数据资产提升治理效率、优化减排方案，推动行业向“数据驱动”转型；医药制造业受健康中国战略及研发创新需求驱动，临床试验等数据价值凸显，数据资产能助力提升研发效率、保障药品安全、优化医疗服务，因此两行业对数据资产关注度攀升。

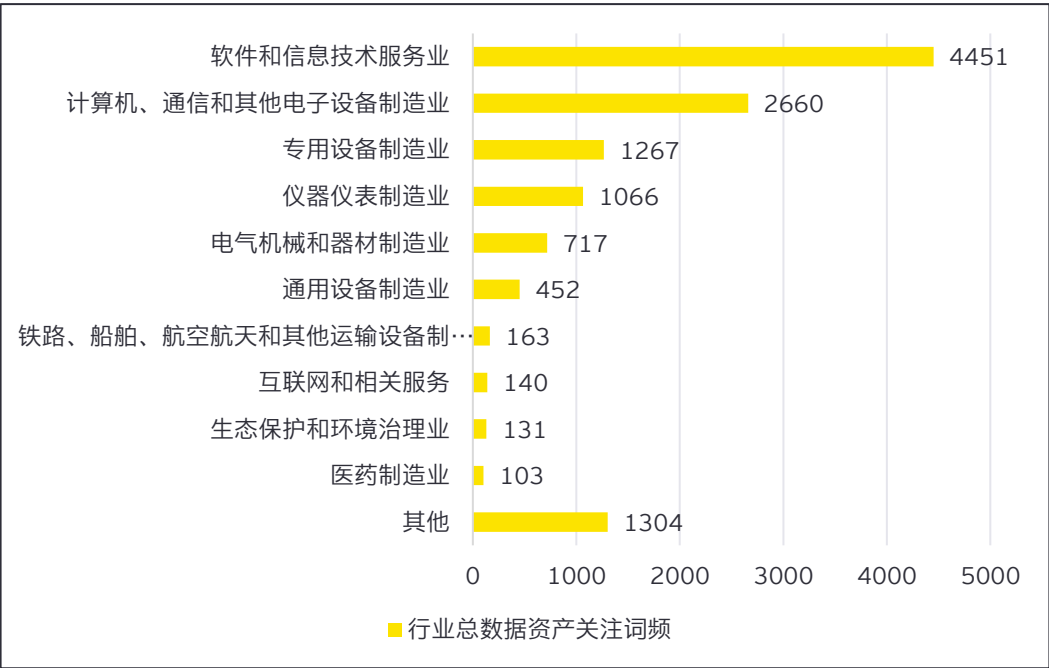


图 9-7 专精特新企业总样本分行业数据资产关注

注：其他包括了科技推广和应用服务业，汽车制造业，化学原料和化学制品制造业，研究和试验发展，有色金属冶炼和压延加工业，金属制品业，专业技术服务业，橡胶和塑料制品业，非金属矿物制品业，土木工程建筑业，公共设施管理业，卫生，仓储业，黑色金属冶炼和压延加工业，电信、广播电视和卫星传输服务，废弃资源综合利用业，商务服务业，印刷和记录媒介复制业，化学纤维制造业，水上运输业，建筑装饰和其他建筑业，开采辅助活动，其他制造业，水的生产和供应业，纺织业，其他金融业，石油加工、炼焦和核燃料加工业，共 27 个行业。

³⁰ 包括电力、热力生产和供应业，纺织服装、服饰业，家具制造业，建筑安装业，教育，金属制品、机械和设备修理业，酒、饮料和精制茶制造业，零售业，木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业，农、林、牧、渔服务业，农副食品加工业，批发业，燃气生产和供应业，食品制造业，文化艺术业，文教、工美、体育和娱乐用品制造业，有色金属矿采选业，造纸和纸制品业。

从行业平均关注度来看，专精特新上市公司对数据资产的整体关注水平较高，但行业内部企业间的关注差异呈现显著分化特征。对数据资产平均关注度最高的五个行业依次为：软件和信息技术服务业（23.80次）、互联网和相关服务（23.33次）、卫生行业（12次）、科技推广和应用服务业（11.22次）以及仪器仪表制造业（9.27次）。上述行业在通过数据驱动决策优化运营效率、提升核心竞争力方面具有强烈的现实需求，同时也反映出这些行业已基本具备数据资产的收集、管理与应用能力，为数据价值转化奠定了基础。值得注意的是，行业数据资产关注总词频与企业平均关注度也存在明显“错位”现象：一方面，计算机、通信和其他电子设备制造业虽在数据资产关注总词频上位列第2位（涉及362家企业，企业数量占比达15.55%），但其行业内企业的平均关注度仅为7.35次，在所有行业中排名第8，显示该行业虽整体参与度高，但企业个体对数据资产的重视程度存在较大差距；另一方面，卫生行业的表现与之形成鲜明对比——该行业在数据资产关注总词频上仅排名第22位，但行业内企业的平均关注度却跃居第3位，说明卫生行业虽整体关注规模有限，但部分企业已将数据资产置于战略重要位置，重视程度显著高于行业平均水平。综上可见，部分行业表现为“整体关注度高但内部差异大”，另一部分行业则呈现“整体关注规模小但头部企业重视度高”的特点，这一差异本质上与行业属性、业务数字化需求及企业发展阶段密切相关。

对数据资产关注词频排名前十的行业进行分析可以发现，各行业在数据资产的关注重点上依然呈现出“共性主导、差异补充”的特征。从共性来看，这十大行业普遍将数据分析视为支撑企业战略制定与运营优化的核心环节，充分认可数据分析在挖掘数据价值、提升决策科学性、降本增效等方面的关键作用，反映出头部关注行业对数据资产“价值转化”的共同诉求。在基础设施与数据基础层面，除仪器仪表制造业、互联网及相关服务业、医药制造业外，其余七个行业均对数据中心的建设与应用给予高度关注，凸显数据中心作为数据存储、处理核心载体的基础地位；同时，十大行业普遍重视数据采集与数据库建设，强调高质量数据源头与稳定数据存储体系对数据资产应用的前提支撑作用，形成了“基础建设 - 数据获取 - 价值挖掘”的共性关注逻辑。从差异性来看，不同行业基于自身业务属性与发展需求，在数据资产具体关注点上呈现鲜明的行业特色：软件和信息技术服务业作为数据资产应用的核心领域，对数据安全的重视程度显著高于其他行业，将数据安全视为业务合规与资产保护的关键；互联网及相关服务业依托平台化运营模式，更侧重于数据服务的创新与数据治理的完善；生态保护和环境治理业则结合“绿色数字化”发展需求，将数字孪生技术作为核心关注方向，如表9-5所示。这种差异化特征本质上是各行业将数据资产与自身核心业务深度融合的体现，反映出数据资产应用的行业适配性特点。

表 9-5 专精特新数据资产关注Top6行业的热门词分布

行业名称	Top6热门词汇（次）					
软件和信息技术服务业	数据安全（570）	数字经济（403）	数据分析（342）	数字孪生（306）	数据中心（235）	数据库（207）
计算机、通信和其他电子设备制造业	数据中心（684）	数字经济（339）	数据处理（192）	数据采集（170）	数据分析（166）	数据安全（120）
专用设备制造业	数据中心（358）	数据分析（152）	数据采集（114）	数字孪生（106）	数据库（79）	数据处理（66）
仪器仪表制造业	数据采集（211）	数据分析（147）	数字孪生（114）	数字经济（69）	数据处理（54）	数据服务（52）
电气机械和器材制造业	数据中心（357）	数据采集（58）	数据分析（51）	数字孪生（31）	数据库（24）	数字经济（24）
通用设备制造业	数据中心（147）	数据分析（59）	数据采集（43）	数字孪生（39）	数据库（25）	数字经济（20）
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	数据中心（27）	数据分析（17）	数据处理（15）	数字经济（14）	数据服务（12）	数据库（10）
互联网和相关服务	数字经济（28）	数据分析（22）	数据服务（20）	数据采集（10）	数据治理（10）	数据安全（8）
生态保护和环境治理业	数字孪生（26）	数据分析（20）	数据库（16）	数据中心（11）	数据采集（8）	数据积累（8）
医药制造业	数据分析（20）	数据库（17）	数字经济（7）	数据处理（6）	数据管理（6）	数据资源（5）

不同战略类别的专精特新上市公司在数据资产的平均关注水平上存在显著差异，其中以聚焦型创新者的关注度最高（见图9-8）。通过进一步的对比分析可发现，聚焦型创新战略群组与精益型差异化战略群组的专精特新企业，其数据资产平均关注水平均显著高于对照组；同时，聚焦型创新战略群组与精益型差异化战略群组之间，在数据资产关注水平上亦存在显著差异。这一结果充分表明，对于专精特新上市企业而言，数据资产已不再是数字化转型进程中的“附属环节”，而是与数字化转型具备同等重要的战略地位——二者共同被纳入企业核心发展战略体系，成为支撑企业实现“专精特新”发展定位、提升核心竞争力的关键驱动力。

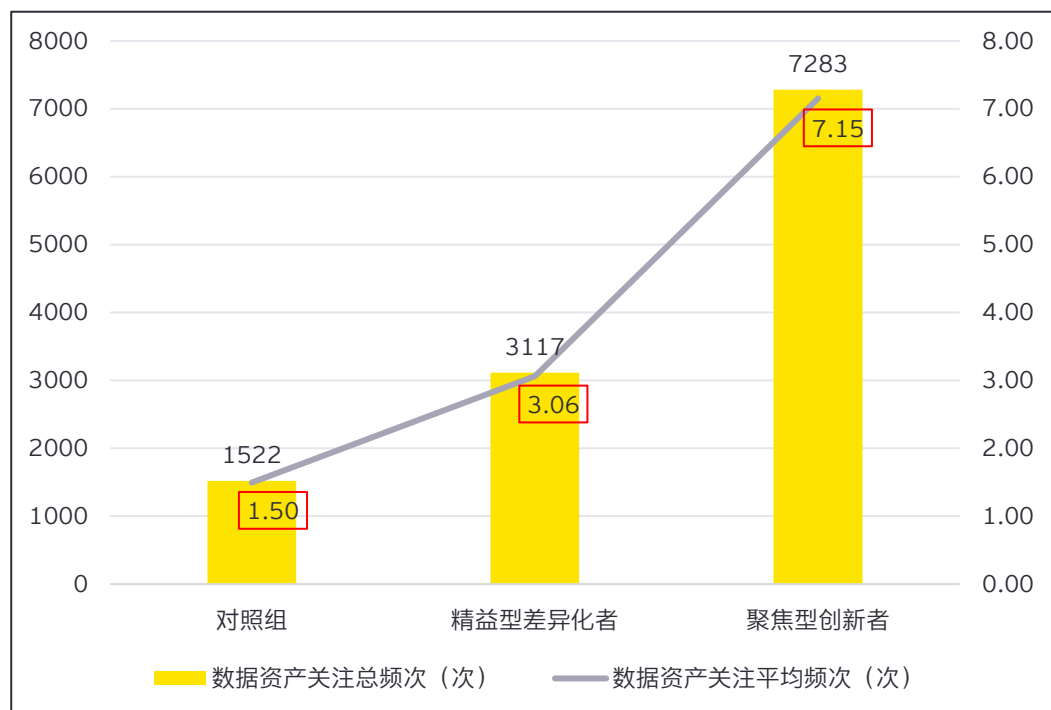


图 9-8 各“专精特新”战略类别的数据资产关注概况

在数据资产关注焦点方面，不同战略类别的专精特新上市公司亦呈现“核心共性与组别差异并存”的特征，如表9-6所示。从共性来看，聚焦型创新者战略群组、精益型差异化战略群组与对照组这三个战略组别，其数据资产关注TOP5关键词均包含数字经济、数据中心、数据分析、数据采集四大核心领域，且三组企业对数字孪生、数据处理的关注度也普遍较高。这一共性特征表明，无论战略定位如何，专精特新企业均已明确数据资产的核心价值方向——数字经济是战略发展的大背景，数据中心是基础设施核心，数据分析是价值挖掘手段，数据采集是数据资产的源头基础，而数字孪生与数据处理则是数据应用的重要延伸，反映出行业对数据资产核心环节的普遍共识。从组别差异来看，聚焦型创新者战略群组的企业更加注重数据相关领域的多方面覆盖，数据安全、数据存储、数据管理、数据治理、数据要素、数据服务、数据资源、数据资产等均入榜TOP15热门词汇，且是唯一数据资产入榜的组别；对照组对数据中心的关注度相较于其他数据资产方面格外突出，在词频数量上领先，同时对数字经济、数据服务、数据库等也有一定关注，整体呈现“聚焦基础设施、兼顾核心应用”的关注特点，反映出该类企业在数据资产布局上更侧重基础支撑能力建设；精益型差异化者战略群组与对照组类似，该组企业对“数据中心”的关注同样十分显著，词频远高于其他数据资产领域；此外，企业对数字经济、数据库、数据管理、数据驱动等领域的关注度也较高，且是唯一将“数据共享”纳入关注TOP15热门词汇的组别，这一特征与“精益化、差异化”战略相契合——既重视数据基础支撑，又通过数据管理与数据驱动优化运营效率，同时以数据共享拓展协同价值。

表 9-6 不同战略群组对数据化资产的关注度对比

战略类别	不同战略群组的数据资产关注	
聚焦型创新者	数据资产关注概况	词频总数：7283
		平均词频：13.05
	TOP15热点词分布	数字经济（677）数据中心（655）数据安全（651） 数据分析（610）数据采集（497）数据处理（427） 数字孪生（422）数据库（382）数据要素（247） 数据服务（203）数据存储（203）数据管理（186） 数据治理（166）数据资源（140）数据资产（132）
对照组	数据资产关注概况	词频总数：1522
		平均词频：1.50
	TOP15热点词分布	数据中心（457）数据分析（161）数字经济（142） 数据采集（112）数字孪生（92）数据处理（68） 数据服务（64）数据库（44）数据安全（42）数据 资源（35）数据管理（25）数据要素（25）数据平 台（22）数据智能（18）数据驱动（16）
精益型差异化者	数据资产关注概况	词频总数：3117
		平均词频：4.14
	TOP15热点词分布	数据中心（915）数据分析（317）数据采集（251） 数字孪生（203）数字经济（187）数据库（170） 数据处理（113）数据管理（95）数据驱动（90） 数据存储（58）数据服务（56）数据安全（54）数 字基础（48）数据共享（43）数据要素（38）

9.3 专精特新上市公司的数字专利布局

专精特新上市公司的数字化战略不仅体现在其对数字化转型和数据资产的关注，更在其专利分布中有所反映。通过专利布局，专精特新企业能够更好地进行创新决策、防控知识产权风险，增强其在数字经济中的创新能力和核心竞争力。在此背景下，本节旨在深入探讨一个核心议题，即专精特新上市公司的数字专利布局呈现出哪些特点？

9.3.1 专精特新上市公司在数字经济核心产业的专利分布

我们依照国家统计局2021年发布的《数字经济及其核心产业统计分类》对专精特新上市公司在数字经济核心产业的专利分布进行分析。数字经济是指以数据资源作为关键生产要素、以现代信息网络作为重要载体、以信息通信技术的有效使用作为效率提升和经济结构优化的重要推动力的一系列经济活动，其产业可分为5个大类，即数字产品制造业、数字产品服务业、数字技术应用业、数字要素驱动业以及数字化效率提升业，其中前4个类别为数字经济核心产业。

总体而言，专精特新企业是数字经济核心产业技术发展的重要力量，其专利呈现出对数字经济核心产业的高度关注。在2022-2024年所有有效专利³¹中，有53.9%的专利涉及数字经济，且全部分布于数字经济核心产业；在

³¹ 本章节所指的有效专利是截至2024年12月31日仍在有效期的发明型专利(授权)和实用新型专利(按公开公告日筛选)。

2311家样本企业中，有2138家企业至少拥有一件数字经济核心产业的专利，占样本企业的92.5%，平均每家企业拥有28件数字经济核心产业的专利。上述专利的一级类别与二级类别分布情况如图9-9所示。

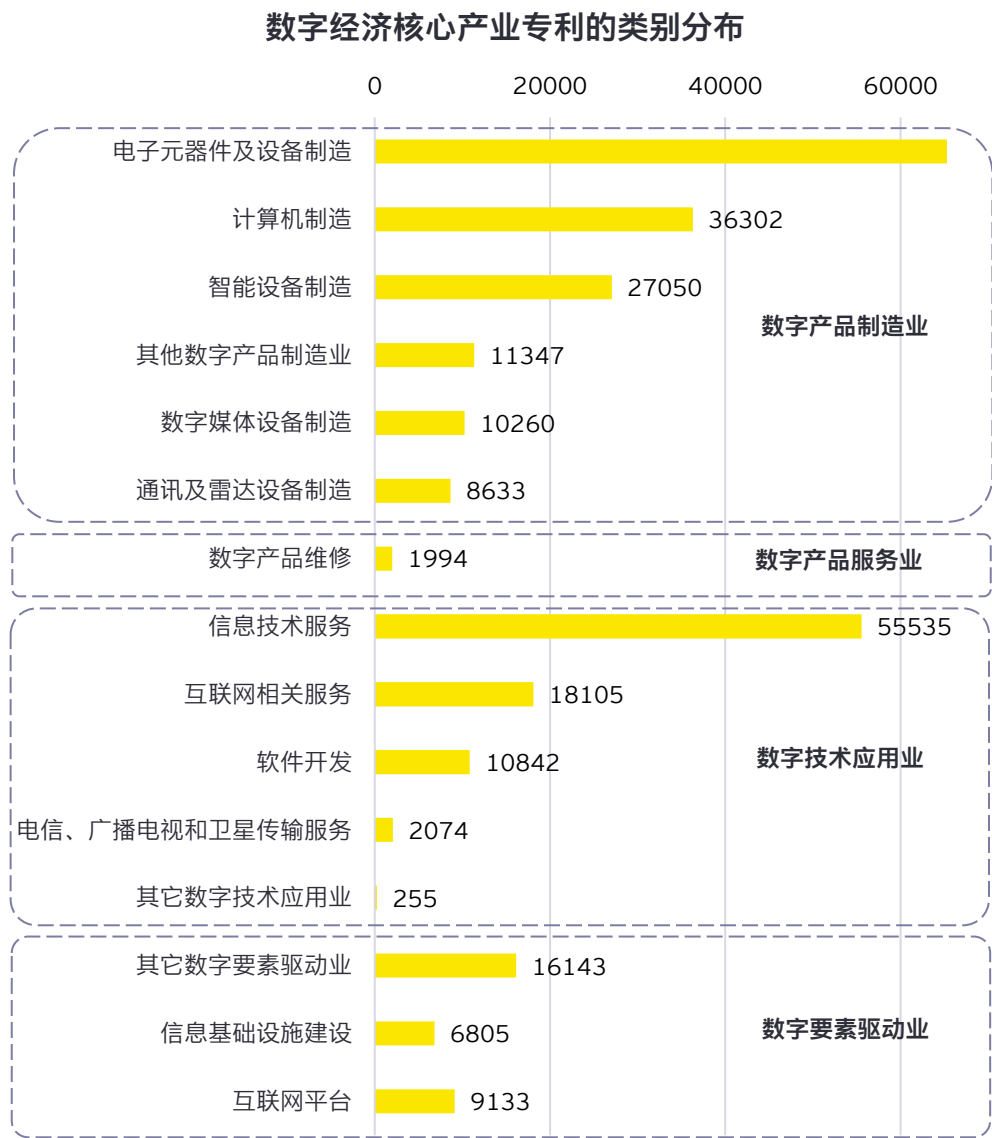


图 9-9 专精特新上市公司数字经济核心产业专利的类别分布

从行业分布来看，大部分行业的专精特新上市公司均有数字经济核心产业的专利申请，但占比有所不同。拥有数字经济核心产业专利数量最多的十个行业如图9-10所示，数字经济核心产业的专利数量在各个行业的占比表现出显著差异。例如，专用设备制造业的专精特新企业虽然在数字经济核心产业专利的数量上排名第二，但数字经济核心产业专利占该行业所有专利的比例仅达40.5%；类似地，通用设备制造业中数字经济核心产业专利占该行业所有专利的比例也仅达27.1%。相反地，一些数字经济核心产业专利数量较少的行业反而拥有更高的占比，如商业服务业虽然只拥有102件数字经济核心产业专利，但占该行业所有专利的比例高达97.1%，表明各个行业的专精特新上市公司在与数字经济的融合深度上存在差异。

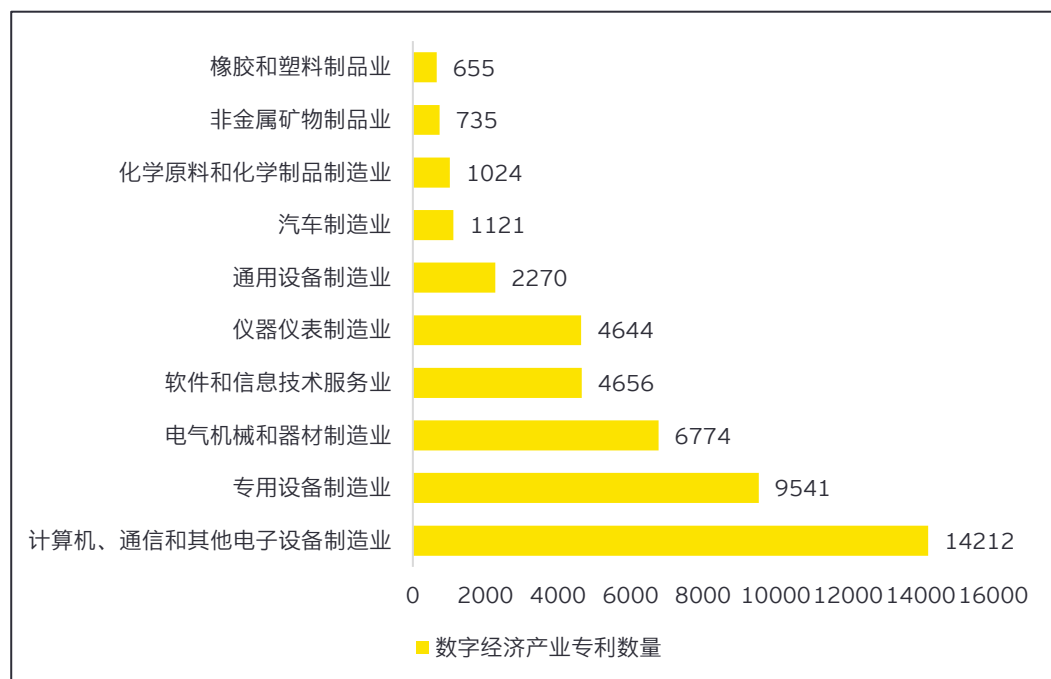


图 9-10 数字经济核心产业专利申请TOP10行业

具体而言，专精特新企业在数字经济核心产业中的分布主要集中在数字技术的研发应用和转型升级等多个方面。在2022-2024年专精特新上市公司的数字经济核心产业专利中，专利申请数量排名最多的10个三级子类别如图9-11所示。其中，专利申请数量最多的子类别是数字技术研究和试验发展，其次是显示器件制造，两个类别所拥有的专利数量均超过15000件；此外，物联网技术服务和元器件制造相关的专利数量较为突出，专利数量均超过10000件。

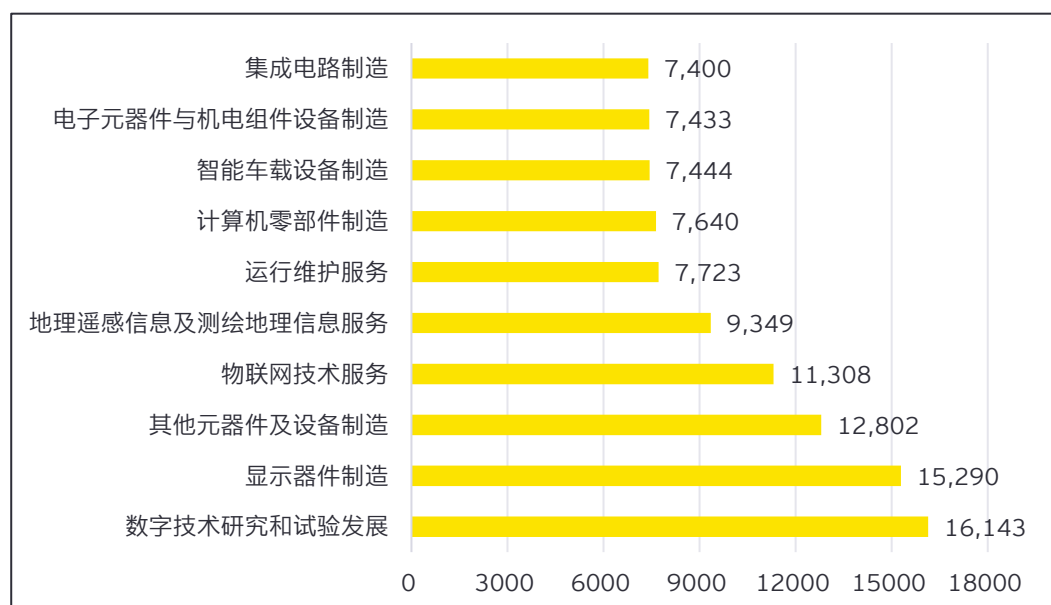


图 9-11 专精特新企业数字经济核心产业专利TOP10类别

不同战略类别的专精特新上市公司对数字经济核心产业专利的申请既具有共性又存在差异，如表9-7所示。首先，数字经济核心产业专利在聚焦型创新者战略群组的专利中占比最高，在精益型差异化者战略群组 and 对照组中数字经济核心产业专利的占比均为47%左右。其次，三个战略类别的数字经济核心产业专利均集中分布于物联网技术服务、显示器件制造以及其他元器件及设备制造三个类别，且除对照组之外其余三个战略类别均聚焦数字技术研究和试验发展。除此之外，聚焦型创新者更聚焦地理遥感信息及测绘地理信息服务，对照组更聚焦电力电子元器件制造，精益型差异化者更聚焦电子元器件与机电组件设备制造。

表 9-7 不同战略群组的数字经济核心产业专利情况

聚类标签	数字经济核心产业专利数量	数字经济核心产业专利占比	数字经济核心产业专利数量TOP5类别
聚焦型创新者	22961	64.2%	数字技术研究和试验发展(9084)显示器件制造(8056)物联网技术服务(6846)其他元器件及设备制造(6073)地理遥感信息及测绘地理信息服务(5553)
对照组	11830	47.3%	其他元器件及设备制造(2877)显示器件制造(2858)数字技术研究和试验发展(2824)电力电子元器件制造(1976)物联网技术服务(1931)
精益型差异化者	14854	47.5%	显示器件制造(4376)数字技术研究和试验发展(4235)其他元器件及设备制造(3852)电子元器件与机电组件设备制造(3852)物联网技术服务(2531)

9.3.2 专精特新上市公司关键数字技术布局分析

数字技术是数字经济发展的核心驱动力，其中具有基础性、通用性和前沿性的关键核心数字技术更对数字经济发展起到支撑性作用，影响着我国未来产业发展的自主权。2023年国家知识产权局公布的《关键数字技术专利分类体系》将人工智能、高端芯片、量子信息、物联网、区块链、工业互联网和元宇宙作为重点选取的七类关键数字技术。那么，在产业创新和升级中扮演重要角色的专精特新企业，在关键数字技术创新上的表现如何？

统计显示，专精特新上市公司对关键数字技术的关注较高，已成为普遍趋势，近一半的专利与关键数字技术相关。依据《关键数字技术专利分类体系》，通过国际专利分类号匹配统计发现，在2022-2024年样本企业公开公告的专利中³²，有48%的专利涉及关键数字技术，共计4.42万个；在2311家样本企业中，有2160家专精特新企业公开公告了至少一件涉及关键数字技术的专利，占样本企业的93%。这体现出专精特新企业在技术布局上对关键数字技术十分关注，并且数字技术与其他技术正在深度融合，不断渗透到产业技术体系的转型升级中。从技术大类来看，近三年专利中工业互联网和物联网技术的相关专利数量最多。这一趋势体现出数字技术在工业制造中愈加广泛和深化的应用。从细分技术来看，所有类型关键数字技术的三级技术分支中，传感器、群体智能、量子计算、芯片、大数据

³² 本章节所指的有效专利是截至2024年12月31日仍在有效期的发明型专利（授权）和实用新型专利（按公开公告日筛选）。

等相关的技术专利数量最多，但也存在一些专利数量较少的技术，这些技术具有较强的基础性，如图9-12所示。

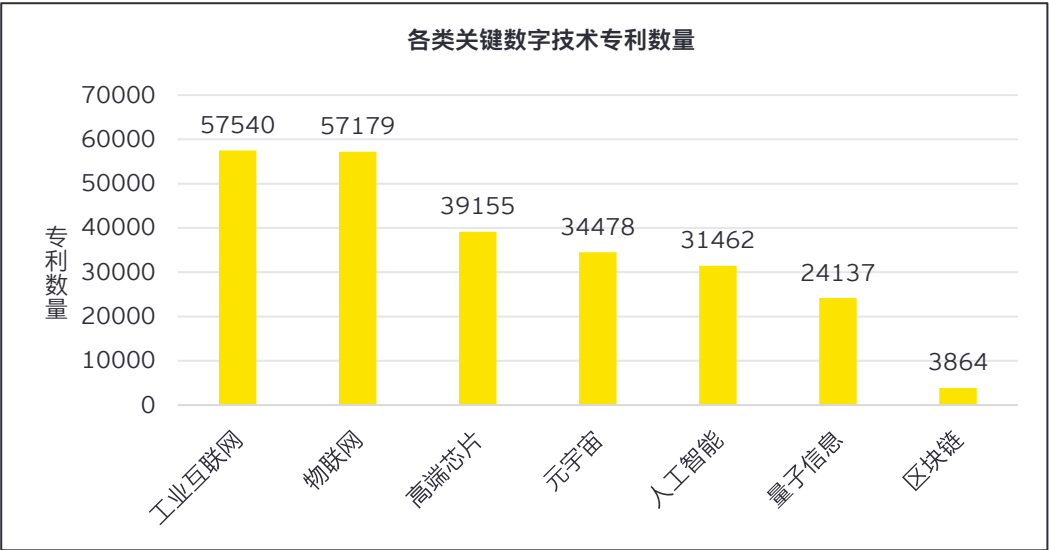


图 9-12 各类关键数字技术专利数量



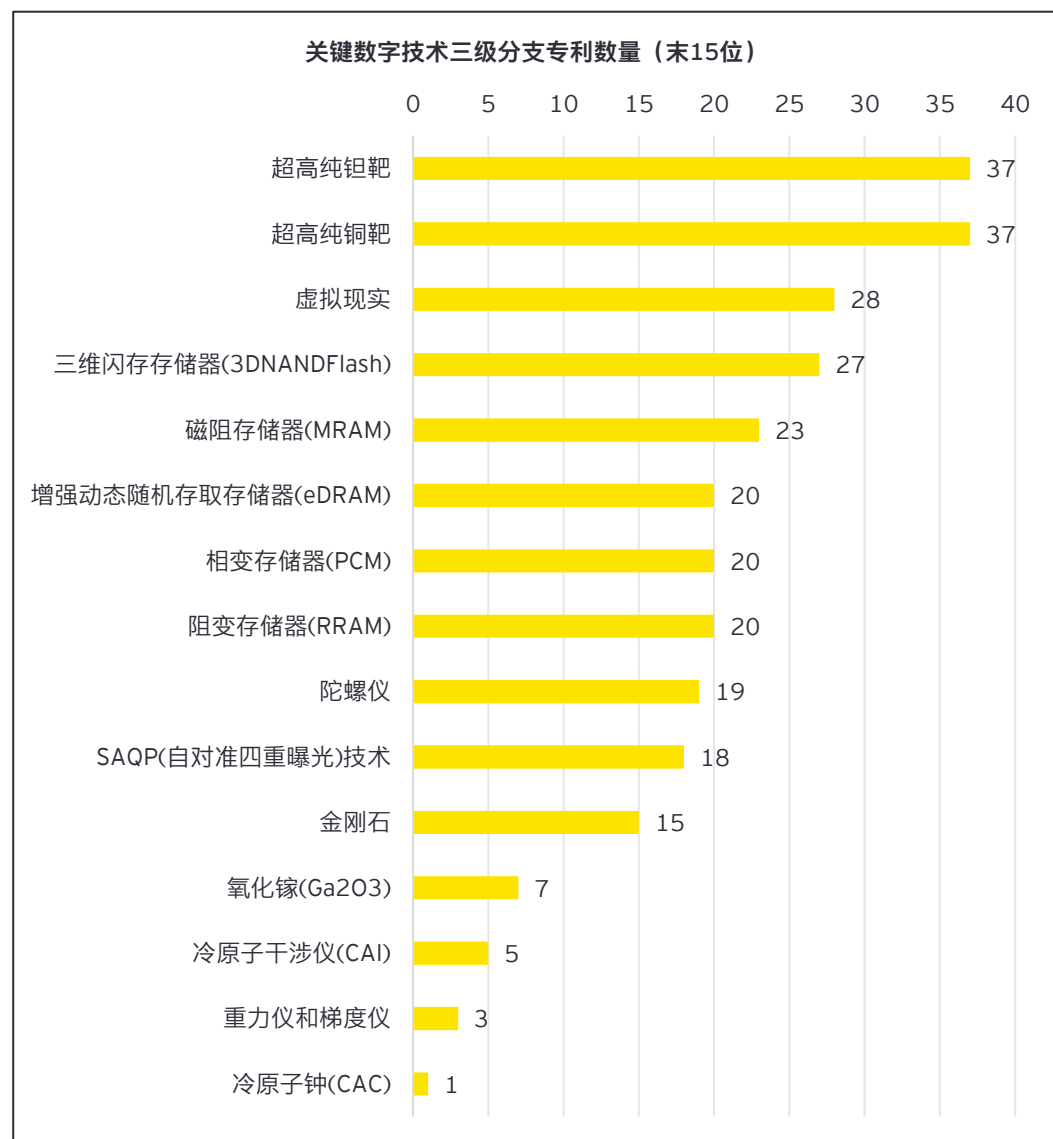


图 9-13 关键数字技术三级分支专利数量

注：三级技术分支共261个，图示仅包含专利数量最多的15个技术分支（热门技术）和专利数量最少的15个技术分支（冷门技术）

同类技术下，技术分支间呈现出较大的专利数量差异，体现出关键数字技术发展的热点与缺口。例如，在工业互联网技术大类中，Wifi、智能传感器、6G等网络层技术专利数量较多，而安全协议、安全网关、加密算法等安全层技术专利数量较少；在物联网技术大类中，安全相关技术专利也明显少于其他技术分支，体现出数字技术的安全相关技术上存在一定不足。又如，在高端芯片技术大类中，封装测试和芯片设计相关专利较多，而芯片制造相关专利较少；在量子信息技术大类中，量子计算和量子测量相关专利较多，而量子通信相关专利较少。各大类技术的一级技术分支专利数量如图9-14所示。



图 9-14 关键数字技术一级分支专利数量

关键数字技术在专利中呈现出交叉应用的特征。在样本涉及关键数字技术的专利中，有3.18万个专利涉及不止一个大类的技术，占比约72%，平均每个专利跨3.35个大类。这体现出关键数字技术间存在关联性，不同领域技术的发展相互助益。其中，一些底层技术存在连锁效应，具有重要的战略地位。

从企业来看，采取持续型技术战略的企业，无论在热门技术分支还是冷门技术分支上，都有更好的表现。对图9-15中呈现的热门技术（前15位）与冷门技术（末15位）技术分支相关专利数量进行统计，发现采取持续型技术战略的企业，平均而言在热门技术分支上的专利数量更多，如图9-15

（上）所示，并且在拥有热门技术分支专利的企业中占有更高比例，如图9-16（上）所示，高于该类型企业在全样本中的比例；在冷门技术分支的相关专利表现上，持续型企业也占有明显更高的比例，达到50.0%，明显高于在全样本中的40.4%。此外，聚焦型企业在冷门技术分支专利产出上也具有一定优势，少数拥有相关技术专利的企业产出了较多专利，如图9-15（下）和9-16（下）所示，这些企业具有较高的赛道专注度。这体现出，在技术上持续深耕是专精特新企业关键数字技术创新的有效途径，并且有相当比例的专精特新企业采取这一策略。此外，聚焦特定方向进行持续性研发投入，也是攻克关键数字技术的重要途径，但目前采用这一策略的专精特新企业较少。

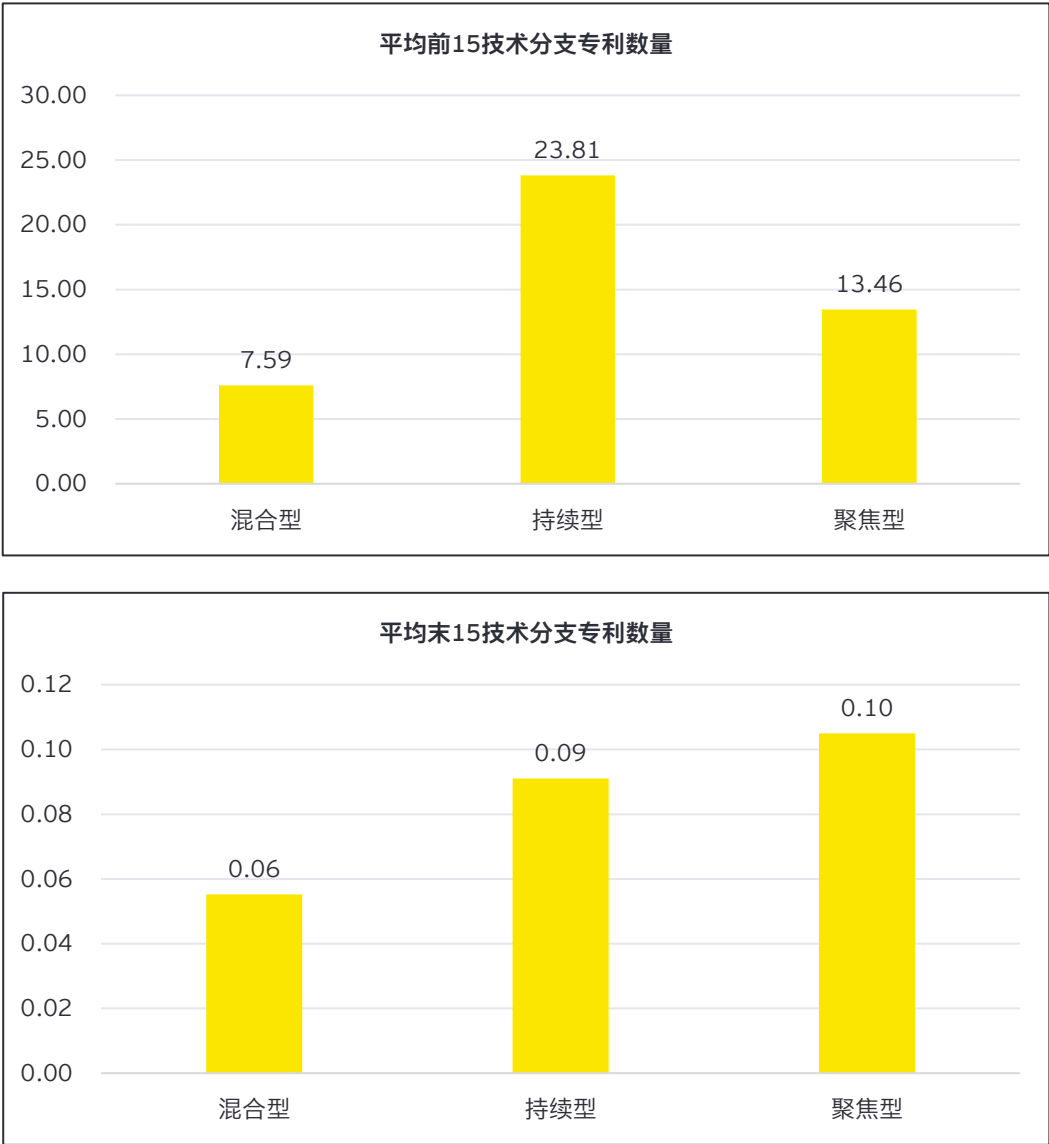


图 9-15 不同技术战略企业的平均热门/冷门技术分支专利数量

注：平均热门技术分支专利数量，在非参数检验下，除聚焦型与混合型战略间差异不显著之外，其他组的两两对比均存在显著差异（显著低于或显著高于）。平均冷门技术分支专利数量，在非参数检验下，各组间不存在显著差异。

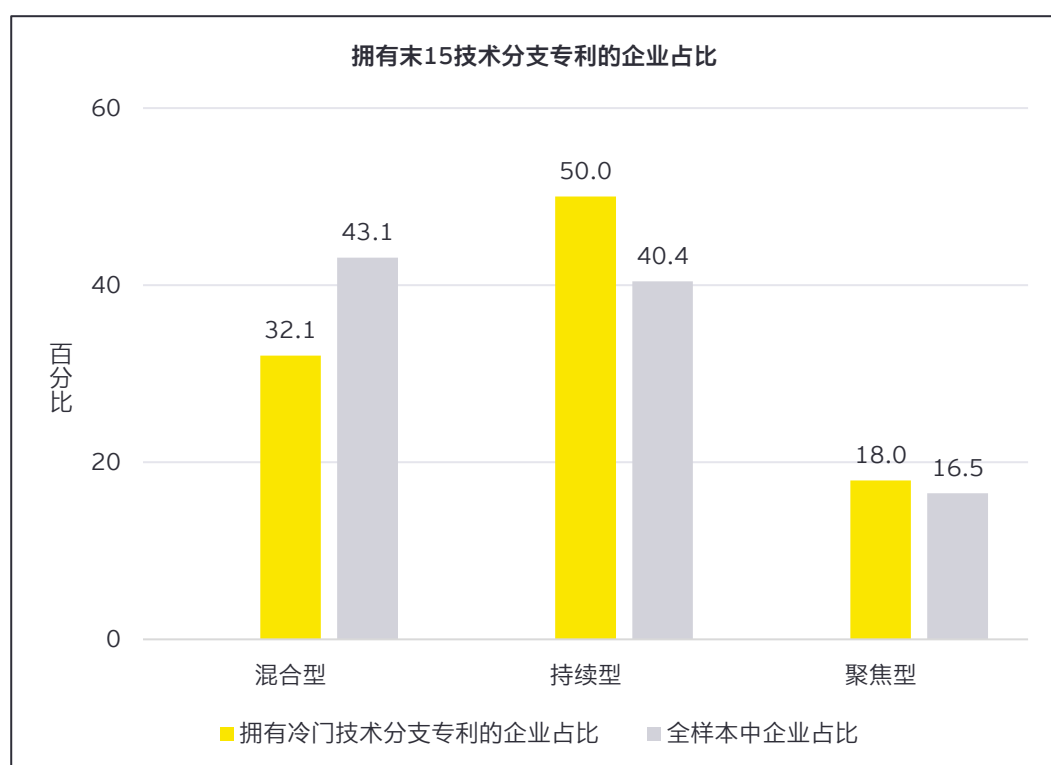
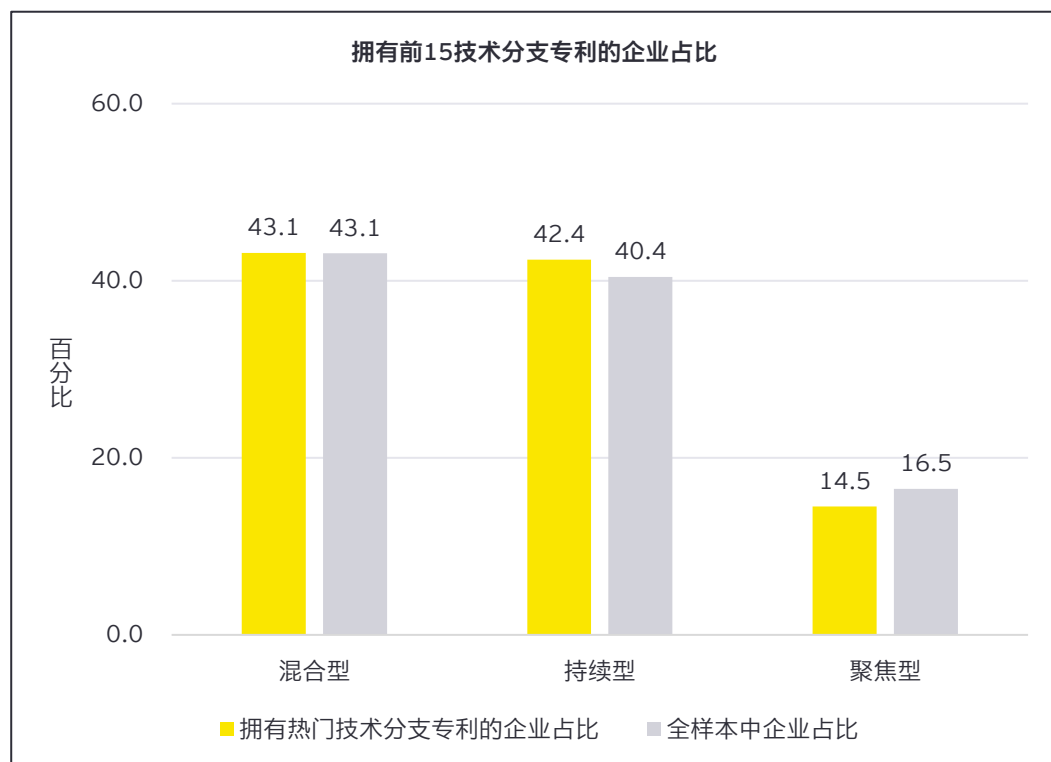


图 9-16 拥有热门/冷门技术分支专利的不同技术战略企业占比

10

第10章 专精特新上市公司的国际化战略分析

在全球化深度演进与国际竞争格局重塑的浪潮中，企业国际化已成为突破发展边界、激活增长动能、构筑核心竞争力的关键路径。对于专精特新上市公司而言，国际化不仅是其突破国内市场瓶颈、实现规模扩张与技术迭代的必然选择，更是响应国家“走出去”战略部署、参与全球产业链分工、提升中国细分产业国际话语权的重要支撑。本章聚焦专精特新上市公司的国际化战略展开深度分析，通过系统刻画此类企业在全全球市场的营业收入分布、海外关联公司布局态势及国际专利申请与布局情况，清晰呈现其国际化进程中的路径特征、战略偏好与发展逻辑，为进一步探究其国际化成效与优化方向奠定基础。

10.1 专精特新上市公司的海外营业收入

专精特新上市公司依托在细分领域的技术深耕与创新优势，已在国内市场建立起稳固的竞争地位，形成了差异化的发展优势。然而，随着国内市场竞争日趋白热化，叠加国际市场机遇与挑战的双重驱动，突破地域限制、“出海”开拓新的增长空间与市场版图，成为此类企业突破增长瓶颈、实现可持续发展的迫切需求。本节将重点聚焦专精特新上市公司在中国内地以外市场的营业收入表现，展示其在海外市场的表现。

总体而言，专精特新上市公司进入海外市场尚未成为普遍的战略选择。在本报告包含的2328家专精特新上市公司里，仅有577家企业在2024年有海外营业收入数据，占样本比例为24.79%。这一数据清晰地反映出，尽管海外市场存在广阔机遇，但大部分专精特新上市公司仍未将海外业务

作为核心发展方向，可能是出于对海外市场风险的担忧、自身资源与能力的限制，或是国内市场仍有足够的发展空间等多种因素的考量。在此基础上，仅25家企业对于海外营业收入的地区披露了更加详细的信息。其业务遍布全球六大洲，即亚洲、北美洲、南美洲、欧洲、大洋洲、非洲，具体地区分布如图10-1所示。这表明，即便在专精特新上市公司整体出海比例不高的情况下，部分先锋企业已成功在全球范围内拓展版图，积极参与国际市场竞争，展现出强劲的发展潜力与国际视野。

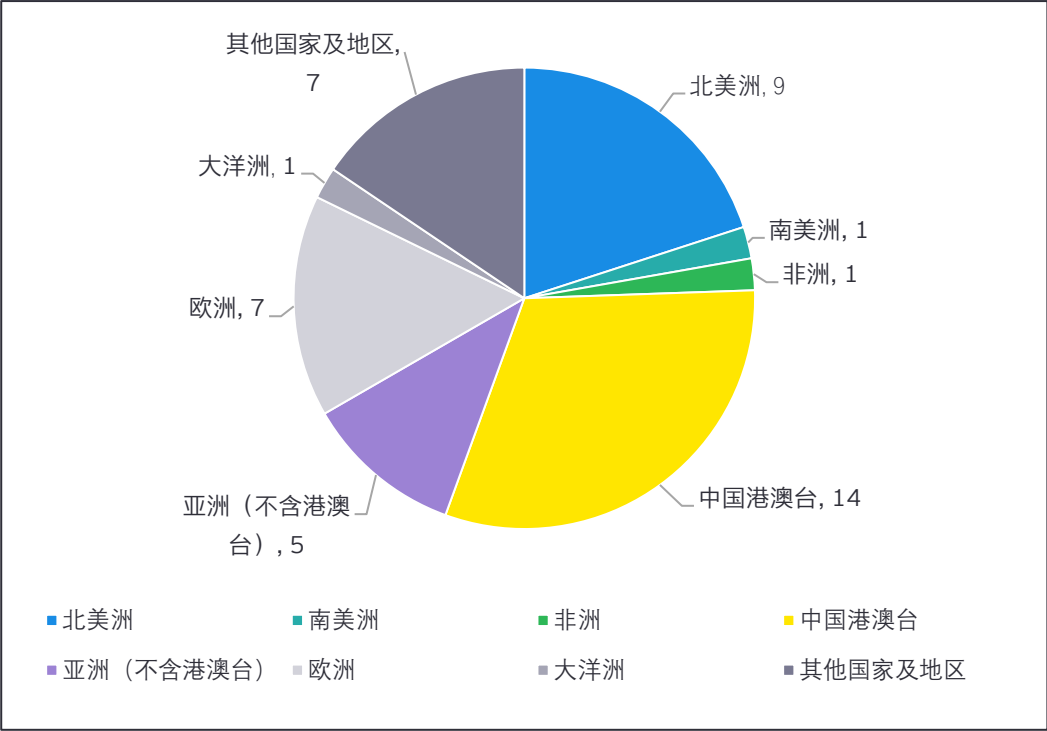


图 10-1 专精特新企业在中国内地地区外的具体海外市场分布

具体而言，我国专精特新上市公司在海外市场的经营规模相当可观，部分企业对海外市场的依赖程度尤为突出。2024年，上述577家企业的海外营业收入总额达到2851.6亿元，单家企业的平均海外营业收入为4.94亿元。其中，2家企业的海外营业收入超过100亿元，64家企业超过10亿元，另有295家企业超过1亿元，占“出海”企业总数的51.1%。从营业收入结构来看，海外市场同样发挥着重要作用：上述企业的海外营业收入平均占营业总收入的25.4%，其中95家企业的海外收入占比超过50%，20家企业的海外收入占比超过80%。这些数据充分表明，海外市场在专精特新上市企业的发展战略中具有举足轻重的地位。

在毛利率方面，不同专精特新上市公司之间差异较为显著。对516家披露海外营业收入毛利率的企业进行分析发现，其在中国内地以外市场的平均毛利率为28.3%。其中，8家企业的海外营业收入毛利率为负，3家企业超过90%，另有33家企业超过70%。整体来看，这表明专精特新上市公司在

海外市场普遍具备较强的盈利能力和竞争优势。然而，从区域维度考察，企业在不同海外市场的毛利率差异相对有限。以25家详细披露了海外市场信息的公司为例，其海外市场的平均毛利率由高到低分别为南美洲（63.3%）、北美洲（42.9%）、亚洲（不含中国港澳台地区）（39.5%）、欧洲（37.9%）、非洲（31.9%）、以及大洋洲（28.6%），表明专精特新上市公司在不同海外市场的竞争优势保持在相似水平。

从行业层面来看，一些行业的专精特新企业更倾向于出海，但不同行业的专精特新上市公司在中国内地以外的市场表现差异较为明显。首先，个别行业的专精特新上市公司更倾向于出海，拥有海外营业收入企业数量最多的两个行业分别为计算机、通信和其他电子设备制造业以及专用设备制造业，两个行业的企业数量占比之和超过40%（如图10-2所示）。其次，中国内地以外市场的份额对于部分行业而言具有更加突出的重要性。以纺织业和食品制造业为例，其企业海外营业收入占营业总收入的平均比例均超过60%，显著高于其他行业，说明我国相关行业的专精特新企业在海外市场具备更强的竞争力，并更契合全球市场需求。然而，各行业在境外市场的毛利率表现差异明显，且海外收入占比较高的行业并不一定在毛利率上具有优势。在制造业相关行业中，仅仪器仪表制造业、专用设备制造业、医药制造业和化学纤维制造业的专精特新上市公司在境外市场的平均毛利率超过40%；相较之下，计算机、通信和其他电子设备制造业的海外平均毛利率仅为2.35%。总体而言，目前尚无行业能够在境外市场同时实现较高的收入占比与较高的毛利率，两方面的均衡发展仍未形成（见图10-3）。

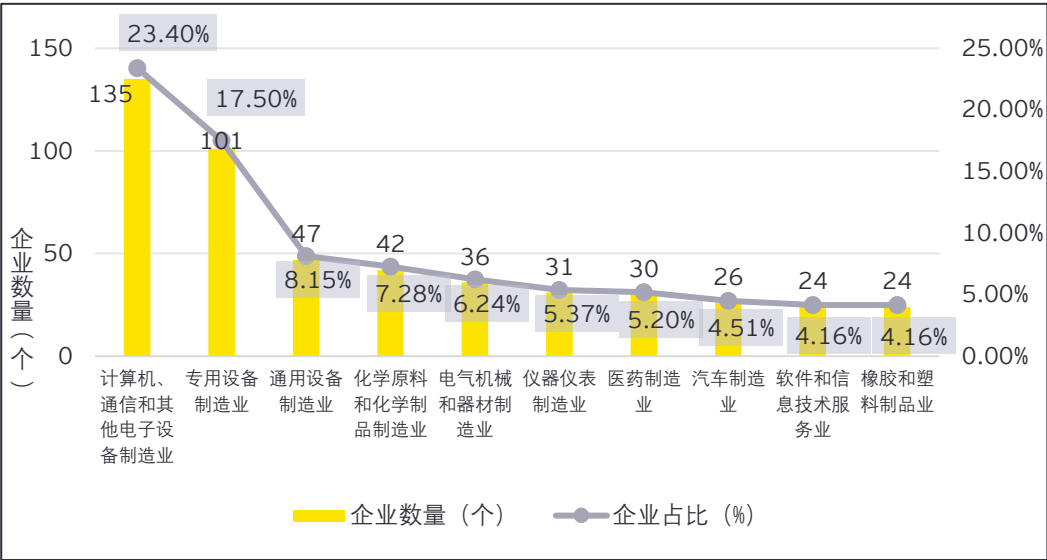


图 10-2 专精特新企业在中国内地外市场的分行业企业数量

注：本图仅展示了进入海外市场的企业数量占比最多的前10个行业。

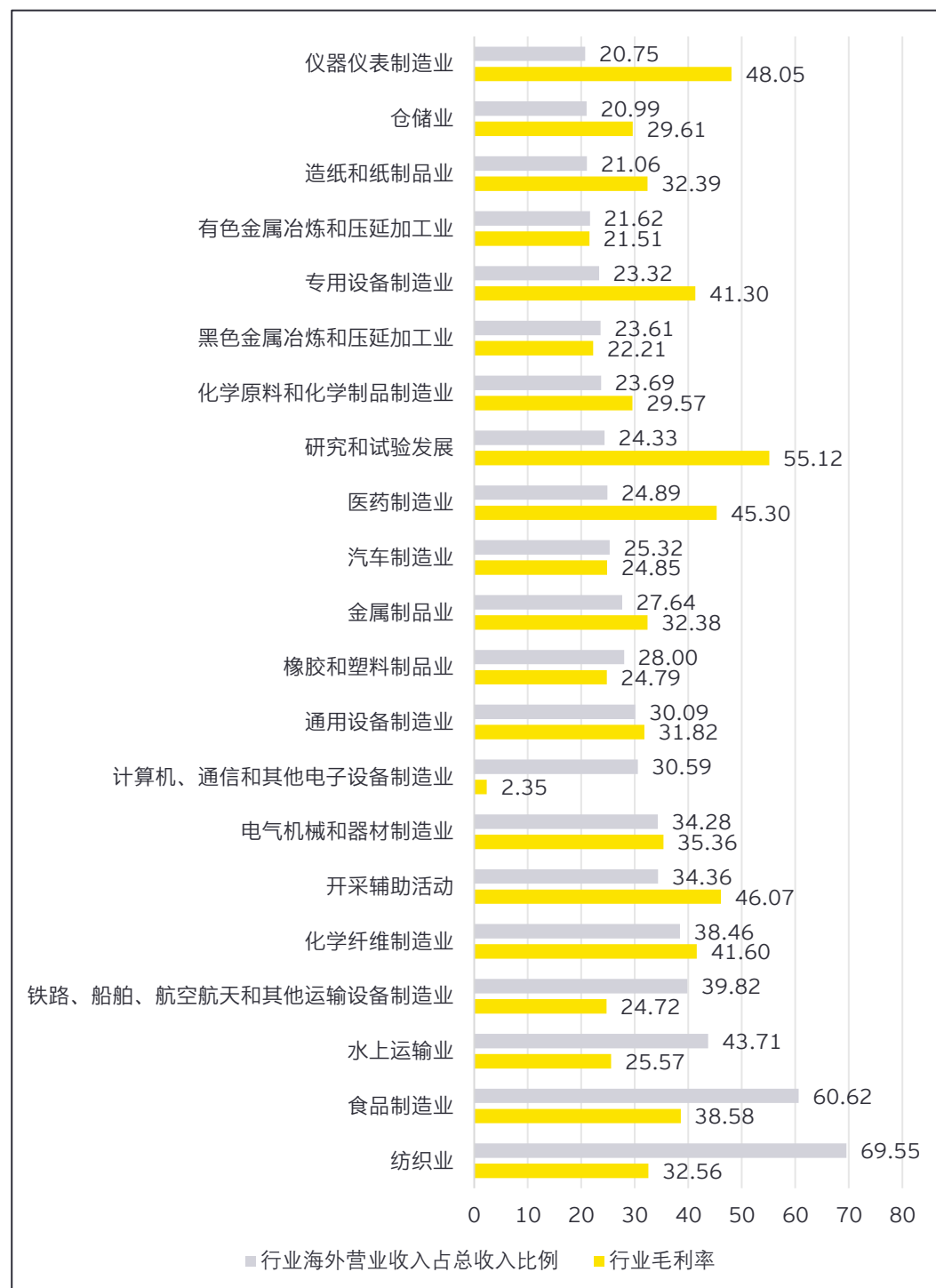


图 10-3 专精特新企业在中国内地外市场的分行业毛利率与海外营收占比

不同战略类别的专精特新上市公司在平均海外营业收入占比和平均毛利率方面呈现出一定的相似性³³（见表10-1）。具体而言，精益型差异化者战略群组企业的平均海外营业收入占营业总收入比例最高；相比之下，聚焦型创新者战略群组企业在中国内地以外市场的平均毛利率水平最高，且精益型差异化者战略群组与聚焦型创新者战略群组之间表现出显著差异，而对照组和该两组之间的差异并不显著。

³³ 本节采用t检验对各类别企业的国际化战略指标差异进行检验。

表 10-1 不同战略群组的海外营业收入情况

战略类别	企业数量（海外占比/毛利率）	平均海外营业收入占比	平均毛利率
聚焦型创新者	204/189	21.78%	42.99
对照组	68/59	27.08%	31.51
精益型差异化者	305/267	27.42%	17.21

10.2 专精特新上市公司的海外关联公司

对于专精特新上市公司而言，海外布局既是推进国际化战略的核心抓手，也是拓展全球市场空间、吸纳先进技术成果、借鉴成熟管理经验的关键途径，更是其深度融入全球产业链、提升国际竞争能级的重要依托。其中，海外关联公司作为企业海外布局的核心载体，其数量规模、地域分布特征、实际运营效能，以及与母公司间的资源协同、业务联动模式，直接关系到专精特新企业国际化战略的落地质量，更深刻影响着企业长期发展潜力的培育与释放。本节将对专精特新上市公司的海外关联公司情况进行系统分析，旨在揭示其在全球范围内的发展趋势。

总体而言，我国专精特新上市公司在中国内地地区以外设置了数量丰富的海外关联公司，且大多位于发达国家与地区。本报告包含的2328家专精特新上市公司中，有584家企业在1999-2024年期间拥有海外关联公司，剔除已退出企业后共计2388家，海外关联公司数量最多的10个国家与地区如图10-4所示。平均而言，每家企业拥有4家海外关联公司，而头部企业的海外关联公司数量最多可达53家，反映出不同企业在国际化布局力度上的分化。同时，作为具有高技术含量、高发展质量的企业群体，专精特新上市公司的海外关联公司在地域选择上具有明确的战略导向，多集中于技术先进、市场活跃、政策优惠的国家或地区。其中，分布于中国香港和美国地区的海外关联公司数量遥遥领先，二者合计占比超过40%；除此以外，日本、新加坡和德国等在技术研发、产业配套或市场需求方面具备优势的国家，也成为专精特新企业海外关联公司的重要聚集区域。

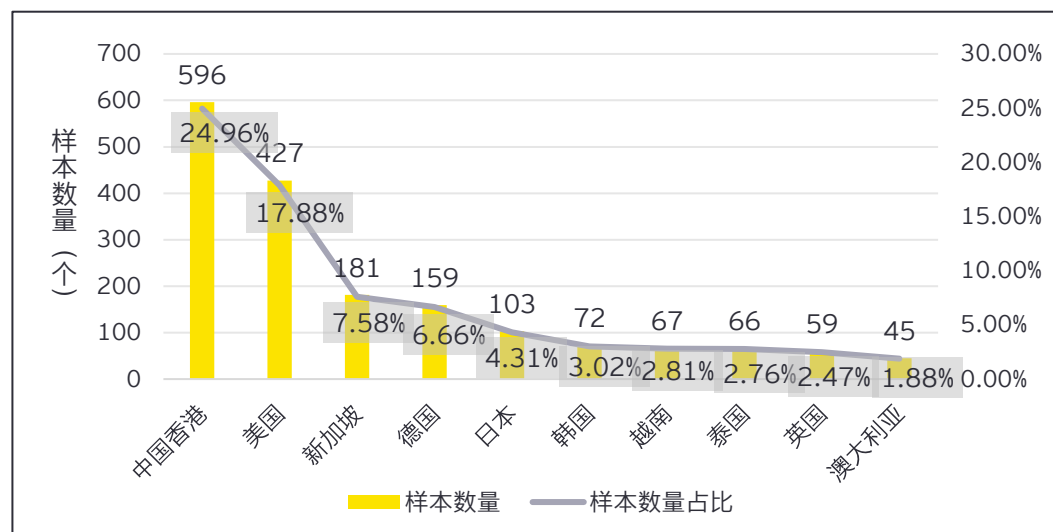


图 10-4 专精特新企业海外关联公司Top10国家与地区分布

进一步从地理大洲板块视角分析，亚洲仍是专精特新上市公司设置境外关联公司的主要区域，如图10-5所示。其中，26%的境外关联公司集中在中国港澳台地区，这一分布特征背后，既得益于中国港澳台地区与中国内地在地理位置、文化习俗上的天然相近性，能够大幅降低人员往来成本、提升物流运输效率、保障信息交流顺畅；也源于该区域成熟的市场经济体制、健全的法治环境，以及为吸引企业入驻而推出的税收减免、资金补贴等优惠政策，为专精特新上市公司搭建了“试水”国际市场、逐步拓展全球业务的优质平台。除亚洲外，专精特新上市公司的境外关联公司也大量分布于北美洲（以美国为核心）与欧洲（以德国为核心）。作为全球科技创新的高地与商业活动的核心枢纽，这些地区汇聚了丰富的资本资源、顶尖的研发力量与广阔的消费市场，不仅能助力专精特新企业获取国际投资以支撑技术迭代，还能为其开展跨国研发合作、拓展高端产品销售渠道提供便利，从而加速企业全球化布局的推进节奏。

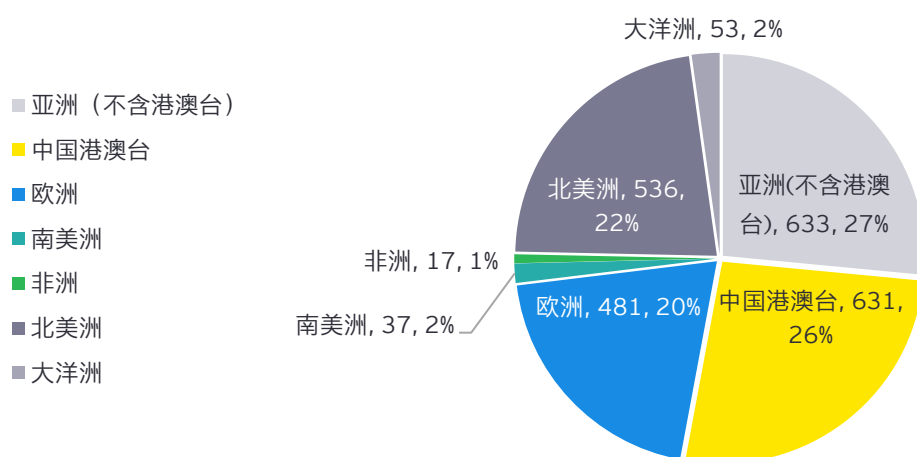


图10-5 专精特新企业海外关联公司在各大洲板块的分布

目前，我国仅部分专精特新上市公司的海外关联公司布局于“一带一路”沿线国家，以此响应我国政府提出的重大国际合作倡议。从具体数据来看，在专精特新上市公司的海外关联公司中，共有716家位于“一带一路”沿线国家，占海外关联公司总数的30%，其数量最多的10个国家分布情况可参考图10-6。从区域分布维度分析，这些位于“一带一路”沿线的海外关联公司呈现出显著的集中性特征：其中683家集中于亚洲地区，主要聚集在新加坡、日本、韩国以及越南；仅有少部分分布于欧洲地区的波兰和匈牙利两国。这一分布格局清晰表明，专精特新上市公司在设置海外关联公司时，决策逻辑并非单一依赖“一带一路”沿线国家和地区的政策红利。相反，市场需求的规模与潜力、关键资源的分布密度、地缘政治环境的稳定性等多重因素，共同构成了企业布局的核心考量。这种多因素驱动的布局模式，也反映出专精特新上市公司在国际化进程中，更加注重结合自身业务需求与外部环境条件，寻求兼具战略价值与实际运营可行性的发展路径。

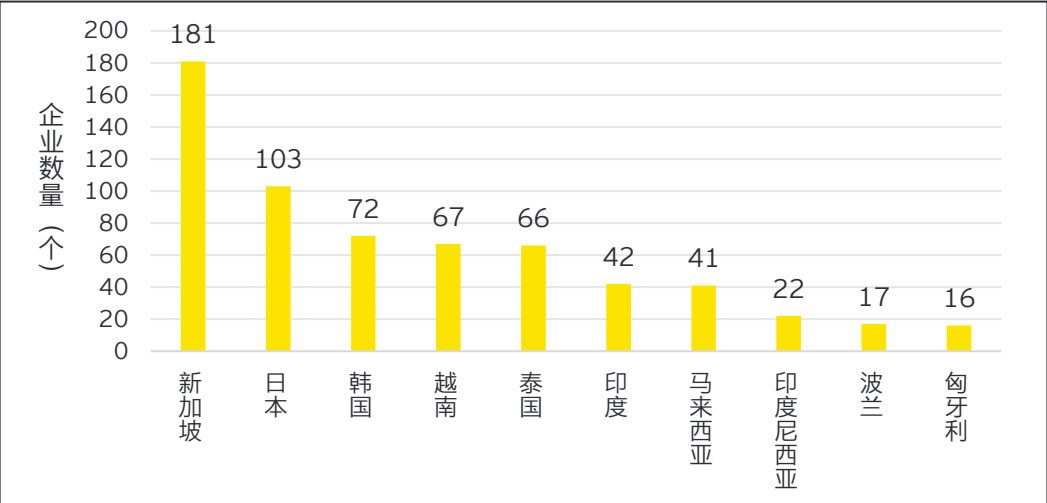


图 10-6 专精特新企业海外关联公司在“一带一路”沿线国家的分布

专精特新企业的海外关联公司并非单一形态，从股权关系与运营模式来看，**主要可划分为子公司、联营公司和合营公司三类，其中子公司凭借其独特优势，在海外关联公司中占比最高。**在本节报告的统计样本中，这一分布特征尤为明显：专精特新上市公司的海外关联公司里，有2254个属于子公司，占样本总数的94.4%；而联营公司数量为119家，合营公司仅15家，二者合计占比不足6%。从企业战略落地角度来看，设立子公司是专精特新企业进入海外市场的直接高效方式。一方面，子公司作为企业海外的“本土化延伸”，能助力企业更顺利获取当地市场准入资格，降低文化差异与政策壁垒带来的运营阻力，快速开展生产、销售或研发业务；另一方面，相较于需共享决策权的联营公司、强调共同经营的合营公司，海外子公司优势突出：决策上可依自身战略快速制定执行方案，无需过多协调外部方；资源整合上能直接承接母公司技术、资金、品牌等核心资源，实现高效利用；

风险控制上企业拥有更强管控力，可及时应对海外市场风险。这种以子公司为主的布局，高度契合专精特新企业快速切入海外市场、强化品牌国际拓展、确保战略精准实施的需求。

值得关注的是，**从行业分布视角来看，与制造业相关的专精特新上市公司更倾向于在海外设立子公司。**在海外子公司数量最多的前10个行业中，9个均与制造业相关，这一特征充分表明制造业在全球经济中具有关键地位，且在市场进入、本地化生产、供应链管理等方面拥有更丰富的全球化扩展需求。其中，海外子公司数量最多的两个行业分别是计算机、通信和其他电子设备制造业（555家）与专用设备制造业（361家），这不仅反映出两大行业在全球化市场中的重要性，更体现出它们通过海外子公司布局，实现供应链优化、技术转移、市场拓展及客户服务升级的明确战略需求。专精特新上市公司的海外子公司数量排名前10的行业具体分布，可参考图10-7。

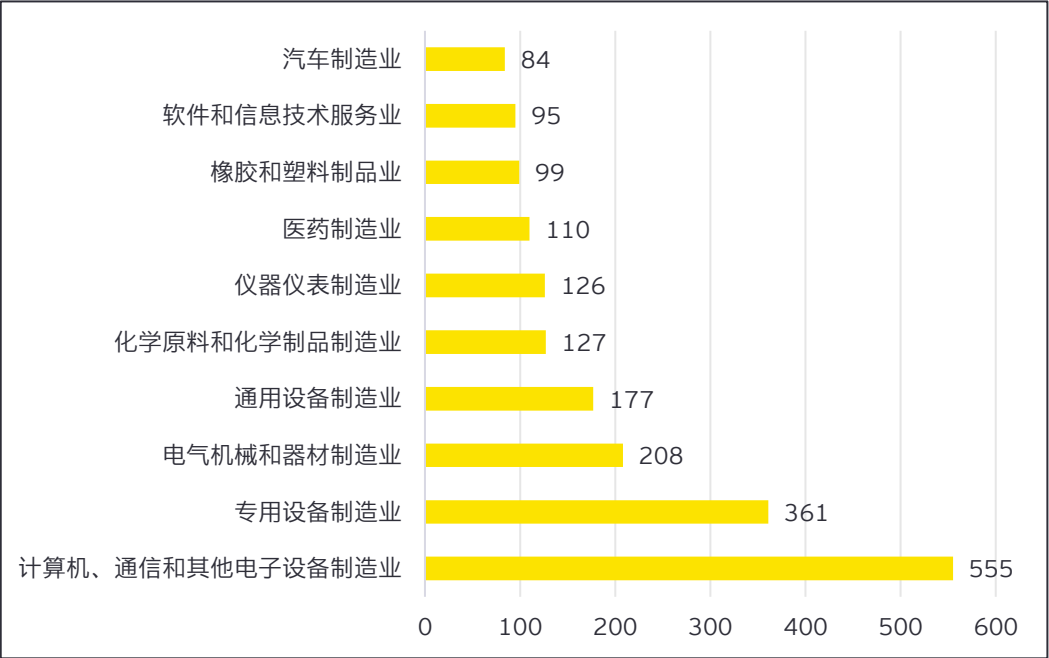


图 10-7 专精特新企业海外子公司分行业TOP10

此外，从设立方式来看，大部分海外关联企业由专精特新上市公司通过投资设立，其次是企业合并，具体分布可参考图10-8。相较于合并海外已有企业，投资设立子公司的优势更为显著：企业可根据海外市场的特定环境（如政策法规、消费需求、产业配套）和自身发展条件，灵活制定适配的战略规划，无需受限于被合并企业的既有业务框架；同时，能有效避免合并过程中可能产生的高昂并购费用与复杂整合成本，还可大幅降低因企业背景差异引发的财务风险、法律纠纷及文化冲突等问题，从根本上保障海外业务的稳定起步与持续运营。

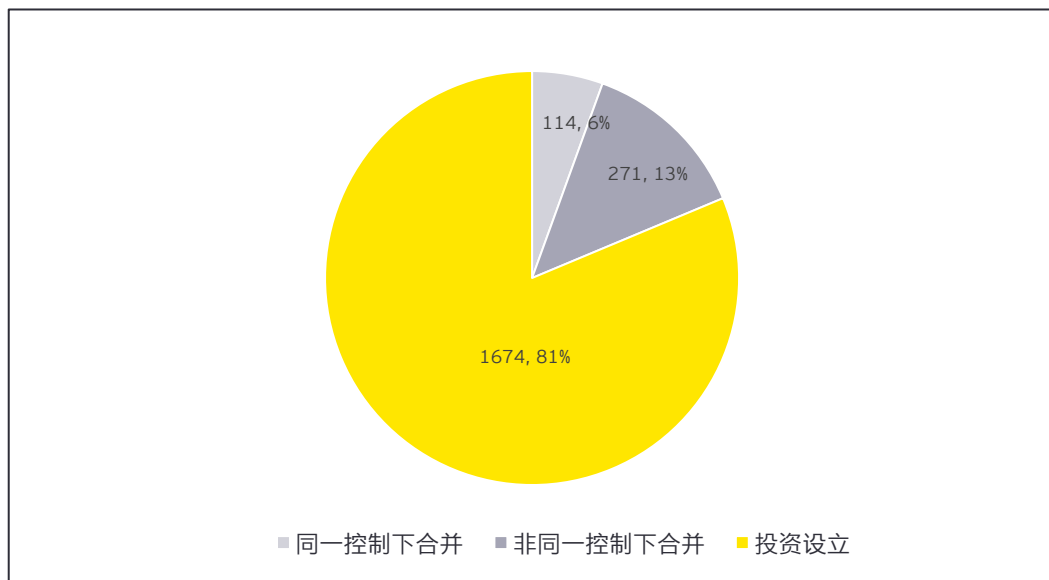


图 10-8 专精特新企业海外关联公司的设立方式

10.3 专精特新上市公司的国际化专利布局

在全球化的技术要素市场下，以国际化的视角进行专利布局是企业保护创新价值和拓展国际市场的重要手段。专利的国际化布局不仅在一定程度上反映了专精特新上市公司在技术创新方面的国际合作情况，也体现了其技术成果在全球市场中的应用潜力和竞争价值。基于此，本节将从国际化角度对专精特新公司的专利布局进行分析，以深入了解其技术相关的国际化行为。

总体而言，专精特新上市公司已有近1800件专利在中国大陆地区以外公开，显示出初步的国际化趋势，但整体规模仍有较大提升空间。近三年来，在2328家样本专精特新上市企业中，有238家公司在除中国大陆地区以外的国家、地区和组织公开了1798件专利³⁴，占样本企业的10.22%，占样本企业全部专利数量的1.95%。从布局地域来看，美国是专精特新企业境外专利公开的主要集中地，其次依次为欧洲专利局（EPO）、德国、澳大利亚、加拿大和日本等（见图10-9）。尽管专利数量总体仍偏有限，但从趋势上看，近三年来专精特新企业在境外公开的专利数量呈现逐年上升态势，显示其技术布局正逐步向国际市场延伸（见图10-10）。

³⁴ 本章节的专利分析包含在2022年1月1日至2024年12月31日公开公告，且截至2024年12月31日仍在有效期的发明型专利(授权)和实用新型专利。

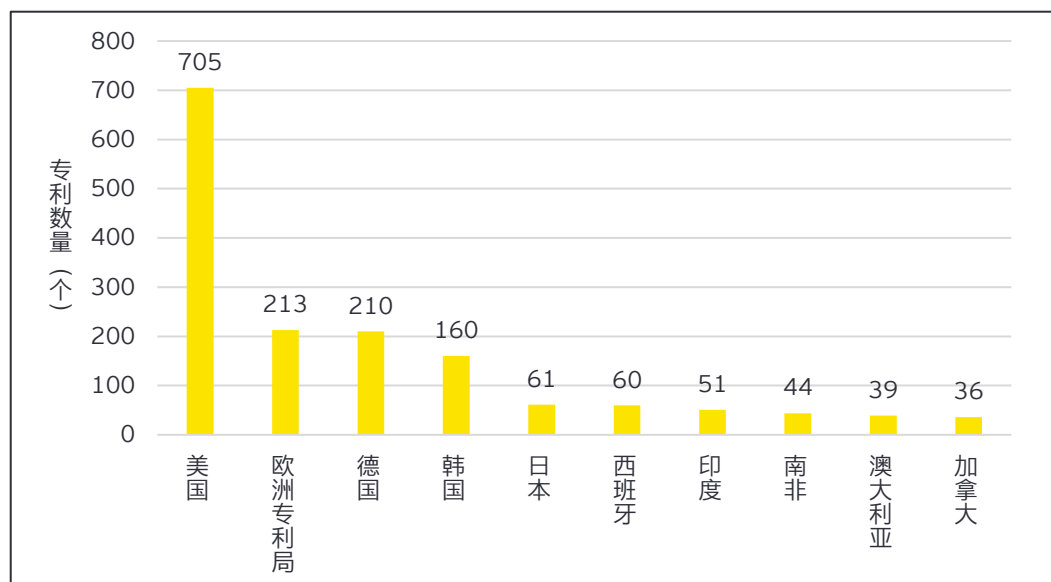


图 10-9 公开在中国大陆地区以外的国家、地区和组织的专利数量（前十位）

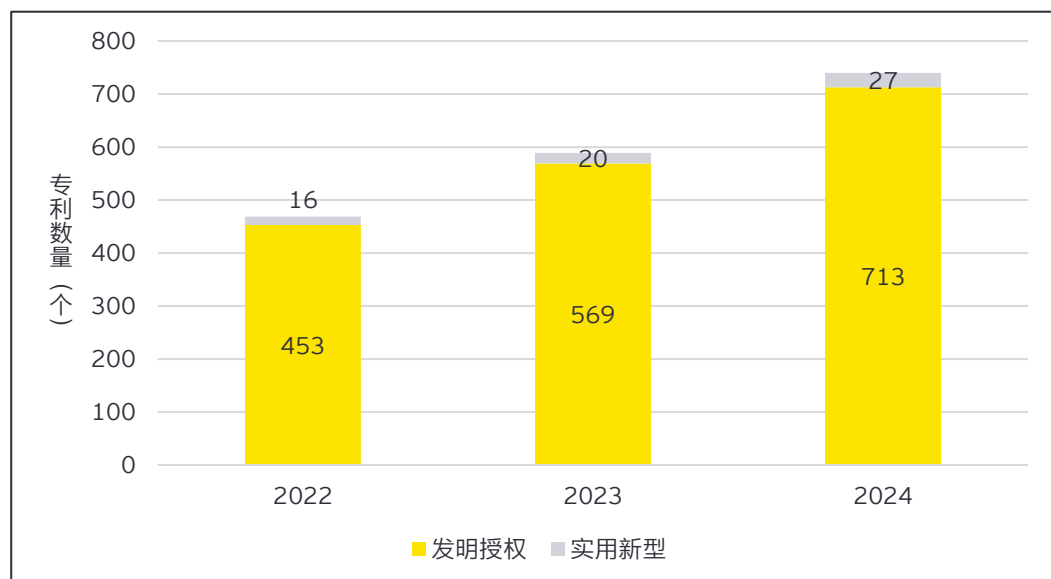


图 10-10 近三年专精特新企业在中国大陆地区以外公开的专利数量

部分专精特新上市公司已具备通过国际同族专利保护创新成果的意识。申请国际同族专利是企业在海外保护自身知识产权的重要手段。一般来说，专利族成员数量越多，其在国际市场中的经济价值和应用潜力也越大。数据显示，近四分之一的专精特新企业开展了国际同族专利申请。2022-2024年，在2328家样本企业中，共有545家公司在中国大陆以外的国家、地区和国际组织拥有3427件同族专利，占样本企业总数的23.41%，占其全部专利数量的3.71%。这些同族专利主要分布于世界知识产权组织（WIPO）、美国、欧洲、日本和韩国等地区 and 机构（见图10-11）。从时间变化趋势来看，近三年国际同族专利数量整体保持在较高水平。2022-2023年增长较为显著，2023-2024年则出现小幅回落。从专利类型来看，

发明授权专利数量持续增长，显示出企业在高价值专利上的国际化布局意愿不断增强；而实用新型专利数量则呈小幅下降趋势，说明企业在国际专利申请中更加注重核心技术的保护与价值实现（见图10-12）。

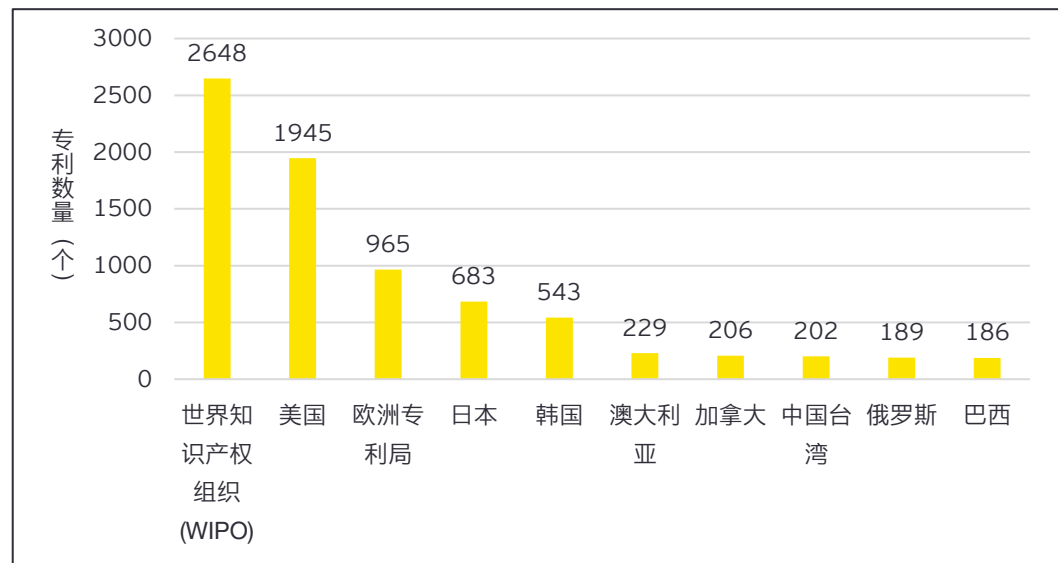


图 10-11 拥有海外国家地区同族专利的专利数量（前十位）

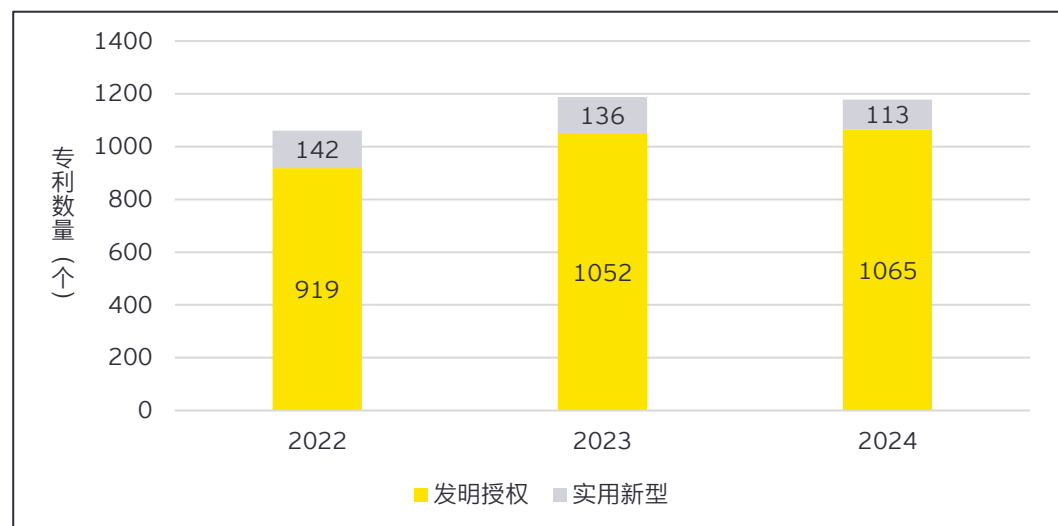


图 10-12 在中国大陆地区以外的国家、地区和组织拥有同族专利的专利数量

从行业分布来看，**拥有国际同族专利的专精特新上市公司主要集中在高端制造业和信息技术相关领域**。如图10-13所示，在前十位行业中，专用设备制造业企业数量最多，共116家，占比最高；其次是计算机、通信和其他电子设备制造业，共有95家；两者合计已占到拥有国际同族专利企业的较大部分。这表明，国际化专利布局主要集中在装备制造与信息通信技术相关领域，反映出这些行业的企业在技术创新与全球市场竞争中的活跃度较高。此外，通用设备制造业（48家）、化学原料和化学制品制造业（45家）、电气机械和器材制造业（41家）等行业也有较多专精特新企业开展

了国际专利布局，显示出传统制造领域在全球产业链中的技术参与度和知识产权保护意识不断增强。值得注意的是，医药制造业（39家）和仪器仪表制造业（26家）也进入前十，表明生命健康与高端检测等新兴产业同样重视国际知识产权保护，这与其技术研发投入大、专利壁垒高的特点密切相关。相比之下，软件和信息技术服务业（25家）、橡胶和塑料制品业（22家）、汽车制造业（16家）的企业数量相对较少，说明这些领域的国际专利布局起步稍晚，仍有较大的提升空间。总体而言，国际同族专利的行业分布反映了专精特新企业在全球竞争中对技术护城河的战略重视。

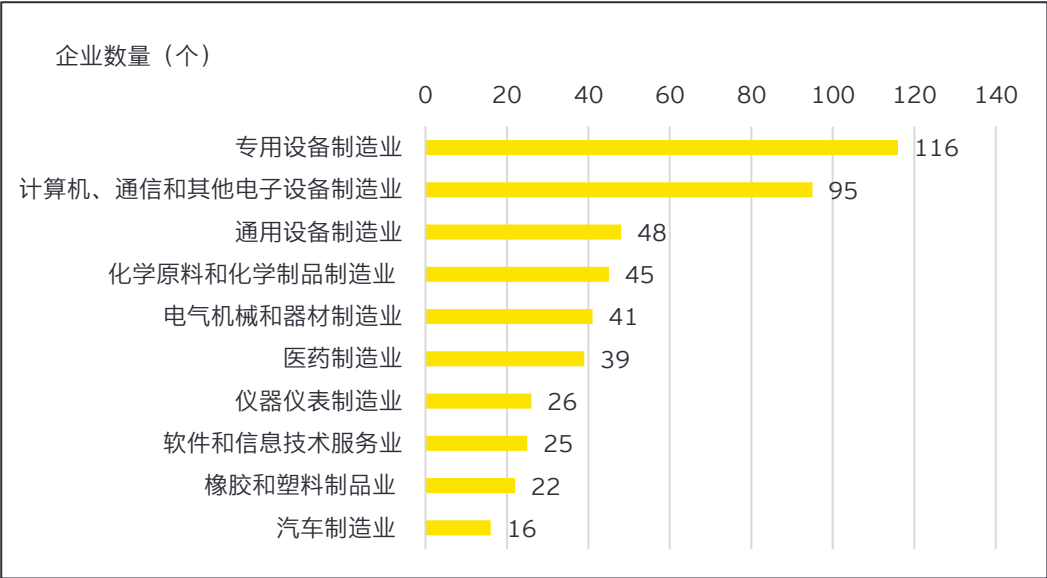


图 10-13 拥有国际同族专利企业的行业分布（前十位）

其中，采取聚焦型创新战略的企业最多，占该群组总数的35.13%（图10-14），这表明聚焦型创新者更倾向于通过在国际市场的知识产权布局来强化其技术优势和市场地位，其专利国际化特征与其“技术专注、深耕细分”的战略特征高度一致。相比之下，精益型差异化者战略群组共有180家企业拥有国际同族专利，占比23.94%，虽低于聚焦型创新者，但在绝对数量上依然处于较高水平。这反映出该类企业在保持成本控制和差异化竞争的同时，也逐渐意识到国际知识产权保护的重要性，体现出其兼顾效率与国际化的战略特征。而对照组中拥有国际同族专利的企业数量则明显低于前两类战略群组。这说明企业的战略定位在很大程度上影响其国际专利布局上的行为选择。

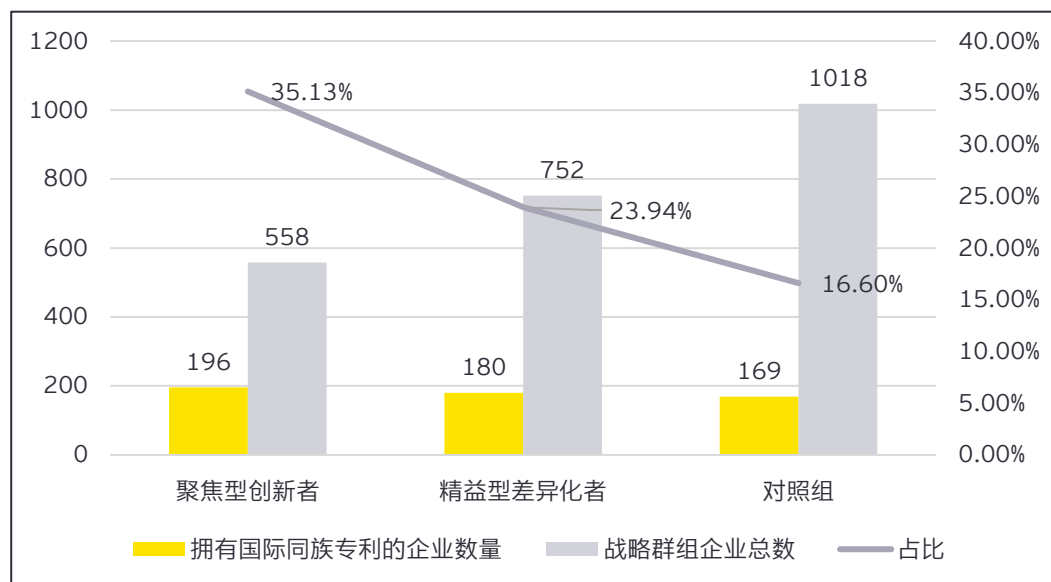


图 10-14 拥有国际同族专利的专精特新企业的战略群组分布

总体来看，专精特新上市公司已在一定程度上开展了国际化专利布局，但整体仍呈现出**集中度高、覆盖面有限**的特征。国际专利布局既为企业打开全球市场、提升技术价值提供了机遇，也伴随着不同国家知识产权制度差异、专利申请与维持成本高，以及技术迭代加速等多重挑战。未来，专精特新企业若要在国际范围内进一步提升影响力，需要在专利战略、资源投入与全球创新网络构建等方面持续发力，从而在激烈的国际竞争中构筑更加稳固的技术壁垒与竞争优势。



第11章 专精特新上市公司的ESG表现

近年来，全球政治经济格局深刻变革，产业竞争持续升级。ESG领域也在监管“趋严与放缓”的声音交织中进入深水区。从2024年下半年以来，全球ESG发展呈现出监管标准化和市场深化两大关键趋势。在国际层面，ESG监管框架正向全球统一化迈进。国际标准化组织（ISO）于2024年11月发布了全球首部ESG国际标准ISO ESG IWA48，成为了重要里程碑之一。同时，欧盟《企业可持续发展报告指令》（CSRD）经历了简化修改，减轻企业合规压力。在中国，ESG发展步入快车道。沪深北三大交易所发布《可持续发展报告指引》（以下简称“《A股指引》”）及详细的编制指南（以下简称“《指南》”），为企业披露提供了明确框架。财政部、外交部、国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、商务部、中国人民银行、国务院国资委、金融监管总局联合印发《企业可持续披露准则——基本准则（试行）》（财会〔2024〕17号），拉开了国家统一的可持续披露准则体系建设的序幕，推动中国ESG信息披露从零散化向系统化转变，加速了ESG建设从形式合规迈向实质管理。

中国经济正进入高质量发展阶段，ESG关注企业在环境、社会和治理三个维度上的表现，与高质量发展理念高度契合，有助于推动企业实现经济、社会和环境效益的协调统一。企业对ESG的理解与实践也正从表面承诺走向更深层的战略经营融合，越来越认识到ESG与运营成本控制、供应链韧性、长期风险管理及投资融资的内在联系。企业正以更务实、更精算的方式，将ESG从外部强加的规范，逐步内化为自身可持续发展的核心竞争要素。

本报告延续了2024年版报告的分析框架，结合专精特新上市公司在ESG领域的发展现状，对其ESG评级、ESG披露进行分析，并就《A股指引》应用难点进行专题分析，旨在为专精特新企业的ESG发展提供参考和洞察。

11.1 专精特新上市公司的ESG评级情况

ESG评级作为一项关键的非财务绩效评估，对企业产生多维影响，直接关系到企业的融资成本和市场声誉。高评级不仅更容易吸引长期资本并赢得合作伙伴信任，更重要的是，评级过程本身是一场全面的“体检“，帮助企业识别环境、社会和治理领域的潜在风险与改进机会，推动内部管理精细化和战略决策长期化，最终将ESG从外部压力转化为可持续的内在竞争力。

目前，ESG评级正在政策推动、市场实践和国内外接轨的共同作用下，进入全新的生态格局。以明晟（MSCI）、晨星（Sustainalytics）、道琼斯可持续发展指数（DJSI）等为代表的机构标准主导市场。它们虽依托成熟的方法论和庞大的数据库，但也因其评级结果标准不透明、跨机构差异大而常引发争议。同时，国内评级体系也正处于快速整合与规范化阶段，监管机构积极推动建立具有中国特色的统一披露标准，引导评级机构在借鉴国际框架的同时，更加结合本土产业政策与发展实际，力求减少“水土不服”，为市场提供更贴合中国语境的企业ESG评估。

本报告选取了2025年9月19日—本次研究时点—所获得的 ESG评级数据，结合2022年12月31日、2024年7月17日（对应2023年版报告和2024年版报告的研究时点—的 ESG评级数据，对纳入样本研究的专精特新上市公司的ESG表现进行分析。

在本次研究中，专精特新上市公司样本中共有1149家公司获得了 ESG评级，相较于去年研究时点的1002家，同比增长14.67%（见图11-1）。从评级分布来看，A级至AAA级企业数量均实现显著增长，尤其AAA级企业首次实现零的突破，反映出部分专精特新上市企业在ESG管理能力方面的全面提升，已跻身ESG领域的顶尖梯队。值得注意的是，获得B级和BB级评级的专精特新上市企业的占比为73.98%，较2024年版报告的64.07%略有上升。

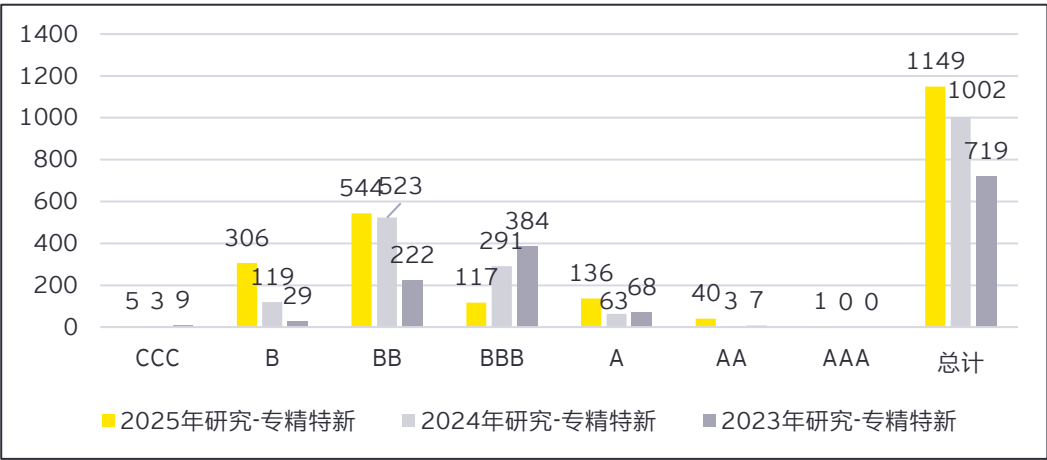


图11-1 专精特新上市公司2023-2025年三年数据研究时点的 ESG评级情况

来源： ESG评级数据（三年数据研究时点分别为：2025年9月19日、2024年7月17日以及2022年12月31日）

根据2025年9月19日 ESG评级数据，A股一共有5397家企业获得评级。对比之前年度的专精特新上市企业和A股全体上市公司的ESG评级分布情况，本次在A级评分处出现了新的小高峰，形成了“双峰”分布。从BBB级到AAA级这几个评级来看，2025年研究时点的专精特新上市公司的占比均低于全部A股上市公司的占比。这一定程度上说明专精特新上市公司在ESG评级方面还有提升空间。

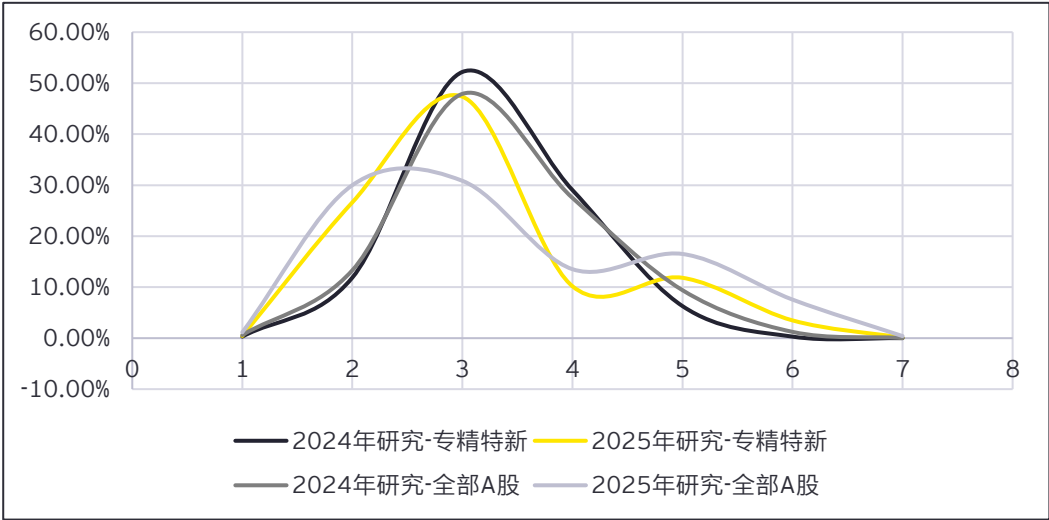


图11-2 专精特新上市公司2025年和2024年两次数据研究时点的 ESG评级情况

来源：ESG评级数据，1为CCC级，依次递增至7（AAA级）（两次数据研究时点为2025年9月19日和2024年7月17日）

11.2 专精特新上市公司的ESG信息披露情况

2024年以来，我国可持续发展信息披露进入了加速发展阶段。政策精准发力，监管标准与市场实践协同推进，共同推动了企业的ESG信息披露工作。财政部、地方政府、沪深北交易所和国资委均发布了明确的ESG相关政策，在标准制定、激励措施、信息披露等方面作出了具体规定，鼓励并推动企业从“可选披露”迈向“规范披露”。企业ESG信息披露也呈现“披露数量创新高，披露质量更趋严谨”的情况。披露内容不断向“双重重要性”和量化数据拓展，应对气候变化、能源转型、员工发展、数据安全与隐私保护、创新发展等议题都成为披露的重点。

对于专精特新上市公司而言，尽管其市值体量普遍集中在中小规模，但凭借其专业化、精细化、特色化、创新化的优势，在国民经济中发挥了“补短板”“锻长板”“填空白”的关键作用。近年来，专精特新上市公司的ESG信息披露演进路径，让市场清晰看到其如何通过战略、风险和机遇紧密结合的实质性管理，把专业化和精细化的优势转化为可持续且具韧性的长期竞争力。

从ESG报告³⁵发布数量来看，与2023年ESG报告发布情况相比，样本所研究的2328家专精特新上市公司发布的2024年ESG报告数量继续保持显著增长。具体来说，共有303家企业发布了2024年度ESG报告，同步增长53.81%。

本次报告特别关注到，有46家专精特新上市企业(占比15.18%)同时发布了ESG报告的英文版。这意味着，已经有部分企业具备了全球化视野与本土化实践的双重考量，展现出明显的战略意图。通过发布英文ESG报告，这些企业能够更好地对接全球资本，吸引国际投资者，满足国际供应链的需要，维护和深化商业合作。在ESG领域，发出中国声音，贡献中国视角，参与国际标准对话，提升国际影响力。

主动披露代表了企业更高水平的ESG意识。不过，主动披露的企业其财务表现是否更好？我们对此进行了检验。本报告2.2节中用于财务分析的专精特新上市企业共1108家，参照组非专精特新上市公司共2642家。样本专精特新上市企业中共290家发布了社会责任报告或ESG报告；参照组非专精特新上市公司中共840家发布了社会责任报告或可持续发展报告或ESG报告。我们根据专精特新企业是否发布社会责任报告或可持续发展报告或ESG报告分成了四组对照，数值结果见表11-1。

表 11-1 专精特新上市公司社会责任报告/ESG报告发布数量

	样本数量	2025年8月31日 市值（亿元人民币）	2024年营业收入 （亿元人民币）	2024年净利润 （亿元人民币）
主动披露的专精特新企业	290	107.22	24.23	1.26
主动披露的非专精特新企业	840	172.31	80.55	3.71
专精特新上市企业总数*	1108	71.25	11.90	0.76
非专精特新上市企业总数**	2642	126.64	49.20	2.20

*包含了主动披露的专精特新企业，剔除了其中的新三板挂牌的专精特新企业，使用了Trimean函数剔除了5%极值，具体请参见2.2

**包含了主动披露的非专精特新企业，使用了Trimean函数剔除了5%极值，具体请参见1.2.1

从上表可以看出专精特新上市公司发布社会责任报告/ESG报告的占比（26.17%）相对非专精特新（31.79%）来说要低，这可能与专精特新上市企业的规模尚小有关。主动披露社会责任报告/ESG报告的上市企业在市值和营业收入方面是总体上是显著优于未主动披露的企业。主动披露与财务表现之间是否具有因果关系无法直接验证，但上述数据可以表明优秀的、具有一定规模的企业更有ESG意识，更愿意主动披露相关ESG信息。

³⁵同往年研究，ESG报告泛指环境、社会和治理（ESG）报告、社会责任报告、可持续发展报告等。后文均用ESG报告来指代。

从发布2024年ESG报告的专精特新上市公司的行业分布来看，原料和化学制品制造业”在报告发布数量上继续保持领先。整体情况与往年相似。ESG报告发布数量排名前十的行业，除了“软件和信息技术服务业”之外，其他均为制造业的不同细分领域。其中，“计算机、通信和其他电子设备制造业”“专用设备制造业”“化学原料和化学制品制造业”在报告发布数量上继续保持领先。

表11-2 专精特新上市公司与非专精特新上市公司参照组ESG披露分行业对比情况

行业	专精特新上市公司			非专精特新上市公司		
	2024报告数量	2024企业总数量	ESG主动披露占比	2024报告数量	2024企业总数量	ESG主动披露占比
计算机、通信和其他电子设备制造业	58	360	16.11%	144	428	33.64%
专用设备制造业	46	362	12.71%	54	212	25.47%
化学原料和化学制品制造业	34	195	17.44%	100	282	35.46%
电气机械和器材制造业	29	193	15.03%	86	264	32.58%
通用设备制造业	18	207	8.70%	40	150	26.67%
医药制造业	18	90	20.00%	86	272	31.62%
仪器仪表制造业	17	115	14.78%	7	40	17.50%
软件和信息技术服务业	15	187	8.02%	74	277	26.71%
橡胶和塑料制品业	9	85	10.59%	27	96	28.13%
非金属矿物制品业	8	71	11.27%	37	89	41.57%
金属制品业	8	66	12.12%	23	82	28.05%
汽车制造业	8	96	8.33%	44	151	29.14%
生态保护和环境治理业	5	38	13.16%	16	53	30.19%
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	5	44	11.36%	23	59	38.98%
有色金属冶炼和压延加工业	5	31	16.13%	30	75	40.00%
化学纤维制造业	4	13	30.77%	7	19	36.84%
研究和试验发展	4	18	22.22%	9	17	52.94%
其他（专业技术服务、公共设施管理业等多个行业）	12	157	7.64%	768	1715	44.78%
合计	303	2328	13.02%	1575	4281	36.79%

表11-2 均根据见微数据下载的上市公司发布社会责任报告/可持续发展报告/ESG报告统计，数据截至日期2025年9月19日。

11.3 专精特新上市公司ESG披露内容的特点

11.3.1 ESG报告依照/参考的标准或规范

整体来看，企业ESG信息披露的质量持续提升，这与企业编制报告时所采参考的依据密切相关。近年来，企业编制报告所依据的标准已形成一个多元、动态且较为复杂的体系，呈现出从“各自为政”逐步走向“收敛融合”，并在“在全球共识与本土特色之间寻求平衡”的趋势。

通过对303份专精特新上市公司发布的2024年度ESG报告进行梳理发现，在企业编制ESG报告时，参考最多的标准或规范包括“国际组织的ESG披露标准/指引”“证券交易所的ESG披露指引/指南/要求”“CASS系列指南”以及“国际或国内标准”依旧是企业使用最多的编制标准或规范（见图11-6）。此外，“政府部门的披露监管规范”，如财政部等九部门《企业可持续披露准则——基本准则（试行）》以及国资委的《关于新时代中央企业高标准履行社会责任的指导意见》《央企控股上市公司ESG专项报告编制研究》《央企控股上市公司ESG专项报告参考指标体系》等一系列文件规范要求也成为专精特新上市企业编制2024年度ESG报告的重要参考依据之一。

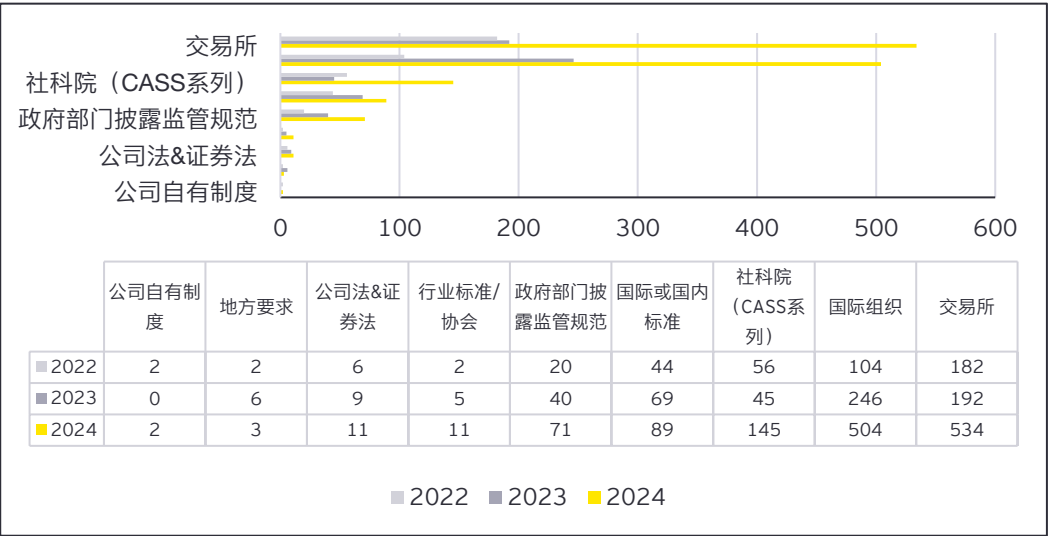


图 11-3 专精特新上市公司编制ESG报告所参考的标准或规范被提及的次数统计

与往年略有不同，专精特新上市企业发布2024年ESG报告时，更加重视参考沪深北三大交易所发布的相关指引和指南。自2024年以来，三大交易所陆续发布的《指引》和《指南》，以及近期公开征求意见的“污染物排放”“能源利用”“水资源利用”三份指南，标志着上市公司的ESG信息披露逐步规范化，相关规则体系正在系统性地重塑上市公司的行为方式。

与往年情况相比，全球报告倡议组织（GRI）的标准和联合国可持续发展目标（SDGs）依然是专精特新上市公司编制ESG报告时广泛采用的国际标准

（见图11-4）。这不仅体现了对全球共识的认可，也是一种务实的战略选择：在统一的全球框架下，更有效地讲述中国企业的可持续发展故事，有助于企业兼顾国际接轨与本土实践，进一步提升价值创造能力。

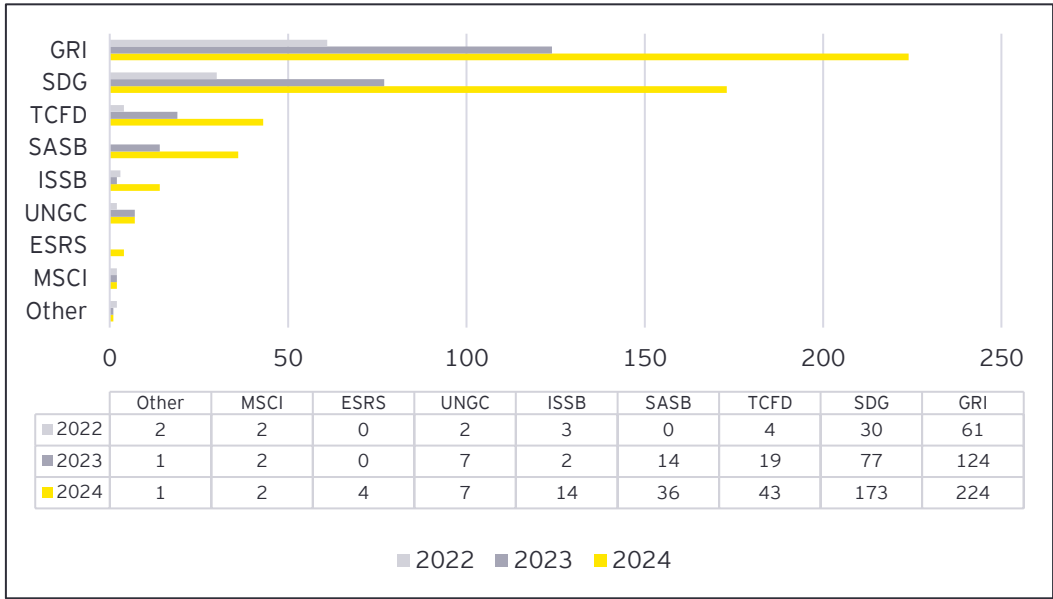


图 11-4 专精特新上市公司年度ESG报告编制时所参考的国际标准提及的次数

图11-3 和图11-4均根据所下载的专精特新上市公司发布的ESG报告统计，数据截至2025年9月19日

11.3.2 ESG报告的独立鉴证

此次研究发现，共有19家公司对其发布的2024年度ESG报告进行了独立鉴证，占比6.27%，较去年提升了2个百分点。结合前两年该指标的分析，这表明专精特新上市企业的ESG实践正在从“有报告”向“有证据、可信任、能创造价值”的新阶段转变，也反映出企业主动适应并引领未来强制性与规范化监管要求的趋势。

11.4 A股可持续发展报告指引难点解析

2024年4月，在证监会统一部署下，沪深北交易所发布《上市公司自律监管指引——可持续发展报告（试行）》（以下简称《A股指引》），标志着A股可持续发展信息披露即将迈入新的里程碑。《A股指引》明确报告期内持续被纳入上证180、科创50、深证100、创业板指数样本公司，以及境内外同时上市的公司应当最晚在2026年首次披露2025年度《可持续发展报告》，鼓励其他公司自愿披露。本专题将对《A股指引》的重难点进行分析，旨在为专精特新企业后续年度可持续发展报告合规披露提供参考。

11.4.1 专精特新企业2024年可持续发展报告《A股指引》应用情况

从2024年可持续发展报告披露情况看，上交所上市的专精特新企业对《A股指引》的应用率最高，达到25%，其次是深交所上市专精特新企业，应用率达到16%。北交所上市专精特新企业对《A股指引》应用率最低，仅为10%，这可能是由于北交所对《A股指引》无强制应用要求造成。

表 11-3 专精特新企业2024年可持续发展报告《A股指引》应用情况汇总

上市地	上市专精特新企业数量 (家)	应用《A股指引》 企业数量 (家)	《A股指引》 应用率 (%)
上交所	477	121	25
深交所	568	91	16
北交所	104	10	10

11.4.2 21项可持续发展议题披露难易程度不一，专精特新企业需重点关注新兴议题的内部管理

《A股指引》针对21项可持续发展议题进行了定性和定量信息披露要求。针对议题的披露共分为2个披露层级，分别为“应当披露”与“有条件的应当披露/鼓励披露”两类。此外，披露主体还需结合自身情况，识别并披露21项议题以外其他具有重要性的可持续发展相关议题。



图 11-5 《A股指引》可持续发展议题汇总

《A股指引》在议题的设置上兼顾了接轨国际标准与结合中国实际。既有全球范围内关注的应对气候变化、生态系统和生物多样性保护、循环经济、员工等议题，又有中国特色的乡村振兴、平等对待中小企业等议题。

专精特新企业在议题披露的难度上程度不一，已经纳入企业常态化管理的议题如员工、能源利用、水资源利用、废弃物处理、创新驱动、数据安全与客户隐私、利益相关方沟通等议题，由于企业已建立较成熟的管理体系，日常运营中有相应的管理架构、管理指标、管理流程，披露难度较小；一些新兴议题，比如应对气候变化、生态系统和生物多样性保护、循环经济，

披露主体回应水平存在参差，主要受行业限定或业务模式等因素影响。针对这类议题，专精特新企业需在内部逐步建立管理体系，明确管理职能，固化管理流程，从而确保议题披露的顺利进行。

11.4.3 双重重要性评估需在广泛采纳利益相关方意见前提下进行定量分析

《A股指引》采用双重重要性原则，即披露主体需考虑可持续发展两个层面的重要性，分别是财务重要性（议题是否对企业价值产生较大影响）和影响重要性（企业在相应议题的表现是否会对经济、社会和环境产生重大影响）。

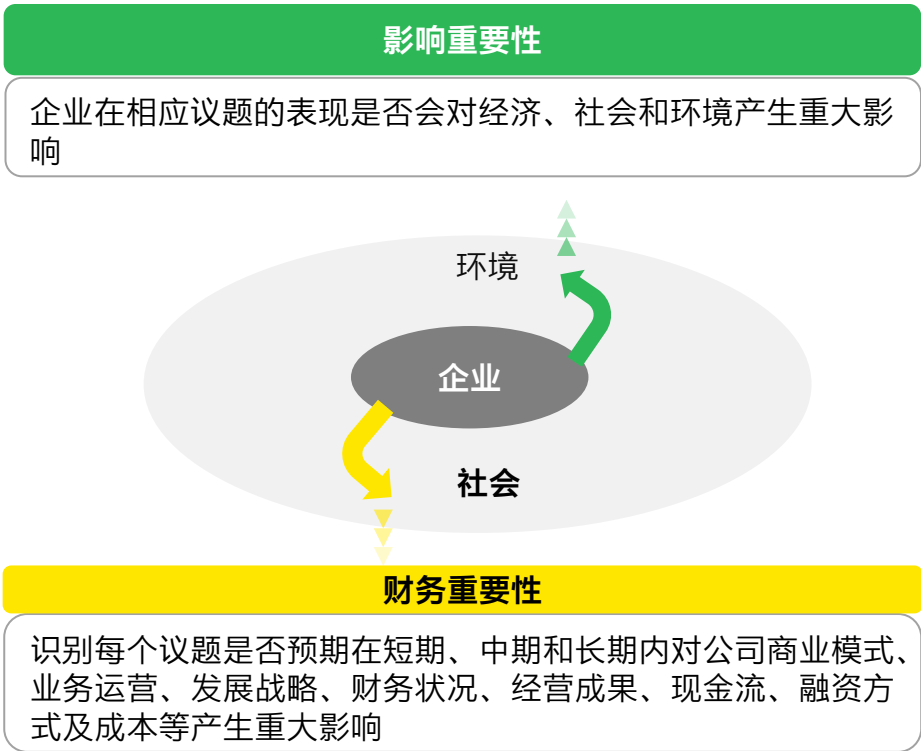


图 11-6 双重重要性影响释义

评估双重重要性的方法包括定量分析和定性分析，公司可与利益相关方沟通，咨询相关的内外部专家。通常公司普遍采用的方式是发放利益相关方调研问卷，通过定性分析得到双重重要性分析结果。这种方式广泛接受各利益相关方意见，为披露主体对议题的重要性评估提供内外部视角。但该方法较依赖调查主体对可持续发展的理解水平以及问卷自身设计的合理性，且倘若问卷发放群体若过分偏向某一类利益相关方，则问卷结果可能存在较大偏差。

在充分开展利益相关方调研的基础上，还可针对各议题设置“影响/财务重要性”的阈值，如在财务重要性影响评估时，针对问卷调研已识别的可持续发展重要议题，分析其风险及机遇，梳理财务关联指标，评估包括风险应

对支出、机遇收入和相关财务影响金额，同时设置财务影响阈值，基于各议题短期、中期的财务影响，与阈值对比最终得出各议题的财务重要性程度。

11.4.4 高财务重要性议题的四要素披露要求公司对内进行系统化ESG管理

根据《A股指引》的要求，公司拟披露的可持续发展议题如具备财务重要性，应当按照“治理-战略-影响、风险和机遇管理-指标与目标”四个核心要素进行披露。

表 11-4 四要素披露核心要点汇总表

四要素维度	内容要点
治理	- 公司在特定议题的治理架构 - 公司在特定议题的信息报告、监督机制
战略	- 识别特定议题相关的风险和机遇对公司的影响 - 公司制定应对特定议题的“影响、风险和机遇”的策略、方法和规划 - 公司评估特定议题相关的当期和预期财务影响 - 公司评估战略和业务模式对特定议题相关风险的适应性
影响、风险和机遇管理	- 公司识别、评估特定议题相关的“影响、风险和机遇”的流程 - 公司监测与管理特定议题相关的影响、风险和机遇
指标与目标	- 公司根据相关法律法规、《A股指引》要求以及自身需要设定的特定议题相关的目标及相关指标 - 报告期末相关目标整体实现情况、报告期内的进展情况

可持续发展议题按“四要素”披露，不仅有助于公司梳理可持续发展工作成果，还能指导公司系统化开展可持续发展管理工作，自上而下体系化管理可持续发展关键议题。但大部分公司集中披露议题“管理措施”，部分议题有披露“指标与目标”，但在议题“治理”“战略”维度上普遍缺失相应披露。

11.4.5 财务影响量化评估不仅是合规披露要求，还可为企业内部决策提供依据

《A股指引》对可持续发展议题提出当期和预期财务影响评估要求。针对当期财务影响，可对财务状况具体分析，包括总资产、净资产、总负债等项目，经营成果可具体分析收入、成本、净利润等项目。针对预期影响，公司可基于内部管理相关风险和机遇的战略，预计公司财务状况、经营成果、现金流在短期、中期和长期内的变化趋势。相关战略可具体包括如资本性支出计划、重大收购和撤资、业务转型、新业务领域拓展、资产报废等方面。

财务影响的量化披露是可持续发展披露的难点之一，对企业来说工作挑战

性较高，披露率较低。专精特新企业可基于公司已识别的财务重要性高的议题，开展应对与不应对举措的财务量化分析。以气候变化议题为例，企业面临的外部碳排放监管政策趋严，需企业进行低碳转型。企业需梳理低碳转型相关举措如投资更多可再生能源项目、采购和使用更多绿色电力、生产设备低能耗改造等应对措施，并进行财务成本测算，以及不应对低碳转型带来的外部碳成本如碳配额购买、碳税缴纳、订单损失等财务影响测算，并将两者进行比较，为企业内部决策提供依据。

11.4.6 可借助外部权威机构模型加深应对气候变化议题披露颗粒度

应对气候变化是全球范围内具有普遍共识的议题，也是专精特新企业2024年可持续发展报告披露前，国内证券交易所唯一发布了披露指南的可持续发展议题。应对气候变化议题的披露难点主要是如何结合企业实际业务模式及价值链进行物理风险、转型风险与机遇的梳理，以及对上述风险进行财务影响分析及量化评估。

作为有较成熟方法论的可持续发展议题，专精特新企业可借助外部权威机构模型来进行气候风险的影响评估。例如，《A股指引》鼓励企业选择高对比性的气候情景，以展示更多不同路径及结果、分析不同状况下气候相关风险和机遇的潜在影响。专精特新企业可参考国际能源署（IEA）、联合国政府间气候变化专门委员会（IPCC）等国际机构的气候情景，结合自身产业链特性，开展气候变化物理风险、转型风险与机遇的评估。

此外，应对气候变化议题的指标与目标统计也是一个较大挑战。在碳排放核算中，企业范围一和范围二的碳排放较容易界定与核算，但针对价值链的范围三碳排放核算相对复杂，尤其是针对具有多元业务的专精特新企业，本身价值链较长，如何系统梳理价值链碳排放并建立固化的统计与管理范围，便于日后进行降碳管理，需要企业投入大量资源与精力。专精特新企业可先梳理自身价值链涉及的碳排放类别，并进行重要性排序，优先统计重要性高的范围三排放类别，并循序渐进覆盖全类别，降低范围三盘查难度。



附录：专精特新上市公司名录

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
1	000790.SZ	华神科技	2	001205.SZ	盛航股份
3	001207.SZ	联科科技	4	001208.SZ	华菱线缆
5	001223.SZ	欧克科技	6	001226.SZ	拓山重工
7	001229.SZ	魅视科技	8	001230.SZ	劲旅环境
9	001255.SZ	博菲电气	10	001256.SZ	炜冈科技
11	001266.SZ	宏英智能	12	001269.SZ	欧晶科技
13	001270.SZ	*ST铖昌	14	001278.SZ	一彬科技
15	001279.SZ	强邦新材	16	001282.SZ	三联锻造
17	001301.SZ	尚太科技	18	001306.SZ	夏厦精密
19	001308.SZ	康冠科技	20	001309.SZ	德明利
21	001314.SZ	亿道信息	22	001332.SZ	锡装股份
23	001336.SZ	楚环科技	24	001339.SZ	智微智能
25	001360.SZ	南矿集团	26	001380.SZ	华纬科技
27	001395.SZ	亚联机械	28	001696.SZ	宗申动力
29	002006.SZ	精工科技	30	002057.SZ	中钢天源
31	002112.SZ	三变科技	32	002115.SZ	三维通信
33	002119.SZ	康强电子	34	002134.SZ	天津普林
35	002158.SZ	汉钟精机	36	002166.SZ	莱茵生物
37	002167.SZ	东方锆业	38	002190.SZ	成飞集成
39	002214.SZ	*ST大立	40	002226.SZ	江南化工
41	002231.SZ	*ST奥维	42	002255.SZ	海陆重工

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
43	002296.SZ	辉煌科技	44	002324.SZ	普利特
45	002337.SZ	赛象科技	46	002338.SZ	奥普光电
47	002380.SZ	科远智慧	48	002392.SZ	北京利尔
49	002393.SZ	力生制药	50	002409.SZ	雅克科技
51	002442.SZ	龙星科技	52	002478.SZ	常宝股份
53	002522.SZ	浙江众成	54	002545.SZ	东方铁塔
55	002549.SZ	凯美特气	56	002553.SZ	南方精工
57	002560.SZ	通达股份	58	002584.SZ	西陇科学
59	002587.SZ	奥拓电子	60	002592.SZ	ST八菱
61	002658.SZ	雪迪龙	62	002669.SZ	康达新材
63	002675.SZ	东诚药业	64	002685.SZ	华东重机
65	002686.SZ	亿利达	66	002692.SZ	远程股份
67	002698.SZ	博实股份	68	002747.SZ	埃斯顿
69	002757.SZ	南兴股份	70	002767.SZ	先锋电子
71	002774.SZ	快意电梯	72	002779.SZ	中坚科技
73	002803.SZ	吉宏股份	74	002809.SZ	红墙股份
75	002810.SZ	山东赫达	76	002812.SZ	恩捷股份
77	002817.SZ	黄山胶囊	78	002821.SZ	凯莱英
79	002825.SZ	纳尔股份	80	002829.SZ	星网宇达
81	002833.SZ	弘亚数控	82	002838.SZ	道恩股份
83	002846.SZ	英联股份	84	002849.SZ	威星智能
85	002857.SZ	三晖电气	86	002860.SZ	星帅尔
87	002863.SZ	今飞凯达	88	002866.SZ	传艺科技
89	002869.SZ	金溢科技	90	002876.SZ	三利谱
91	002877.SZ	智能自控	92	002880.SZ	卫光生物
93	002881.SZ	美格智能	94	002890.SZ	弘宇股份
95	002892.SZ	科力尔	96	002903.SZ	宇环数控
97	002915.SZ	中欣氟材	98	002917.SZ	金奥博
99	002927.SZ	泰永长征	100	002931.SZ	锋龙股份
101	002932.SZ	明德生物	102	002933.SZ	新兴装备
103	002947.SZ	恒铭达	104	002962.SZ	五方光电
105	002970.SZ	锐明技术	106	002971.SZ	和远气体
107	002972.SZ	科安达	108	002979.SZ	雷赛智能
109	002983.SZ	芯瑞达	110	002992.SZ	宝明科技

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
111	002993.SZ	奥海科技	112	002996.SZ	顺博合金
113	002997.SZ	瑞鹄模具	114	003007.SZ	直真科技
115	003008.SZ	开普检测	116	003009.SZ	中天火箭
117	003017.SZ	大洋生物	118	003025.SZ	思进智能
119	003029.SZ	吉大正元	120	003031.SZ	中瓷电子
121	003033.SZ	征和工业	122	003038.SZ	鑫铂股份
123	300004.SZ	南风股份	124	300007.SZ	汉威科技
125	300008.SZ	天海防务	126	300016.SZ	北陆药业
127	300018.SZ	中元股份	128	300035.SZ	中科电气
129	300046.SZ	台基股份	130	300053.SZ	航宇微
131	300065.SZ	海兰信	132	300066.SZ	三川智慧
133	300076.SZ	GQY视讯	134	300084.SZ	海默科技
135	300101.SZ	振芯科技	136	300112.SZ	万讯自控
137	300150.SZ	世纪瑞尔	138	300153.SZ	科泰电源
139	300154.SZ	瑞凌股份	140	300162.SZ	雷曼光电
141	300163.SZ	先锋新材	142	300165.SZ	ST天瑞
143	300172.SZ	中电环保	144	300177.SZ	中海达
145	300179.SZ	四方达	146	300190.SZ	维尔利
147	300195.SZ	长荣股份	148	300200.SZ	高盟新材
149	300213.SZ	佳讯飞鸿	150	300217.SZ	东方电热
151	300220.SZ	金运激光	152	300234.SZ	开尔新材
153	300236.SZ	上海新阳	154	300239.SZ	东宝生物
155	300249.SZ	依米康	156	300259.SZ	新天科技
157	300264.SZ	佳创视讯	158	300275.SZ	梅安森
159	300276.SZ	三丰智能	160	300283.SZ	温州宏丰
161	300286.SZ	安科瑞	162	300290.SZ	荣科科技
163	300302.SZ	同有科技	164	300304.SZ	云意电气
165	300305.SZ	裕兴股份	166	300306.SZ	远方信息
167	300314.SZ	戴维医疗	168	300326.SZ	ST凯利
169	300331.SZ	苏大维格	170	300337.SZ	银邦股份
171	300346.SZ	南大光电	172	300351.SZ	永贵电器
173	300354.SZ	东华测试	174	300357.SZ	我武生物
175	300360.SZ	炬华科技	176	300371.SZ	汇中股份
177	300382.SZ	斯莱克	178	300385.SZ	雪浪环境

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
179	300394.SZ	天孚通信	180	300398.SZ	飞凯材料
181	300401.SZ	花园生物	182	300402.SZ	宝色股份
183	300404.SZ	博济医药	184	300405.SZ	科隆股份
185	300406.SZ	九强生物	186	300407.SZ	凯发电气
187	300410.SZ	正业科技	188	300411.SZ	金盾股份
189	300412.SZ	迦南科技	190	300414.SZ	中光防雷
191	300416.SZ	苏试试验	192	300417.SZ	南华仪器
193	300425.SZ	中建环能	194	300427.SZ	红相股份
195	300428.SZ	立中集团	196	300429.SZ	强力新材
197	300430.SZ	诚益通	198	300435.SZ	中泰股份
199	300440.SZ	运达科技	200	300446.SZ	航天智造
201	300447.SZ	全信股份	202	300452.SZ	山河药辅
203	300460.SZ	惠伦晶体	204	300470.SZ	中密控股
205	300471.SZ	厚普股份	206	300474.SZ	景嘉微
207	300479.SZ	神思电子	208	300480.SZ	光力科技
209	300481.SZ	濮阳惠成	210	300484.SZ	蓝海华腾
211	300487.SZ	蓝晓科技	212	300488.SZ	恒锋工具
213	300493.SZ	润欣科技	214	300497.SZ	富祥药业
215	300499.SZ	高澜股份	216	300503.SZ	昊志机电
217	300507.SZ	苏奥传感	218	300508.SZ	维宏股份
219	300509.SZ	新美星	220	300510.SZ	金冠股份
221	300514.SZ	友讯达	222	300515.SZ	三德科技
223	300516.SZ	久之洋	224	300531.SZ	优博讯
225	300535.SZ	达威股份	226	300539.SZ	横河精密
227	300540.SZ	蜀道装备	228	300545.SZ	联得装备
229	300546.SZ	雄帝科技	230	300548.SZ	博创科技
231	300549.SZ	优德精密	232	300551.SZ	古鳌科技
233	300553.SZ	集智股份	234	300557.SZ	理工光科
235	300563.SZ	神宇股份	236	300576.SZ	容大感光
237	300581.SZ	晨曦航空	238	300582.SZ	英飞特
239	300585.SZ	奥联电子	240	300586.SZ	美联新材
241	300587.SZ	天铁科技	242	300588.SZ	熙菱信息
243	300589.SZ	江龙船艇	244	300590.SZ	移为通信
245	300593.SZ	新雷能	246	300594.SZ	朗进科技

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
247	300604.SZ	长川科技	248	300606.SZ	金太阳
249	300610.SZ	晨化股份	250	300611.SZ	美力科技
251	300613.SZ	富瀚微	252	300615.SZ	欣天科技
253	300617.SZ	安靠智电	254	300619.SZ	金银河
255	300623.SZ	捷捷微电	256	300631.SZ	久吾高科
257	300638.SZ	广和通	258	300642.SZ	透景生命
259	300643.SZ	万通智控	260	300644.SZ	南京聚隆
261	300648.SZ	星云股份	262	300652.SZ	雷迪克
263	300653.SZ	正海生物	264	300655.SZ	晶瑞电材
265	300661.SZ	圣邦股份	266	300665.SZ	飞鹿股份
267	300667.SZ	必创科技	268	300669.SZ	沪宁股份
269	300671.SZ	富满微	270	300672.SZ	国科微
271	300678.SZ	中科信息	272	300680.SZ	隆盛科技
273	300685.SZ	艾德生物	274	300689.SZ	澄天伟业
275	300693.SZ	盛弘股份	276	300695.SZ	兆丰股份
277	300697.SZ	电工合金	278	300698.SZ	万马科技
279	300700.SZ	岱勒新材	280	300701.SZ	森霸传感
281	300706.SZ	阿石创	282	300711.SZ	广哈通信
283	300715.SZ	凯伦股份	284	300717.SZ	华信新材
285	300718.SZ	长盛轴承	286	300743.SZ	天地数码
287	300753.SZ	爱朋医疗	288	300757.SZ	罗博特科
289	300758.SZ	七彩化学	290	300762.SZ	上海瀚讯
291	300767.SZ	震安科技	292	300769.SZ	德方纳米
293	300774.SZ	倍杰特	294	300775.SZ	三角防务
295	300777.SZ	中简科技	296	300779.SZ	惠城环保
297	300780.SZ	德恩精工	298	300784.SZ	利安科技
299	300786.SZ	国林科技	300	300789.SZ	唐源电气
301	300800.SZ	力合科技	302	300806.SZ	斯迪克
303	300809.SZ	华辰装备	304	300810.SZ	中科海讯
305	300811.SZ	铂科新材	306	300812.SZ	易天股份
307	300816.SZ	艾可蓝	308	300817.SZ	双飞集团
309	300818.SZ	耐普矿机	310	300820.SZ	英杰电气
311	300823.SZ	建科智能	312	300827.SZ	上能电气
313	300833.SZ	浩洋股份	314	300835.SZ	龙磁科技

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
315	300836.SZ	佰奥智能	316	300837.SZ	浙矿股份
317	300838.SZ	浙江力诺	318	300839.SZ	博汇股份
319	300841.SZ	康华生物	320	300842.SZ	帝科股份
321	300845.SZ	捷安高科	322	300846.SZ	首都在线
323	300848.SZ	美瑞新材	324	300853.SZ	申昊科技
325	300855.SZ	图南股份	326	300862.SZ	蓝盾光电
327	300863.SZ	卡倍亿	328	300875.SZ	捷强装备
329	300876.SZ	蒙泰高新	330	300880.SZ	迦南智能
331	300881.SZ	盛德鑫泰	332	300882.SZ	万胜智能
333	300884.SZ	狄耐克	334	300885.SZ	海昌新材
335	300893.SZ	松原安全	336	300896.SZ	爱美客
337	300897.SZ	山科智能	338	300900.SZ	广联航空
339	300902.SZ	国安达	340	300903.SZ	科翔股份
341	300905.SZ	宝丽迪	342	300906.SZ	日月明
343	300909.SZ	汇创达	344	300916.SZ	朗特智能
345	300920.SZ	润阳科技	346	300922.SZ	天秦装备
347	300926.SZ	博俊科技	348	300927.SZ	江天化学
349	300929.SZ	华骐环保	350	300930.SZ	屹通新材
351	300933.SZ	中辰股份	352	300936.SZ	中英科技
353	300942.SZ	易瑞生物	354	300946.SZ	恒而达
355	300950.SZ	德固特	356	300951.SZ	博硕科技
357	300956.SZ	英力股份	358	300960.SZ	通业科技
359	300964.SZ	本川智能	360	300971.SZ	博亚精工
361	300980.SZ	祥源新材	362	300982.SZ	苏文电能
363	300988.SZ	津荣天宇	364	300990.SZ	同飞股份
365	300991.SZ	创益通	366	300993.SZ	玉马科技
367	301005.SZ	超捷股份	368	301006.SZ	迈拓股份
369	301007.SZ	德迈仕	370	301008.SZ	宏昌科技
371	301009.SZ	可靠股份	372	301010.SZ	晶雪节能
373	301012.SZ	扬电科技	374	301013.SZ	利和兴
375	301019.SZ	宁波色母	376	301020.SZ	密封科技
377	301028.SZ	东亚机械	378	301030.SZ	仕净科技
379	301031.SZ	中熔电气	380	301033.SZ	迈普医学
381	301040.SZ	中环海陆	382	301050.SZ	雷电微力

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
383	301053.SZ	远信工业	384	301056.SZ	森赫股份
385	301057.SZ	汇隆新材	386	301059.SZ	金三江
387	301060.SZ	兰卫医学	388	301063.SZ	海锅股份
389	301065.SZ	本立科技	390	301067.SZ	显盈科技
391	301072.SZ	中捷精工	392	301076.SZ	新瀚新材
393	301077.SZ	星华新材	394	301079.SZ	邵阳液压
395	301080.SZ	百普赛斯	396	301081.SZ	严牌股份
397	301082.SZ	久盛电气	398	301083.SZ	百胜智能
399	301086.SZ	鸿富瀚	400	301087.SZ	可孚医疗
401	301089.SZ	拓新药业	402	301095.SZ	广立微
403	301097.SZ	天益医疗	404	301100.SZ	风光股份
405	301107.SZ	瑜欣电子	406	301119.SZ	正强股份
407	301120.SZ	新特电气	408	301121.SZ	紫建电子
409	301125.SZ	腾亚精工	410	301127.SZ	武汉天源
411	301128.SZ	强瑞技术	412	301129.SZ	瑞纳智能
413	301131.SZ	聚赛龙	414	301137.SZ	哈焊华通
415	301141.SZ	中科磁业	416	301148.SZ	嘉戎技术
417	301150.SZ	中一科技	418	301152.SZ	天力锂能
419	301157.SZ	华塑科技	420	301158.SZ	德石股份
421	301160.SZ	翔楼新材	422	301162.SZ	国能日新
423	301168.SZ	通灵股份	424	301170.SZ	锡南科技
425	301175.SZ	中科环保	426	301179.SZ	泽宇智能
427	301180.SZ	万祥科技	428	301182.SZ	凯旺科技
429	301183.SZ	东田微	430	301186.SZ	超达装备
431	301189.SZ	奥尼电子	432	301192.SZ	泰祥股份
433	301195.SZ	北路智控	434	301196.SZ	唯科科技
435	301197.SZ	工大科雅	436	301199.SZ	迈赫股份
437	301201.SZ	诚达药业	438	301205.SZ	联特科技
439	301206.SZ	三元生物	440	301209.SZ	联合化学
441	301210.SZ	金杨股份	442	301212.SZ	联盛化学
443	301213.SZ	观想科技	444	301218.SZ	华是科技
445	301219.SZ	腾远钴业	446	301225.SZ	恒勃股份
447	301232.SZ	飞沃科技	448	301233.SZ	盛帮股份
449	301234.SZ	五洲医疗	450	301251.SZ	威尔高

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
451	301252.SZ	同星科技	452	301255.SZ	通力科技
453	301256.SZ	华融化学	454	301261.SZ	恒工精密
455	301266.SZ	宇邦新材	456	301269.SZ	华大九天
457	301272.SZ	英华特	458	301273.SZ	瑞晨环保
459	301275.SZ	汉朔科技	460	301277.SZ	新天地
461	301278.SZ	快可电子	462	301280.SZ	珠城科技
463	301283.SZ	聚胶股份	464	301285.SZ	鸿日达
465	301288.SZ	*ST清研	466	301289.SZ	国缆检测
467	301292.SZ	海科新源	468	301295.SZ	美硕科技
469	301300.SZ	远翔新材	470	301303.SZ	真兰仪表
471	301306.SZ	西测测试	472	301308.SZ	江波龙
473	301309.SZ	凯	474	301310.SZ	鑫宏业
475	301311.SZ	昆船智能	476	301312.SZ	智立方
477	301314.SZ	科瑞思	478	301317.SZ	鑫磊股份
479	301319.SZ	唯特偶	480	301323.SZ	新莱福
481	301325.SZ	曼恩斯特	482	301328.SZ	维峰电子
483	301332.SZ	德尔玛	484	301337.SZ	亚华电子
485	301338.SZ	凯格精机	486	301345.SZ	涛涛车业
487	301349.SZ	信德新材	488	301353.SZ	普莱得
489	301357.SZ	北方长龙	490	301359.SZ	东南电子
491	301360.SZ	荣旗科技	492	301361.SZ	众智科技
493	301362.SZ	民爆光电	494	301366.SZ	一博科技
495	301367.SZ	瑞迈特	496	301368.SZ	丰立智能
497	301369.SZ	联动科技	498	301372.SZ	科净源
499	301377.SZ	鼎泰高科	500	301383.SZ	天键股份
501	301386.SZ	未来电器	502	301388.SZ	欣灵电气
503	301389.SZ	隆扬电子	504	301391.SZ	卡莱特
505	301392.SZ	汇成真空	506	301395.SZ	仁信新材
507	301396.SZ	宏景科技	508	301397.SZ	溯联股份
509	301398.SZ	星源卓镁	510	301399.SZ	英特科技
511	301413.SZ	安培龙	512	301421.SZ	波长光电
513	301448.SZ	开创电气	514	301456.SZ	盘古智能
515	301459.SZ	丰茂股份	516	301479.SZ	弘景光电
517	301487.SZ	盟固利	518	301488.SZ	豪恩汽电

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
519	301489.SZ	思泉新材	520	301499.SZ	维科精密
521	301501.SZ	恒鑫生活	522	301509.SZ	金凯生科
523	301510.SZ	固高科技	524	301511.SZ	德福科技
525	301512.SZ	智信精密	526	301515.SZ	港通医疗
527	301518.SZ	长华化学	528	301519.SZ	舜禹股份
529	301520.SZ	万邦医药	530	301522.SZ	上大股份
531	301528.SZ	多浦乐	532	301535.SZ	浙江华远
533	301536.SZ	星辰科技	534	301538.SZ	骏鼎达
535	301539.SZ	宏鑫科技	536	301548.SZ	崇德科技
537	301550.SZ	斯菱股份	538	301552.SZ	科力装备
539	301556.SZ	托普云农	540	301557.SZ	常友科技
541	301566.SZ	达利凯普	542	301567.SZ	贝隆精密
543	301568.SZ	思泰克	544	301571.SZ	国科天成
545	301577.SZ	美信科技	546	301580.SZ	爱迪特
547	301581.SZ	黄山谷捷	548	301585.SZ	蓝宇股份
549	301586.SZ	佳力奇	550	301589.SZ	诺瓦星云
551	301591.SZ	肯特股份	552	301596.SZ	瑞迪智驱
553	301598.SZ	博科测试	554	301600.SZ	慧翰股份
555	301601.SZ	惠通科技	556	301602.SZ	超研股份
557	301603.SZ	乔锋智能	558	301607.SZ	富特科技
559	301608.SZ	博实结	560	301611.SZ	珂玛科技
561	301616.SZ	浙江华业	562	301617.SZ	博苑股份
563	301618.SZ	长联科技	564	301622.SZ	英思特
565	301628.SZ	强达电路	566	301629.SZ	矽电股份
567	301633.SZ	港迪技术	568	302132.SZ	中航成飞
569	430009.NQ	华环电子	570	430017.BJ	星昊医药
571	430025.NQ	石晶光电	572	430038.NQ	信维科技
573	430046.NQ	圣博润	574	430057.NQ	清畅电力
575	430062.NQ	中科国信	576	430073.NQ	兆信股份
577	430075.NQ	中讯科	578	430076.NQ	国基科技
579	430084.NQ	星和众工	580	430094.NQ	确安科技
581	430138.NQ	国电武仪	582	430139.BJ	华岭股份
583	430140.NQ	新眼光	584	430149.NQ	江仪股份
585	430179.NQ	宇昂科技	586	430180.NQ	东方瑞威

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
587	430182.NQ	全网数商	588	430191.NQ	波尔通信
589	430200.NQ	时代地智	590	430211.NQ	丰电科技
591	430220.NQ	迈达科技	592	430221.NQ	风帆科技
593	430241.NQ	威林科技	594	430274.NQ	重钢机械
595	430276.NQ	晟矽微电	596	430300.BJ	辰光医疗
597	430301.NQ	倚天云母	598	430314.NQ	新橡科技
599	430324.NQ	上海致远	600	430328.NQ	北京希电
601	430330.NQ	捷世智通	602	430341.NQ	呈创科技
603	430359.NQ	同济医药	604	430368.NQ	明波通信
605	430372.NQ	泰达新材	606	430391.NQ	万特电气
607	430408.NQ	帝信科技	608	430414.NQ	三光科技
609	430418.BJ	苏轴股份	610	430425.BJ	乐创技术
611	430428.NQ	陕西瑞科	612	430437.NQ	食安科技
613	430460.NQ	太湖股份	614	430467.NQ	深圳行健
615	430470.NQ	哲达科技	616	430472.NQ	安泰得
617	430476.BJ	海能技术	618	430493.NQ	新成新材
619	430497.NQ	威硬工具	620	430502.NQ	万隆电气
621	430510.BJ	丰光精密	622	430513.NQ	中科三耐
623	430516.NQ	文达通	624	430539.NQ	扬子地板
625	430542.NQ	利雅得	626	430547.NQ	畅想高科
627	430549.NQ	天弘激光	628	430552.NQ	亚成微
629	430553.NQ	海红技术	630	430560.NQ	西部泰力
631	430573.NQ	山水节能	632	430588.NQ	天松医疗
633	430590.NQ	晶宝股份	634	430592.NQ	凯德股份
635	430602.NQ	腾旋科技	636	430607.NQ	大树智能
637	430626.NQ	胜达科技	638	430663.NQ	大陆股份
639	430664.NQ	联合永道	640	430676.NQ	恒立数控
641	430683.NQ	新中德	642	430685.BJ	新芝生物
643	430695.NQ	浩海科技	644	430716.NQ	爱力浦
645	430717.NQ	源通机械	646	430732.NQ	威马股份
647	430737.NQ	斯达科技	648	430748.NQ	恒均科技
649	430749.NQ	金化高容	650	600105.SH	永鼎股份
651	600202.SH	哈空调	652	600288.SH	大恒科技
653	600436.SH	片仔癀	654	600459.SH	贵研铂业

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
655	600495.SH	晋西车轴	656	600513.SH	联环药业
657	600560.SH	金自天正	658	601702.SH	华峰铝业
659	601798.SH	蓝科高新	660	601908.SH	京运通
661	603004.SH	鼎龙科技	662	603028.SH	赛福天
663	603036.SH	如通股份	664	603037.SH	凯众股份
665	603040.SH	新坐标	666	603041.SH	美思德
667	603048.SH	浙江黎明	668	603052.SH	可川科技
669	603061.SH	金海通	670	603062.SH	麦加芯彩
671	603065.SH	宿迁联盛	672	603066.SH	音飞储存
673	603078.SH	江化微	674	603088.SH	宁波精达
675	603089.SH	正裕工业	676	603095.SH	越剑智能
677	603097.SH	江苏华辰	678	603098.SH	森特股份
679	603109.SH	神驰机电	680	603115.SH	海星股份
681	603119.SH	浙江荣泰	682	603124.SH	江南新材
683	603127.SH	昭衍新药	684	603131.SH	上海沪工
685	603132.SH	金徽股份	686	603158.SH	腾龙股份
687	603166.SH	福达股份	688	603173.SH	福斯达
689	603185.SH	弘元绿能	690	603191.SH	望变电气
691	603192.SH	汇得科技	692	603201.SH	常润股份
693	603203.SH	快克智能	694	603211.SH	晋拓股份
695	603232.SH	格尔软件	696	603256.SH	宏和科技
697	603261.SH	*ST立航	698	603267.SH	鸿远电子
699	603270.SH	金帝股份	700	603272.SH	联翔股份
701	603275.SH	众辰科技	702	603281.SH	江瀚新材
703	603282.SH	亚光股份	704	603286.SH	日盈电子
705	603289.SH	泰瑞机器	706	603290.SH	斯达半导
707	603310.SH	巍华新材	708	603311.SH	金海高科
709	603312.SH	西典新能	710	603315.SH	福鞍股份
711	603321.SH	梅轮电梯	712	603324.SH	盛剑科技
713	603325.SH	博隆技术	714	603330.SH	天洋新材
715	603333.SH	尚纬股份	716	603339.SH	四方科技
717	603350.SH	安乃达	718	603360.SH	百傲化学
719	603375.SH	盛景微	720	603381.SH	永臻股份
721	603391.SH	力聚热能	722	603396.SH	金辰股份

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
723	603409.SH	汇通控股	724	603439.SH	贵州三力
725	603489.SH	八方股份	726	603496.SH	恒为科技
727	603500.SH	祥和实业	728	603507.SH	振江股份
729	603516.SH	淳中科技	730	603520.SH	司太立
731	603527.SH	众源新材	732	603528.SH	多伦科技
733	603578.SH	三星新材	734	603579.SH	荣泰健康
735	603590.SH	康辰药业	736	603607.SH	京华激光
737	603633.SH	徕木股份	738	603657.SH	春光科技
739	603663.SH	三祥新材	740	603666.SH	亿嘉和
741	603678.SH	火炬电子	742	603681.SH	永冠新材
743	603690.SH	至纯科技	744	603701.SH	德宏股份
745	603722.SH	阿科力	746	603725.SH	天安新材
747	603728.SH	鸣志电器	748	603738.SH	泰晶科技
749	603757.SH	大元泵业	750	603786.SH	科博达
751	603809.SH	豪能股份	752	603819.SH	神力股份
753	603826.SH	坤彩科技	754	603829.SH	洛凯股份
755	603860.SH	中公高科	756	603893.SH	瑞芯微
757	603895.SH	天永智能	758	603912.SH	佳力图
759	603928.SH	兴业股份	760	603938.SH	三孚股份
761	603949.SH	雪龙集团	762	603950.SH	长源东谷
763	603956.SH	威派格	764	603960.SH	克来机电
765	603966.SH	法兰泰克	766	603995.SH	甬金股份
767	605016.SH	百龙创园	768	605060.SH	联德股份
769	605111.SH	新洁能	770	605116.SH	奥锐特
771	605118.SH	力鼎光电	772	605123.SH	派克新材
773	605166.SH	聚合顺	774	605167.SH	利柏特
775	605183.SH	确成股份	776	605199.SH	ST葫芦娃
777	605298.SH	必得科技	778	605305.SH	中际联合
779	605358.SH	立昂微	780	605376.SH	博迁新材
781	605389.SH	长龄液压	782	605399.SH	晨光新材
783	605488.SH	福莱新材	784	688003.SH	天准科技
785	688010.SH	福光股份	786	688011.SH	新光光电
787	688013.SH	天臣医疗	788	688016.SH	心脉医疗
789	688017.SH	绿的谐波	790	688019.SH	安集科技

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
791	688020.SH	方邦股份	792	688021.SH	奥福科技
793	688022.SH	瀚川智能	794	688025.SH	杰普特
795	688026.SH	洁特生物	796	688027.SH	国盾量子
797	688032.SH	禾迈股份	798	688035.SH	德邦科技
799	688037.SH	芯源微	800	688039.SH	当虹科技
801	688041.SH	海光信息	802	688045.SH	必易微
803	688046.SH	药康生物	804	688048.SH	长光华芯
805	688049.SH	炬芯科技	806	688050.SH	爱博医疗
807	688052.SH	纳芯微	808	688056.SH	莱伯泰科
809	688057.SH	金达莱	810	688058.SH	宝兰德
811	688059.SH	华锐精密	812	688060.SH	云涌科技
813	688061.SH	灿瑞科技	814	688063.SH	派能科技
815	688065.SH	凯赛生物	816	688067.SH	爱威科技
817	688069.SH	德林海	818	688070.SH	纵横股份
819	688071.SH	华依科技	820	688072.SH	拓荆科技
821	688073.SH	毕得医药	822	688075.SH	安旭生物
823	688076.SH	诺泰生物	824	688077.SH	大地熊
825	688079.SH	美迪凯	826	688080.SH	映翰通
827	688082.SH	盛美上海	828	688084.SH	晶品特装
829	688085.SH	三友医疗	830	688090.SH	瑞松科技
831	688092.SH	爱科科技	832	688093.SH	世华科技
833	688096.SH	京源环保	834	688100.SH	威胜信息
835	688105.SH	诺唯赞	836	688106.SH	金宏气体
837	688107.SH	安路科技	838	688108.SH	赛诺医疗
839	688110.SH	东芯股份	840	688112.SH	鼎阳科技
841	688113.SH	联测科技	842	688115.SH	思林杰
843	688118.SH	普元信息	844	688120.SH	华海清科
845	688123.SH	聚辰股份	846	688125.SH	安达智能
847	688127.SH	蓝特光学	848	688129.SH	东来技术
849	688130.SH	晶华微	850	688131.SH	皓元医药
851	688132.SH	邦彦技术	852	688133.SH	泰坦科技
853	688135.SH	利扬芯片	854	688137.SH	近岸蛋白
855	688138.SH	清溢光电	856	688141.SH	杰华特
857	688143.SH	长盈通	858	688147.SH	微导纳米

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
859	688148.SH	芳源股份	860	688150.SH	莱特光电
861	688152.SH	麒麟信安	862	688153.SH	唯捷创芯
863	688155.SH	先惠技术	864	688156.SH	路德环境
865	688157.SH	松井股份	866	688159.SH	有方科技
867	688162.SH	巨一科技	868	688165.SH	埃夫特-U
869	688167.SH	炬光科技	870	688168.SH	安博通
871	688170.SH	德龙激光	872	688173.SH	希荻微
873	688175.SH	高凌信息	874	688178.SH	万德斯
875	688179.SH	阿拉丁	876	688181.SH	八亿时空
877	688182.SH	灿勤科技	878	688184.SH	ST帕瓦
879	688186.SH	广大特材	880	688188.SH	柏楚电子
881	688190.SH	云路股份	882	688191.SH	智洋创新
883	688193.SH	仁度生物	884	688195.SH	腾景科技
885	688198.SH	佰仁医疗	886	688199.SH	久日新材
887	688200.SH	华峰测控	888	688201.SH	信安世纪
889	688203.SH	海正生材	890	688205.SH	德科立
891	688206.SH	概伦电子	892	688208.SH	道通科技
893	688209.SH	英集芯	894	688210.SH	统联精密
895	688211.SH	中科微至	896	688212.SH	澳华内镜
897	688218.SH	江苏北人	898	688219.SH	会通股份
899	688220.SH	翱捷科技-U	900	688221.SH	前沿生物-U
901	688226.SH	威腾电气	902	688230.SH	芯导科技
903	688233.SH	神工股份	904	688234.SH	天岳先进
905	688236.SH	春立医疗	906	688237.SH	超卓航科
907	688239.SH	航宇科技	908	688244.SH	永信至诚
909	688251.SH	井松智能	910	688252.SH	天德钰
911	688257.SH	新锐股份	912	688259.SH	创耀科技
913	688261.SH	东微半导	914	688267.SH	中触媒
915	688268.SH	华特气体	916	688269.SH	凯立新材
917	688270.SH	臻镭科技	918	688272.SH	富吉瑞
919	688273.SH	麦澜德	920	688275.SH	万润新能
921	688277.SH	天智航-U	922	688279.SH	峰昭科技
923	688281.SH	华秦科技	924	688282.SH	理工导航
925	688283.SH	坤恒顺维	926	688286.SH	敏芯股份

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
927	688287.SH	*ST观典	928	688288.SH	鸿泉物联
929	688289.SH	圣湘生物	930	688290.SH	景业智能
931	688291.SH	金橙子	932	688293.SH	奥浦迈
933	688295.SH	中复神鹰	934	688296.SH	和达科技
935	688300.SH	联瑞新材	936	688301.SH	奕瑞科技
937	688305.SH	科德数控	938	688306.SH	均普智能
939	688307.SH	中润光学	940	688308.SH	欧科亿
941	688309.SH	恒誉环保	942	688310.SH	迈得医疗
943	688311.SH	盟升电子	944	688312.SH	燕麦科技
945	688314.SH	康拓医疗	946	688317.SH	之江生物
947	688319.SH	欧林生物	948	688320.SH	禾川科技
949	688321.SH	微芯生物	950	688322.SH	奥比中光-UW
951	688323.SH	瑞华泰	952	688325.SH	赛微微电
953	688327.SH	云从科技-UW	954	688328.SH	深科达
955	688329.SH	艾隆科技	956	688330.SH	宏力达
957	688332.SH	中科蓝讯	958	688335.SH	复洁环保
959	688337.SH	普源精电	960	688338.SH	赛科希德
961	688339.SH	亿华通-U	962	688348.SH	昱能科技
963	688350.SH	富淼科技	964	688351.SH	微电生理
965	688353.SH	华盛锂电	966	688355.SH	明志科技
967	688357.SH	建龙微纳	968	688358.SH	祥生医疗
969	688359.SH	三孚新科	970	688360.SH	德马科技
971	688361.SH	中科飞测	972	688367.SH	工大高科
973	688368.SH	晶丰明源	974	688369.SH	致远互联
975	688371.SH	菲沃泰	976	688372.SH	伟测科技
977	688376.SH	美埃科技	978	688377.SH	迪威尔
979	688380.SH	中微半导	980	688381.SH	帝奥微
981	688383.SH	新益昌	982	688386.SH	泛亚微透
983	688389.SH	普门科技	984	688391.SH	钜泉科技
985	688392.SH	骄成超声	986	688393.SH	安必平
987	688395.SH	正弦电气	988	688398.SH	赛特新材
989	688399.SH	硕世生物	990	688400.SH	凌云光
991	688401.SH	路维光电	992	688403.SH	汇成股份
993	688408.SH	中信博	994	688409.SH	富创精密

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
995	688410.SH	山外山	996	688411.SH	海博思创
997	688416.SH	恒烁股份	998	688420.SH	美腾科技
999	688429.SH	时创能源	1000	688433.SH	华曙高科
1001	688435.SH	英方软件	1002	688439.SH	振华风光
1003	688448.SH	磁谷科技	1004	688449.SH	联芸科技
1005	688450.SH	光格科技	1006	688455.SH	科捷智能
1007	688458.SH	美芯晟	1008	688459.SH	哈铁科技
1009	688466.SH	金科环境	1010	688468.SH	科美诊断
1011	688478.SH	晶升股份	1012	688480.SH	赛恩斯
1013	688484.SH	南芯科技	1014	688485.SH	九州一轨
1015	688486.SH	龙迅股份	1016	688488.SH	艾迪药业
1017	688489.SH	三未信安	1018	688496.SH	清越科技
1019	688502.SH	茂莱光学	1020	688503.SH	聚和材料
1021	688507.SH	索辰科技	1022	688508.SH	芯朋微
1023	688510.SH	航亚科技	1024	688511.SH	*ST天微
1025	688512.SH	慧智微-U	1026	688515.SH	裕太微-U
1027	688519.SH	南亚新材	1028	688522.SH	纳睿雷达
1029	688523.SH	航天环宇	1030	688525.SH	佰维存储
1031	688528.SH	秦川物联	1032	688529.SH	豪森智能
1033	688530.SH	欧莱新材	1034	688531.SH	日联科技
1035	688535.SH	华海诚科	1036	688536.SH	思瑞浦
1037	688539.SH	高华科技	1038	688545.SH	兴福电子
1039	688551.SH	科威尔	1040	688552.SH	航天南湖
1041	688553.SH	汇宇制药-W	1042	688558.SH	国盛智科
1043	688560.SH	明冠新材	1044	688565.SH	力源科技
1045	688566.SH	吉贝尔	1046	688571.SH	杭华股份
1047	688573.SH	信宇人	1048	688576.SH	西山科技
1049	688577.SH	浙海德曼	1050	688580.SH	伟思医疗
1051	688581.SH	安杰思	1052	688582.SH	芯动联科
1053	688583.SH	思看科技	1054	688584.SH	上海合晶
1055	688589.SH	力合微	1056	688591.SH	泰凌微
1057	688592.SH	司南导航	1058	688593.SH	新相微
1059	688595.SH	芯海科技	1060	688596.SH	正帆科技
1061	688598.SH	金博股份	1062	688600.SH	皖仪科技

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
1063	688601.SH	力芯微	1064	688605.SH	先锋精科
1065	688610.SH	埃科光电	1066	688611.SH	杭州柯林
1067	688613.SH	奥精医疗	1068	688617.SH	惠泰医疗
1069	688618.SH	三旺通信	1070	688619.SH	罗普特
1071	688620.SH	安凯微	1072	688621.SH	阳光诺和
1073	688622.SH	禾信仪器	1074	688623.SH	双元科技
1075	688625.SH	呈和科技	1076	688626.SH	翔宇医疗
1077	688627.SH	精智达	1078	688628.SH	优利德
1079	688630.SH	芯碁微装	1080	688633.SH	星球石墨
1081	688636.SH	智明达	1082	688646.SH	ST逸飞
1083	688648.SH	中邮科技	1084	688651.SH	盛邦安全
1085	688652.SH	京仪装备	1086	688656.SH	浩欧博
1087	688659.SH	元琛科技	1088	688661.SH	和林微纳
1089	688663.SH	新风光	1090	688665.SH	四方光电
1091	688667.SH	菱电电控	1092	688669.SH	聚石化学
1093	688671.SH	碧兴物联	1094	688676.SH	金盘科技
1095	688677.SH	海泰新光	1096	688680.SH	海优新材
1097	688681.SH	科汇股份	1098	688682.SH	霍莱沃
1099	688685.SH	迈信林	1100	688689.SH	银河微电
1101	688690.SH	纳微科技	1102	688691.SH	灿芯股份
1103	688693.SH	锆威特	1104	688696.SH	极米科技
1105	688698.SH	伟创电气	1106	688699.SH	明微电子
1107	688700.SH	东威科技	1108	688708.SH	佳驰科技
1109	688711.SH	宏微科技	1110	688716.SH	中研股份
1111	688720.SH	艾森股份	1112	688721.SH	龙图光罩
1113	688722.SH	同益中	1114	688726.SH	拉普拉斯
1115	688733.SH	壹石通	1116	688737.SH	中自科技
1117	688750.SH	金天钛业	1118	688758.SH	赛分科技
1119	688768.SH	容知日新	1120	688776.SH	国光电气
1121	688778.SH	厦钨新能	1122	688786.SH	悦安新材
1123	688787.SH	海天瑞声	1124	688798.SH	艾为电子
1125	688799.SH	华纳药厂	1126	688800.SH	瑞可达
1127	830775.NQ	吉华材料	1128	830803.NQ	新松医疗
1129	830809.BJ	安达科技	1130	830810.NQ	广东羚光

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
1131	830813.NQ	熔金股份	1132	830818.NQ	巨峰股份
1133	830821.NQ	雪郎生物	1134	830824.NQ	华虹科技
1135	830825.NQ	和泰润佳	1136	830827.NQ	世优电气
1137	830839.BJ	万通液压	1138	830852.NQ	中科仪
1139	830857.NQ	金冠科技	1140	830862.NQ	丰海科技
1141	830879.BJ	基康仪器	1142	830883.NQ	联桥新材
1143	830892.NQ	海迈科技	1144	830896.BJ	旺成科技
1145	830902.NQ	长仪股份	1146	830933.NQ	纳晶科技
1147	830964.BJ	润农节水	1148	830978.NQ	先临三维
1149	830982.NQ	中易腾达	1150	830988.NQ	兴和股份
1151	830994.NQ	金友智能	1152	831009.NQ	合锐赛尔
1153	831021.NQ	华雁智科	1154	831033.NQ	朗星科技
1155	831048.NQ	天成股份	1156	831053.NQ	美佳新材
1157	831054.NQ	巴陵节能	1158	831068.NQ	凌志装备
1159	831081.NQ	西驰电气	1160	831121.NQ	力久电机
1161	831122.NQ	永信科技	1162	831137.NQ	泰和股份
1163	831152.BJ	昆工科技	1164	831167.BJ	鑫汇科
1165	831177.NQ	深冷能源	1166	831184.NQ	强盛股份
1167	831185.NQ	众智软件	1168	831187.NQ	创尔生物
1169	831195.BJ	三祥科技	1170	831201.NQ	润华股份
1171	831203.NQ	瑞纽机械	1172	831207.NQ	南方制药
1173	831212.NQ	耐磨科技	1174	831244.NQ	星展测控
1175	831260.NQ	东方碾磨	1176	831269.NQ	博凡动力
1177	831278.BJ	泰德股份	1178	831287.NQ	启奥科技
1179	831296.NQ	ST奥拓福	1180	831309.NQ	雷迪特
1181	831323.NQ	长先新材	1182	831327.NQ	飞翼股份
1183	831330.NQ	普适导航	1184	831351.NQ	浙达精益
1185	831358.NQ	新华环保	1186	831378.NQ	富耐克
1187	831387.NQ	华特磁电	1188	831390.NQ	宜都运机
1189	831391.NQ	三达奥克	1190	831394.NQ	南麟电子
1191	831396.BJ	许昌智能	1192	831406.NQ	森达电气
1193	831412.NQ	天际航	1194	831428.NQ	数据堂
1195	831463.NQ	凯雪冷链	1196	831474.NQ	上海科特
1197	831526.BJ	凯华材料	1198	831527.NQ	约顿气膜

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
1199	831532.NQ	君悦科技	1200	831546.NQ	美林数据
1201	831564.NQ	欧伏电气	1202	831565.NQ	润成科技
1203	831577.NQ	安阳机床	1204	831584.NQ	雷博司
1205	831593.NQ	朗昇电气	1206	831598.NQ	热像科技
1207	831619.NQ	广电五舟	1208	831627.BJ	力王股份
1209	831638.NQ	天物生态	1210	831642.NQ	蜀虹装备
1211	831654.NQ	嘉智信诺	1212	831657.NQ	贝克福尔
1213	831658.NQ	华升泵阀	1214	831661.NQ	金马科技
1215	831677.NQ	天意有福	1216	831678.NQ	利德浆料
1217	831701.NQ	万龙电气	1218	831705.NQ	永通股份
1219	831714.NQ	福航环保	1220	831719.NQ	菱湖股份
1221	831724.NQ	信而泰	1222	831756.NQ	德高化成
1223	831779.NQ	卓越信通	1224	831798.NQ	博益气动
1225	831804.NQ	绿宝石	1226	831827.NQ	宝来利来
1227	831828.NQ	利特尔	1228	831832.BJ	科达自控
1229	831834.BJ	三维股份	1230	831844.NQ	会友线缆
1231	831846.NQ	飞驰环保	1232	831855.BJ	浙江大农
1233	831858.NQ	海誉科技	1234	831860.NQ	盛安传动
1235	831866.NQ	蔚林股份	1236	831879.NQ	龙钊科技
1237	831935.NQ	倍格曼	1238	831945.NQ	安泽电工
1239	831957.NQ	晨宇电气	1240	831994.NQ	中翼联合
1241	831999.NQ	仟亿达	1242	832000.BJ	安徽凤凰
1243	832004.NQ	海林自控	1244	832007.NQ	航天检测
1245	832009.NQ	普瑞奇	1246	832010.NQ	亘古电缆
1247	832027.NQ	智衡减振	1248	832032.NQ	青晨科技
1249	832033.NQ	九通衢	1250	832038.NQ	宁夏新龙
1251	832047.NQ	联洋新材	1252	832049.NQ	广德环保
1253	832055.NQ	军工智能	1254	832060.NQ	施可瑞
1255	832061.NQ	贵材科技	1256	832063.NQ	鸿辉光通
1257	832075.NQ	东方水利	1258	832093.NQ	科伦股份
1259	832094.NQ	金昌蓝宇	1260	832107.NQ	达能电气
1261	832110.BJ	雷特科技	1262	832141.NQ	燎原环保
1263	832146.NQ	德平科技	1264	832175.BJ	东方碳素
1265	832189.NQ	科瑞达	1266	832213.NQ	双森股份

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
1267	832223.NQ	配天智造	1268	832225.BJ	利通科技
1269	832234.NQ	鸿通管材	1270	832239.NQ	恒鑫智能
1271	832246.NQ	润天智	1272	832270.NQ	骏驰科技
1273	832277.NQ	金泉股份	1274	832281.NQ	和氏技术
1275	832291.NQ	中泊防爆	1276	832315.NQ	君和环保
1277	832347.NQ	太矿电气	1278	832393.NQ	舒茨股份
1279	832394.NQ	佳龙科技	1280	832402.NQ	辉文生物
1281	832445.NQ	世博新材	1282	832447.NQ	森馥科技
1283	832469.BJ	富恒新材	1284	832476.NQ	交控生态
1285	832477.NQ	航凯电力	1286	832488.NQ	奔腾股份
1287	832491.BJ	奥迪威	1288	832499.NQ	天海流体
1289	832502.NQ	圆融科技	1290	832522.BJ	纳科诺尔
1291	832534.NQ	东宝股份	1292	832538.NQ	远方装备
1293	832568.NQ	阿波罗	1294	832592.NQ	群龙股份
1295	832602.NQ	泰通科技	1296	832634.NQ	赛特电工
1297	832642.NQ	确信信息	1298	832651.BJ	天罡股份
1299	832652.NQ	目乐医疗	1300	832654.NQ	天宜机械
1301	832662.BJ	方盛股份	1302	832665.NQ	德安环保
1303	832685.NQ	华洋科技	1304	832699.NQ	南华工业
1305	832703.NQ	佳德联益	1306	832720.NQ	兴渝股份
1307	832731.NQ	精通科技	1308	832736.NQ	华鼎伟业
1309	832770.NQ	赛格导航	1310	832780.NQ	科瑞生物
1311	832834.NQ	吉泰新材	1312	832850.NQ	大泽电极
1313	832852.NQ	百川导体	1314	832861.NQ	奇致激光
1315	832876.BJ	慧为智能	1316	832885.BJ	星辰科技
1317	832891.NQ	广陆科技	1318	832917.NQ	惠洲院
1319	832936.NQ	万达重工	1320	832954.NQ	龙创设计
1321	832964.NQ	凯瑞环保	1322	832978.BJ	开特股份
1323	832980.NQ	怡林实业	1324	832982.BJ	锦波生物
1325	832989.NQ	鑫博技术	1326	832992.NQ	神戎电子
1327	833006.NQ	通莞股份	1328	833029.NQ	鹏信科技
1329	833030.BJ	立方控股	1330	833041.NQ	网信安全
1331	833047.NQ	天堰科技	1332	833063.NQ	高华股份
1333	833069.NQ	石金科技	1334	833070.NQ	三耐环保

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
1335	833073.NQ	威盛电子	1336	833077.NQ	伯肯节能
1337	833098.NQ	新龙生物	1338	833119.NQ	得普达
1339	833120.NQ	瑞铁股份	1340	833124.NQ	中盈科技
1341	833136.NQ	世创科技	1342	833160.NQ	鲁班药业
1343	833165.NQ	智科股份	1344	833179.NQ	南京试剂
1345	833186.NQ	宏远电器	1346	833204.NQ	百事达
1347	833211.NQ	海欣药业	1348	833230.BJ	欧康医药
1349	833243.NQ	龙辰科技	1350	833282.NQ	康达新能
1351	833285.NQ	环球矿产	1352	833286.NQ	海斯比
1353	833301.NQ	亚迪纳	1354	833316.NQ	宏商科技
1355	833324.NQ	迪赛新材	1356	833347.NQ	三元环境
1357	833349.NQ	鼎隆智装	1358	833378.NQ	深深爱
1359	833394.BJ	民士达	1360	833408.NQ	伊森新材
1361	833412.NQ	帝瀚环保	1362	833423.NQ	穗晶光电
1363	833426.NQ	先控电气	1364	833430.NQ	八达科技
1365	833434.NQ	博锐斯	1366	833444.NQ	华恒股份
1367	833454.BJ	同心传动	1368	833455.BJ	汇隆活塞
1369	833467.NQ	纳美新材	1370	833468.NQ	双剑股份
1371	833484.NQ	万邦工具	1372	833491.NQ	沧海核装
1373	833492.NQ	奇石缘	1374	833509.BJ	同惠电子
1375	833523.BJ	德瑞锂电	1376	833534.NQ	神玥软件
1377	833572.NQ	励福环保	1378	833574.NQ	爱知之星
1379	833586.NQ	雷诺尔	1380	833613.NQ	华夏光电
1381	833640.NQ	中崎股份	1382	833663.NQ	百事泰
1383	833678.NQ	南方阀门	1384	833682.NQ	福特科
1385	833700.NQ	阿斯克	1386	833707.NQ	精华股份
1387	833711.NQ	卓易科技	1388	833727.NQ	兆晟科技
1389	833746.NQ	宏中药业	1390	833748.NQ	奥图股份
1391	833751.BJ	惠同新材	1392	833753.NQ	超音速
1393	833755.NQ	扬德环能	1394	833768.NQ	上海寰创
1395	833772.NQ	天蓝环保	1396	833781.BJ	瑞奇智造
1397	833786.NQ	超纯科技	1398	833804.NQ	康威通信
1399	833824.NQ	九久科技	1400	833833.NQ	美天生物
1401	833839.NQ	天波信息	1402	833859.NQ	国能新材

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
1403	833887.NQ	庞泰环保	1404	834040.NQ	华信电气
1405	834042.NQ	欣宇科技	1406	834045.NQ	清众科技
1407	834046.NQ	金锐同创	1408	834062.BJ	科润智控
1409	834065.NQ	合凯电气	1410	834134.NQ	中业科技
1411	834151.NQ	恒基股份	1412	834166.NQ	杰事杰
1413	834217.NQ	斯尔克	1414	834289.NQ	西麦科技
1415	834372.NQ	容川机电	1416	834377.NQ	德博科技
1417	834399.NQ	贝源检测	1418	834404.NQ	扬戈科技
1419	834407.BJ	驰诚股份	1420	834469.NQ	东管电力
1421	834486.NQ	德佑电气	1422	834519.NQ	华能环保
1423	834534.NQ	曼恒数字	1424	834552.NQ	斯巴克瑞
1425	834572.NQ	恒缘新材	1426	834707.NQ	爱迪科技
1427	834720.NQ	闽瑞股份	1428	834727.NQ	天茂新材
1429	834738.NQ	民祥医药	1430	834763.NQ	万力粘合
1431	834764.NQ	巨龙硅钢	1432	834791.NQ	飞企互联
1433	834812.NQ	圣士达	1434	834843.NQ	明昊科技
1435	834914.NQ	峰华卓立	1436	834920.NQ	人合机电
1437	834938.NQ	南通通机	1438	834948.NQ	晨泰科技
1439	834975.NQ	新锐科技	1440	835020.NQ	山东北辰
1441	835174.BJ	五新隧装	1442	835179.BJ	凯德石英
1443	835207.BJ	众诚科技	1444	835211.NQ	古莱特
1445	835262.NQ	佳乐股份	1446	835269.NQ	长兴制药
1447	835272.NQ	凯基生物	1448	835297.NQ	东杨新材
1449	835305.BJ	*ST云创	1450	835342.NQ	鑫众科技
1451	835370.NQ	东江菲特	1452	835374.NQ	联帮医疗
1453	835391.NQ	百事宝	1454	835401.NQ	杭摩集团
1455	835415.NQ	海德科技	1456	835435.NQ	江苏海天
1457	835438.BJ	戈碧迦	1458	835446.NQ	汇尔杰
1459	835492.NQ	铸金股份	1460	835532.NQ	思尔特
1461	835539.NQ	中宇万通	1462	835541.NQ	康美生物
1463	835563.NQ	欧美克	1464	835578.NQ	安科兴业
1465	835579.BJ	机科股份	1466	835582.NQ	华闽南配
1467	835595.NQ	固润科技	1468	835636.NQ	骏马科技
1469	835637.NQ	林华医疗	1470	835640.BJ	富士达

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
1471	835670.BJ	数字人	1472	835680.NQ	西部宝德
1473	835688.NQ	平安环保	1474	835692.NQ	力王高科
1475	835697.NQ	航天常兴	1476	835698.NQ	聚能股份
1477	835737.NQ	传神语联	1478	835773.NQ	纵横科技
1479	835787.NQ	海力股份	1480	835792.NQ	科力特
1481	835857.BJ	百甲科技	1482	835892.BJ	中科美菱
1483	835906.NQ	科润股份	1484	835911.NQ	中农华威
1485	836008.NQ	摩诘创新	1486	836024.NQ	华源节水
1487	836028.NQ	固特科技	1488	836059.NQ	金达科技
1489	836100.NQ	瑞捷电气	1490	836136.NQ	美特林科
1491	836139.NQ	高新利华	1492	836159.NQ	跃飞新材
1493	836189.NQ	新诺北斗	1494	836221.BJ	易实精密
1495	836225.NQ	康利亚	1496	836228.NQ	新阳特纤
1497	836239.BJ	长虹能源	1498	836270.BJ	天铭科技
1499	836278.NQ	兴和云网	1500	836297.NQ	瑞普电气
1501	836347.NQ	先步信息	1502	836362.NQ	奥智智能
1503	836390.NQ	北科软件	1504	836399.NQ	汇春科技
1505	836451.NQ	金鼎安全	1506	836453.NQ	锐达科技
1507	836464.NQ	华成智云	1508	836468.NQ	普发动力
1509	836479.NQ	泰源环保	1510	836507.NQ	纽迈分析
1511	836523.NQ	航泰股份	1512	836547.BJ	无锡晶海
1513	836552.NQ	博深科技	1514	836560.NQ	科腾环保
1515	836619.NQ	显鸿科技	1516	836641.NQ	奇华光电
1517	836647.NQ	一派直驱	1518	836660.NQ	钢研功能
1519	836663.NQ	金牛物联	1520	836668.NQ	奥星电子
1521	836674.NQ	净源科技	1522	836675.BJ	秉扬科技
1523	836679.NQ	科睿特	1524	836688.NQ	远行科技
1525	836692.NQ	苏氧股份	1526	836703.NQ	创一新材
1527	836745.NQ	海润股份	1528	836775.NQ	高迪股份
1529	836797.NQ	东风机电	1530	836809.NQ	翔龙科技
1531	836830.NQ	华迅智能	1532	836836.NQ	加力股份
1533	836861.NQ	鞍山发蓝	1534	836870.NQ	山维科技
1535	836888.NQ	来邦科技	1536	836898.NQ	龙泰新材
1537	836903.NQ	汇东管道	1538	836908.NQ	乔发科技

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
1539	836913.NQ	中鼎恒业	1540	836942.BJ	恒立钻具
1541	836949.NQ	源启科技	1542	836957.BJ	汉维科技
1543	836967.NQ	爱去欧	1544	837006.BJ	晟楠科技
1545	837044.NQ	德蓝股份	1546	837046.BJ	亿能电力
1547	837053.NQ	华烁科技	1548	837078.NQ	阿泰可
1549	837148.NQ	博威电气	1550	837174.BJ	宏裕包材
1551	837178.NQ	商科数控	1552	837187.NQ	华江科技
1553	837189.NQ	九天利建	1554	837215.NQ	开利控股
1555	837220.NQ	弘方科技	1556	837302.NQ	东九重工
1557	837320.NQ	信昌股份	1558	837336.NQ	中冶地信
1559	837345.NQ	汉唐智能	1560	837363.NQ	沃达农科
1561	837375.NQ	丰江电池	1562	837378.NQ	孙桥溢佳
1563	837392.NQ	天石纳米	1564	837393.NQ	诺和股份
1565	837396.NQ	昊月新材	1566	837408.NQ	海普锐
1567	837424.NQ	金三角	1568	837453.NQ	通锦精密
1569	837455.NQ	邦盛北斗	1570	837506.NQ	贺鸿电子
1571	837555.NQ	中电微通	1572	837577.NQ	宁波科达
1573	837588.NQ	朗骏智能	1574	837601.NQ	天瑞电子
1575	837611.NQ	德芯科技	1576	837644.NQ	仙盛科技
1577	837654.NQ	文昌新材	1578	837656.NQ	瑞宝股份
1579	837663.BJ	明阳科技	1580	837664.NQ	荆江半轴
1581	837729.NQ	湖南竹材	1582	837745.NQ	冠军科技
1583	837768.NQ	宇超股份	1584	837819.NQ	华泰机械
1585	837840.NQ	中电科安	1586	837879.NQ	博芳环保
1587	837891.NQ	浙伏医疗	1588	837949.NQ	精华新材
1589	837950.NQ	爱信股份	1590	837979.NQ	噢易云
1591	838020.NQ	科德科技	1592	838049.NQ	琅卡博
1593	838082.NQ	众加利	1594	838161.NQ	易通股份
1595	838162.NQ	祥龙科技	1596	838168.NQ	快鱼电子
1597	838172.NQ	芯诺科技	1598	838192.NQ	铂联科技
1599	838194.NQ	金泰美林	1600	838209.NQ	安德建奇
1601	838213.NQ	金万达	1602	838214.NQ	武汉神动
1603	838241.NQ	开信精工	1604	838355.NQ	锐驰高科
1605	838365.NQ	沃格股份	1606	838381.NQ	德孚转向

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
1607	838388.NQ	凯能科技	1608	838392.NQ	利尔康
1609	838394.NQ	金润股份	1610	838426.NQ	飞鲸新材
1611	838437.NQ	骅盛车电	1612	838451.NQ	天成科技
1613	838456.NQ	蜀旺能源	1614	838460.NQ	汇博医疗
1615	838463.NQ	正信光电	1616	838484.NQ	格蕾特
1617	838486.NQ	远正智能	1618	838512.NQ	成德科技
1619	838526.NQ	鑫英泰	1620	838547.NQ	天盛股份
1621	838558.NQ	海兴科技	1622	838587.NQ	泽鑫科技
1623	838593.NQ	大唐科技	1624	838598.NQ	阳东电瓷
1625	838624.NQ	文龙中美	1626	838632.NQ	协同环保
1627	838670.BJ	恒进感应	1628	838696.NQ	置富科技
1629	838714.NQ	宇之光	1630	838766.NQ	蓝舶科技
1631	838790.NQ	卡尔股份	1632	838804.NQ	恒泰科技
1633	838807.NQ	信力科技	1634	838810.BJ	春光智能
1635	838811.NQ	瀚正科技	1636	838813.NQ	招金膜天
1637	838837.BJ	华原股份	1638	838849.NQ	东岳机械
1639	838861.NQ	华鹏精机	1640	838878.NQ	诺安智能
1641	838934.NQ	叙简科技	1642	838939.NQ	金坤新材
1643	838949.NQ	恒远药业	1644	838971.BJ	天马新材
1645	838982.NQ	ST阳光中	1646	839005.NQ	腾盛智能
1647	839012.NQ	东舟船舶	1648	839033.NQ	恒电科技
1649	839036.NQ	珠海鸿瑞	1650	839073.NQ	亿鑫丰
1651	839074.NQ	一特医疗	1652	839148.NQ	升拓检测
1653	839156.NQ	元泰智能	1654	839161.NQ	天马电器
1655	839163.NQ	中安华邦	1656	839180.NQ	瑞福来
1657	839182.NQ	森锐科技	1658	839187.NQ	视瑞特
1659	839205.NQ	盛昌电气	1660	839222.NQ	三英精密
1661	839224.NQ	田中科技	1662	839226.NQ	长陆工控
1663	839258.NQ	汇兴智造	1664	839273.BJ	一致魔芋
1665	839291.NQ	利德宝	1666	839355.NQ	为正生物
1667	839391.NQ	金恒新材	1668	839410.NQ	普泰环保
1669	839447.NQ	尊优股份	1670	839493.BJ	并行科技
1671	839507.NQ	天筑科技	1672	839587.NQ	鼎泰药业
1673	839589.NQ	百澳股份	1674	839621.NQ	比例聚合

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
1675	839683.NQ	鑫亿鼎	1676	839697.NQ	锐速智能
1677	839698.NQ	路得坦摩	1678	839719.BJ	宁新新材
1679	839732.NQ	力博医药	1680	839740.NQ	宏日股份
1681	839746.NQ	靖互股份	1682	839751.NQ	南思科技
1683	839755.NQ	恒丰泰	1684	839785.NQ	冀雅电子
1685	839786.NQ	源明杰	1686	839813.NQ	微特电机
1687	839830.NQ	晶晟股份	1688	839894.NQ	长城搅拌
1689	839907.NQ	贺斯特	1690	839939.NQ	德中技术
1691	839944.NQ	神州精工	1692	839999.NQ	莹科新材
1693	870014.NQ	金牛电气	1694	870016.NQ	新迎顺
1695	870031.NQ	华金科技	1696	870055.NQ	创易技研
1697	870061.NQ	新能量	1698	870066.NQ	恒信诺金
1699	870070.NQ	海融医药	1700	870154.NQ	伊发电力
1701	870170.NQ	宇林德	1702	870220.NQ	恒基永昕
1703	870231.NQ	源悦汽车	1704	870264.NQ	奥瑞拓
1705	870292.NQ	海山密封	1706	870301.NQ	康通电子
1707	870305.NQ	华威股份	1708	870309.NQ	中天新能
1709	870319.NQ	鼎信通达	1710	870357.BJ	雅葆轩
1711	870381.NQ	七九七	1712	870382.NQ	浦漕科技
1713	870389.NQ	金沙燃烧	1714	870426.NQ	普英特
1715	870436.BJ	大地电气	1716	870437.NQ	首量科技
1717	870475.NQ	博汇特	1718	870482.NQ	正邦电子
1719	870508.BJ	丰安股份	1720	870548.NQ	凯奥能源
1721	870556.NQ	首信科技	1722	870583.NQ	一天电气
1723	870601.NQ	启明星	1724	870615.NQ	龙港股份
1725	870637.NQ	裕隆气体	1726	870654.NQ	光大环保
1727	870710.NQ	中孚环境	1728	870725.NQ	德普电气
1729	870757.NQ	森罗股份	1730	870774.NQ	华信科技
1731	870781.NQ	亿林科技	1732	870802.NQ	多立恒
1733	870819.NQ	乾云科技	1734	870853.NQ	永和阳光
1735	870879.NQ	元盛塑业	1736	870952.NQ	三辰电器
1737	870979.NQ	凯安新材	1738	870996.NQ	天缘股份
1739	871005.NQ	太环股份	1740	871037.NQ	天和环保
1741	871048.NQ	先正电子	1742	871097.NQ	三合股份

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
1743	871135.NQ	鼎邦科技	1744	871169.NQ	蓝耘科技
1745	871229.NQ	合力创新	1746	871295.NQ	中兵航联
1747	871329.NQ	ST丰润	1748	871340.NQ	钒宇新材
1749	871366.NQ	广芯电子	1750	871394.NQ	立信数据
1751	871415.NQ	欧陆电气	1752	871421.NQ	泰隆电力
1753	871447.NQ	华冠科技	1754	871461.NQ	道生科技
1755	871481.NQ	中运科技	1756	871518.NQ	惠利普
1757	871529.NQ	鼎峰科技	1758	871556.NQ	埃文低碳
1759	871564.NQ	巨成钛业	1760	871583.NQ	信盟装备
1761	871633.NQ	华电光大	1762	871672.NQ	新亚胜
1763	871721.NQ	润元户外	1764	871739.NQ	先众能源
1765	871751.NQ	宝骐股份	1766	871757.NQ	太重向明
1767	871769.NQ	路通股份	1768	871811.NQ	中能科技
1769	871824.NQ	双星药业	1770	871827.NQ	万杰科技
1771	871847.NQ	百盈高新	1772	871849.NQ	远东药业
1773	871870.NQ	天诚股份	1774	871874.NQ	博纳斯威
1775	871932.NQ	数安时代	1776	871970.BJ	大禹生物
1777	872042.NQ	宝鸿新材	1778	872102.NQ	中苏科技
1779	872103.NQ	中科博微	1780	872109.NQ	光隆能源
1781	872145.NQ	东日环保	1782	872149.NQ	睿中实业
1783	872162.NQ	九博股份	1784	872166.NQ	新烽光电
1785	872200.NQ	欣隆环保	1786	872211.NQ	润和催化
1787	872230.NQ	青岛积成	1788	872244.NQ	金鑫新材
1789	872288.NQ	金码测控	1790	872299.NQ	亚捷科技
1791	872307.NQ	创举科技	1792	872320.NQ	康亚药业
1793	872333.NQ	磐电科技	1794	872337.NQ	卓奥科技
1795	872361.NQ	华泓新材	1796	872374.BJ	云里物里
1797	872397.NQ	世德装备	1798	872400.NQ	爱维尔
1799	872418.NQ	泰铂科技	1800	872425.NQ	仕全兴
1801	872430.NQ	华清环境	1802	872434.NQ	明易达
1803	872435.NQ	硕博电子	1804	872440.NQ	晶石能源
1805	872461.NQ	山东京普	1806	872476.NQ	上海生农
1807	872496.NQ	四川赛狄	1808	872511.NQ	智林信息
1809	872515.NQ	启创环境	1810	872523.NQ	权星智控

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
1811	872538.NQ	喜跃发	1812	872559.NQ	长河信息
1813	872560.NQ	理德铭	1814	872562.NQ	瑞兆激光
1815	872572.NQ	富尔特	1816	872573.NQ	艾瑞科技
1817	872645.NQ	凯工股份	1818	872670.NQ	诚拓股份
1819	872676.NQ	宝得换热	1820	872709.NQ	巍特环境
1821	872726.NQ	中机试验	1822	872741.NQ	农友股份
1823	872774.NQ	威沃敦	1824	872783.NQ	诚源电器
1825	872787.NQ	冬驭新材	1826	872799.NQ	益康药业
1827	872814.NQ	羽玺新材	1828	872816.NQ	毕托巴
1829	872836.NQ	康派斯	1830	872844.NQ	金岩高新
1831	872886.NQ	霏洋环保	1832	872888.NQ	如石股份
1833	872899.NQ	恒发股份	1834	872910.NQ	正升环境
1835	872914.NQ	中集醇科	1836	872916.NQ	凯旋真空
1837	872924.NQ	雅图高新	1838	872925.BJ	锦好医疗
1839	872931.BJ	无锡鼎邦	1840	872952.NQ	天泉药业
1841	872957.NQ	山格股份	1842	872958.NQ	硕恩网络
1843	872967.NQ	蓉中电气	1844	872991.NQ	油田科技
1845	873004.NQ	安和精密	1846	873005.NQ	永通生态
1847	873011.NQ	上海宁远	1848	873018.NQ	永昌股份
1849	873025.NQ	绿洋环境	1850	873087.NQ	友诚科技
1851	873111.NQ	攸特电子	1852	873124.NQ	聚仁新材
1853	873131.NQ	金石钻探	1854	873134.NQ	创正电气
1855	873151.NQ	翰联色纺	1856	873152.BJ	天宏锂电
1857	873164.NQ	中特科技	1858	873169.BJ	七丰精工
1859	873193.NQ	擎雷科技	1860	873205.NQ	西铁电子
1861	873233.NQ	睿高股份	1862	873270.NQ	创兴精密
1863	873279.NQ	海纳科技	1864	873280.NQ	秦燕科技
1865	873286.NQ	鲁铭新材	1866	873302.NQ	捷玛股份
1867	873304.NQ	创联科技	1868	873309.NQ	润鑫新材
1869	873312.NQ	佳能科技	1870	873320.NQ	华峰动力
1871	873321.NQ	泰星股份	1872	873322.NQ	中船精达
1873	873324.NQ	阳光精机	1874	873327.NQ	凯丰源
1875	873332.NQ	美辰环保	1876	873334.NQ	德速智能
1877	873337.NQ	中超伟业	1878	873348.NQ	云沣环境

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
1879	873354.NQ	坛墨质检	1880	873378.NQ	卡尔斯
1881	873384.NQ	瑞克科技	1882	873391.NQ	华阳制动
1883	873410.NQ	生态家园	1884	873414.NQ	科莱瑞迪
1885	873425.NQ	隆基电磁	1886	873434.NQ	麦斯创
1887	873444.NQ	万泰股份	1888	873447.NQ	四菱电子
1889	873461.NQ	迈威通信	1890	873469.NQ	银杉股份
1891	873474.NQ	创健医疗	1892	873477.NQ	同方德诚
1893	873487.NQ	嘉源检测	1894	873494.NQ	中奥电力
1895	873504.NQ	中安电子	1896	873506.NQ	智慧交通
1897	873524.NQ	金戈新材	1898	873537.NQ	创为科技
1899	873543.NQ	信测通信	1900	873553.NQ	华成工控
1901	873554.NQ	赛康智能	1902	873557.NQ	欧耐股份
1903	873559.NQ	达民股份	1904	873570.BJ	坤博精工
1905	873571.NQ	斯迈特	1906	873575.NQ	西诺稀贵
1907	873576.BJ	天力复合	1908	873577.NQ	菲尔特
1909	873586.NQ	精鼎科技	1910	873594.NQ	申传电气
1911	873606.NQ	中机精成	1912	873614.NQ	高特股份
1913	873632.NQ	天作电气	1914	873638.NQ	隆基仪表
1915	873652.NQ	常荣电器	1916	873665.BJ	科强股份
1917	873670.NQ	冠森科技	1918	873671.NQ	坤隆股份
1919	873673.NQ	安达创展	1920	873687.NQ	山力科技
1921	873688.NQ	宇星股份	1922	873690.BJ	捷众科技
1923	873692.NQ	桂林狮达	1924	873694.NQ	北矿检测
1925	873695.NQ	海宏液压	1926	873697.NQ	觅睿科技
1927	873699.NQ	旭宇光电	1928	873700.NQ	益坤电气
1929	873702.NQ	世昌股份	1930	873706.BJ	铁拓机械
1931	873711.NQ	卓越科技	1932	873712.NQ	金则利
1933	873713.NQ	薪泽奇	1934	873715.NQ	能之光
1935	873716.NQ	精鸿益	1936	873723.NQ	阅微基因
1937	873725.NQ	禹龙通	1938	873726.BJ	卓兆点胶
1939	873729.NQ	北化高科	1940	873735.NQ	弘森药业
1941	873738.NQ	伟邦科技	1942	873739.NQ	大鹏工业
1943	873741.NQ	豪钢重工	1944	873745.NQ	瑞风协同
1945	873746.NQ	油威力	1946	873750.NQ	斯贝科技

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
1947	873753.NQ	英内科技	1948	873755.NQ	杰特新材
1949	873758.NQ	奥普生物	1950	873759.NQ	贺祥智能
1951	873760.NQ	华兴股份	1952	873762.NQ	智达科技
1953	873765.NQ	长宇股份	1954	873766.NQ	盛富莱
1955	873772.NQ	彩客科技	1956	873780.NQ	成林数控
1957	873781.NQ	齐治科技	1958	873788.NQ	锐思环保
1959	873790.NQ	万邦石油	1960	873791.NQ	鲁邦通
1961	873793.NQ	合通股份	1962	873794.NQ	海圣医疗
1963	873797.NQ	帮安迪	1964	873798.NQ	鸿基节能
1965	873803.NQ	瀚江新材	1966	873804.NQ	华鸿科技
1967	873805.NQ	双达股份	1968	873807.NQ	科能熔敷
1969	873808.NQ	永超新材	1970	873810.NQ	台谊消防
1971	873811.NQ	千禧龙纤	1972	873813.NQ	大洋泊车
1973	873815.NQ	旭域股份	1974	873816.NQ	捷先科技
1975	873822.NQ	富尔达	1976	873826.NQ	天一智能
1977	873829.NQ	吧哒科技	1978	873831.NQ	迪尔生物
1979	873836.NQ	鸿星科技	1980	873837.NQ	汇川科技
1981	873840.NQ	湘江股份	1982	873842.NQ	上海精智
1983	873845.NQ	鑫宇科技	1984	873848.NQ	新疆晨光
1985	873852.NQ	博能股份	1986	873856.NQ	华科股份
1987	873858.NQ	紫杉药业	1988	873863.NQ	康晋电气
1989	873864.NQ	旭辉电气	1990	873867.NQ	长江能科
1991	873871.NQ	斯普兰蒂	1992	873880.NQ	科源股份
1993	873881.NQ	中科英泰	1994	873882.NQ	八达机电
1995	873883.NQ	容大股份	1996	873887.NQ	琼派瑞特
1997	873891.NQ	科荣达	1998	873892.NQ	昊诚锂电
1999	873894.NQ	八九九	2000	873895.NQ	格瑞迪斯
2001	873901.NQ	利盈环保	2002	873903.NQ	艾尔旺
2003	873905.NQ	美托股份	2004	873906.NQ	智锂科技
2005	873907.NQ	格瑞科技	2006	873910.NQ	北京检验
2007	873911.NQ	思锐光学	2008	873913.NQ	菲高科技
2009	873914.NQ	东方智汇	2010	873915.NQ	建业能源
2011	873919.NQ	天演维真	2012	873924.NQ	千年舟
2013	873928.NQ	瑞能半导	2014	873930.NQ	东明炬创

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
2015	873934.NQ	佛山青松	2016	873936.NQ	金龙电机
2017	873937.NQ	塔罗斯	2018	873938.NQ	华世通
2019	873941.NQ	恒瑞磁电	2020	873942.NQ	华青环保
2021	873946.NQ	三优光电	2022	873950.NQ	哈德胜
2023	873952.NQ	鑫森炭业	2024	873954.NQ	天人科技
2025	873957.NQ	驭腾能环	2026	873960.NQ	中科生态
2027	873961.NQ	利尔新材	2028	873962.NQ	多维电气
2029	873964.NQ	富瑞雪	2030	873969.NQ	普祺医药
2031	873970.NQ	大友嘉能	2032	873972.NQ	精密科技
2033	873973.NQ	碧盾科技	2034	873976.NQ	今大禹
2035	873989.NQ	中达新材	2036	873991.NQ	华科仪
2037	873992.NQ	宇能制药	2038	873994.NQ	立洲精密
2039	873995.NQ	海纳股份	2040	873999.NQ	凯瑞博
2041	874006.NQ	燕山玉龙	2042	874018.NQ	天威新材
2043	874022.NQ	海图科技	2044	874025.NQ	凯达重工
2045	874028.NQ	道达天际	2046	874030.NQ	恒永达
2047	874032.NQ	基烁股份	2048	874034.NQ	宏泽科技
2049	874035.NQ	成都炭材	2050	874036.NQ	久正工学
2051	874038.NQ	鑫民玻璃	2052	874040.NQ	明佳环保
2053	874042.NQ	华脉泰科	2054	874044.NQ	兰州助剂
2055	874045.NQ	特富发展	2056	874050.NQ	卓品智能
2057	874051.NQ	森鹏电子	2058	874056.NQ	恒升医学
2059	874059.NQ	东明电气	2060	874063.NQ	东昂科技
2061	874075.NQ	乔路铭	2062	874076.NQ	朝晖股份
2063	874077.NQ	超同步	2064	874078.NQ	格瑞新材
2065	874079.NQ	恒欣股份	2066	874081.NQ	爱联科技
2067	874084.NQ	衡东光	2068	874085.NQ	锦华新材
2069	874086.NQ	小唐科技	2070	874088.NQ	诺丽科技
2071	874089.NQ	宏远氧业	2072	874092.NQ	力协精工
2073	874095.NQ	圣泰材料	2074	874096.NQ	精创电气
2075	874097.NQ	恒利新材	2076	874103.NQ	钜芯科技
2077	874104.NQ	绿动能源	2078	874110.NQ	中南药包
2079	874111.NQ	兢强科技	2080	874114.NQ	海雷股份
2081	874115.NQ	中电科技	2082	874116.NQ	托普轮胎

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
2083	874126.NQ	维天信	2084	874127.NQ	顶立科技
2085	874129.NQ	科普达	2086	874130.NQ	国科恒通
2087	874132.NQ	九方装备	2088	874134.NQ	国亮新材
2089	874135.NQ	立光电子	2090	874140.NQ	安簃股份
2091	874141.NQ	持正科技	2092	874144.NQ	同威信达
2093	874146.NQ	卓英社	2094	874150.NQ	佛光发电
2095	874151.NQ	天懋信息	2096	874153.NQ	蓝深环保
2097	874156.NQ	维卓致远	2098	874157.NQ	悦龙科技
2099	874158.NQ	天元重工	2100	874160.NQ	东交智控
2101	874161.NQ	申兰华	2102	874165.NQ	尼特智能
2103	874166.NQ	迈科网络	2104	874167.NQ	锐智智能
2105	874169.NQ	高飞股份	2106	874170.NQ	金凤凰
2107	874183.NQ	医诺生物	2108	874184.NQ	瑞林精科
2109	874185.NQ	珈创生物	2110	874187.NQ	荣鹏股份
2111	874188.NQ	博士隆	2112	874194.NQ	泰凯英
2113	874198.NQ	万正科技	2114	874199.NQ	天安股份
2115	874200.NQ	广泰真空	2116	874203.NQ	天华机器
2117	874208.NQ	华翔科技	2118	874216.NQ	伯虎股份
2119	874218.NQ	多宝电子	2120	874219.NQ	巨隆股份
2121	874221.NQ	经纬支承	2122	874226.NQ	博韬合纤
2123	874230.NQ	洁能股份	2124	874231.NQ	皓志科技
2125	874232.NQ	晶华光学	2126	874233.NQ	华茂精密
2127	874238.NQ	欧朗科技	2128	874240.NQ	米开罗那
2129	874241.NQ	隆玛科技	2130	874244.NQ	惠尔顿
2131	874245.NQ	慧影医疗	2132	874250.NQ	新吴光电
2133	874255.NQ	本源环境	2134	874256.NQ	智慧动锂
2135	874262.NQ	加美特	2136	874267.NQ	宏阳新材
2137	874269.NQ	六九零六	2138	874270.NQ	明禾新能
2139	874274.NQ	谐通科技	2140	874277.NQ	水泊智能
2141	874278.NQ	优谷科技	2142	874279.NQ	定西高强
2143	874280.NQ	楚大智能	2144	874281.NQ	联川生物
2145	874283.NQ	鑫诺特材	2146	874287.NQ	森合高科
2147	874288.NQ	晶易医药	2148	874289.NQ	丹娜生物
2149	874291.NQ	孚迪斯	2150	874293.NQ	东睿新材

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
2151	874299.NQ	卫禾传动	2152	874302.NQ	嘉晨智能
2153	874303.NQ	嘉盛德	2154	874306.NQ	安荣信
2155	874307.NQ	美思特	2156	874308.NQ	科马材料
2157	874312.NQ	先锋智能	2158	874313.NQ	速航科技
2159	874317.NQ	华剑智能	2160	874318.NQ	康美特
2161	874321.NQ	力克川	2162	874325.NQ	酉立智能
2163	874326.NQ	朗信电气	2164	874327.NQ	瑞尔竞达
2165	874328.NQ	唯实重工	2166	874329.NQ	奥翔体育
2167	874331.NQ	金铠新材	2168	874332.NQ	文峰光电
2169	874335.NQ	苏讯新材	2170	874348.NQ	鑫辉科技
2171	874350.NQ	华慧能源	2172	874352.NQ	福建三星
2173	874355.NQ	中科中涣	2174	874357.NQ	惠之星
2175	874360.NQ	世纪数码	2176	874361.NQ	大禹科技
2177	874363.NQ	海奥斯	2178	874370.NQ	天立达
2179	874372.NQ	新康达	2180	874377.NQ	鸿舜科技
2181	874379.NQ	舒友仪器	2182	874380.NQ	卓海科技
2183	874381.NQ	钰烯股份	2184	874382.NQ	九目化学
2185	874383.NQ	晶讯光电	2186	874387.NQ	百英生物
2187	874390.NQ	佑威新材	2188	874392.NQ	祺龙海洋
2189	874396.NQ	长鹰硬科	2190	874397.NQ	鼎佳精密
2191	874399.NQ	赤诚生物	2192	874404.NQ	宝昱科技
2193	874405.NQ	族兴新材	2194	874407.NQ	维萨阀门
2195	874410.NQ	飞宇医药	2196	874411.NQ	友邦股份
2197	874414.NQ	上舜科技	2198	874415.NQ	新亚电通
2199	874419.NQ	振华海科	2200	874425.NQ	方圆塑机
2201	874426.NQ	富印新材	2202	874429.NQ	华甸防雷
2203	874433.NQ	安达股份	2204	874437.NQ	中原辊轴
2205	874442.NQ	锐格科技	2206	874443.NQ	安宇迪
2207	874450.NQ	志高机械	2208	874460.NQ	合众伟奇
2209	874461.NQ	紫江新材	2210	874462.NQ	扬州华光
2211	874468.NQ	晨光电机	2212	874469.NQ	恒达科技
2213	874472.NQ	生力材料	2214	874475.NQ	拓普泰克
2215	874476.NQ	小小科技	2216	874477.NQ	航特装备
2217	874478.NQ	超晶科技	2218	874480.NQ	开元环保

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
2219	874481.NQ	海菲曼	2220	874484.NQ	中裕铁信
2221	874488.NQ	利思德	2222	874491.NQ	元亨科技
2223	874492.NQ	振宏股份	2224	874494.NQ	新涛智控
2225	874495.NQ	永大股份	2226	874497.NQ	永盛科技
2227	874500.NQ	杰理科技	2228	874501.NQ	富杰德
2229	874502.NQ	新恒泰	2230	874509.NQ	埃夫科纳
2231	874515.NQ	云眼视界	2232	874516.NQ	越升科技
2233	874517.NQ	新瑞昕	2234	874519.NQ	海昌智能
2235	874520.NQ	龙鑫智能	2236	874522.NQ	中德科技
2237	874527.NQ	贝尔生物	2238	874528.NQ	国贵科技
2239	874530.NQ	豪德数控	2240	874533.NQ	恒业微晶
2241	874536.NQ	浙江天际	2242	874538.NQ	鸿仕达
2243	874544.NQ	邦正精机	2244	874546.NQ	隆源股份
2245	874548.NQ	艾克姆	2246	874552.NQ	原力数字
2247	874553.NQ	沛城科技	2248	874555.NQ	新天力
2249	874557.NQ	联成科技	2250	874558.NQ	赛英电子
2251	874567.NQ	辛帕智能	2252	874570.NQ	斯瑞达
2253	874571.NQ	宇特光电	2254	874572.NQ	普昂医疗
2255	874573.NQ	信胜科技	2256	874576.NQ	城市云
2257	874578.NQ	华宇电子	2258	874579.NQ	康华股份
2259	874580.NQ	锐翔智能	2260	874583.NQ	惠尔信
2261	874585.NQ	科恩股份	2262	874587.NQ	墙煌科技
2263	874589.NQ	中水三立	2264	874592.NQ	捷希科技
2265	874593.NQ	安特磁材	2266	874595.NQ	中塑股份
2267	874596.NQ	牛牌机电	2268	874597.NQ	昌誉股份
2269	874601.NQ	浙江亿得	2270	874602.NQ	弘昌新材
2271	874603.NQ	艾科维	2272	874605.NQ	尚华新材
2273	874606.NQ	西立股份	2274	874608.NQ	微特股份
2275	874611.NQ	北方实验	2276	874612.NQ	佰家丽
2277	874613.NQ	虎丘影像	2278	874614.NQ	富兰克
2279	874622.NQ	万润光电	2280	874623.NQ	天南电力
2281	874627.NQ	恒兴股份	2282	874629.NQ	佳音科技
2283	874631.NQ	库珀新能	2284	874635.NQ	普旭科技
2285	874636.NQ	科视光学	2286	874637.NQ	百瑞吉

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
2287	874638.NQ	八达光电	2288	874645.NQ	铂纳特斯
2289	874646.NQ	天基生物	2290	874647.NQ	张恒春
2291	874650.NQ	天祥股份	2292	874651.NQ	吉林天朗
2293	874653.NQ	南宝高盛	2294	874655.NQ	中鹏科技
2295	874659.NQ	深鹏科技	2296	874661.NQ	宸芯科技
2297	874663.NQ	时代高科	2298	874664.NQ	川力智能
2299	874666.NQ	深圳中基	2300	874668.NQ	江锅股份
2301	874669.NQ	德硕科技	2302	874671.NQ	吉宝股份
2303	874672.NQ	爱思益普	2304	874677.NQ	唐兴科技
2305	874681.NQ	经纬科技	2306	874682.NQ	津移通信
2307	874684.NQ	科建股份	2308	874685.NQ	苏州双祺
2309	874688.NQ	华达通	2310	874696.NQ	肯特合金
2311	874709.NQ	华大海天	2312	874748.NQ	保尔力
2313	874751.NQ	宏景电子	2314	874759.NQ	万申智能
2315	920002.BJ	万达轴承	2316	920008.BJ	成电光信
2317	920066.BJ	科拜尔	2318	920082.BJ	方正阀门
2319	920088.BJ	科力股份	2320	920098.BJ	科隆新材
2321	920099.BJ	瑞华技术	2322	920111.BJ	聚星科技
2323	920116.BJ	星图测控	2324	920118.BJ	太湖远大
2325	920128.BJ	胜业电气	2326	920167.BJ	同享科技
2327	920489.BJ	佳先股份	2328	920682.BJ	球冠电缆

安永 | 建设更美好的商业世界

安永致力于建设更美好的商业世界，为客户、员工、社会各界及地球创造新价值，同时建立资本市场的信任。

在数据、人工智能及先进科技的赋能下，安永团队帮助客户聚信心以塑未来，并为当下和未来最迫切的问题提供解决方案。

安永团队提供全方位的专业服务，涵盖审计、咨询、税务、战略与交易等领域。凭借我们对行业的深入洞察、全球联通的多学科网络以及多元的业务生态合作伙伴，安永团队能够在150多个国家和地区提供服务。

All in, 聚信心, 塑未来。

安永是指Ernst & Young Global Limited的全球组织，加盟该全球组织的各成员机构均为独立的法律实体，各成员机构可单独简称为“安永”。Ernst & Young Global Limited是注册于英国的一家保证（责任）有限公司，不对外提供任何服务，不拥有其成员机构的任何股权或控制权，亦不担任任何成员机构的总部。请登录ey.com/privacy，了解安永如何收集及使用个人信息，以及在个人信息法规保护下个人所拥有权利的描述。安永成员机构不从事当地法律禁止的法律业务。如欲进一步了解安永，请浏览ey.com。

© 2025 安永商务技能培训（上海）有限公司，中国。
版权所有。

APAC no. 03024224
ED None

本材料是为提供一般信息的用途编制，并非旨在成为可依赖的会计、税务、法律或其他专业意见。请向您的顾问获取具体意见。

ey.com/china

若欲了解更多信息，欢迎联络我们：

郭斌

浙江大学管理学院教授、博士生导师
浙江大学管理学院创新创业与战略学系系主任
浙江大学-剑桥大学全球化制造与创新管理联合研究中心
中方副主任
guob@zju.edu.cn
+86 571 8820 6866

黎志光

华中区审计市场主管合伙人
审计服务合伙人
安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）
cheekong.lai@cn.ey.com
+86 571 8736 5088

雷李楠

浙江大学国际联合学院助理教授、博士生导师
浙江大学管理学院浙江大学国际校区隐形冠军国际研究中心
副主任
leilinan@zju.edu.cn
+86 571 8757 2619

韩云翠

审计服务合伙人
安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）
rita.han@cn.ey.com
+86 571 8736 5007

谭子雁

浙江大学管理学院博士生
ziyant@zju.edu.cn
+86 185 7146 8836

高翔

高级经理
安永研究院
staisy.gao@cn.ey.com
+86 21 2228 8888

关注安永微信公众号

扫描二维码，获取最新资讯。

