

## 新三板半年报

30家新三板挂牌印企2025年上半年业绩

盈利能力区间

| 盈利能力 | 净利润区间       | 企业数量 | 比重     |        |
|------|-------------|------|--------|--------|
| 盈利   | 1000万元以上    | 4    | 13.33% | 63.33% |
|      | 100万—1000万元 | 12   | 40%    |        |
|      | 100万元以下     | 3    | 10%    |        |
| 亏损   | 1000万元以上    | 0    | 0      | 36.67% |
|      | 100万—1000万元 | 6    | 20%    |        |
|      | 100万元以下     | 5    | 16.67% |        |

成长能力区间

| 增减幅度 | 净利润区间<br>(2家未公布) | 企业数量 | 比重     |     |
|------|------------------|------|--------|-----|
| 增幅   | 100%以上           | 5    | 17.86% | 50% |
|      | 10%—100%         | 6    | 21.43% |     |
|      | 10%以下            | 3    | 10.71% |     |
| 降幅   | 100%以上           | 4    | 14.29% | 50% |
|      | 10%—100%         | 9    | 32.14% |     |
|      | 10%以下            | 1    | 3.57%  |     |

制表:乔磊

## 北交所半年报

## 专精特新跑出加速度

□本报记者 祝小霖

截至8月31日,北交所上市公司2025年半年报披露落下帷幕。据《中国新闻出版广电报》记者统计,截至披露结束,印刷包装行业仍是7家企业在北交所占据席位。从各家上市公司披露的半年报数据看,今年上半年,这7家北交所上市印企呈现出整体盈利、分化增长的态势。其中,6家实现营业收入同比增长,3家实现净利润增长,不同企业间的业绩表现存在明显差异。

**创收:**  
方大新材实现营收4.22亿元

在7家北交所上市印企中,方大新材上半年表现亮眼,以4.22亿元营业收入稳居“营收冠军”宝座,同比增幅达27.96%。这份稳健的营收成绩单,源于方大新材在产能、技术、市场、服务等维度的协同突破,尤其是在不干胶材料、可变信息标签等领域持续深耕,为其构筑了坚实的营收增长壁垒。

从增长驱动因素看,方大新材将不干胶材料与可变信息标签作为核心推广品类,国内重点深耕华南、华东两大高潜力区域,国外积极开拓欧洲、东南亚新兴市场,叠加二期项目产能的逐步释放,直接推动整体营业收入实现稳定增长。

在内外销结构上,上半年,方大新材内销收入占比51.4%,外销收入占比48.6%。内销占比略高的格局主要受美国加征关税对出口业务的影响。面对外销压力,方大新材迅速调整策略,加大不干胶材料与可变信息标签在国内市场的开拓力度,最终实现国内销售收入显著增长,有效对冲了外销波动。

从核心业务维度看,报告期内,方大新材主营业务收入同比增长来自不干胶材料与可变信息标签的产能释放与市场拓展。随着两大品类新增产能逐步落地,国内外市场收入同步稳步提升。其中,不干胶材料收入同比增幅达47.59%,可变信息标签收入同比增长35.3%,两大核心产品的高增长态势,进一步夯实了整体营收的增长基础。

**吸金:**  
柏星龙净利润达2096.17万元

报告期内,柏星龙以2096.17万元净利润在北交所上市印企中表现突出,展现强劲盈利韧性。半年报显示,其通过客户结构优化、产品与工艺协同强化、供应链与质量管理完善的持续进化,进一步巩固了“四位一体”商业模式的综合优势,为经营表现奠定了坚实基础。

其中,技术研发方面,柏星龙基于对创意设计的深刻理解和领先的技术研发能力,率先推出业内多项防伪技术、低碳环保等相关技术,保障创意设计成功落地。报告期内,新增1项发明专利,2项外观设计专利。截至报告期末,累计获得授权专利215项,包括发明专利16项。

产品交付与供应链韧性方面,柏星龙完善创意包装产品高标准、高要求的交付体系。惠州柏星龙创意包装智能制造募投项目有序投产,自动化、智能化产线逐步释放高端产能,提升订单承载量、工艺稳定性与交期保障。同时,柏星龙继续发挥惠州、贵州、山西、河北、江苏等国内五个基地的工艺承载与区域优势,跨基地的工艺协同与产能调度机制,确保重点客户重点项目高标准、高品质、高效率交付。结合全球客户就近交付与跨区域风险对冲需求,柏星龙还稳步推进以越南生产基地为核心的供应链节点建设,进一步加强国际市场订单承接交付能力。

此外,柏星龙在文创业务上发力。一方面,强化IP运营管理,以原创IP为发展主线,持续开发培育原创IP,不断压缩从IP概念到量产产品的周期。另一方面,加速商业化落地,聚焦情感互动等高情感沉浸场景,形成“自有IP+授权IP”的多元产品线并持续培育口碑。如今,其龙衍文创已上线原创IP“独眼星球”系列盲盒,在小红书、微信小店等渠道试销。待运营推广与销售渠道跑通后,柏星龙还将推出“独眼星球”情感陪伴型数智毛绒公仔作为核心大单品,力争实现差异化突围。

**强劲:**  
凯腾精工净利润增长176.66%

面对凹印制版行业需求疲弱、市场竞争激烈的不利环境,凯腾精工通过策略调整实现盈利高速增长,报告期内归属于上市公司股东的净利润达1757.57万元,同比激增176.66%,成为北交所上市印企中增长最强劲的企业。

据半年报,凯腾精工增长韧性来自经营策略的精准适配。一方面,凯腾精工加快产能布局优化,推进软硬件自动化进程,加强生产技术管理,在提升产品与服务质量的同时优化产品结构。另一方面,实施针对性营销策略,加大市场开发力度抢订单、保客户,推动主要产品产销量快速增长,市场占有率持续扩大。

成本与费用管控也是盈利保障的重要环节。凯腾精工优化集团化采购流程控制原材料价格,完善全面预算分解经营指标,加强发出商品与应收账款管理保障账款安全。同时,通过工艺优化严格控制生产成本。尽管销售费用因产销量增长同比上升8.62%、财务费用因银行贷款增加同比增长92.07%,但管理费用同比下降3.69%,其间费用整体可控,有效消化了部分行业不利因素。

值得注意的是,净利润大幅增长还得益于子公司长沙精达搬迁获政策性补偿款,而扣非后净利润同比下降59.23%,则受产品价格下滑、毛利率下降及部分费用增加影响,反映出核心业务仍面临压力。不过,凯腾精工持续加大研发投入,上半年新增1项发明专利、14项实用新型专利,截至期末累计持有124项专利权、16项软件著作权及30项作品著作权,技术储备为长期竞争力提升打好基础。



资料图片

## 数据解析

30家新三板挂牌印企上半年总营收33.39亿元,总利润2.19亿元

## 增长分化,一半“海水”一半“火焰”

□本报记者 祝小霖

全国中小企业股份转让系统显示,截至8月28日,30家归类于“印刷和记录媒介复制业”的挂牌企业均完成了半年报披露。《中国新闻出版广电报》记者梳理发现,这30家新三板挂牌印企今年上半年共实现营收33.39亿元,总利润2.19亿元。与上年同期相比,挂牌企业数量增加1家。其中,17家企业实现营收增长,占比达56.67%;19家企业实现盈利,占比达63.33%。

## 马太效应显著

10家企业营收高于均值  
22家企业利润低于均值

从新三板挂牌印刷企业上半年营收情况看,30家印企的平均营收额达到1.11亿元。其中,10家企业的半年营收在平均营收水平之上,占比33.33%;20家企业低于平均水平,占比66.67%。

具体分析来看,在营收榜单中,高义包装(7.84亿元)、豪能科技(3.2亿元)、江天科技(3.05亿元)、汇达印通(2.38亿元)、利特尔(1.84亿元)分列前5名,5家企业共实现营收18.31亿元,占总营收的54.84%;平均营收达到3.66亿元,是整体平均营收的3.3倍。而位列后5名的ST京东汇、银河激光、柯创文化、宏达印业、红霖股份等5家企业共实现营收0.39亿元,远低于前5家企业的平均营收。

从营收分布区间看,共有10家企业收入超过1亿元,占比33.33%。除营收榜前5位外,还有汇源股份(1.63亿元)、兴艺印刷(1.54亿元)、绿之彩(1.34亿元)、天意有福(1.32亿元)、特美股份(1.23亿元)。该区间企业为新三板印企的中坚力量,营收之和为25.37亿元,占比达75.98%。16家企业收入在0.1亿—1亿元之间,包括鹏程新材(0.96亿元)、天成股份(0.92亿元)、外贸印刷(0.85亿元)、码尚科技(0.7亿元)、人印股份(0.67亿元)、同里印刷(0.6亿元)等,占比达到53.33%;营收不足1000万元的企业共有4家。

上半年,30家新三板挂牌印企平均净利润为728.67万元。有8家印企在平均水平之上,占比26.67%,22家在平均水平之下。其中净利润在1000万元以上的企业有4家,分别为高义包装(6484.98万元)、江天科技(5724.63万元)、豪能科技(4500.5万元)、特美股份(2364.62万元)。这4家企业利润总额达到1.91亿元,占总利润的87.21%。

出现亏损的企业共有11家,占比36.67%。其中亏损500万元以上的企业有2家,为汇源股份和天星股份,分别亏损944.27万元、783.88万元。与上年同期相比,汇源股份亏损额进一步加大,天星股份由盈转亏则受到国内外经济形势变化及市场竞争加

剧影响,利润空间压缩。

## 成长能力参差

50%企业利润率实现增长  
净利润榜首现新面孔

通过梳理新三板挂牌印企的半年报,记者发现除宏达印业、天星股份未公布利润增长率外,其余28家企业均发布了上半年企业利润率增长情况。通过梳理可以看出,共有14家印企利润率实现增长,占比50%。

其中,利润率增长超过100%的企业共有5家,分别为丰高科印(721.18%)、天意有福(404.95%)、香港江印制(296.67%)、红霖股份(220.31%)、兴艺印刷(129.39%)。丰高科印作为上半年新三板挂牌印企利润率增长率的榜首,实现净利润183.54万元,同比增长8倍之多,这主要归功于丰高科印在报告期内销售收入增加,毛利增加。而天意有福的高增长率源于其定且较上年有所增长,自建的电商平台云印刷业务增速明显。同时,着力提升大客户、线下客户及外贸客户的产品附加值,投入全开印刷机、彩色轮转喷墨印刷机等智能化程度更高的设备,在生产流程自动化上也做出大量优化,以更好地实现规模化效应。

值得一提的是,这3家企业均为榜上新面孔。在市场需求迭代、技术创新推动下,行业不断涌现新的增长点与竞争力量,头部阵营的流动性增强,为行业发展带来了更多可能性与创新动力。

除高速增长的企业外,还有4家企业保持着50%以上的中速增长,分别为高义包装(86.14%)、豪能科技(82.99%)、ST京东汇(72.2%)、银河激光(61.5%)。

与增长相对应的是,共有14家企业出现净利润增长率为负的情况,占比为50%。其中,东冠股份(-380.18%)、汇达印通(-219.7%)、绿之彩(-217.47%)、天成股份(-107.75%)的净利润跌幅在100%以上。东冠股份半年报显示,其主要要素市场变动较大,销售收入减少11.64%,毛利率同比减少60.82%。汇达印通则公告,由于行业竞争激烈,为维持市场份额采取降价策略,降低了产品毛利率,进而导致营业利润和净利润减少。

在30家新三板挂牌印企中,有17家企业在上半年实现营收增长,占比达56.67%。其中,柯创文化以183.54%的营收增长率拔得头筹,颖美股份、香江印制分别以105.59%、102.63%的营收增长率位居第二、三位。同时,记者发现,在营收增长率与利润增长率的榜单中,实现双增长的企业有10家,营收增长率与利润增长率出现倒挂的企业有7家,实现双降低的企业有7家。

## 专家解读

## 多措并举赋能产业提质增效

□张原 史佳鑫

根据30家新三板印刷包装企业半年度财务数据,行业头部效应持续凸显,高义包装、豪能科技与江天科技在营业收入、净利润和总资产三大核心指标上稳居行业前列,展现出强大的领军能力。值得关注的是,有10家企业实现了营收与净利润的双增长,展现出高质量的发展态势。更有8家企业利润增速显著高于营收增速,意味着成本控制卓越或产品附加值提高,赢得了更高的市场溢价。

**持续创新**  
驱动行业升级

研发创新是企业保持竞争优势和实现可持续发展的核心动力。半年报显示,实现营收和利润双增长的新三板印刷包装企业大多都被认定为国家、省(市)级专精特新企业和高新技术企业,具有较强的创新能力和抗压能力,并普遍加快数字化转型、拓展新的业务增长点。同时,这类企业更加倾向绿色技术的研发,履行社会责任。

例如高义包装、江天科技、

外贸印刷、香江印制、红霖股份等企业持续高研发投入,研发费用占营业收入的比重超4%是其技术领先度的直接体现。高义包装的覆膜产品去塑升级技术直接响应环保政策,满足了高端品牌商的ESG需求。江天科技的柔性版印刷等技术提升了生产效率和产品质量。可以发现,印刷包装企业通过持续技术创新不仅锻造了企业自身的核心竞争力,更引领着整个印刷行业向绿色化、数字化与智能化的高质量发展之路坚实迈进。

**聚焦细分市场**  
强化专业优势

从各家公司半年报可以看到,一些企业避开了同质化、低利润的通用红海市场,选择了技术要求高、客户认证严、服务壁垒深的细分赛道。

例如,豪能科技深度绑定百威英博、嘉士伯等全球啤酒巨头,成为其指定供应商,其产品品质、稳定性、防伪技术、全球供应能力均已达到国际顶尖水平,建立了极高的客户认证壁垒。江天科技聚焦农

夫山泉、伊利等国内快消品头部品牌,提供的不只是标签,更是稳定的供应链服务和品牌防伪保障,客户依赖度高,合作关系稳固。高义包装主攻消费电子包装,服务微软、戴森等科技公司。这些客户对包装的设计、环保、防护性能要求极高,同样属于高附加值领域。头部印刷企业实施的这种深度专业化战略,使它们有效规避了通用市场的价格战,获得持续的利润增长。

**全球化布局**  
增强客户黏性

国外市场的拓展是企业实现规模经济和范围经济的重要途径。通过跨国产业布局,企业能够在全球范围内配置资源,形成国际产业链优势,降低生产成本,提高市场竞争力。跨国产业布局使企业能够充分利用不同国家的比较优势,如劳动力成本、技术水平和市场接近度等,实现全球资源的最优配置。

以高义包装和江天科技为例,两家企业通过跨国产业链布局与深度本地化运营,实现了资源优化配

置与市场协同发展。高义包装在马来西亚、印度尼西亚、越南等地建立生产基地,并配备属地化供应链团队,不仅降低了国际物流成本,还提高了交付时效。江天科技则通过在国内长三角、珠三角及西南地区布局子公司,形成了覆盖主要经济区域的产业集群网络。这种布局不仅使企业能够充分利用不同地区的劳动力成本、技术资源和政策优势,还通过核心客户绑定策略与客户建立长期合作关系,有效提升了客户依赖度和订单稳定性。

值得一提的是,在全球产业链布局中,印刷企业还需关注地缘政治风险和贸易保护主义的影响。近年来,全球贸易环境的不确定性增加,一些国家采取了更严格的贸易壁垒和技术保护措施,这对印刷企业的跨国经营带来了挑战。为应对这些挑战,企业需要采取多元化市场策略,分散风险,同时加强与国际合作伙伴的沟通与协调,建立更加稳定和可靠的供应链体系。

(作者张原系北京语言大学商学院经济系主任、教授,史佳鑫系中共中央党校博士研究生)