

# 何为“专精特新”企业？

## 策略专题报告

### 投资要点：

**一、“专精特新”政策将利好先进制造细分领域具有优势的中小龙头企业。**近年来，支持“专精特新”中小企业发展的政策频出，7月30日中共中央政治局会议更是将“发展专精特新中小企业”上升至国家层面。“专精特新”政策旨在培育具有“专业化、精细化、特色化、新颖化”特征的中小企业，要求企业主导产品优先聚焦制造业短板弱项，围绕重点产业链开展关键基础技术和产品的产业化攻关。相关配套政策将降低企业的创新成本，促进中小企业步入发展的“快车道”，尤其是长期专注于中高端制造细分领域、有望突破关键核心技术的中小龙头公司。

**二、专精特新“小巨人”上市企业具有盈利能力强、成长空间大、研发投入高等特点，其中82家公司已进入公募基金重仓股行列。**当前，工信部已选拔出3批共4922家专精特新“小巨人”企业，其中311家在A股上市。①从行业分布看，“专精特新”上市公司集中于先进制造领域，机械设备、化工、医药生物、电子、电气设备企业数量位于前五，共计222家，占比71%；②从市值规模看，百亿以下规模的公司占主导地位，具有较大的成长空间；③从盈利能力看，“专精特新”上市公司2021Q1整体毛利率为31.22%，超过上证综指、创业板指等宽基指数的毛利率水平。2020年ROE(11.31%)、2021Q1归母净利润同比增速(+96.81%)均表明三百多家“专精特新”公司具有突出的盈利能力；④从研发投入看，2020年“专精特新”A股公司整体研发支出占营业收入比重为5.74%，相比创业板指高出1.55pct；⑤从机构持股看，2021Q2共有82家公司进入主动权益型（普通股票型+偏股混合型）公募基金的前十大重仓股行列，52家公司获得北上资金配置，其中圣邦股份、恩捷股份、片仔癀等公司获配市值居前。

**三、多维度挖掘“专精特新”优质公司。**为了进一步从三百多家“专精特新”上市公司中挖掘出当前具备高景气度、经济效益突出、成长空间大、重视创新的公司，本文从盈利能力、成长性、研发投入三个维度进行筛选，最终选出26家公司，主要分布在机械设备、电气设备、医药生物等领域，26家公司2020年毛利率、ROE中位数分别为52.11%、20.61%，2017-2020年3年归母净利润CAGR中位数达到40.94%，盈利能力和成长弹性显著高于A股整体。

**风险提示：**1) 国内外流动性紧缩超预期；2) 企业盈利不及预期；3) 海内外疫情反复；4) 海外黑天鹅事件等。

### 分析师

分析师：李立峰

邮箱：lilif@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520090003

分析师：张海燕

邮箱：zhanghy5@hx168.com.cn

SAC NO: S1120521040002

### 相关研究

1. 【华西策略】最新A股&港股&美股估值如何看？——估值周报（0802-0806）  
2021-08-07
2. 【华西策略】北上资金流入放缓，“双创”配比趋势向上——7月陆股通资金持股市值及结构剖析  
2021-08-04
3. 【华西策略】从政治局会议看中国资本市场的结构性变化  
2021-08-01

## 正文目录

1. 何为“专精特新”企业?.....	3
1.1. 政策支持: 先进制造细分领域的中小企业迎来发展期.....	3
1.2. 培育重点: 突出提升创新能力, 聚焦补制造业短板弱项.....	4
2. “专精特新”A股公司质地如何? .....	5
2.1. 整体分布: 集中于中高端制造领域, 指向未来新经济.....	5
2.2. 市值规模: 百亿以下规模公司占主导, 成长空间大.....	5
2.3. 盈利能力: 毛利率、ROE、归母净利润增速均表现亮眼.....	6
2.4. 研发投入: 2020年研发支出占营业收入比例高于创业板.....	6
2.5. 机构持股: 82家、52家公司获得公募基金、北上资金配置.....	7
3. 三维度挖掘“专精特新”优质公司 .....	9
4. 风险提示.....	10

## 图表目录

图 1 “专精特新”A股公司板块分布 .....	5
图 2 “专精特新”A股公司行业分布 .....	5
图 3 “专精特新”A股公司市值分布 .....	6
图 4 市值前十的“专精特新”公司(亿元) .....	6
图 5 “专精特新”A股公司毛利率、ROE、归母净利润增速对比 .....	6
图 6 2020年研发支出占营业收入比重对比 .....	7
图 7 “专精特新”A股公司研发支出占营收比重分布 .....	7
图 8 2021Q2 主动权益型基金持股市值前二十大“专精特新”个股.....	8
图 9 北上资金持股市值前二十大“专精特新”个股 .....	8
图 10 盈利能力、成长性、研发投入三维度筛选“专精特新”优质企业 .....	9
表 1 “专精特新”中小企业发展建设相关政策和会议.....	3
表 2 专精特新“小巨人”培育条件.....	4

## 1. 何为“专精特新”企业？

### 1.1. 政策支持：先进制造细分领域的中小企业迎来发展期

“专精特新”政策旨在培育具有“专业化、精细化、特色化、新颖化”特征的中小企业。根据深圳市中小企业服务局对“专精特新”的阐释，“专精特新”中小企业指的是具有“主营业务专注专业、经营管理精细高效、产品服务独具特色、创新能力成果显著”发展特征的中小企业。通过加强对中小企业的引导和支持，培育一批在科技制造细分领域具备龙头优势的专精特新“小巨人”企业，对于国家“开展补链强链专项行动，加快解决‘卡脖子’难题”具有重要意义。

政治局会议首次将“发展专精特新中小企业”上升至国家层面，中小企业发展迎来政策东风。早在2012年4月26日，国务院发布《国务院关于进一步支持小型微型企业健康发展的意见》，提出“鼓励小型微型企业发展现代服务业、战略性新兴产业、现代农业和文化产业，走‘专精特新’和与大企业协作配套发展的道路”。近年来，支持“专精特新”中小企业建设的政策频出。2019年4月17日，中办、国办《关于促进中小企业健康发展的指导意见》提出要“培育一批主营业务突出、竞争力强、成长性好的专精特新‘小巨人’企业”，并围绕提升产业基础高级化、产业链现代化水平开展工作。2021年1月23日，财政部、工信部联合印发《关于支持“专精特新”中小企业高质量发展的通知》，明确2021-2025年中央财政将累计安排100亿元以上奖补资金，分三批重点支持1000余家国家级专精特新“小巨人”企业高质量发展。2021年7月30日，政治局会议首次将“发展专精特新中小企业”上升至国家层面。相关配套政策有望降低中小企业的创新成本，促进中小企业步入发展的“快车道”，尤其是长期专注于中高端制造细分领域、有望突破关键核心技术的中小龙头公司。

表1 “专精特新”中小企业发展建设相关政策和会议

时间	文件/会议	主要内容
2012年4月26日	国务院发布《国务院关于进一步支持小型微型企业健康发展的意见》	鼓励小型微型企业发展现代服务业、战略性新兴产业、现代农业和文化产业，走“专精特新”和与大企业协作配套发展的道路，加快从要素驱动向创新驱动的转变。
2013年7月16日	工信部出台《关于促进中小企业“专精特新”发展的指导意见》	加强对“专精特新”中小企业的培育和支持，促进中小企业走专业化、精细化、特色化、新颖化发展之路，不断提高“专精特新”中小企业的数量和比重，提高中小企业的整体素质，增强核心竞争力。
2018年11月26日	工信部发布《关于开展专精特新“小巨人”企业培育工作的通知》	决定在各省级中小企业主管部门认定的“专精特新”中小企业及产品基础上，培育一批专精特新“小巨人”企业。
2019年4月17日	中办、国办发布《关于促进中小企业健康发展的指导意见》	以专精特新中小企业为基础，在核心基础零部件（元器件）、关键基础材料、先进基础工艺和产业技术基础等领域，培育一批主营业务突出、竞争力强、成长性好的专精特新“小巨人”企业。
2021年1月23日	财政部、工信部联合印发《关于支持“专精特新”中小企业高质量发展的通知》	2021-2025年，中央财政累计安排100亿元以上奖补资金，引导地方完善扶持政策和公共服务体系，分三批（每批不超过三年）重点支持1000余家国家级专精特新“小巨人”企业高质量发展。
2021年3月11日	十三届全国人大四次会议	提出“推动中小企业提升专业化优势，培育专精特新‘小巨人’企业和制造业单项冠军企业”。
2021年7月27日	副总理刘鹤在全国“专精特新”中小企业高峰论坛上致辞	“专精特新”的灵魂是创新，鼓励创新与专业化、精细化、特色化。指出各企业要以“专精特新”为方向，聚焦主业、苦练内功、强化创新。

2021年7月30日 中央政治局召开会议

要强化科技创新和产业链供应链韧性，加强基础研究，推动应用研究，开展补链强链专项行动，加快解决“卡脖子”难题，发展专精特新中小企业。

资料来源：政府官网，华西证券研究所

## 1.2. 培育重点：突出提升创新能力，聚焦补制造业短板弱项

**专精特新“小巨人”企业聚焦于补制造业短板弱项。**2021年4月19日，工信部发布的《关于开展第三批专精特新“小巨人”企业培育工作的通知》强调，专精特新“小巨人”企业培育工作围绕“提升产业基础高级化、产业链现代化水平”展开，要求评选企业坚持专业化发展战略，具有持续创新能力和研发投入，重视并实施长期发展战略，其主导产品应优先聚焦制造业短板弱项，符合《工业“四基”发展目录》所列重点领域，从事细分产品市场属于制造业核心基础零部件、先进基础工艺和关键基础材料；或符合制造强国战略十大重点产业领域；或属于产业链供应链关键环节及关键领域“补短板”“锻长板”“填空白”产品；或围绕重点产业链开展关键基础技术和产品的产业化攻关；或属于新一代信息技术与实体经济深度融合的创新产品。

表2 专精特新“小巨人”培育条件

条件维度	具体内容
<b>基本条件</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 在中华人民共和国境内工商注册登记、连续经营3年以上、具有独立法人资格、符合《中小企业划型标准规定》的中小企业，且属于省级中小企业主管部门认定或重点培育的“专精特新”中小企业或其他创新能力强、市场竞争优势突出的中小企业。</li> <li>2. 坚持专业化发展战略，<b>长期专注并深耕于产业链某一环节或某一产品，能为大企业、大项目提供关键零部件、元器件和配套产品，或直接面向市场并具有竞争优势的自有品牌产品。</b></li> <li>3. 具有持续创新能力和研发投入，在研发设计、生产制造、市场营销、内部管理等方面不断创新并取得比较显著的效益，具有一定的示范推广价值。</li> <li>4. 重视并实施长期发展战略，公司治理规范、信誉良好、社会责任感强，生产技术、工艺及产品质量性能国内领先，注重绿色发展，加强人才队伍建设，有较好的品牌影响力，具备发展成为相关领域国际知名企业的潜力。</li> </ol>
<b>专项条件</b>	<p><b>经济效益</b> 截至上年末的<b>近2年</b>主营业务收入或净利润的平均增长率达到<b>5%以上</b>，企业资产负债率不高于70%。</p> <p><b>专业化程度</b> 截至上年末，企业从事特定细分市场时间达到<b>3年及以上</b>；主营业务收入占营业收入达<b>70%以上</b>；<b>主导产品在细分市场占有率先位于全省前3位</b>，且在国内细分行业中享有较高知名度和影响力。</p> <p><b>创新能力</b> 企业拥有有效发明专利（含集成电路布图设计专有权，下同）<b>2项或实用新型专利、外观设计专利、软件著作权5项及以上</b>；自建或与高等院校、科研机构联合建立研发机构，设立技术研究院、企业技术中心、企业工程中心、院士专家工作站、博士后工作站等；企业在研发设计、生产制造、供应链管理各环节，<b>至少1项核心业务采用信息系统支撑。</b></p> <p><b>经营管理</b> 企业拥有自主品牌；取得相关管理体系认证，或产品生产执行国际、国内、行业标准，或是产品通过发达国家和地区产品认证（国际标准协会行业认证）。</p>
<b>分类条件</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 上年度营业收入在1亿元及以上，且近2年研发经费支出占营业收入比重不低于3%。</li> <li>2. 上年度营业收入5000万元(含)-1亿元(不含)，且近2年研发经费支出占营业收入比重不低于6%。</li> <li>3. 上年度营业收入不足5000万元，同时满足近2年内新增股权融资额（实缴）8000万元(含)以上，且研发投入经费3000万元(含)以上，研发人员占企业职工总数比例50%(含)以上，创新成果属于本通知“重点领域”细分行业关键技术，并有重大突破。</li> </ol>

资料来源：工信部，华西证券研究所

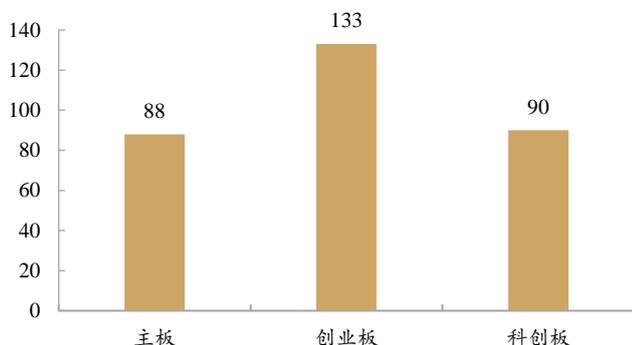
## 2. “专精特新” A 股公司质地如何？

自 2019 年开始，工业和信息化部启动专精特新“小巨人”企业培育工作，至 2021 年 7 月 19 日已选拔出 3 批专精特新“小巨人”企业名单。第一、二、三批专精特新“小巨人”企业分别有 248 家、1744 家和 2930 家，其中在 A 股上市的公司分别有 35 家、157 家、119 家，共计 311 家。通过对三百多家公司的分析发现，专精特新“小巨人”上市企业具有盈利能力强、成长空间大、研发投入高等特点，其中 82 家公司进入公募基金重仓股行列，52 家获得北上资金配置。

### 2.1. 整体分布：集中于中高端制造领域，指向未来新经济

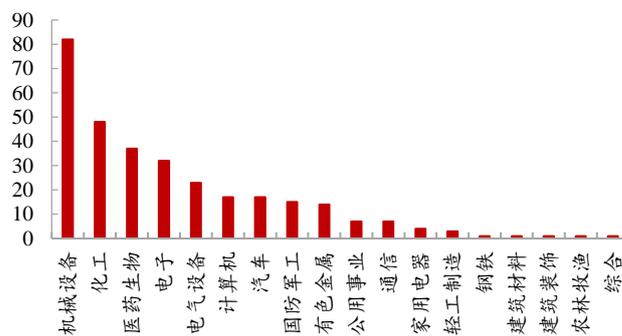
“专精特新”上市公司集中于高端装备制造、新材料、新一代信息技术、新能源等中高端制造领域。从板块分布看，311 家“专精特新”上市公司聚集于“双创”板块，主板、创业板、科创板分别有 88 家、133 家、90 家。从行业分布看，属于机械设备、化工、医药生物领域的“专精特新”上市公司数量位居前三，分别达到 82 家、48 家、37 家，占比为 26%、15%、12%，电子和电气设备企业数量紧随其后，分别为 32 家、23 家。可以看出，“专精特新”上市公司集中于中高端装备制造、新材料、新一代信息技术、新能源等中高端制造领域，是未来经济高质量发展的重要支撑力量。

图 1 “专精特新” A 股公司板块分布



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 2 “专精特新” A 股公司行业分布

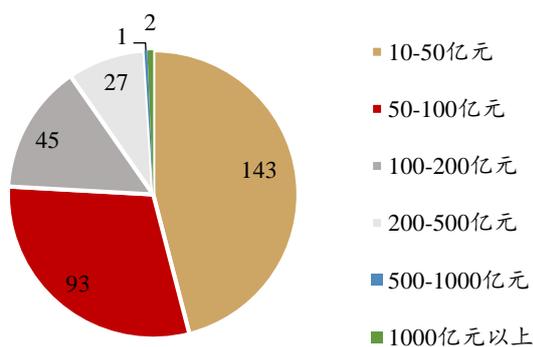


资料来源：Wind，华西证券研究所

### 2.2. 市值规模：百亿以下规模公司占主导，成长空间大

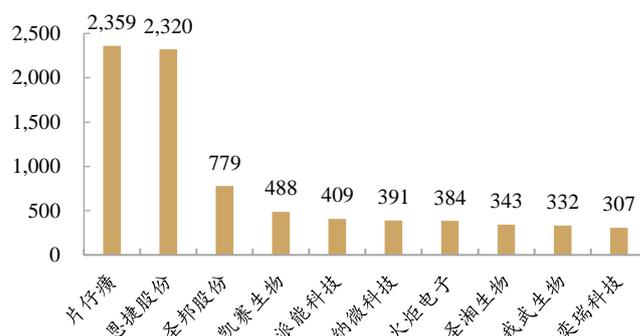
百亿以下规模的“专精特新” A 股公司占主导地位。从市值规模看，“专精特新” A 股公司整体市值规模较小，三百多家公司市值均值为 98.36 亿元，中位数为 54.04 亿元。分布上看，百亿以下规模的“专精特新” A 股公司占主导地位，共 236 家（占比 76%），100-200 亿元、200-500 亿元的公司分别有 45 家（占比 14%）、27 家（占比 9%），另有片仔癀、恩捷股份、圣邦股份三家市值五百亿元以上公司。此外，5 家医药生物企业进入市值前十行列，分别是片仔癀、纳微科技、圣湘生物、我武生物、奕瑞科技。“专精特新”政策旨在培育硬科技、重创新为主要的中小企业发展壮大，A 股专精特新“小巨人”仍有较大的发展空间。

图3 “专精特新” A股公司市值分布



资料来源: Wind, 华西证券研究所, 截至 20210810

图4 市值前十的“专精特新”公司 (亿元)



资料来源: Wind, 华西证券研究所, 截至 20210810

### 2.3. 盈利能力: 毛利率、ROE、归母净利润增速均表现亮眼

“专精特新” A 股公司盈利能力突出, 2021Q1 整体毛利率为 31.22%, 2020 年整体 ROE 为 11.31%。毛利率方面, “专精特新” A 股公司 2020 年和 2021Q1 的销售毛利率分别为 33.17%、31.22%, 超过上证综指、创业板指等宽基指数的毛利率水平。从资产净利率看, “专精特新” A 股公司整体 ROE 处于较高水平, 2020 年 ROE 为 11.31%, 仅次于创业板指 (13.75%)。成长性方面, “专精特新” A 股公司维持高景气度, 2019 年和 2020 年的归母净利润同比增速均保持在 20% 以上, 2021 年第一季度同比增速更是达到 96.81%。

图5 “专精特新” A股公司毛利率、ROE、归母净利润增速对比

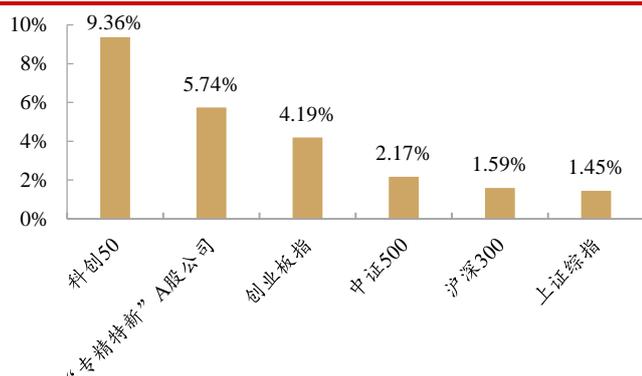
指数/板块	2020年毛利率 (%)	2021Q1毛利率 (%)	2020年ROE (%)	2019年归母净利润增速 (%)	2020年归母净利润增速 (%)	2021Q1归母净利润增速 (%)
“专精特新”A股公司	33.17	31.22	11.31	25.83	21.36	96.81
上证综指	16.98	17.33	9.32	8.77	-5.99	44.10
沪深300	19.15	19.11	10.80	10.73	0.50	34.97
创业板指	27.67	28.42	13.75	12.45	27.73	94.23
科创50	31.95	31.36	9.46	29.24	42.17	189.01
中证500	16.67	16.99	7.09	-15.15	-9.28	95.47

资料来源: Wind, 华西证券研究所

### 2.4. 研发投入: 2020 年研发支出占营业收入比例高于创业板

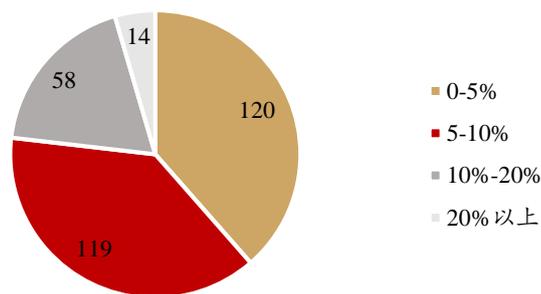
“专精特新” A 股公司研发投入处于较高水平。从研发支出看, “专精特新” 上市公司 2020 年整体研发支出占营业收入比重为 5.74%, 低于科创 50 指数 (9.36%), 但相比创业板指高出 1.55 个百分点, 研发投入处于较高水平。具体看, 研发支出占营业收入比位于 0-5%、5-10%、10%-20%、20% 以上的公司分别有 120 家、119 家、58 家、14 家, 数量占比分别为 39%、38%、19%、5%。

图 6 2020 年研发支出占营业收入比重对比



资料来源：Wind，华西证券研究所，截至 20210810

图 7 “专精特新” A 股公司研发支出占营收比重分布



资料来源：Wind，华西证券研究所，截至 20210810

## 2.5. 机构持股：82 家、52 家公司获得公募基金、北上资金配置

**82 家“专精特新”公司获得公募基金重仓，圣邦股份、恩捷股份获配市值超百亿。**从主动权益型（普通股票型+偏股混合型）公募基金的前十大重仓股看，2021Q2 共有 82 家“专精特新”公司进入公募基金重仓股行列，82 只个股年初至今的平均涨幅为 55.85%，其中圣邦股份、恩捷股份获得公募基金百亿以上的配置，基金持股市值分别为 132.20 亿元、102.37 亿元，占第二季度末公司流通市值比为 24.06%、7.12%。此外，公募基金持有市值前二十大“专精特新”公司中，电子、化工领域的公司居多。

**52 家“专精特新”公司获得北上资金配置，北上资金持有恩捷股份 226.45 亿元。**截至 2021 年 8 月 10 日，北上资金持有 52 家“专精特新”公司，其中以恩捷股份持股市值最多，规模达到 226.45 亿元，占公司流通市值比为 14.18%，另有片仔癀、八方股份、圣邦股份、艾德生物 4 家公司获得北上资金 20 亿元以上的配置。值得注意的是，在公募基金和北上资金持有的“专精特新”个股中，圣邦股份、恩捷股份、片仔癀、火炬电子、南大光电、安集科技、贵研铂业、广和通 8 家公司均位于两类投资者持股市值的 Top20 行列。

图 8 2021Q2 主动权益型基金持股市值前二十大“专精特新”个股

代码	名称	所属行业	持有基金数 (只)	Q2公募基金持 股市值(亿元)	Q2公募基金持股市 值占流通市值比(%)	Q2公募基金持股数 量占流通股比(%)	公司市值 (亿元)	PE(TTM)	年初以来 涨跌幅(%)
300661.SZ	圣邦股份	电子	48	132.20	24.06	24.14	779.31	233.41	89.08
002812.SZ	恩捷股份	化工	119	102.37	7.12	7.12	2319.74	164.58	83.74
600436.SH	片仔癀	医药生物	25	38.14	1.41	1.41	2359.03	122.80	46.47
603678.SH	火炬电子	国防军工	23	19.96	6.44	6.44	384.12	48.07	16.05
300035.SZ	中科电气	化工	21	12.89	9.99	9.99	154.17	75.07	96.78
688016.SH	心脉医疗	医药生物	27	12.39	7.39	7.40	222.05	86.46	23.10
603098.SH	森特股份	建筑装饰	4	9.21	4.39	4.39	263.42	141.78	492.61
300613.SZ	富瀚微	电子	19	8.28	4.69	4.69	199.41	216.71	106.74
300346.SZ	南大光电	电子	1	7.19	4.93	4.93	291.82	308.02	78.18
688699.SH	明微电子	电子	15	6.42	12.74	12.74	211.58	55.26	418.02
300604.SZ	长川科技	机械设备	6	5.79	4.55	4.55	280.57	224.80	197.13
688019.SH	安集科技	电子	9	5.69	6.10	6.10	159.58	120.45	0.81
688696.SH	极米科技	家用电器	18	5.55	6.46	6.46	285.07	90.49	7.82
002810.SZ	山东赫达	化工	13	5.33	3.57	3.57	188.03	64.04	172.18
600459.SH	贵研铂业	有色金属	2	4.87	3.48	3.48	157.16	43.52	40.52
688357.SH	建龙微纳	有色金属	5	4.49	15.55	15.55	93.82	52.58	155.61
300638.SZ	广和通	通信	8	3.19	2.66	2.66	234.37	75.14	61.85
300593.SZ	新雷能	电气设备	9	2.97	3.23	3.23	134.50	62.73	170.54
688179.SH	阿拉丁	化工	3	2.48	7.37	7.37	121.49	140.71	51.42
688626.SH	翔宇医疗	医药生物	11	2.45	5.53	5.53	111.28	53.09	55.90

资料来源: Wind, 华西证券研究所; 以主动权益型(普通股票型+偏股混合型)的前十大重仓股为统计口径, 市值取 20210810 数据

图 9 北上资金持股市值前二十大“专精特新”个股

证券代码	证券简称	所属行业	陆股通机构 家数	陆股通持股 市值(亿元)	陆股通持股市值占流 通市值比例(%)	陆股通持股数量占 流通股比(%)	公司市值 (亿元)	PE(TTM)	年初至今涨跌 幅(%)
002812.SZ	恩捷股份	化工	57	226.45	14.18	14.18	2,319.74	164.58	83.74
600436.SH	片仔癀	医药生物	67	69.68	2.95	2.95	2,359.03	122.80	46.47
603489.SH	八方股份	电气设备	28	32.56	22.03	22.03	249.10	51.76	9.70
300661.SZ	圣邦股份	电子	20	31.94	4.43	4.43	779.31	233.41	89.08
300685.SZ	艾德生物	医药生物	19	23.27	12.22	12.22	192.37	91.24	11.19
603786.SH	科博达	汽车	19	7.96	32.02	32.02	248.06	45.94	-7.62
300487.SZ	蓝晓科技	化工	16	6.20	5.99	5.99	177.54	67.54	81.99
300357.SZ	我武生物	医药生物	18	5.77	1.94	1.94	332.42	104.30	-17.03
002833.SZ	弘亚数控	机械设备	20	5.02	8.05	8.05	105.12	25.23	13.22
300623.SZ	捷捷微电	电子	19	3.17	1.45	1.45	251.22	73.46	18.07
300394.SZ	天孚通信	通信	17	2.92	2.59	2.59	124.57	41.14	9.02
002675.SZ	东诚药业	医药生物	25	2.71	1.96	1.96	150.82	42.67	-4.42
600459.SH	贵研铂业	有色金属	26	2.41	1.53	1.53	157.16	43.52	40.52
603678.SH	火炬电子	国防军工	28	2.24	0.59	0.59	384.12	48.07	16.05
688019.SH	安集科技	电子	16	2.04	2.22	2.22	159.58	120.45	0.81
002970.SZ	锐明技术	计算机	20	2.04	5.52	5.52	73.91	36.98	-18.49
300638.SZ	广和通	通信	19	1.96	1.34	1.34	234.37	75.14	61.85
300346.SZ	南大光电	电子	14	1.92	0.70	0.70	291.82	308.02	78.18
300326.SZ	凯利泰	医药生物	14	1.91	2.58	2.58	74.68	-61.09	-34.58
300470.SZ	中密控股	机械设备	14	1.84	2.26	2.26	86.50	37.09	-12.29

资料来源: Wind, 华西证券研究所; 截至 20210810

### 3. 三维度挖掘“专精特新”优质公司

为了进一步从三百多家“专精特新”A股公司中挖掘出当前具有高景气度、经济效益突出、成长空间大、重视创新的公司，本文将从盈利能力、成长性、研发投入三个维度进行筛选，具体标准如下：

1、盈利能力：以销售毛利率和ROE指标来衡量公司的盈利能力，选出2020年度公司销售毛利率高于30%，2018-2020年三年ROE均超过15%的公司；

2、成长性：以归母净利润的增速来衡量公司的成长性，筛选2017-2020年公司归母净利润3年复合增速和2021Q1同比增速均在20%以上的公司，或2017-2020年3年复合增速超过10%且2021Q1同比增速超过50%的公司。

3、研发投入：以研发支出占营业收入的比重来衡量公司对于研发的投入，筛选2019年和2020年研发支出占营业收入比均在5%以上的企业。

基于以上标准，最终筛选出26家公司，主要分布在机械设备、电气设备、医药生物等领域，26家公司2020年毛利率、ROE中位数分别为52.11%、20.61%，2017-2020年3年归母净利润CAGR中位数达到40.94%，盈利能力和成长弹性显著高于A股整体。

图10 盈利能力、成长性、研发投入三维度筛选“专精特新”优质企业

证券代码	A股名称	二级行业	2017-2020年归母净利润复合增速	2021Q1归母净利润增速	2020年ROE(%)	2020年毛利率(%)	2020年研发支出占营收比均值(%)	公司市值(亿元)	PE(TTM)
688630.SH	芯基微装	专用设备	131.31%	475.46%	19.05	43.41	10.95	90.60	110.77
688071.SH	华依科技	专用设备	130.19%	64.60%	21.92	43.27	7.75	27.21	56.36
688330.SH	宏力达	电气自动化设备	114.60%	42.61%	17.36	54.10	5.66	83.29	24.56
688063.SH	派能科技	电源设备	101.82%	43.47%	17.27	43.52	6.48	408.93	139.81
688598.SH	金博股份	金属非金属新材料	79.87%	86.86%	21.58	62.59	8.12	245.60	120.12
301031.SZ	中熔电气	汽车零部件	51.43%	765.89%	25.29	45.19	6.47	120.22	168.75
688016.SH	心脉医疗	医疗器械	50.16%	70.96%	18.66	79.10	17.72	222.05	86.46
688626.SH	翔宇医疗	医疗器械	44.93%	64.20%	30.41	67.75	10.40	111.28	53.09
300980.SZ	祥源新材	塑料	44.01%	270.76%	27.60	45.59	6.19	27.75	29.54
605298.SH	必得科技	运输设备	43.14%	97.36%	20.80	51.05	5.61	20.40	18.76
688057.SH	金达莱	专用设备	42.69%	35.91%	18.25	65.60	5.46	80.65	19.62
688059.SH	华锐精密	金属制品	41.70%	261.66%	24.27	50.90	6.33	62.49	48.50
300816.SZ	艾可蓝	汽车零部件	41.44%	42.76%	23.47	35.90	5.23	75.50	56.05
688698.SH	伟创电气	电气自动化设备	40.44%	114.67%	17.03	38.02	9.21	42.17	42.64
688113.SH	联测科技	专用设备	35.88%	4081.11%	22.78	39.74	6.46	49.37	54.51
300853.SZ	申昊科技	通用机械	35.39%	55.77%	20.26	59.83	11.46	58.63	34.89
688799.SH	华纳药厂	化学制药	34.39%	38.00%	23.85	73.12	6.70	40.80	26.45
300481.SZ	濮阳惠成	化学制品	34.30%	38.76%	19.26	35.21	7.64	69.72	36.17
603666.SH	亿嘉和	通用机械	34.27%	66.30%	24.68	60.57	14.85	125.86	35.02
688201.SH	信安世纪	计算机应用	31.24%	96.48%	27.85	70.75	19.60	60.10	45.66
300991.SZ	创益通	电子制造	29.37%	37.81%	25.66	32.91	5.47	30.75	38.10
300653.SZ	正海生物	医疗器械	24.26%	126.58%	19.16	92.23	9.06	74.75	51.76
300685.SZ	艾德生物	医疗器械	24.23%	67.59%	17.76	86.97	15.80	192.37	91.24
300357.SZ	我武生物	生物制品	14.37%	70.31%	20.42	95.51	12.36	332.42	104.30
688699.SH	明微电子	半导体	11.62%	392.30%	15.38	33.84	7.12	211.58	55.26
603203.SH	快克股份	专用设备	10.41%	82.24%	16.66	53.16	6.64	59.41	28.89

资料来源：Wind，华西证券研究所；截至20210810

## 4. 风险提示

1) 国内外流动性紧缩超预期；2) 企业盈利不及预期；3) 海内外疫情反复；4) 海外黑天鹅事件等。

## 分析师与研究助理简介

李立峰：华西证券研究所副所长，策略首席分析师。硕士研究生，10年证券从业经验。四大行总行A股策略培训核心专家库成员，分别连续荣获“第九届、十届、十一届”水晶球策略最佳分析师团队，公募组第一名。先后任职东方证券研究所宏观策略组、银河基金宏观、策略及金融&家电研究员，国金证券研究所首席策略分析师。

张海燕：华西证券研究所策略分析师，2年策略研究经验。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

## 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。