

2023年05月21日

IPO跟踪（2023.05.13~05.19）：豪声电子北交所提交注册

——北交所策略专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

赵昊（分析师）

zhaohao@kysec.cn

证书编号：S0790522080002

● 北证 A 股整体 PE 估值回升到 17.52X

近期（2023.5.13~2023.5.19），北证 A 股、创业板和科创板整体 PE 估值都有一定程度回升，其中北证 A 股整体 PE 估值由 17.44X 回升到 17.52X；创业板整体 PE 由 34.75X 回升到 35.57X；科创板整体 PE 由 39.77X 回升到 41.59X。2022 年 1 月 1 日到 2023 年 5 月 19 日，北交所共有 116 家企业新发上市。其中，2023 年 5 月 13 日~2023 年 5 月 19 日有 2 家新上市公司-晟楠科技和华原股份。2022 年 1 月 1 日至 2023 年 5 月 19 日，116 家上市企业的发行市盈率均值为 20.18X、中值为 19.24X（不考虑康乐卫士数据）；首日涨跌幅均值为 16.01%；其中首日涨幅最大的前 3 家企业由巨能股份（+227.27%）、威博液压（+168.60%）、硅烷科技（+148.94%）保持。从 2023 年 31 家新上市公司来看，整体的发行市盈率均值为 16.35X、首日涨跌幅均值为 31.06%。

● 北交所 IPO 审核一览：本期华信永道等公司北交所注册

按最新审核状态分类，2023 年 5 月 13 日-2023 年 5 月 19 日更新信息：华信永道和易实精密 2 家公司更新审核状态至注册；中草药料、富耐克、宏裕包材、华洋赛车、国子软件、万德股份、睿泽科技、睿恒数控、贺鸿电子和华夏电通 10 家公司更新审核状态至已问询；豪声电子公司更新审核状态至提交注册。

● 豪声电子：专注于电声元器件，广泛应用于消费电子、汽车等领域

2023 年 5 月 17 日公司北交所提交注册。公司主要产品包括微型扬声器、微型受话器、微型扬声器集成模组等微型电声元器件以及车船用扬声器、立式音响等音响类电声产品。产品广泛应用于手机、平板电脑、智能手表、笔记本电脑等消费类电子产品领域，以及汽车、游艇、家庭等消费和娱乐产品领域。整体实现了从单纯的电声产品制造商到集研发设计、生产制造、技术解决方案提供于一体的定制化电声产品提供商的转变。目前已拥有 24 条微型受话器/扬声器全自动化流水线，实现了音圈绕制、单体组装、单体测试等环节的全自动化生产。此外，公司掌握了包括大振幅超平衡扬声器设计与生产工艺在内的微型电声元器件产品设计与生产工艺领域的核心技术，从而将声学零组件的研发与整机产品的开发有机结合，融入终端品牌产业链中。与包括华勤技术、龙旗科技、闻泰科技、京东方等业内领先的 ODM 制造商，以及 TCL、传音控股、OPPO、VIVO、摩托罗拉等知名品牌制造商之间建立了长期友好合作关系。2022 年公司营业收入 6.69 亿元，同比下滑 13%，归母净利润 6,537.16 万元，同比增长 73%。北交所公开发行底价为 8.8 元/股，对应 2022 PE（发行后）为 13.2X，可比公司 PE TTM 均值为 66.3X。公司先后获得浙江省经济和信息化厅认定的“省级新一代信息技术与制造业融合发展试点示范企业”、“浙江省‘专精特新’中小企业”等荣誉称号，公司开发设计并向客户交付的微型电声元器件产品型号累计超过 700 种，具备了快速响应和产品交期短的优势，建议关注。

● **风险提示：**市场竞争加剧风险、宏观经济环境风险

相关研究报告

《豪声电子(838701.BJ)：国内电声元器件第一梯队，专注下游智能化、迭代化需求——北交所新股申购报告》-2023.5.19

《详解专精特新中小成长企业可转债融资的优势——北交所策略事件点评报告》-2023.5.19

《深耕工业流体过滤产品，煤机、制冷、新能源、军工多领域发力推动国产替代——新三板公司研究报告》-2023.5.19

目录

1、近期北交所市场：北证 A 股整体 PE 估值回升到 17.52X.....	3
2、北交所 IPO 审核一览：本期华信永道等公司北交所注册	6
3、北交所公司-豪声电子：专注于电声元器件，广泛应用于消费电子、汽车等领域.....	6
4、风险提示	8

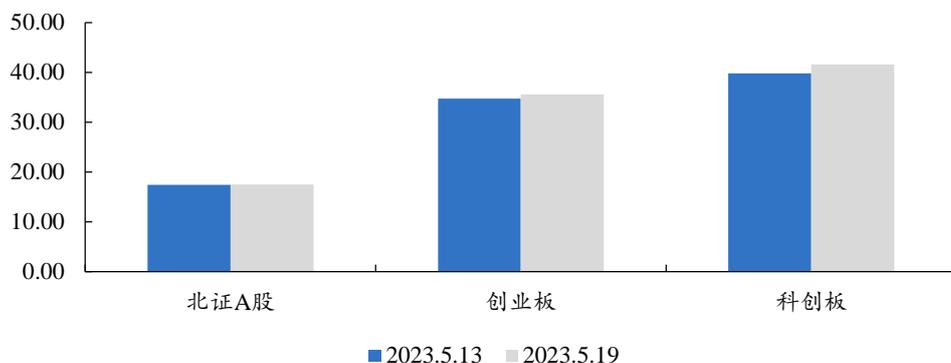
图表目录

图 1：北证 A 股整体 PE 估值回升到 17.52X	3
图 2：2022 年初至今 116 家上市企业的发行市盈率均值为 20.18X	5
图 3：2022 年初至今 116 家上市企业的首日涨跌幅均值为 16.01%.....	6
图 4：2022 年豪声电子实现营收 6.69 亿元，实现归母净利润 6,537.16 万元	7
表 1：2022 年 1 月 1 日到 2023 年 5 月 19 日北交所共有 116 家企业新发上市	3
表 2：近期申报企业财务信息（更新时间：2023.5.13~2023.5.19）	6
表 3：公司底价对应 2022 PE（发行后）为 13.2X，可比公司 PE TTM 均值为 66.3X.....	7

1、近期北交所市场：北证 A 股整体 PE 估值回升到 17.52X

近期（2023.5.13~2023.5.19），北证 A 股、创业板和科创板整体 PE 估值都有一定程度回升，其中北证 A 股整体 PE 估值由 17.44X 回升到 17.52X；创业板整体 PE 由 34.75X 回升到 35.57X；科创板整体 PE 由 39.77X 回升到 41.59X。

图1：北证 A 股整体 PE 估值回升到 17.52X



数据来源：Wind、开源证券研究所

2022 年 1 月 1 日到 2023 年 5 月 19 日，北交所共有 116 家企业新发上市。其中，2023 年 5 月 13 日~2023 年 5 月 19 日有 2 家新上市公司-晟楠科技和华原股份。

表1：2022 年 1 月 1 日到 2023 年 5 月 19 日北交所共有 116 家企业新发上市

序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行价格 (元/股)	首发募集资金 (亿元)	定价方式	申购日	发行结果 公告日	上市日
1	837006	晟楠科技	2000	8.4	1.68	直接定价	2023/5/5	2023/5/11	2023/5/18
2	838837	华原股份	2000	3.93	0.79	直接定价	2023/4/17	2023/4/21	2023/5/15
3	871478	巨能股份	2000	5.5	1.10	直接定价	2023/4/25	2023/5/4	2023/5/12
4	836699	海达尔	1100	10.25	1.13	直接定价	2023/4/21	2023/4/27	2023/5/9
5	833394	民士达	3500	6.55	2.29	直接定价	2023/4/12	2023/4/18	2023/4/25
6	871694	中裕科技	2410	12.33	2.97	直接定价	2023/4/11	2023/4/17	2023/4/24
7	830896	旺成科技	2531	5.33	1.40	直接定价	2023/4/4	2023/4/11	2023/4/19
8	831304	迪尔化工	3000	3.98	1.19	直接定价	2023/4/6	2023/4/12	2023/4/18
9	873593	鼎智科技	1157.20	30.6	3.54	直接定价	2023/3/29	2023/4/4	2023/4/13
10	872895	花溪科技	1400	6.6	0.92	直接定价	2023/3/21	2023/3/27	2023/4/6
11	834261	一诺威	2993.27	10.81	3.24	询价	2023/3/20	2023/3/24	2023/4/3
12	839792	东和新材	2000	8.68	1.74	直接定价	2023/3/15	2023/3/21	2023/3/30
13	830809	安达科技	5000	13	6.50	询价	2023/3/13	2023/3/17	2023/3/23
14	430556	雅达股份	3600	3.7	1.33	直接定价	2023/3/6	2023/3/10	2023/3/17
15	833575	康乐卫士	700	42	2.94	直接定价	2023/3/3	2023/3/9	2023/3/15
16	837663	明阳科技	1290	11.88	1.53	直接定价	2023/3/1	2023/3/7	2023/3/15
17	835857	百甲科技	3780	4	1.51	直接定价	2023/3/2	2023/3/8	2023/3/14
18	872541	铁大科技	3000	3.38	1.01	直接定价	2023/2/24	2023/3/2	2023/3/10
19	830974	凯大催化	1000	6.26	0.63	直接定价	2023/2/23	2023/3/1	2023/3/8
20	836422	润普食品	2000	8.5	1.70	直接定价	2023/2/17	2023/2/23	2023/3/1
21	834770	艾能聚	2000	5.98	1.20	直接定价	2023/2/15	2023/2/21	2023/2/28
22	430478	哈一药业	880	12.62	1.11	直接定价	2023/2/13	2023/2/17	2023/2/23
23	831906	舜宇精工	800	11	0.88	直接定价	2023/2/10	2023/2/16	2023/2/22
24	839273	一致魔芋	1350	11.38	1.54	直接定价	2023/2/7	2023/2/13	2023/2/21
25	832149	利尔达	1980	5	0.99	直接定价	2023/2/6	2023/2/10	2023/2/17
26	834407	驰诚股份	1000	5.87	0.59	直接定价	2023/2/2	2023/2/8	2023/2/16
27	873167	新赣江	1707.5	9.45	1.61	直接定价	2023/1/31	2023/2/6	2023/2/9
28	832802	保丽洁	955.07	7.95	0.76	直接定价	2023/1/16	2023/1/20	2023/2/6
29	832023	田野股份	5000	3.60	1.80	直接定价	2023/1/11	2023/1/17	2023/2/2

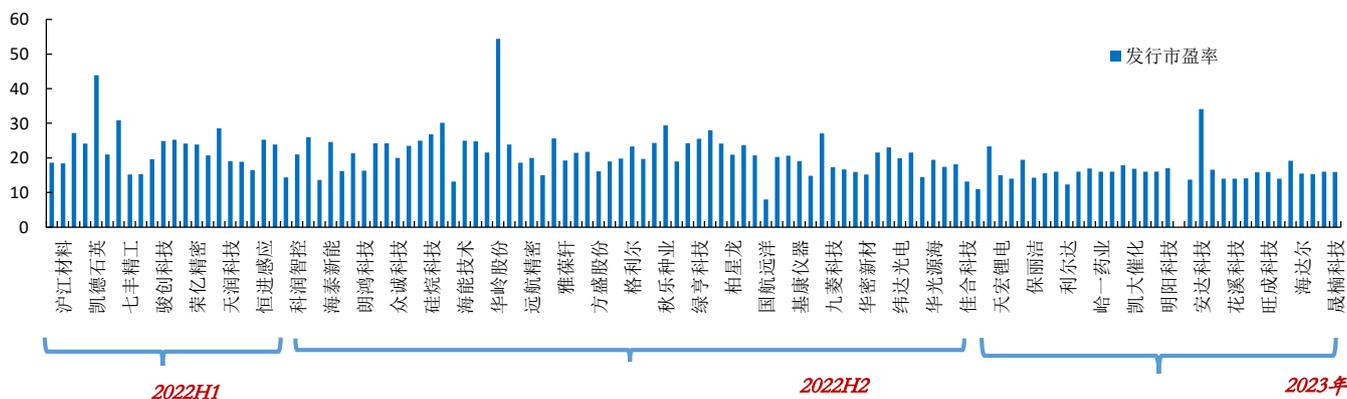
序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行价格 (元/股)	首发募集资金 (亿元)	定价方式	申购日	发行结果 公告日	上市日
30	430425	乐创技术	900	12.80	1.15	直接定价	2023/1/12	2023/1/18	2023/1/30
31	873152	天宏锂电	1902.70	6.00	1.14	直接定价	2023/1/6	2023/1/12	2023/1/19
32	839371	欧福蛋业	4,500	2.50	1.13	直接定价	2023/1/5	2023/1/11	2023/1/18
33	834950	迅安科技	1085	13.00	1.41	直接定价	2022/12/27	2023/1/3	2023/1/11
34	872392	佳合科技	1500	8.00	1.20	直接定价	2022/12/21	2022/12/27	2022/12/30
35	831195	三祥科技	1423	11.00	1.57	直接定价	2022/12/20	2022/12/26	2022/12/30
36	838262	太湖雪	800	15.00	1.20	直接定价	2022/12/20	2022/12/26	2022/12/30
37	872351	华光源海	2278.39	8.00	1.82	直接定价	2022/12/19	2022/12/23	2022/12/29
38	831855	浙江大农	1868.33	7.50	1.40	直接定价	2022/12/19	2022/12/23	2022/12/29
39	838227	美登科技	800	25.00	2.00	直接定价	2022/12/16	2022/12/22	2022/12/28
40	873001	纬达光电	3841.41	8.52	3.27	直接定价	2022/12/15	2022/12/21	2022/12/27
41	833781	瑞奇智造	2928	7.93	2.32	直接定价	2022/12/14	2022/12/20	2022/12/26
42	872190	雷神科技	1250	25.00	3.13	直接定价	2022/12/13	2022/12/19	2022/12/23
43	836247	华密新材	2330.54	8.00	1.86	直接定价	2022/12/13	2022/12/19	2022/12/23
44	430718	合肥高科	2266.67	6.50	1.47	直接定价	2022/12/12	2022/12/16	2022/12/22
45	831526	凯华材料	1800	4.00	0.72	直接定价	2022/12/12	2022/12/16	2022/12/22
46	873305	九菱科技	1120	11.72	1.31	直接定价	2022/12/9	2022/12/15	2022/12/21
47	834033	康普化学	1500	14.77	2.22	直接定价	2022/12/6	2022/12/12	2022/12/21
48	836807	奔朗新材	4547	7.00	3.18	直接定价	2022/12/8	2022/12/14	2022/12/20
49	830879	基康仪器	1300	6.50	0.85	直接定价	2022/12/8	2022/12/14	2022/12/20
50	838810	春光药装	1600	10.00	1.60	直接定价	2022/12/7	2022/12/13	2022/12/16
51	870508	丰安股份	1556	10.00	1.56	直接定价	2022/12/6	2022/12/12	2022/12/16
52	833171	国航远洋	11100	5.20	5.77	直接定价	2022/12/5	2022/12/9	2022/12/15
53	833429	康比特	2049	8.00	1.64	直接定价	2022/12/2	2022/12/8	2022/12/15
54	836957	汉维科技	1557.21	6.50	1.01	直接定价	2022/12/2	2022/12/8	2022/12/14
55	833075	柏星龙	1296.3	11.80	1.53	直接定价	2022/12/1	2022/12/7	2022/12/14
56	834014	特瑞斯	2100	16.18	3.40	直接定价	2022/12/1	2022/12/7	2022/12/13
57	836414	欧普泰	600	24.98	1.50	询价	2022/11/29	2022/12/5	2022/12/12
58	870866	绿亨科技	4049.57	8.00	3.24	直接定价	2022/11/29	2022/12/5	2022/12/9
59	833230	欧康医药	1808.60	12.80	2.32	直接定价	2022/11/24	2022/11/30	2022/12/9
60	836942	恒立钻具	1400	14.20	1.99	直接定价	2022/11/28	2022/12/2	2022/12/8
61	831087	秋乐种业	3304	6.00	1.98	直接定价	2022/11/25	2022/12/1	2022/12/7
62	430300	辰光医疗	1500	6.00	0.90	直接定价	2022/11/25	2022/12/1	2022/12/7
63	832110	雷特科技	600	20.00	1.20	直接定价	2022/11/24	2022/11/30	2022/12/6
64	831641	格利尔	1050	9.60	1.01	直接定价	2022/11/21	2022/11/25	2022/12/2
65	870199	倍益康	1130	31.80	3.59	直接定价	2022/11/21	2022/11/25	2022/12/1
66	872374	云里物里	1150	10.00	1.15	直接定价	2022/11/17	2022/11/23	2022/11/29
67	832662	方盛股份	2100	6.50	1.37	直接定价	2022/11/14	2022/11/18	2022/11/28
68	835237	力佳科技	1000	18.18	1.82	直接定价	2022/11/15	2022/11/21	2022/11/25
69	871634	新威凌	1128	9.60	1.08	直接定价	2022/11/14	2022/11/18	2022/11/24
70	870357	雅葆轩	1360	14.00	1.90	直接定价	2022/11/8	2022/11/14	2022/11/18
71	872808	曙光数创	790	28.80	2.28	直接定价	2022/11/3	2022/11/9	2022/11/18
72	873339	恒太照明	2220	6.28	1.39	直接定价	2022/11/7	2022/11/11	2022/11/17
73	833914	远航精密	2500	16.20	4.05	直接定价	2022/10/31	2022/11/4	2022/11/11
74	832876	慧为智能	1596	8.00	1.28	直接定价	2022/10/27	2022/11/2	2022/11/9
75	871753	天纺标	1300	10.00	1.30	直接定价	2022/10/11	2022/10/17	2022/10/31
76	430139	华岭股份	4000	13.50	5.40	询价	2022/9/23	2022/9/29	2022/10/28
77	873527	夜光明	1349.27	10.99	1.48	直接定价	2022/10/10	2022/10/14	2022/10/27
78	835892	中科美菱	2418.27	16.00	3.87	直接定价	2022/9/27	2022/10/10	2022/10/18
79	430476	海能技术	1000	10.88	1.09	直接定价	2022/9/26	2022/9/30	2022/10/14
80	837046	亿能电力	1500	5.00	0.75	直接定价	2022/9/26	2022/9/30	2022/10/13
81	430685	新芝生物	2219	15.00	3.33	直接定价	2022/9/20	2022/9/26	2022/10/10
82	838402	硅烷科技	7823.17	5.66	4.43	询价	2022/9/19	2022/9/23	2022/9/28
83	838971	天马新材	1440.67	21.38	3.08	直接定价	2022/9/16	2022/9/22	2022/9/27
84	873122	中纺标	925	8.00	0.74	直接定价	2022/9/13	2022/9/19	2022/9/27
85	835207	众诚科技	1600	7.00	1.12	直接定价	2022/9/13	2022/9/19	2022/9/23

序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行价格 (元/股)	首发募集资金 (亿元)	定价方式	申购日	发行结果 公告日	上市日
86	839790	联迪信息	1566	8.00	1.25	直接定价	2022/8/23	2022/8/29	2022/9/2
87	836270	天铭科技	1000	18.96	1.90	直接定价	2022/8/24	2022/8/30	2022/9/2
88	836395	朗鸿科技	710.00	17.00	1.21	直接定价	2022/8/22	2022/8/26	2022/9/1
89	831152	昆工科技	2616.67	5.80	1.52	直接定价	2022/8/22	2022/8/26	2022/9/1
90	831834	三维股份	3000	5.20	1.56	直接定价	2022/8/8	2022/8/12	2022/8/22
91	835985	海泰新能	5382.19	9.05	4.87	直接定价	2022/7/26	2022/8/1	2022/8/8
92	836871	派特尔	1777.60	5.60	1.00	直接定价	2022/7/4	2022/7/8	2022/7/22
93	839725	惠丰钻石	1100.00	28.18	3.10	直接定价	2022/6/29	2022/7/5	2022/7/18
94	834062	科润智控	3534.05	4.30	1.52	直接定价	2022/6/28	2022/7/4	2022/7/13
95	834639	晨光电缆	4666.67	4.30	2.01	直接定价	2022/6/28	2022/7/4	2022/7/12
96	837821	则成电子	1500.00	10.80	1.62	直接定价	2022/6/23	2022/6/29	2022/7/6
97	838670	恒进感应	1700.00	20.00	3.40	直接定价	2022/6/22	2022/6/28	2022/7/5
98	833943	优机股份	1150.00	7.00	0.81	直接定价	2022/6/13	2022/6/17	2022/6/24
99	831278	泰德股份	2500.00	4.06	1.02	直接定价	2022/6/6	2022/6/10	2022/6/20
100	430564	天润科技	1836.13	8.05	1.48	直接定价	2022/5/30	2022/6/6	2022/6/17
101	832491	奥迪威	3130.43	11.00	3.44	直接定价	2022/5/30	2022/6/6	2022/6/14
102	870299	灿能电力	2024.93	5.80	1.17	直接定价	2022/5/24	2022/5/30	2022/6/10
103	873223	荣亿精密	3790.00	3.21	1.22	直接定价	2022/5/23	2022/5/27	2022/6/9
104	838171	邦德股份	2025.00	7.00	1.42	直接定价	2022/5/19	2022/5/25	2022/6/2
105	831167	鑫汇科	700.00	15.21	1.06	直接定价	2022/5/11	2022/5/17	2022/5/27
106	833533	骏创科技	860.00	12.50	1.08	直接定价	2022/5/10	2022/5/16	2022/5/24
107	871970	大禹生物	1500.00	10.00	1.50	直接定价	2022/5/5	2022/5/11	2022/5/18
108	833580	科创新材	2000.00	4.60	0.92	直接定价	2022/4/25	2022/4/29	2022/5/13
109	873169	七丰精工	2000.00	6.00	1.20	直接定价	2022/3/29	2022/4/6	2022/4/15
110	831689	克莱特	1000.00	10.80	1.08	直接定价	2022/3/7	2022/3/11	2022/3/21
111	832419	路斯股份	1304.34	7.20	0.94	直接定价	2022/2/28	2022/3/4	2022/3/11
112	835179	凯德石英	1500.00	20.00	3.00	直接定价	2022/2/21	2022/2/25	2022/3/4
113	871857	泓禧科技	1600.00	12.00	1.92	直接定价	2022/2/15	2022/2/21	2022/2/28
114	833346	威贸电子	2059.57	9.00	1.85	直接定价	2022/2/10	2022/2/16	2022/2/23
115	870204	沪江材料	823.43	18.68	1.54	直接定价	2022/1/4	2022/1/10	2022/1/18
116	871245	威博液压	847.83	9.68	0.82	直接定价	2021/12/22	2021/12/28	2022/1/6

资料来源：北交所官网、开源证券研究所

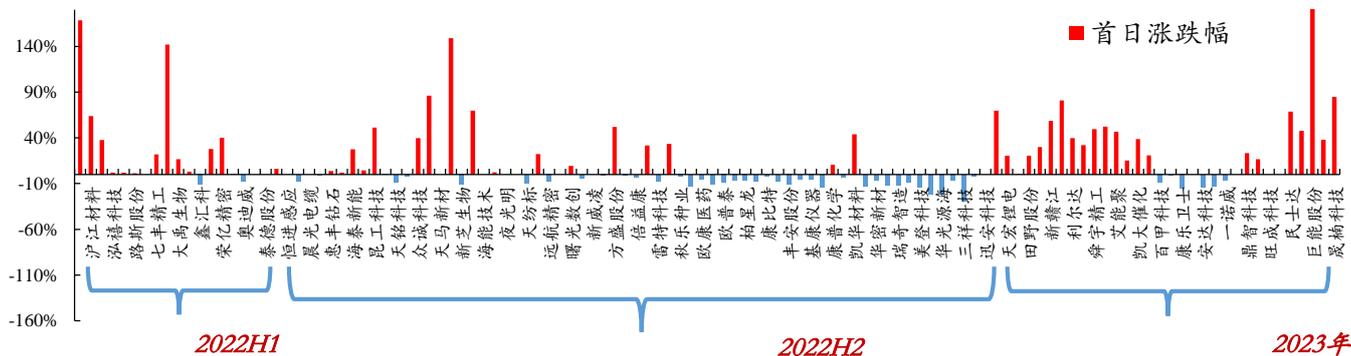
2022年1月1日至2023年5月19日，116家上市企业的发行市盈率均值为20.18X、中值为19.24X（不考虑康乐卫士数据）；首日涨跌幅均值为16.01%；其中首日涨幅最大的前3家企业由巨能股份（+227.27%）、威博液压（+168.60%）、硅烷科技（+148.94%）保持。从2023年31家新上市公司来看，整体的发行市盈率均值为16.35X、首日涨跌幅均值为31.06%。

图2：2022年初至今116家上市企业的发行市盈率均值为20.18X



数据来源：北交所官网、开源证券研究所

图3：2022年初至今116家上市企业的首日涨跌幅均值为16.01%



数据来源：Wind、开源证券研究所

2、北交所 IPO 审核一览：本期华信永道等公司北交所注册

按最新审核状态分类，2023年5月13日-2023年5月19日更新信息：华信永道和易实精密 2 家公司更新审核状态至注册；中草药料、富耐克、宏裕包材、华洋赛车、国子软件、万德股份、睿泽科技、睿恒数控、贺鸿电子和华夏电通 10 家公司更新审核状态至已问询；豪声电子公司更新审核状态至提交注册。

表2：近期申报企业财务信息（更新时间：2023.5.13~2023.5.19）

代码	简称	Wind 行业	市值/亿元	2022 年营收/亿元	2022 年归母净利润/万元	更新日期	受理日期	最新审核状态
注册								
837592.NQ	华信永道	信息技术	5.22	2.41	3607.63	2023-05-19	2022-06-30	注册
836221.NQ	易实精密	可选消费	6.86	2.32	3783.23	2023-05-18	2022-09-09	注册
已问询								
870800.NQ	中草药料	材料	5.38	1.89	3771.25	2023-05-19	2022-12-29	已问询
831378.NQ	富耐克	材料	14.48	3.38	6220.33	2023-05-18	2022-06-21	已问询
837174.NQ	宏裕包材	材料	11.90	6.85	4761.40	2023-05-18	2022-10-27	已问询
834058.NQ	华洋赛车	可选消费	12.42	4.24	6612.71	2023-05-18	2022-05-26	已问询
872953.NQ	国子软件	信息技术	0.00	2.01	5185.48	2023-05-17	2022-09-30	已问询
836419.NQ	万德股份	工业	7.63	5.56	5545.83	2023-05-17	2022-12-19	已问询
831275.NQ	睿泽科技	工业	7.28	2.72	4177.78	2023-05-16	2022-06-27	已问询
837341.NQ	睿恒数控	工业	2.94	1.10	2008.98	2023-05-15	2022-09-09	已问询
837506.NQ	贺鸿电子	信息技术	7.13	4.07	4140.42	2023-05-15	2022-12-30	已问询
873588.NQ	华夏电通	信息技术	0.00	1.89	2330.50	2023-05-15	2023-04-20	已问询
提交注册								
838701.NQ	豪声电子	信息技术	2.84	6.69	6537.16	2023-05-17	2022-12-14	提交注册

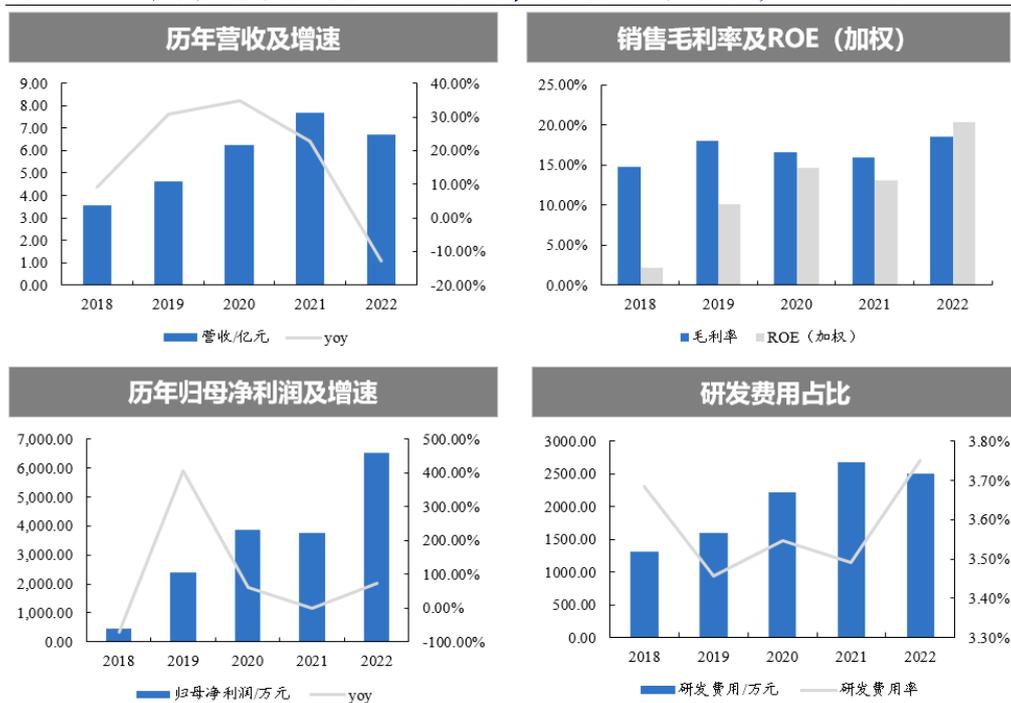
资料来源：Wind、北交所官网、开源证券研究所 注：数据截至 2023.5.19

3、北交所公司-豪声电子：专注于电声元器件，广泛应用于消费电子、汽车等领域

业务情况：公司主营业务为微型电声元器件以及音响类电声产品的研发、生产和销售，主要产品包括微型扬声器、微型受话器、微型扬声器集成模组等微型电声元器件以及车船用扬声器、立式音响等音响类电声产品。产品广泛应用于手机、平板电脑、智能手表、笔记本电脑等消费类电子产品领域，以及汽车、游艇、家庭等消费和娱乐产品领域。实现了从单纯的电声产品制造商到集研发设计、生产制造、技术解决方案提供于一体的定制化电声产品提供商的转变。2022 年公司营业收入 6.69 亿元，同比下滑 13%，归母净利润 6,537.16 万元，同比增长 73%。

主要看点：（1）客户优势：公司与一些知名客户，包括华勤技术、龙旗科技、闻泰科技、京东方等业内领先的 ODM 制造商，以及 TCL、传音控股、OPPO、VIVO、摩托罗拉等知名品牌制造商之间建立了长期友好合作关系。**（2）技术优势：**公司已拥有 24 条微型受话器/扬声器全自动化流水线，实现了音圈绕制、单体组装、单体测试等环节的全自动化生产。此外，公司掌握了包括大振幅超平衡扬声器设计与生产工艺在内的微型电声元器件产品设计与生产工艺领域的核心技术，从而将声学零组件的研发与整机产品的开发有机结合，融入终端品牌产业链中，实现自身与终端客户的良性互动和共同发展。

图4：2022 年豪声电子实现营收 6.69 亿元，实现归母净利润 6,537.16 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

北交所公开发行底价为 8.8 元/股，对应 2022 PE（发行后）为 13.2X，可比公司 PE TTM 均值为 66.3X。公司先后获得浙江省经济和信息化厅认定的“省级新一代信息技术与制造业融合发展试点示范企业”、“浙江省‘专精特新’中小企业”等荣誉称号，公司开发设计并向客户交付的微型电声元器件产品型号累计超过 700 种，具备了快速响应和产品交期短的优势，建议关注。

表3：公司底价对应 2022 PE（发行后）为 13.2X，可比公司 PE TTM 均值为 66.3X

公司名称	股票代码	市值 (亿元)	PE (TTM)	PE (2022)	2022 年营收 (亿元)	2022 年归母净利润 (万元)	2022 年毛利率 (%)
歌尔股份	002241.SZ	636.19	66.67	14.88	782.21	427470.30	14.13
共达电声	002655.SZ	45.62	85.34	69.59	9.37	6555.36	27.74
国光电器	002045.SZ	84.40	46.98	210.29	48.15	4013.68	10.02

公司名称	股票代码	市值 (亿元)	PE (TTM)	PE (2022)	2022 年营收 (亿元)	2022 年归母净利润 (万元)	2022 年毛利率 (%)
	均值	255.41	66.33	98.25	279.91	146013.11	17.29
豪声电子	838701.NQ	2.84	4.34	4.34	6.69	6537.16	18.55

数据来源: Wind、开源证券研究所 注: 数据截至 2023.5.19

4、风险提示

市场竞争加剧风险、宏观经济环境风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号
楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn