

专精特新企业迎来布局良机

——策略深度报告

2023 年 08 月 10 日

投资要点:

- **近期科创板、北证指数以区间震荡行情为主:** 2020 年至 2022 年 4 月, 在科创板、北交所以及专精特新等主题投资热度升温下, 相关板块备受市场关注, 期间分别实现较大涨幅。其后由于部分个股业绩表现低于预期, 市场流动性不足等问题, 交投活跃度回落, 随着大盘指数同步走弱。2022 年下半年以来, 科创板、北交所内主要股指大体呈现区间震荡态势。
- **科创板、北证指数估值提升潜力大:** 从市盈率表现看, 截至 7 月 28 日, 科创板市盈率为 37.52, 处于 2015 年以来的 22.98%分位数水平, 当前市盈率较 2022 年末提高 7.53%, 较今年第一季度末下降 8.12%。北证 A 股市盈率为 16.79, 较 2022 年末小幅提升, 较 2023 年第一季度末下降 2.55%, 当前市盈率处于 14.02%的历史分位数水平。相较而言, 北证 A 股当前市盈率所处分位数更低, 若随着板块内专精特新企业价值进一步被市场认可, 估值提升的潜力较大。
- **科创板、北证核心指数盈利修复更为稳健:** 从盈利表现看, 营业收入方面, 2023 年一季度北证 A 股营业收入同比增长 8.52%, 较 2022 年 Q1 增速 (32.14%) 下跌 23.62pct。其中, 一季度北证 50 营业收入增速为 15.39%, 相较于北证 A 股高 6.87pct, 较同期沪深 300 营收增速高 10.27pct。2023 年一季度科创板营业收入增速为 1.38%, 较 2022 年 Q1 增速 (45.56%) 大幅下跌 44.17pct。其中, 2023Q1 科创 50 的营业收入增速为 10.58%, 增速同比下降 38.70pct, 分别较同期科创板全板、沪深 300 指数高 9.20pct、5.47pct。
- **科创板与北交所板内专精特新企业略有差异:** 北证上市公司中约 81.43%为专精特新企业。从所属行业来看, 专精特新企业分布于 22 个行业中, 其中前三位为机械设备、汽车、电力设备行业。从市值看, 北证上市的专精特新企业市值多分布在 0-20 亿元区间。在科创板 550 家上市公司中, 约 71.82%为专精特新企业。从所属行业来看, 专精特新企业分布于电子、医药生物、机械设备等 14 个行业中。
- **新纳入北证核心指数成分的专精特新企业较多:** 从 2023 年新纳入北证 50 指数成分股来看, 行业集中分布在电子、电力设备、机械设备三个行业中。除海泰新能外, 新进成分股均为专精特新企业。专精特新企业受益于政策支持力度更大、具备技术先发优势, 受市场关注度更高。2023 年北证

分析师:

于天旭

执业证书编号:

S0270522110001

电话:

17717422697

邮箱:

yutx@wlzq.com.cn

研究助理:

宫慧菁

电话:

020-32255208

邮箱:

gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

稳增长加码政策落地, 市场信心有所提振
从中报表现看基金配置
政策预期助推 A 股上行

50 新近成分股市值大多位于 10-20 亿元区间，平均市值为 18.46 亿元。从 2023 年新纳入科创 50 指数成分股来看，行业集中分布在电子、电力设备、国防军工三个行业中。2023 年科创 50 新近成分股市值大多位于 300-400 亿元区间。新近成分股中仅有昱能科技和中无人机为专精特新企业。与北证 50 指数成分相比，科创 50 指数成分中新近专精特新企业较少。

- 截至 2023 年 7 月 28 日，北证 50 成分股中共有 41 家专精特新企业，我们在此基础上选取了行业为机械设备、电力设备、医药生物（北证 50 成分股权重前三大行业）的个股，并且剔除了市盈率和 ROE 为负的个股，筛选出 21 家专精特新优质企业。从财务指标看，2023Q1 营收同比增速在 40% 以上的企业共计 4 家。其中，海能技术、德瑞锂电环比 22Q4 营收增速提高超过 20pct，表现较为优异。扣非归母净利润增速方面，从今年一季报看，昆工科技、创远信科、同享科技表现较优，扣非归母净利润增速超过 100%，从 ROE 看，共有 4 家企业 23Q1 净资产收益率超过 3%。
- 截至 7 月 28 日，科创 50 成分股中共有 19 家专精特新企业，我们在此基础上选取了行业为电子、电力设备、医药生物（科创 50 成分股权重前三大行业）的个股，并且剔除了市盈率和 ROE 为负的个股，最终筛选得出 11 家专精特新优质企业。从财务指标看，营业收入增速较高的企业有派能科技、固德威、禾迈股份、昱能科技，2023Q1 营收同比增速在 100% 以上。从净资产收益率看，2023Q1 共有 5 家企业净资产收益率超过 3%，其中派能科技 ROE 水平连续 2 个季度保持在 5% 以上，固德威 ROE 水平连续 2 个季度保持在 13% 以上，盈利水平维持高位。
- **投资建议：**总体看，在北证 50 指数、科创板指数的权重行业中精选的专精特新企业预测财务指标向好、估值仍待修复。在政策支持力度加大、主题投资关注度升温的背景下，自身具备技术领先优势且受益于行业景气度回暖的专精特新企业值得关注。当下把握配置机遇，积极布局。
- **风险因素：**企业盈利表现不及预期；数据统计遗漏；历史数据不能代表未来；监管政策收紧。

正文目录

1 指数行情回顾	5
1.1 近期指数表现呈现区间震荡态势	5
1.2 指数估值提升潜力较大	7
1.3 核心指数盈利修复更为稳健	8
1.4 股转系统转板企业中专精特新类占比高	9
2 指数内成分股分析	10
2.1 北证上市公司专精特新成色更足	10
2.2 北证 50 成分股中新进专精特新企业较多	15
2.3 北证 50 与科创 50 成分股中专精特新优质企业表现亮眼	19
3 投资建议	21
4 风险提示	23
图表 1: 主要指数走势	5
图表 2: 主要指数涨跌幅	6
图表 3: 主要指数换手率 (%)	7
图表 4: 主要指数市盈率表现	7
图表 5: 主要指数市净率表现	7
图表 6: 2020-2023 各年度 Q1 营业收入增速 (%)	8
图表 7: 2020-2023 各年度 Q1 归母净利润增速 (%)	8
图表 8: 2020-2023 各年度 Q1 净资产收益率 (%)	9
图表 9: 转板上市企业分布	9
图表 10: 转板上市的专精特新企业上市板块分布	9
图表 11: 2023 年以来转板上市企业分布	10
图表 12: 2023 年以来转板上市的专精特新企业上市板块分布	10
图表 13: 北证不同企业性质的上市企业数量 (家)	10
图表 14: 北证上市企业各市值分布区间企业数量 (家)	10
图表 15: 北证上市企业所属各行业数量 (家)	11
图表 16: 各年度北证 IPO 数量 (家)	11
图表 17: 北证专精特新不同企业性质的企业数量 (家)	12
图表 18: 北证专精特新企业各市值分布区间企业数量 (家)	12
图表 19: 北证专精特新企业所属各行业数量 (家)	12
图表 20: 科创板不同企业性质的企业数量 (家)	13
图表 21: 科创板企业各市值分布区间企业数量 (家)	13
图表 22: 科创板企业所属各行业数量 (家)	13
图表 23: 科创板各年度 IPO 数量 (家)	14
图表 24: 科创板专精特新不同企业性质的企业数量 (家)	14
图表 25: 科创板专精特新企业各市值分布区间企业数量 (家)	14
图表 26: 科创板专精特新企业所属各行业数量 (家)	15
图表 27: 北证 50 指数成分股基本信息	15
图表 28: 科创 50 指数成分股基本信息	16
图表 29: 北证 50 成分股行业权重分布 (%)	17
图表 30: 科创 50 成分股行业权重分布 (%)	17
图表 31: 2023 年新纳入北证 50 指数成分股基本信息	18

图表 32: 2023 年新纳入科创 50 指数成分股基本信息	18
图表 33: 北证 50 成分股中优选专精特新企业概览	19
图表 34: 北证 50 成分股中优选专精特新企业估值	19
图表 35: 科创 50 成分股中优选专精特新企业	20
图表 36: 科创 50 成分股中优选专精特新企业估值	21
图表 37: 北证 50 成分股中优选专精特新企业财务及估值预测指标	21
图表 38: 科创 50 成分股中优选专精特新企业财务及估值预测指标	22

1 指数行情回顾

1.1 近期指数表现呈现区间震荡态势

2020年至2022年4月，在科创板、北交所以及专精特新等主题投资热度升温下，相关板块备受市场关注，期间分别实现较大涨幅。其后由于板块内个股业绩表现低于预期，市场流动性不足等问题，交投活跃度回落，走势随着大盘指数同步走弱。2022年下半年以来，科创板、北交所内主要股指大体呈现区间震荡态势。

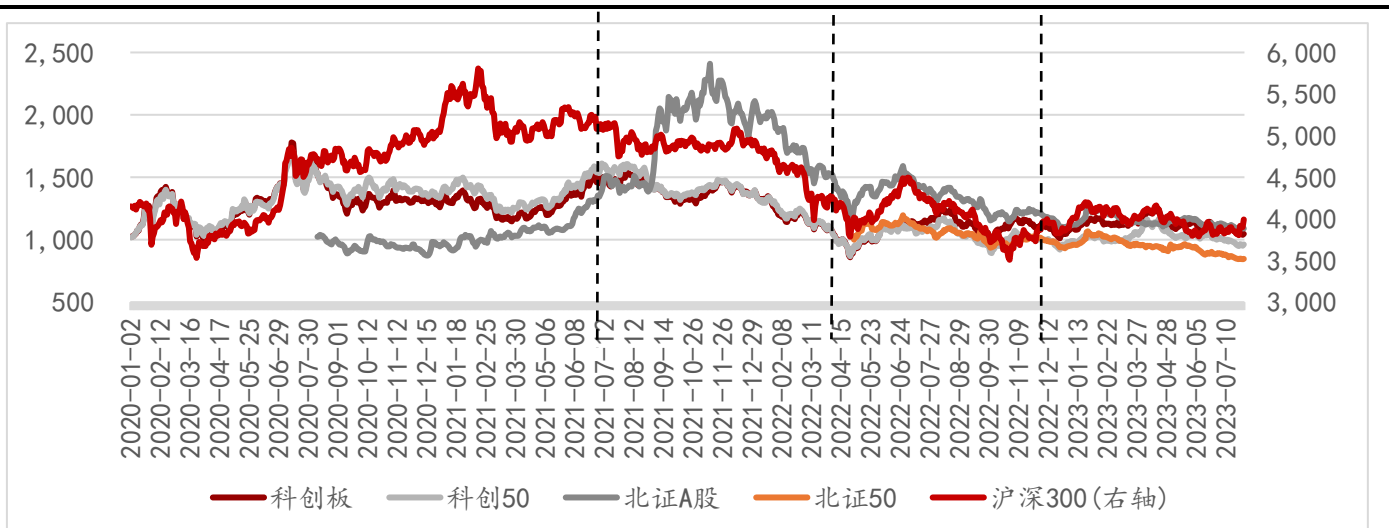
阶段1（2020年初至2021年上半年）：2020年上半年资金流入A股市场，投资者情绪回暖。科创板与沪深300指数同步开启上行。7月随着科创50指数发布，科创板市场情绪被进一步推高。2020年中旬至2021年上旬，市场对科创板的热情逐渐回落，2021年4月科创板回撤至2020年同期水平。2021年6月市场出现反弹，北向资金积极布局光伏和动力电池等新能源赛道，科创板实现回升，但最高点仍不及2020年7月水平。同阶段北证A股呈现持续上扬行情。北证A股中权重较大的成分股归属于信息技术、工业、原材料行业，这些行业在2021年上半年均表现较优，带动北证A股指数上涨。

阶段2（2021年下半年至2022年上半年）：A股市场进入调整期，叠加海外风险事件冲击传导，除北证A股外，主要指数集体下行，市场情绪脆弱。科创板整体估值在市场信心不足等影响下有所下行。2022年4月26日科创板收盘价跌至2022年最低水平。同期北证A股开市后冲高，其后跟随市场持续震荡下行。11月北交所正式开市，在国家政策重点支持下市场情绪高涨，11月23日北证A股收盘价冲至历史高位。2021年末至2022年上半年市场整体回调，北证A股也随之走低。

阶段3（2022年上半年至2022年底）：A股市场小幅反弹，阶段性回升后重新处于震荡态势。4月市场情绪有所回暖，主要股指均上涨。半导体概念在2022年下半年反弹，带动科创板上扬。5月新能源乘用车零售销售大幅增长，锂电行业景气度改善，北证板块内锂电相关公司股价涨幅较大，带动指数低位回升。2022年下半年由于权重股所属计算机、电力设备板块等行业资金持续净流出，生物医药板块景气度较弱，北证50指数持续震荡走低。

阶段4（2023年年初至今）：科创板、北证指数总体延续震荡态势。4月在人工智能行情点燃下，芯片、半导体集成电路等赛道交投比较活跃，带动科创板上涨，同期科创50指数领跑A股市场。随着一季报披露，科创板权重行业电子板块业绩不及预期，前期资金止盈压力加大，科创板出现小幅下跌。同期北证50震荡走弱。

图表1：主要指数走势



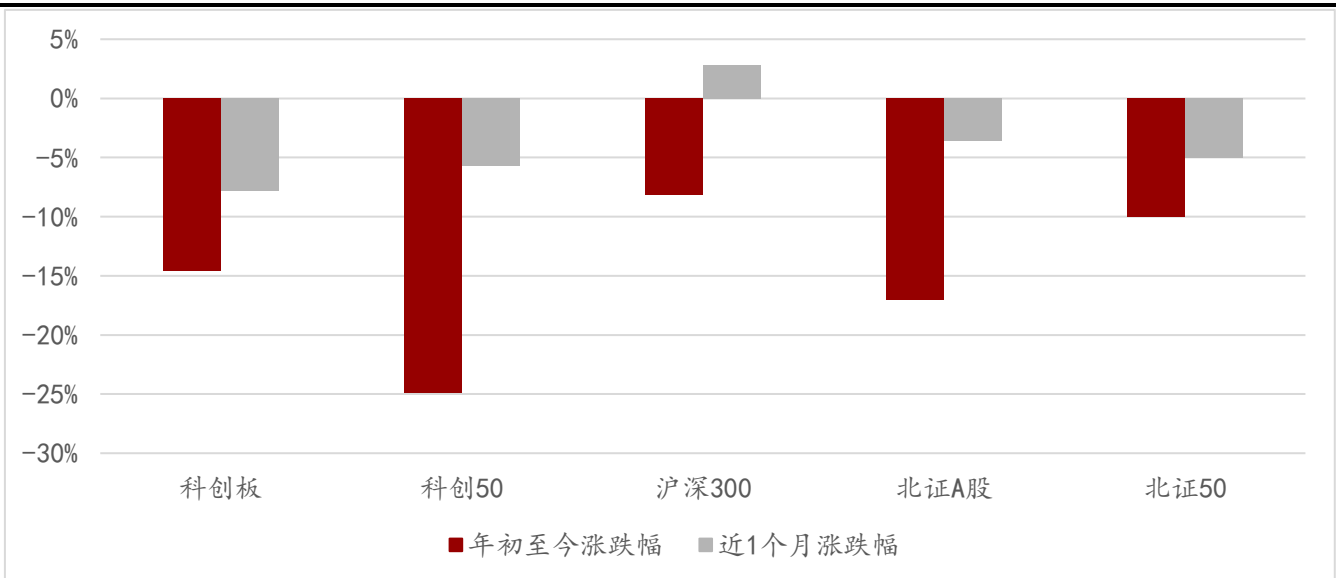
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年7月28日

截至7月28日，与2022年末相比，北证A股、北证50、科创板、科创50、沪深300指数均走弱，以沪深300指数为代表的大盘蓝筹下跌幅度小于其余股指。沪深300、科创板、科创50、北证A股和北证50分别下跌8.15%、14.60%、24.88%、17.04%和10.05%。其中科创板下跌幅度比沪深300大6.44pct，北证A股下跌幅度比沪深300大8.88pct。从核心指数看，科创50表现比科创板全板更弱，跌幅大10.28pct，北证50表现则优于北证A股总体，跌幅小6.99pct。横向比较看，科创50下跌幅度比北证50大14.83pct。

近一月以来我们观测的主要股指跌幅收窄，其中沪深300指数由跌转涨。与6月30日收盘价相比，沪深300指数小幅度上涨2.79%，同期科创板、科创50和北证A股、北证50指数分别下跌7.85%、5.68%、3.59%和5.00%。横向比较看，科创板下跌幅度比沪深300大10.64pct，北证A股下跌幅度比沪深300大6.38pct。从核心指数看，科创50跌幅小于科创板全板，下跌幅度小2.17pct，北证50表现则弱于北证A股总体，跌幅大1.41pct。科创50下跌幅度比北证50大0.68pct。

图表2：主要指数涨跌幅

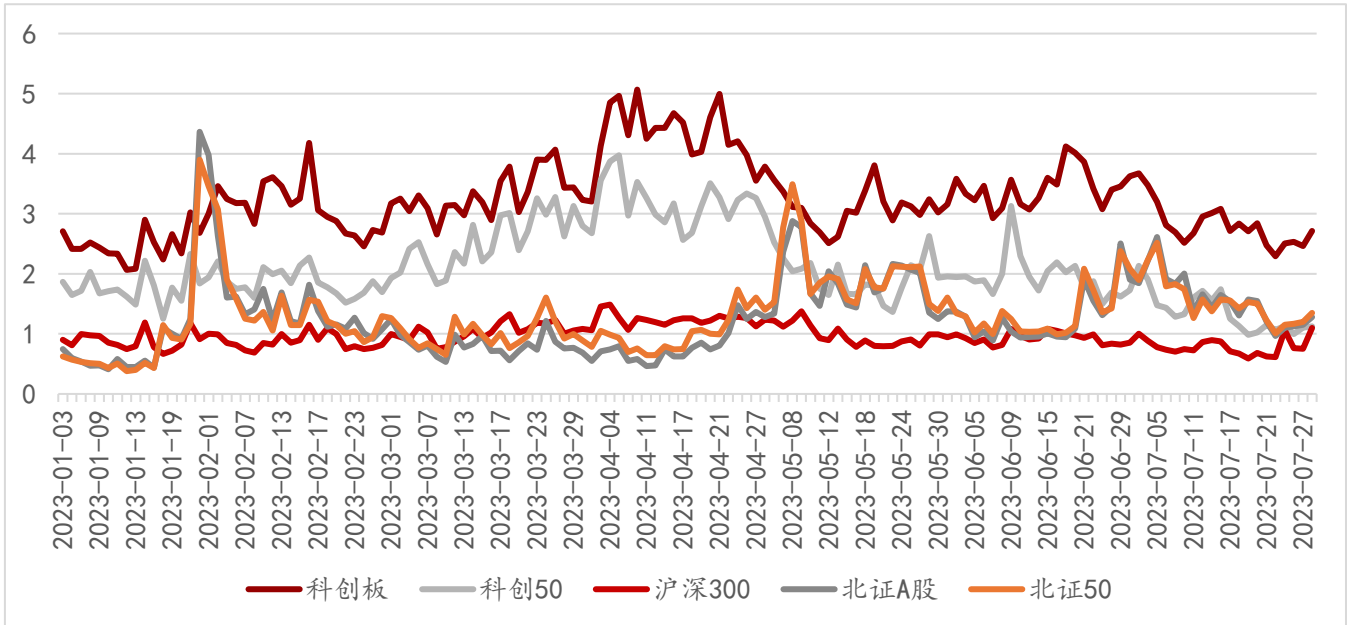


资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年7月28日

从换手率看，年初以来，科创板及科创50指数换手率波动较大，年初至4月末呈现震荡上行，其中科创板换手率于4月21日达到年内最高点5.00%，其后震荡下行。同期北证A股与北证50指数换手率在1月下旬至2月初、5月初、6月中旬至7月中旬出现三次较为短暂的冲高行情，其后均较快回落。北证A股与北证50指数年内换手率最高点分别4.36%、3.90%。截至7月28日，与2022年末相比，沪深300换手率上升0.49pct，科创板、北证A股和北证50换手率分别上升0.78pct、0.33pct和0.58pct，科创50换手率下降0.10pct。与一个月前相比，沪深300股指换手率上升0.26pct，科创板、北证A股、科创50和北证50换手率分别下降0.69pct，0.18pct，0.57pct和0.08pct。总体来看年初至今科创板换手率高于北证50换手率略低于科创板，北证50换手率与北证A股基本一致。

图表3: 主要指数换手率 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年7月28日

1.2 指数估值提升潜力较大

从市盈率表现看,截至7月28日,科创板市盈率为37.52x,处于2015年以来的22.98%分位数水平,当市盈率较2022年末提高7.53%,较今年第一季度末下降8.12%。北证A股市盈率为16.79x,较2022年末小幅提升,较2023年第一季度末下降2.55%,当前市盈率处于14.02%的历史分位数水平。相较而言,北证A股当前市盈率所处分位数更低,若随着板块内专精特新企业价值进一步被市场认可,估值提升的潜力较大。

图表4: 主要指数市盈率表现

PE (TTM)	科创板	科创 50	沪深 300	北证 A 股	北证 50
2023-07-28	37.52	30.39	10.71	16.79	17.03
市盈率历史分位数 (%)	22.98	4.16	14.86	14.02	0.07
2022-12-30	34.89	32.69	9.79	16.68	17.75
2023-03-31	40.83	33.62	10.24	17.23	18.08

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 历史区间统计起点为 2015 年 1 月 1 日。北证 A 股、北证 50 指数市盈率历史区间统计起点为指数开市日

从市净率表现看,截至7月28日,科创板市净率为3.89x,处于历史17.77%分位数水平。当前科创板市净率较2022年末下降2.04%,较2023年第一季度末下降6%。北证A股市净率为2.13x,处于历史20.67%分位数水平。北证A股市净率较2022年末下降10.35%,较2023年第一季度末提升北证A股与科创板市净率所处历史分位数水平差异较小,均在相对低位。

图表5: 主要指数市净率表现

PB (MRQ)	科创板	科创 50	沪深 300	北证 A 股	北证 50
2023-07-28	3.89	3.87	1.28	2.13	2.30
市净率历史分位数 (%)	17.77	8.43	6.41	20.67	58.99
2022-12-30	3.97	4.15	1.23	2.37	2.62
2023-03-31	4.14	4.31	1.23	2.11	2.53

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：历史区间统计起点为2015年1月1日。北证A股、北证50指数市盈率历史区间统计起点为指数开市日

1.3 核心指数盈利修复更为稳健

从盈利表现看，营业收入方面，2020年Q1北证A股（-10.48%）、科创板（-4.40%）、科创50（-5.53%）、沪深300（-5.83%）营业收入走低，2021年以来各年一季度营业收入均取得正增长。2023年一季度北证A股营业收入同比增长8.52%，较2022年Q1增速（32.14%）下跌23.62pct。其中，一季度北证50营业收入增速为15.39%，相较于北证A股高6.87pct，较同期沪深300营收增速高10.27pct。2023年一季度科创板营业收入增速为1.38%，较2022年Q1增速（45.56%）大幅下跌44.17pct。其中，2023Q1科创50的营业收入增速为10.58%，增速同比下降38.70pct，分别较同期科创板全板、沪深300指数高9.20pct、5.47pct。

图表6：2020-2023各年度Q1营业收入增速（%）

证券名称	2020Q1增速	2021Q1增速	2022Q1增速	2023Q1增速	2023Q1增速同比变动
北证A股	-10.48	51.36	32.14	8.52	-23.62
北证50	--	--	--	15.39	--
科创板	-4.40	76.97	45.56	1.38	-44.17
科创50	-5.53	59.30	49.28	10.58	-38.70
沪深300	-5.83	26.08	9.84	5.11	-4.73

资料来源：同花顺，万联证券研究所

从归母净利润增速来看，2023年一季度除沪深300的归母净利润正增长外，其余各指数的归母净利润均出现下滑。2023年一季度北证A股归母净利润增速为-23.72%，较2022年Q1增速（36.08%）下跌59.80pct。其中，北证50归母净利润增速为-26.20%，较北证A股归母净利润增速略低2.49pct，较同期沪深300归母净利润增速低32.34pct。2023年一季度科创板归母净利润增速为-50.14%，同比大幅下跌114.84pct。其中，同期科创50归母净利润增速为-14.49%，增速下跌幅度相比较科创板全板而言较小，而与沪深300指数增速（6.13%）相比，科创50的增速则低20.62pct。

图表7：2020-2023各年度Q1归母净利润增速（%）

证券名称	2020Q1增速	2021Q1增速	2022Q1增速	2023Q1增速	2023Q1增速同比变动
北证A股	-5.66	108.95	36.08	-23.72	-59.80
北证50	--	--	--	-26.20	--
科创板	20.24	523.24	64.70	-50.14	-114.84
科创50	13.50	211.64	94.70	-14.49	-109.19
沪深300	-15.33	39.65	7.23	6.13	-1.10

资料来源：同花顺，万联证券研究所

从净资产收益率看，2023年一季度北证A股ROE为11.52%，同比下降3.32pct。2023Q1北证50净资产收益率为13.60%，较北证A股、沪深300的ROE高2.08pct、3.05pct。2023年一季度科创板净资产收益率为6.15%，较2022年一季度下滑3.34pct。同期科创50的净资产收益率为10.47%，同比变动幅度（-0.63pct）小于科创板全板。2023Q1科创50的净资产收益率较科创板ROE高出4.32pct，较沪深300指数ROE略低0.08pct。

图表8：2020-2023各年度Q1净资产收益率（%）

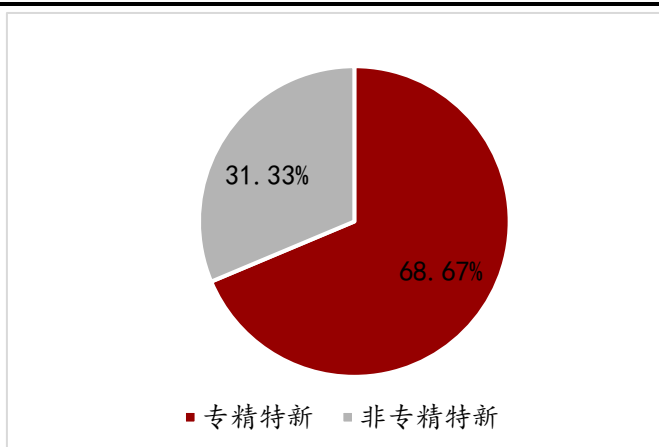
证券名称	2020Q1	2021Q1	2022Q1	2023Q1	2023Q1ROE同比变动
北证A股	21.52	13.61	14.84	11.52	-3.32
北证50	--	--	--	13.60	--
科创板	6.07	8.52	9.49	6.15	-3.34
科创50	6.98	7.75	11.10	10.47	-0.63
沪深300	10.59	10.95	10.95	10.55	-0.40

资料来源：同花顺，万联证券研究所

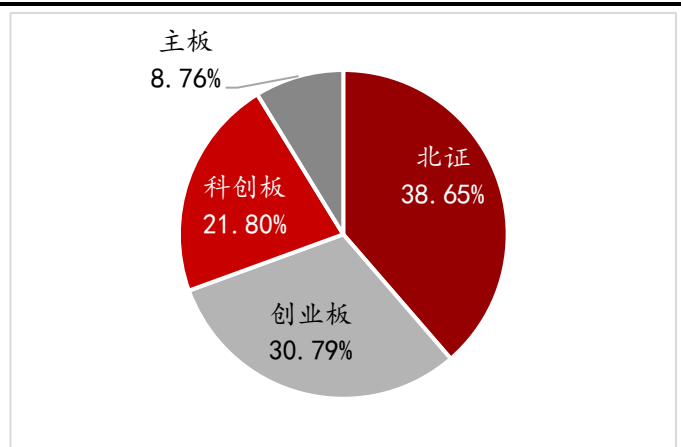
1.4 股转系统转板企业中专精特新类占比高

从股转系统转板情况看，根据Wind数据，截至2023年7月28日，共有648家企业转板上市成功，其中专精特新企业共计445家，占比近七成。转板后的专精特新企业在北证、创业板、科创板、主板挂牌占比分别为38.65%、30.79%、21.80%、8.76%。北交所成立时间较短，但对专精特新类企业的支持力度较大。

图表9：转板上市企业分布



图表10：转板上市的企业上市板块分布



资料来源: Wind, 万联证券研究所

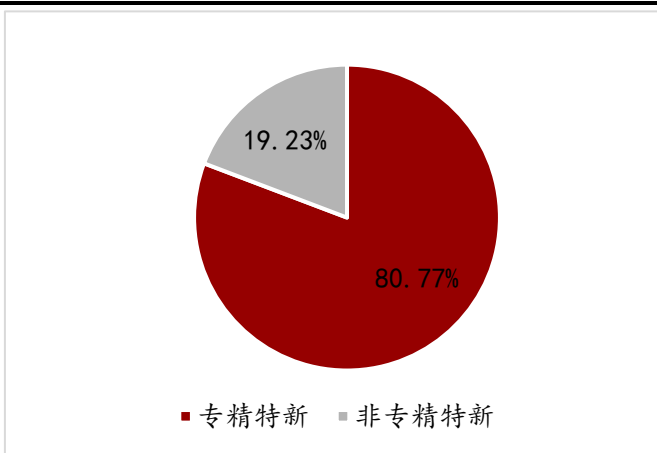
注: 数据截至2023年7月28日

资料来源: Wind, 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年7月28日

截至7月28日, 今年以来共有52家企业转板上市成功, 其中专精特新企业共有42家, 占比超过80%。今年转板成功的专精特新企业在北证、创业板、科创板挂牌上市占比分别为95.24%、2.38%、2.38%。年内已有有40家专精特新企业在北交所挂牌, 北交所培育专精特新小巨人企业上市的力度继续加强。

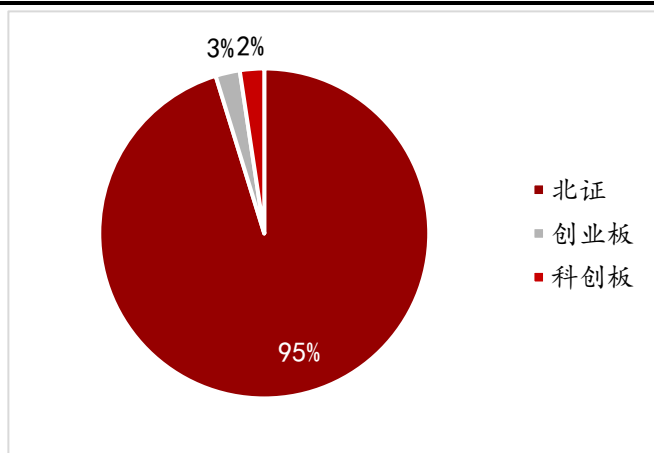
图表11: 2023年以来转板上市企业分布



资料来源: Wind, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年7月28日

图表12: 2023年以来转板上市的专精特新企业上市板块分布



资料来源: Wind, 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年7月28日

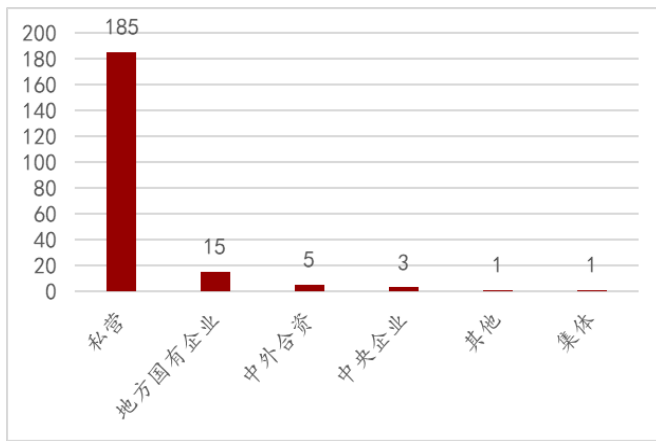
2 指数内成分股分析

2.1 北证上市公司专精特新成色更足

截至7月28日, 北证上市公司共210家。从企业性质来看, 民营企业共有185家, 数量位居第一, 占比达88.10%, 地方国有企业(15家)位居第二, 占比达7.14%。从市值分布来看, 多数企业的市值分布在0-20亿元区间, 达到189家, 占比达90.00%, 另有4家企业的市值超过100亿元, 分别为贝特瑞、连城数控、吉林碳谷、曙光数创, 市值最高为贝特瑞, 达247.93亿元。

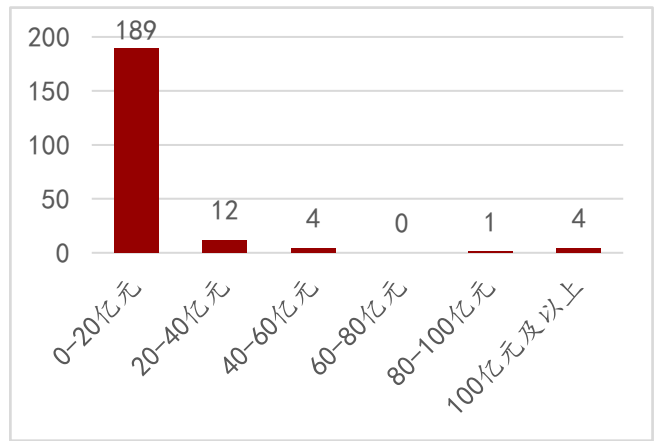
图表13: 北证不同企业性质的上市企业数量(家)

图表14: 北证上市企业各市值分布区间企业数量(家)



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年7月28日

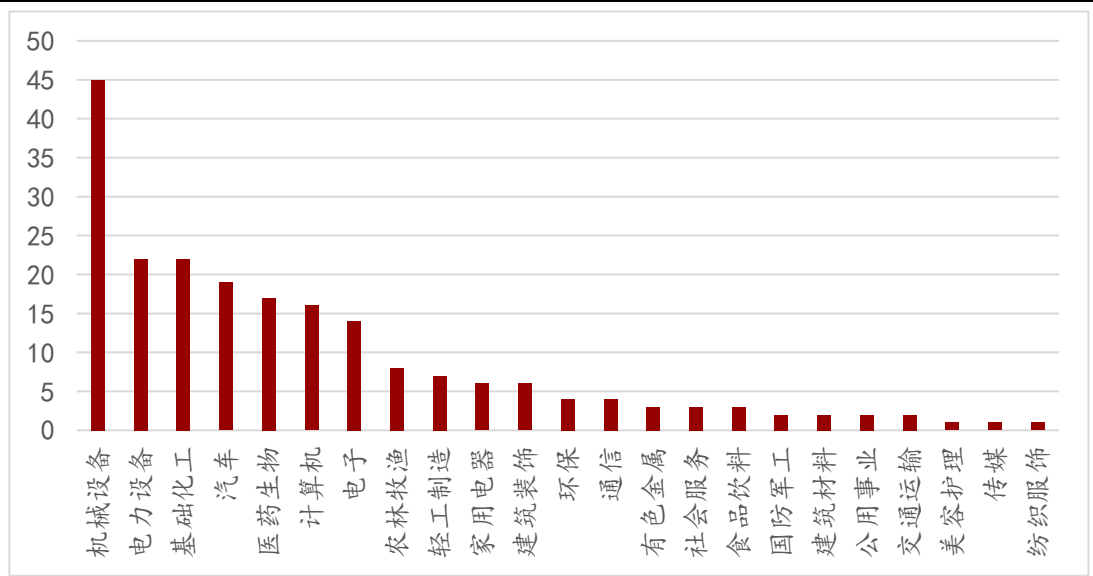


资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年7月28日

从行业分布看，北证上市公司多数归属于机械设备（45家）、电力设备（22家）、基础化工（22家）、汽车（19家）等行业。从IPO上市企业数量来看，2022年IPO企业数量较多。截至7月28日，今年在北交所上市的企业数量均已超过2020年、2021年水平。

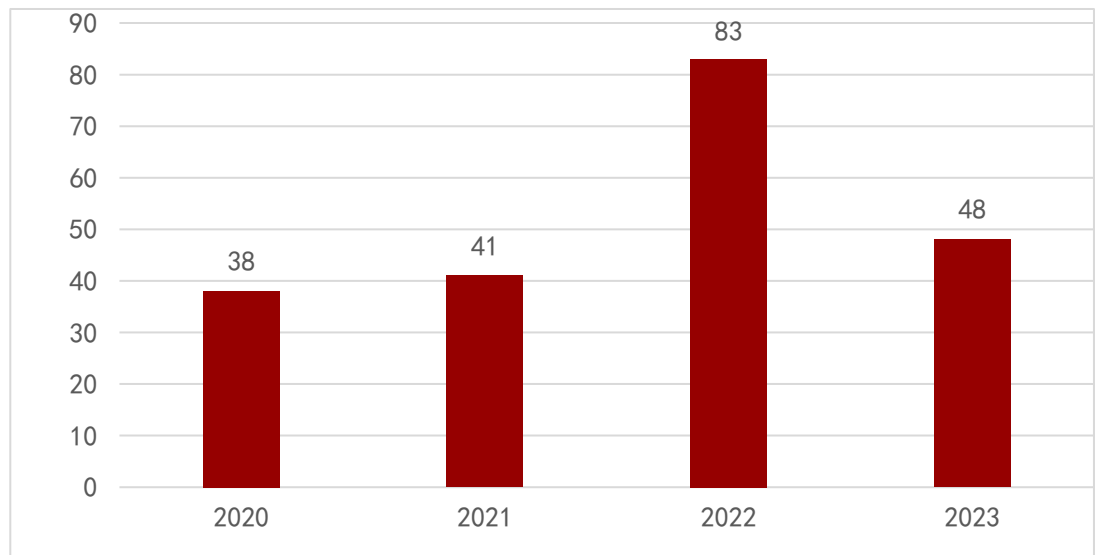
图表15：北证上市企业所属各行业数量（家）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年7月28日

图表16：各年度北证IPO数量（家）

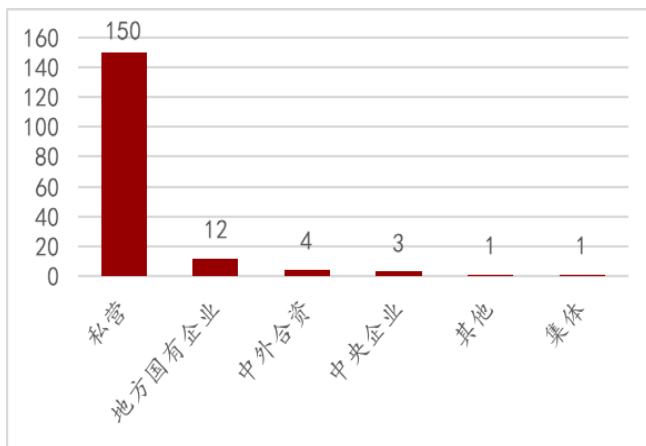


资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：2023年数据截至7月28日

截至7月28日，在210家北证上市公司中，有171家企业为专精特新企业，占比约为81.43%。与全板企业性质类似，专精特新企业中民营企业（150家）的数量占比较大，其次是地方国有企业，为12家。而从所属行业来看，专精特新企业分布于22个行业中，其中前三位为机械设备、汽车、电力设备行业，占比分别为23.98%、11.11%、10.53%。与全板行业分布略有差异。从市值看，北证上市的专精特新企业市值也多分布在0-20亿元区间。

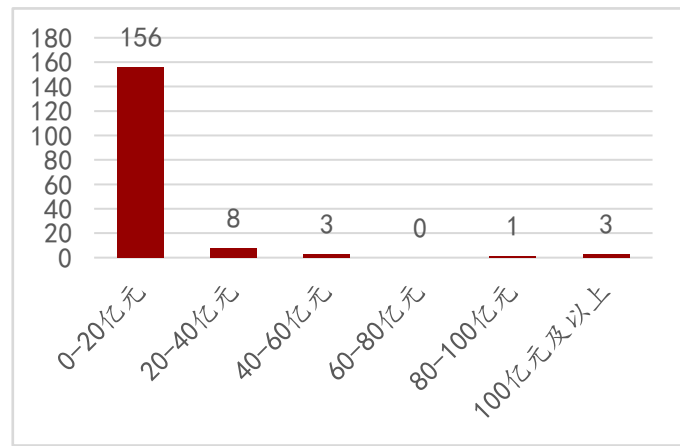
图表17：北证专精特新不同企业性质的企业数量（家）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年7月28日

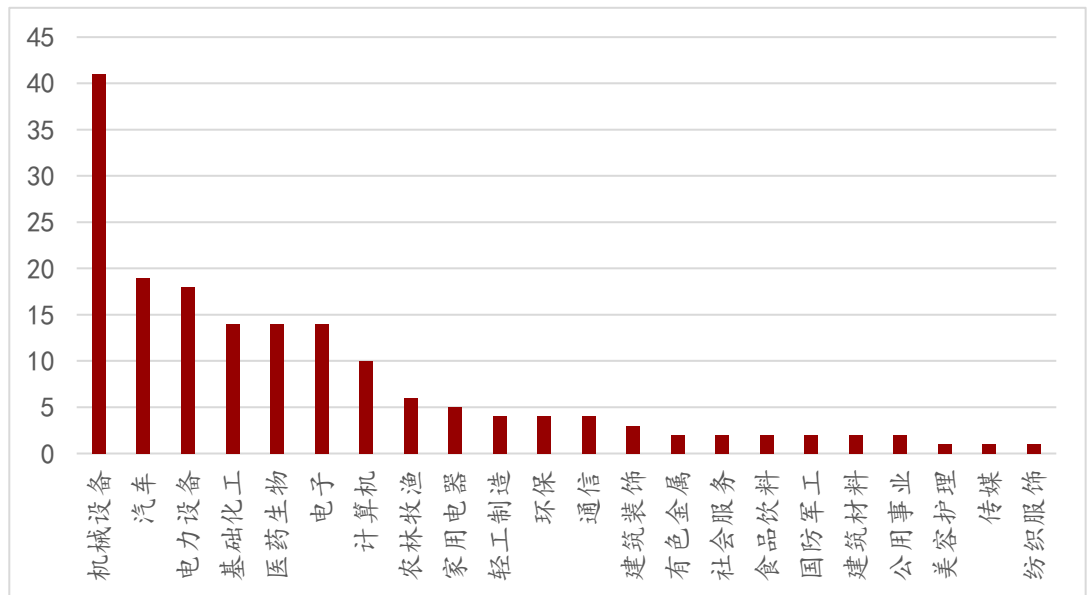
图表18：北证专精特新企业各市值分布区间企业数量（家）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年7月28日

图表19：北证专精特新企业所属各行业数量（家）

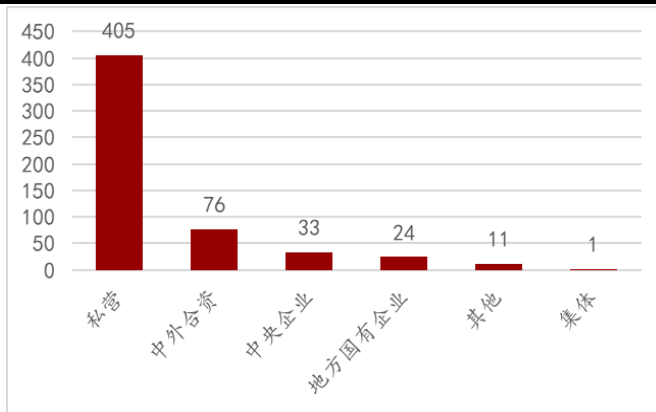


资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年7月28日

截至7月28日，科创板上市公司共550家。从企业性质来看，其中民营企业共有405家，数量位居第一，占比达73.64%。从市值分布来看，多数企业的市值分布在0-50亿元区间，达到207家，占比达37.64%。市值在50-100亿元区间的企业有175家。另有6家企业市值超过1000亿元，分别为中芯国际（2054.47亿元）、金山办公（1902.29亿元）、百济神州（1656.57亿元）、海光信息（1321.62亿元）、晶科能源（1259.00亿元）以及联影医疗（1199.48亿元）。

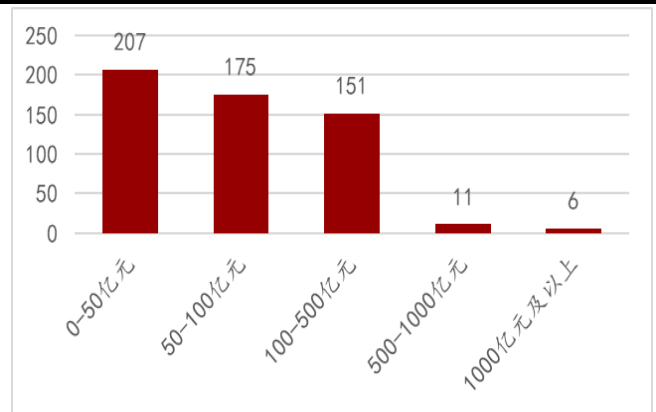
图表20：科创板不同企业性质的企业数量（家）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年7月28日

图表21：科创板企业各市值分布区间企业数量（家）

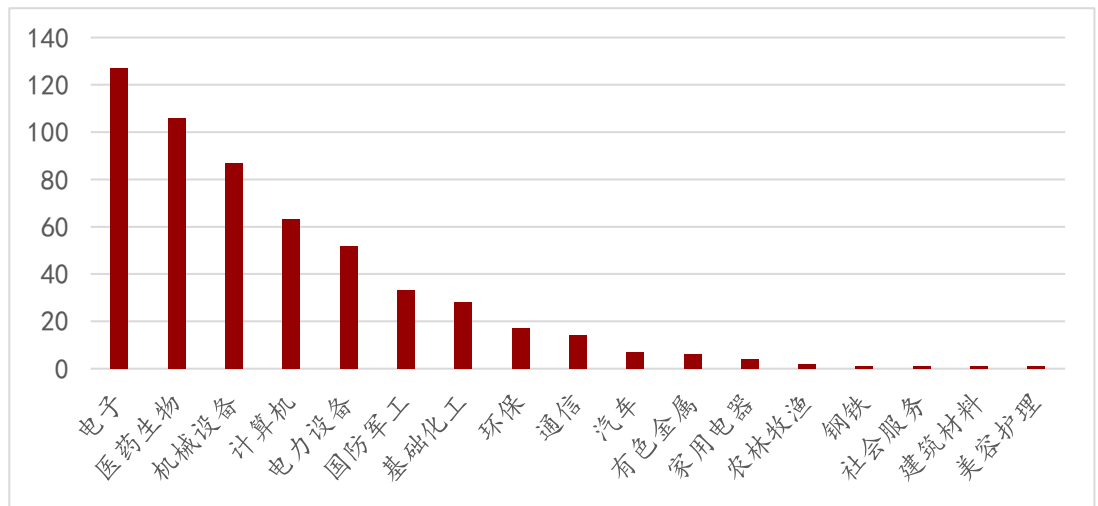


资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年7月28日

从所属行业来看，科创板上市公司归属于电子、医药生物、机械设备行业数量居前，分别为127家、106家、87家。从各年度IPO企业数量来看，2021年全年科创板IPO数量达162家，其后IPO进程有所放缓

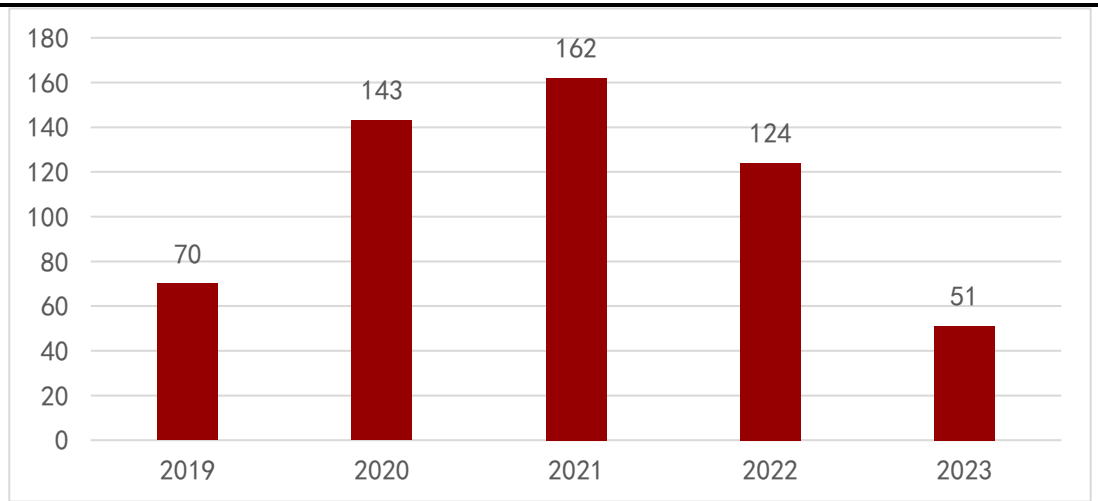
图表22：科创板企业所属各行业数量（家）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年7月28日

图表23：科创板各年度IPO数量（家）



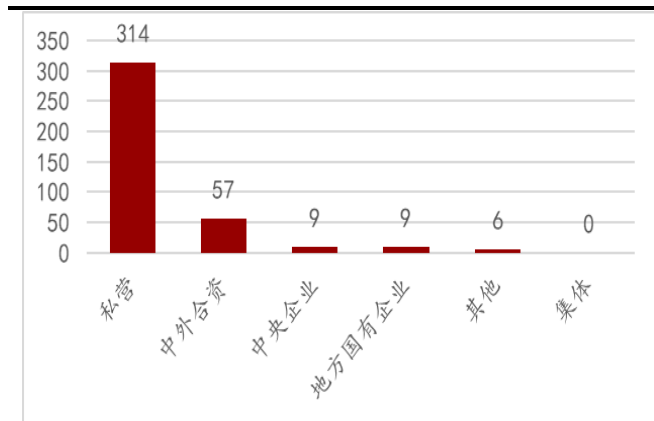
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：2023年数据截至7月28日

截至7月28日，在科创板550家上市公司中，有395家企业为专精特新企业，占比约为71.82%。从所属行业来看，专精特新企业分布于电子、医药生物、机械设备等14个行业中。科创板上市企业中归属于社会服务、建筑材料、美容护理行业的企业均未评为专精特新企业。从市值看，专精特新企业市值大于500亿元的企业仅有澜起科技一家。

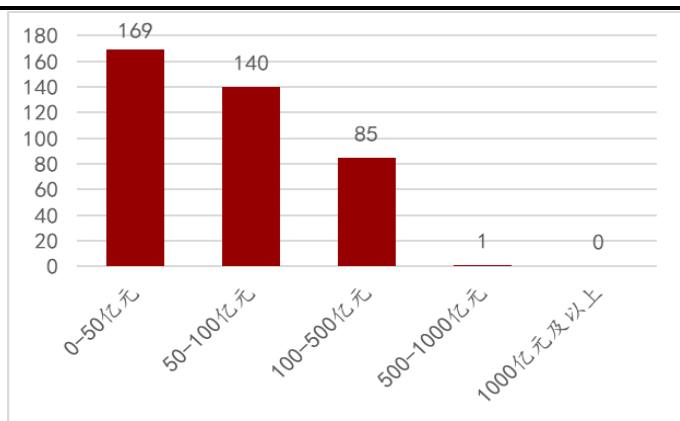
图表24：科创板专精特新不同企业性质的企业数量（家）

图表25：科创板专精特新企业各市值分布区间企业数量（家）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

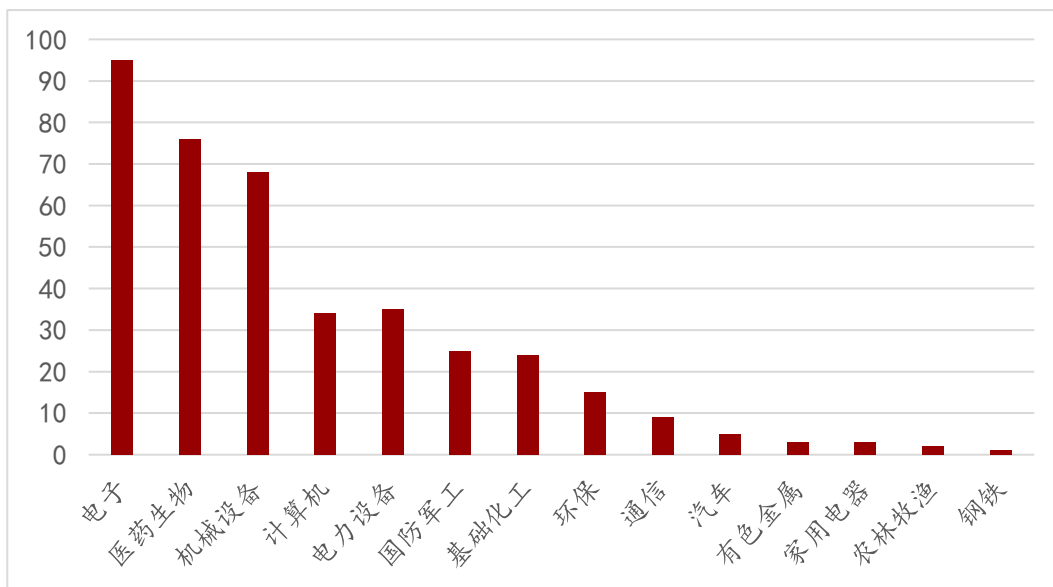
注：数据截至2023年7月28日



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年7月28日

图表26：科创板专精特新企业所属各行业数量（家）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年7月28日

2.2 北证 50 成分股中新进专精特新企业较多

拆分北证50成分股构成来看，成分股中市值前五的公司主要分布在电力设备、基础化工和电子行业，其中贝特瑞、连城数控、吉林碳谷市值均超过100亿元，合计占指数比重达26.31%。

图表27：北证50指数成分股基本信息

证券代码	证券简称	收盘价(元)	权重	总市值(亿元)	证券代码	证券简称	收盘价(元)	权重	总市值(亿元)
835185.BJ	贝特瑞	22.62	9.66%	249.92	831305.BJ	海希通讯	9.46	0.75%	13.27
835368.BJ	连城数控	48.60	9.71%	113.48	836720.BJ	吉冈精密	5.87	0.71%	11.14
836077.BJ	吉林碳谷	20.19	6.93%	109.37	430510.BJ	丰光精密	8.41	0.80%	11.07
833819.BJ	颖泰生物	4.60	4.80%	56.39	838171.BJ	邦德股份	9.16	0.45%	10.89
838402.BJ	硅烷科技	11.02	2.50%	35.78	832089.BJ	禾昌聚合	10.05	1.39%	10.82
830946.BJ	森萱医药	7.50	2.02%	32.02	871981.BJ	晶赛科技	13.90	0.71%	10.63
834599.BJ	同力股份	7.07	3.37%	31.99	834682.BJ	球冠电缆	5.10	0.88%	10.61
430047.BJ	诺思兰德	11.74	4.42%	30.38	835670.BJ	数字人	9.65	1.17%	10.25
835640.BJ	富士达	16.09	2.67%	30.21	838670.BJ	恒进感应	7.61	0.67%	10.20
430139.BJ	华岭股份	10.54	2.96%	28.12	430476.BJ	海能技术	11.86	1.85%	9.66
831152.BJ	昆工科技	24.13	2.89%	26.20	832885.BJ	星辰科技	5.56	0.65%	9.51
835305.BJ	云创数据	17.20	2.53%	22.77	832566.BJ	梓潼宫	6.16	1.47%	9.03
836239.BJ	长虹能源	15.42	1.76%	20.05	839680.BJ	广道数字	13.45	1.35%	9.01
837344.BJ	三元基因	15.79	1.64%	19.23	833523.BJ	德瑞锂电	11.51	1.34%	8.97
835985.BJ	海泰新能	6.15	2.09%	19.03	834021.BJ	流金科技	2.83	1.14%	8.91
839729.BJ	永顺生物	6.73	1.16%	18.40	832278.BJ	鹿得医疗	5.06	0.93%	8.91
832735.BJ	德源药业	23.37	1.54%	18.29	831832.BJ	科达自控	11.14	1.13%	8.61
430418.BJ	苏轴股份	16.69	1.97%	16.14	836433.BJ	大唐药业	3.25	0.71%	8.41
830799.BJ	艾融软件	7.61	1.11%	16.03	830964.BJ	润农节水	3.18	1.21%	8.31
835179.BJ	凯德石英	21.16	2.17%	15.87	831010.BJ	凯添燃气	3.43	0.68%	8.04
833509.BJ	同惠电子	9.70	1.71%	15.82	836675.BJ	秉扬科技	4.51	0.49%	7.77
832491.BJ	奥迪威	10.00	2.47%	14.12	831370.BJ	新安洁	2.50	0.77%	7.66
839725.BJ	惠丰钻石	14.97	0.93%	13.82	836826.BJ	盖世食品	6.14	0.61%	7.21
831961.BJ	创远信科	9.66	1.92%	13.80	831445.BJ	龙竹科技	4.54	1.07%	6.77
839167.BJ	同享科技	12.30	0.81%	13.45	830832.BJ	齐鲁华信	4.55	1.35%	6.31

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：截止2023年7月28日

拆分科创50成分股构成来看，中芯国际、金山办公、海光信息、晶科能源、联影医疗市值均超过1000亿元，合计占科创50指数权重达23.18%，主要分布在电子、计算机、电力设备、医药生物行业中。从个股权重看，传音控股、中微公司、澜起科技等电子行业个股权重均超过4%。

图表28：科创50指数成分股基本信息

证券代码	证券简称	收盘价(元)	权重	总市值(亿元)	证券代码	证券简称	收盘价(元)	权重	总市值(亿元)
688981.SH	中芯国际	50.26	9.58%	3,983.58	688114.SH	华大智造	88.66	0.32%	368.50
688111.SH	金山办公	412.00	8.52%	1,902.29	688065.SH	凯赛生物	62.89	1.07%	366.82
688041.SH	海光信息	56.86	1.55%	1,321.62	688169.SH	石头科技	279.33	1.76%	366.69
688223.SH	晶科能源	12.59	2.75%	1,259.00	688819.SH	天能股份	36.93	0.49%	359.00
688271.SH	联影医疗	145.54	0.78%	1,199.48	688122.SH	西部超导	53.50	2.48%	347.57
688036.SH	传音控股	120.99	4.62%	975.86	688561.SH	奇安信	50.40	1.39%	345.33
688303.SH	大全能源	40.50	2.54%	865.65	688521.SH	芯原股份	67.58	1.76%	337.47
688012.SH	中微公司	138.59	6.62%	856.76	688297.SH	中无人机	49.28	0.68%	332.64
688599.SH	天合光能	37.93	4.53%	824.43	688220.SH	翱捷科技	76.67	1.54%	320.71
688396.SH	华润微	56.35	2.71%	743.87	688295.SH	中复神鹰	35.20	0.29%	316.80
688008.SH	澜起科技	59.02	4.46%	671.65	688375.SH	国博电子	78.70	0.28%	314.81
688256.SH	寒武纪	160.80	3.83%	669.88	688188.SH	柏楚电子	213.00	1.08%	311.60
688009.SH	中国通号	5.94	1.47%	629.04	688063.SH	派能科技	172.90	1.70%	303.66
688187.SH	时代电气	43.40	1.07%	614.65	688234.SH	天岳先进	68.91	0.62%	296.11
688126.SH	沪硅产业	21.23	2.79%	579.93	688536.SH	思瑞浦	231.00	1.54%	277.65
688363.SH	华熙生物	96.97	1.68%	467.08	688301.SH	奕瑞科技	269.82	1.41%	274.59
688385.SH	复旦微电	55.24	1.30%	451.12	688390.SH	固德威	158.50	1.69%	274.03
688082.SH	盛美上海	100.21	0.94%	434.47	688032.SH	禾迈股份	325.20	1.16%	270.95
688777.SH	中控技术	54.33	2.89%	426.99	689009.SH	九号公司	34.16	1.55%	244.74
688180.SH	君实生物	40.80	1.44%	402.16	688772.SH	珠海冠宇	21.65	1.33%	242.88
688728.SH	格科微	15.97	0.77%	399.07	688005.SH	容百科技	48.30	1.67%	217.84
688047.SH	龙芯中科	96.86	0.41%	388.41	688779.SH	长远锂科	11.02	1.06%	212.60
688349.SH	三一重能	31.47	0.45%	379.38	688052.SH	纳芯微	142.57	0.66%	203.09
688099.SH	晶晨股份	90.66	2.40%	377.31	688348.SH	昱能科技	168.30	0.62%	188.50
688538.SH	和辉光电	2.66	1.04%	369.46	688690.SH	纳微科技	38.93	0.77%	157.21

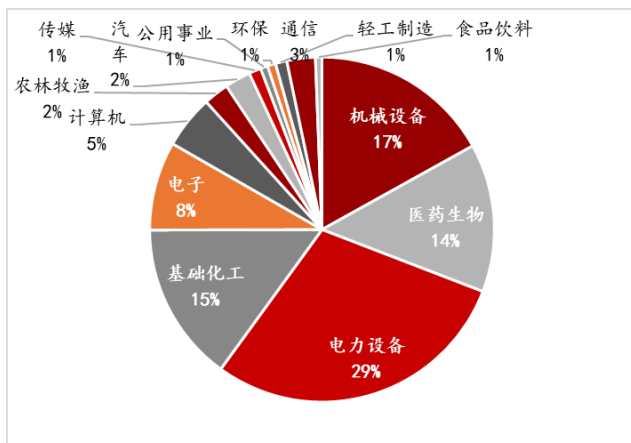
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：截止2023年7月28日

从北证50指数成分股行业分布来看，成分股集中分布于机械设备、医药生物、电力设备三大行业，分别有12家、8家、8家。前三大行业权重合计占比达60%。

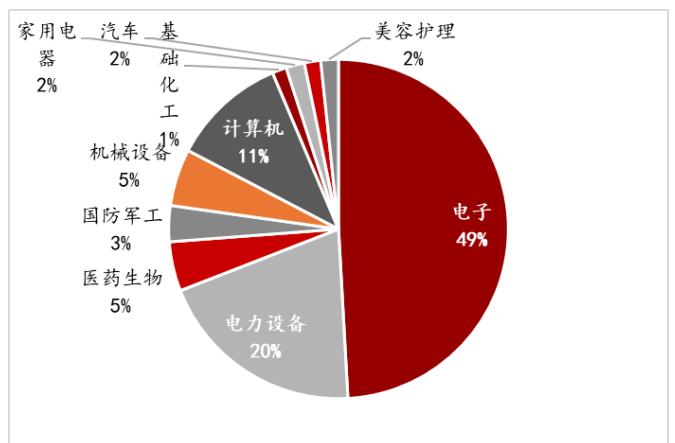
从科创50指数成分股行业分布来看，成分股集中分布于电子、电力设备、医药生物三大行业，分别有19家、12家、5家。前三大行业权重合计占比74%，行业集中度较北证50成分股更高。

图表29：北证50成分股行业权重分布（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表30：科创50成分股行业权重分布（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年7月28日

注：数据截至2023年7月28日

从2023年新纳入北证50指数成分股来看，行业集中分布在电子、电力设备、机械设备三个行业中。除海泰新能外，新进成分股均为专精特新企业。专精特新企业受益于政策支持力度更大、具备技术先发优势，受市场关注度更高。2023年北证50新进成分股市值大多位于10-20亿元区间，平均市值为18.46亿元。截至7月28日，新进成分股年内涨跌参半，其中昆工科技涨幅最大，年初至今上涨58.37%。

图表31：2023年新纳入北证50指数成分股基本信息

代码	简称	首发上市日期	纳入日期	总市值(亿元)	指数权重	是否专精特新企业	所属行业	年初至今涨跌幅(%)
832491.BJ	奥迪威	2022-06-14	2023-03-13	14.33	2.47%	是	机械设备	6.17
835985.BJ	海泰新能	2022-08-08	2023-03-13	19.09	2.09%	否	电力设备	-23.64
838171.BJ	邦德股份	2022-06-02	2023-03-13	11.18	0.45%	是	汽车	19.14
838670.BJ	恒进感应	2022-07-05	2023-03-13	10.29	0.67%	是	机械设备	-6.34
839725.BJ	惠丰钻石	2022-07-18	2023-03-13	13.55	0.93%	是	机械设备	-15.34
430139.BJ	华岭股份	2022-10-28	2023-06-12	28.28	2.96%	是	电子	10.88
430476.BJ	海能技术	2022-10-14	2023-06-12	9.23	1.85%	是	机械设备	-27.54
831152.BJ	昆工科技	2022-09-01	2023-06-12	25.07	2.89%	是	电力设备	58.37
833509.BJ	同惠电子	2021-01-11	2023-06-12	15.66	1.71%	是	机械设备	8.43
838402.BJ	硅烷科技	2022-09-28	2023-06-12	37.92	2.50%	是	电子	-14.37

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：截止2023年7月28日

从2023年新纳入科创50指数成分股来看，行业集中分布在电子、电力设备、国防军工三个行业中。2023年科创50新进成分股市值大多位于300-400亿元区间，仅昱能科技市值为188.50亿元。新进成分股中仅有昱能科技和中无人机为专精特新企业。与北证50指数成分相比，科创50指数成分中新进专精特新企业较少。截至7月28日，科创50新进成分股年内涨跌参半，其中龙芯中科居涨幅首位，年初至今上涨13.35%，涨幅较北证50新进成分股而言较为温和。

图表32：2023年新纳入科创50指数成分股基本信息

代码	简称	首发上市日期	纳入日期	总市值(亿元)	指数权重	是否专精特新企业	所属行业	年初至今涨跌幅(%)
688047.SH	龙芯中科	2022-06-24	2023-03-13	388.41	0.41%	否	电子	13.35
688348.SH	昱能科技	2022-06-08	2023-03-13	188.50	0.62%	是	电力设备	-58.39
688349.SH	三一重能	2022-06-22	2023-03-13	379.38	0.45%	否	电力设备	9.04
688375.SH	国博电子	2022-07-22	2023-03-13	314.81	0.28%	否	国防军工	-17.84
688385.SH	复旦微电	2021-08-04	2023-03-13	350.21	1.30%	否	电子	-20.72
688114.SH	华大智造	2022-09-09	2023-06-12	368.50	0.32%	否	医药生物	-19.95
688297.SH	中无人机	2022-06-29	2023-06-12	332.64	0.68%	是	国防军工	10.55

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：截止2023年7月28日

2.3 北证 50 与科创 50 成分股中专精特新优质企业表现亮眼

截至2023年7月28日，北证50成分股中共有41家专精特新企业，我们在此基础上选取了行业为机械设备、电力设备、医药生物（北证50成分股权重前三大行业）的个股，并且剔除了2家市盈率和ROE为负的个股（诺斯兰德、数字人），最终筛选得出21家专精特新企业。从财务指标看，营业收入增速较高的企业有连城数控、惠丰钻石、海能技术、德瑞锂电，2023Q1营收同比增速在40%以上。其中，海能技术、德瑞锂电环比22Q4营收增速提高超过20pct，表现较为优异。扣非归母净利润增速方面，从今年一季报看，昆工科技、创远信科、同享科技表现较优，扣非归母净利润增速超过100%，其中昆工科技、创远信科增速环比走高，较22Q4扣非归母净利润增速提高超过150pct。从净资产收益率看，共有4家企业23Q1净资产收益率超过3%，其中德源药业、连城数控ROE水平连续2个季度保持在3%以上。

图表33：北证50成分股中优选专精特新企业概览

证券简称	行业	23Q1净资产收益率ROE (%)	22Q4净资产收益率ROE (%)	环比变动 (pct)	23Q1营业收入同比增长率 (%)	22Q4营业收入同比增长率 (%)	环比变动 (pct)	23Q1扣非归母净利润同比增长率 (%)	22Q4扣非归母净利润同比增长率 (%)	环比变动 (pct)
连城数控	电力设备	3.16	6.58	-3.42	101.14	84.90	16.24	47.07	77.61	-30.53
昆工科技	电力设备	2.43	2.86	-0.43	1.72	-0.58	2.30	165.47	7.70	157.77
长虹能源	电力设备	-3.23	-2.76	-0.46	-46.79	4.37	-51.16	-178.33	-155.14	-23.19
三元基因	医药生物	0.30	4.22	-3.92	15.79	-15.18	30.98	-63.56	-31.89	-31.67
德源药业	医药生物	3.85	6.37	-2.52	25.41	23.59	1.82	79.39	142.55	-63.16
同惠电子	机械设备	1.10	6.37	-5.27	-8.22	28.77	-36.99	-71.87	84.09	-155.96
奥迪威	机械设备	2.05	1.17	0.88	7.87	-9.15	17.02	31.38	19.59	11.79
惠丰钻石	机械设备	2.95	2.51	0.44	46.48	96.71	-50.23	15.78	-12.81	28.59
创远信科	机械设备	0.70	0.70	0.00	26.43	-24.54	50.97	132.45	-131.35	263.81
同享科技	电力设备	4.53	2.66	1.87	28.85	55.37	-26.53	110.66	57.55	53.11
海希通讯	机械设备	1.17	1.61	-0.44	6.86	-22.84	29.70	-4.44	-56.00	51.56
吉冈精密	机械设备	2.08	3.60	-1.52	-11.70	6.03	-17.73	-55.36	-24.87	-30.49
丰光精密	机械设备	-0.63	12.33	-12.96	-33.16	-4.41	-28.76	-189.92	-22.87	-167.05
球冠电缆	电力设备	2.02	4.10	-2.08	15.51	-1.18	16.69	39.27	16.43	22.84
恒进感应	机械设备	1.11	4.72	-3.62	-57.04	12.87	-69.91	-69.66	-22.53	-47.13
海能技术	机械设备	-0.31	4.71	-5.03	50.22	16.34	33.88	45.41	-4.46	49.86
星辰科技	机械设备	1.75	0.12	1.63	31.13	-12.47	43.60	-9.06	-104.15	95.09
梓橦宫	医药生物	2.26	3.60	-1.34	-11.37	4.25	-15.62	-5.38	5.92	-11.29
德瑞锂电	电力设备	1.21	2.82	-1.61	49.22	26.39	22.83	-26.83	-1.10	-25.73
鹿得医疗	医药生物	3.11	1.78	1.33	4.35	-15.85	20.20	53.42	125.50	-72.08
科达自控	机械设备	0.85	6.64	-5.78	16.32	31.59	-15.27	28.38	18.99	9.39

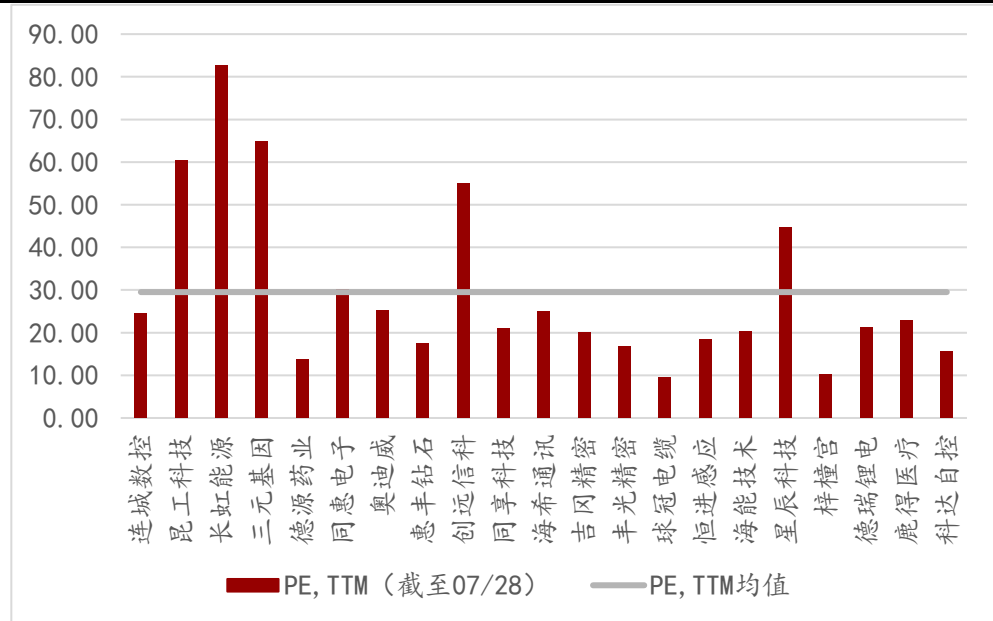
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：剔除了市盈率和ROE为负的个股

注：数据截至2023年7月28日

从估值层面看，截至7月28日，北证50成分股中的21家专精特新企业平均市盈率为29.52x，共有5家企业估值超过平均水平，分别为昆工科技、长虹能源、三元基因、创远信科、星辰科技，其余企业估值仍具有较大提升空间。

图表34：北证50成分股中优选专精特新企业估值



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年7月28日

截至2023年7月28日，科创50成分股中共有19家专精特新企业，我们在此基础上选取了行业为电子、电力设备、医药生物（科创50成分股权重前三大行业）的个股，并且剔除了市盈率和ROE为负的个股（君实生物、翱捷科技、天岳科技），最终筛选得出11家专精特新企业。从财务指标看，营业收入增速较高的企业有派能科技、固德威、禾迈股份、昱能科技，2023Q1营收同比增速在100%以上。其中，固德威、昱能科技环比22Q4营收增速提高超过70pct，表现较为优异。归母净利润增速方面，从今年一季报看，固德威表现依旧亮眼，扣非归母净利润增速达6269.19%，环比提升5463.00pct。从净资产收益率看，2023Q1共有5家企业净资产收益率超过3%，其中派能科技ROE水平连续2个季度保持在5%以上，固德威ROE水平连续2个季度保持在13%以上，盈利水平维持高位。

图表35：科创50成分股中优选专精特新企业

证券简称	行业	23Q1净资产收益率ROE (%)	22Q4净资产收益率ROE (%)	环比变动 (pct)	23Q1营业收入同比增长 (%)	22Q4营业收入同比增长率 (%)	环比变动 (pct)	23Q1扣非归母净利润同比增长 (%)	22Q4扣非归母净利润同比增长 (%)	环比变动 (pct)
澜起科技	电子	0.20	3.07	-2.87	-53.41	-18.35	-35.06	-99.87	-54.40	-45.48
盛美上海	电子	2.34	4.21	-1.87	74.09	67.85	6.24	360.26	110.57	249.69
派能科技	电力设备	5.87	15.76	-9.89	126.07	218.40	-92.33	360.70	948.38	-587.68
思瑞浦	电子	0.04	-0.27	0.31	-30.55	-27.64	-2.91	-125.57	-126.41	0.83
奕瑞科技	医药生物	3.47	3.64	-0.17	34.77	22.44	12.33	31.44	52.08	-20.64
固德威	电力设备	13.81	18.16	-4.35	164.59	87.06	77.53	6269.19	806.19	5463.00
禾迈股份	电力设备	2.71	2.70	0.01	153.48	108.27	45.21	103.30	113.14	-9.83
容百科技	电力设备	4.38	6.50	-2.12	61.91	170.56	-108.65	0.32	19.59	-19.26
纳芯微	电子	0.02	0.13	-0.11	38.87	39.33	-0.46	-126.84	/	/
昱能科技	电力设备	3.12	2.95	0.17	151.05	68.53	82.52	264.81	/	/
纳微科技	医药生物	0.79	4.22	-3.43	-6.21	43.53	-49.75	-89.35	-17.46	-71.89

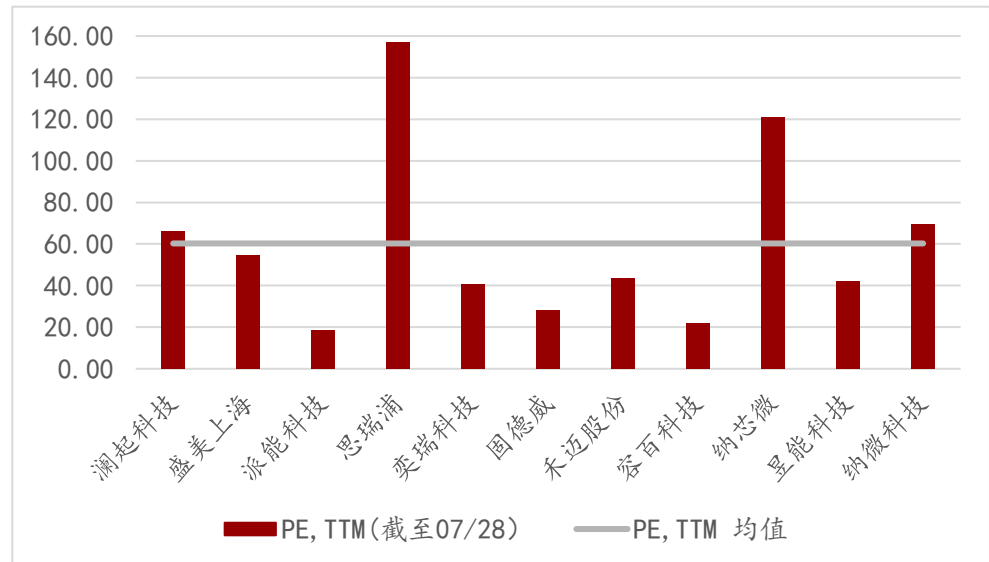
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：纳芯微、昱能科技22Q4扣非归母净利润增速数据缺失，未在图上列出。

注：数据截至2023年7月28日

从估值层面来看，截至7月28日，科创50成分股中的11家专精特新企业平均市盈率为60.27x，共有4家企业估值超过平均水平，分别为澜起科技、思瑞浦、纳芯微、纳微科技。

图表36: 科创50成分股中优选专精特新企业估值



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年7月28日

3 投资建议

从财务预测数据看，我们在前述21家北证50优选专精特新企业基础上，剔除了2023年预测财务数据缺失的个股。在得到的10家北证50优选专精特新企业中，共有9家的预测2023年净资产收益率有所提升，其中昆工科技作为国内冶金电极行业龙头，净资产收益率预计提升15.46pct，提升幅度最大。净利润同比增速方面，预测2023年电力设备企业净利润增速实现高速增长，连城数控、昆工科技、同享科技三家电力设备企业2023年预测净利润增速均提升超过60pct。估值预测方面，10家企业的预测市盈率FY1均出现下滑，医药生物企业由于当前估值已处于较低水平，预测市盈率下滑幅度最小。

图表37: 北证50成分股中优选专精特新企业财务及估值预测指标

证券代码	证券名称	所属行业	净资产收益率 ROE (TTM, 截至0728)	预测净资产收益率 (FY1)	变动	2022净利润同比增长 (%)	预测2023净利润同比增长 (%)	变动	PE, TTM (截至07/28)	预测市盈率 (PE, FY1)	变动
835368.BJ	连城数控	电力设备	14.10	24.27	10.17	28.44	92.73	64.29	24.61	13.07	-46.87%
831152.BJ	昆工科技	电力设备	8.92	24.38	15.46	35.95	224.90	188.95	60.38	18.34	-69.62%
832735.BJ	德源药业	医药生物	15.46	14.50	-0.96	54.82	15.26	-39.56	13.75	13.03	-5.26%
833509.BJ	同惠电子	机械设备	15.66	18.90	3.24	33.96	24.68	-9.28	30.04	22.37	-25.52%
839725.BJ	惠丰钻石	机械设备	12.79	15.82	3.02	31.76	46.92	15.16	17.50	12.55	-28.32%
839167.BJ	同享科技	电力设备	12.82	21.35	8.53	-7.00	125.11	132.11	20.96	11.38	-45.72%
836720.BJ	吉冈精密	机械设备	12.91	14.40	1.49	7.65	16.69	9.04	20.03	15.74	-21.44%
838670.BJ	恒进感应	机械设备	12.03	14.30	2.27	12.56	14.44	1.88	18.46	14.70	-20.34%
430476.BJ	海能技术	机械设备	9.33	10.28	0.95	-23.18	30.22	53.40	20.27	15.96	-21.28%
831832.BJ	科达自控	机械设备	8.79	9.90	1.11	41.66	20.08	-21.59	15.70	12.73	-18.91%

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：在上述优选专精特新个股基础上，剔除了预测数据缺失的个股

注：数据截至2023年7月28日

从财务预测数据看，在11家科创50优选专精特新企业中，10家预测净资产收益率有所提升，其中派能科技作为全球户用储能龙头，净资产收益率提升12.26pct，提升幅度最大。净利润同比增速方面，预测2023年电力设备企业净利润增速保持高速增长，但增速环比2022年年报有所下滑，其中固德威作为光储逆变器龙头，预测2023年净利润增速较2022年年报继续提升36.89pct。估值预测方面，11家企业的预测市盈率FY1均出现下滑。

图表38：科创50成分股中优选专精特新企业财务及估值预测指标

证券代码	证券名称	所属行业	净资产收益率 ROE (TTM, 截至0728)	预测净资产收益率 (FY1)	变动	2022净利润同比增长 (%)	预测2023净利润同比增长 (%)	变动	PE, TTM (截至07/28)	预测市盈率 (PE, FY1)	变动
688008.SH	澜起科技	电子	10.16	11.78	1.61	56.71	-0.02	-56.73	66.30	51.70	-14.60
688082.SH	盛美上海	电子	14.04	12.69	-1.35	151.08	19.94	-131.13	54.64	54.19	-0.46
688063.SH	派能科技	电力设备	16.58	28.84	12.26	302.53	91.95	-210.58	18.59	12.43	-6.16
688536.SH	思瑞浦	电子	4.64	10.26	5.63	-39.85	58.77	98.61	156.88	65.55	-91.33
688301.SH	奕瑞科技	医药生物	17.99	18.43	0.45	31.81	33.37	1.57	40.55	32.10	-8.45
688390.SH	固德威	电力设备	37.35	44.12	6.77	128.48	165.37	36.89	28.07	15.90	-12.16
688032.SH	禾迈股份	电力设备	9.43	15.06	5.63	163.83	108.38	-55.45	43.59	24.42	-19.17
688005.SH	容百科技	电力设备	13.82	20.22	6.40	51.32	33.15	-18.17	21.86	12.09	-9.77
688052.SH	纳芯微	电子	2.54	4.38	1.83	11.77	19.91	8.14	120.99	67.59	-53.40
688348.SH	昱能科技	电力设备	11.65	19.45	7.79	249.39	144.24	-105.15	42.13	21.41	-20.72
688690.SH	纳微科技	医药生物	14.23	18.67	4.45	47.79	27.20	-20.59	69.39	44.92	-24.47

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年7月28日

总体看，在北证50指数、科创板指数的权重行业中精选的专精特新企业预测财务指标

向好、估值仍待修复。在政策支持力度加大、主题投资关注度升温的背景下，自身具备技术领先优势且受益于行业景气度回暖的专精特新企业值得关注。当下把握配置机遇，积极布局。

4 风险提示

企业盈利表现不及预期；数据统计遗漏；历史数据不能代表未来；监管政策收紧。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场