

精选层企业专题报告（十六）

同享科技（839167）：光伏焊带领军龙头，“规模+技术”优势助力高速增长

2020 年 8 月 12 日

研究员：胡展畅、邵奕然

报告摘要：

1、公司概况：光伏焊带生产主力军

公司成立于 2010 年，于 2016 年成功挂牌新三板公司，并在 2020 年 7 月 22 日在精选层顺利挂牌交易。公司主营业务为高性能光伏焊带产品的研发、生产和销售。公司拥有多年光伏产业辅料从业经历，主要为光伏行业大型电池组件厂商提供光伏焊带产品。公司在产品开发、生产、工艺及质量控制、营销和技术服务等方面拥有一支技术精湛、经验丰富的管理和技术团队，是各公司技术创新的首选合作伙伴。

2、政策战略护航发展，光伏市场愈趋成熟

光伏发电作为国家加快培育和发展的新能源产业，是国家鼓励和支持发展的行业。光伏发电作为一种清洁可再生能源，在全球各国的发展也受到广泛支持。随着能源问题逐渐加剧，中东、南美等新兴光伏市场也渐具规模，同时也推动了光伏组件的出口，提升我国光伏组件市场空间。并且，在光伏焊带行业中，没有一家公司在 A 股上市，市场份额竞争依旧激烈。而同时，行业下游已步入成熟期，使光伏焊带行业的议价能力下降，回款能力弱。

3、重研发品控严格，规模优势降成本

公司作为光伏焊带行业内规模排名前列的企业，具有非常明显的规模优势。且公司是高新技术企业，拥有扎实的研发技术实力。且公司在发展前期积累一批优质客户，他们大多为行业龙头。公司在行业内形成了良好的产品口碑，同时也在下游客户市场获得了客户需求响应及时、客户满意度高的积极市场影响效应。公司重视产品质量品控要求，拥有一批专业设备来进行产品品控。并且，公司

研究领域

- ◆ TMT
- ◆ 先进制造
- ◆ 大健康
- ◆ 消费升级

新三板智库

政策研究、产业研究、

企业研究综合智库



产品通过了 TUV、SGS、ISO9001: 2015 等国际权威的质量管理体系、安全体系认证，能够严格保障产品质量。

4、营收利润稳定增长，投资收益回报显著

2020 年上半年公司营业收入达 2.58 亿元，同比增长 48.33%；净利润达 2932.16 万元，同比增长 116.23%；2019 年公司实现营业收入 4.09 亿元，同比增长 17.28%。2019 年公司净利润为 3407.89 万元，同比增长 84.86%。公司毛利率稳定在 15%左右，净利润同比增长率也由 2016 年的 -38.72%提升至 2019 年的 81.42%，盈利能力强势上升。短期偿债方面，公司流动比率在 1 到 2 之间，且稳步上升，表明公司偿债能力良好。但公司经营现金流不足，也对经营发展产生了一定的隐患。

风险提示：客户集中度较高风险、负债率较高风险、存货周转率下降风险

电话：86-020-34262289

微信：zhikumei

广州：海珠区新港西路 135

号中大科技园 B 座 902

北京：海淀区厂洼路半壁

街长昆名居首层

上海：静安区南京西路中

信泰富广场 1008 室

目 录

1、公司概况：光伏焊带生产主力军	4
1.1、公司简介：潜心专注光伏组件，入精选层释放潜力	4
1.2、业务布局：完善光伏焊带生态，实现研产销一体化	5
1.3、股权结构：股权集中稳定	7
2、行业分析：政策战略护航发展，光伏市场愈趋成熟	8
2.1、凭能源发展战略，助光伏产业速增长	8
2.2、清洁能源大势所趋，光伏产业前景明亮	10
2.3、同行齐聚新三板，下游步入成熟期	13
3、竞争优势：重研发品控严格，规模优势降成本	15
3.1、扎实经营屯良好口碑，优质客户助企业发展	15
3.2、积极进行产品研发，融入高校学研合一	16
3.3、严格质量品控要求，规模效应优化成本	17
4、财务分析：营收利润稳定增长，投资收益回报显著	19
4.1、营收利润同步增长，业绩稳定质量提升	19
4.2、利润总额高速增长，投资收益回报显著	20
4.3、资本结构持续向好，短期偿债能力优良	21
5、风险提示	22
重要声明	23

1、公司概况：光伏焊带生产主力军

1.1、公司简介：潜心专注光伏组件，入精选层释放潜力

同享（苏州）电子材料科技股份有限公司（以下简称为同享科技），成立于 2010 年 11 月 10 日。同享科技一直专注于发展太阳能光伏组件用涂锡铜带及电子配套产品的研究开发并提供相关服务，并可以根据客户要求研制各种专业用特殊焊接带、铜带、镍带、铝带等。公司在产品开发、生产、工艺及质量控制、营销和技术服务等方面拥有一支技术精湛、经验丰富的管理和技术团队，是各公司技术创新的首选合作伙伴。

图表 1：同享科技发展大事记

时间	具体事件
2010 年	公司成立于江苏苏州
2011 年	开发超软焊带应用
2012 年	开发超低屈服焊带，高效焊带
2013 年	开发高功率四栅电池片组件用高效焊带
2016 年	2016 年 9 月 21 日，同享（苏州）电子材料科技股份有限公司正式在全国中小企业股份转让系统挂牌 被江苏省吴江区人民政府评为：2016 年度成长型十强工业企业
2017 年	2017 年 3 月 27 日，公司向上海宝源胜知投资管理有限公司发行 300 万股，募集资金 1050 万元 成功申报五项实用新型专利，并均已取得国家知识产权局的受理通知书
2018 年	2018 年 3 月 15 日，公司向陆利斌发行股票 240 万股，募集资金 1008 万元 满足《全国中小企业股份转让系统挂牌公司分层管理办法》的规定，在全国股转公司的层层筛选下，2018 年 5 月进入创新层
2019 年	新增客户隆基乐叶光伏科技有限公司及其子公司（光伏行业全球排名第四）
2020 年	2020 年 7 月 2 日，公司完成公开发行申购，不久后将挂牌于精选层。

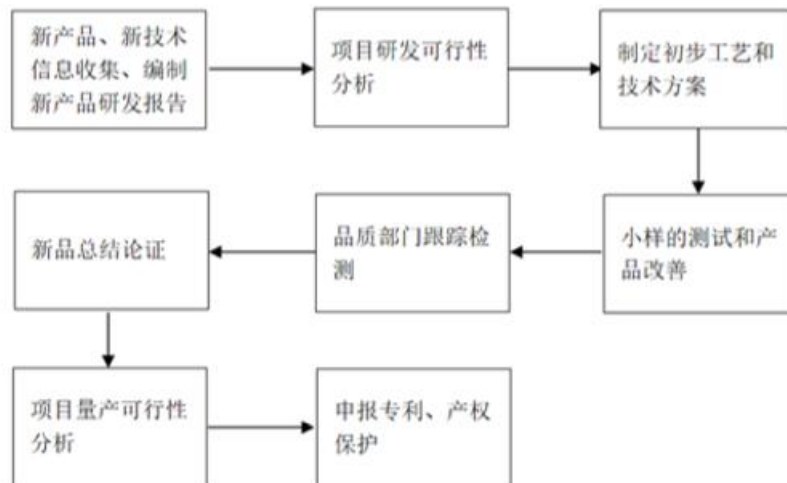
资料来源：公开资料整理、新三板智库

2010 年以来，公司在焊带技术上不断深入研究，建立了完善的理化实验室，以确保产品的专业品质和高安全性，并不断改善其各项技术指标，以满足因行业技术不断发展进步而产生的更高要求。随着光伏行业的高速发展，公司的生产规模也迅速扩大，目前已达到月产 300 吨的产能。2016 年 9 月 21 日，同享（苏州）电子材料科技股份有限公司正式在全国中小企业股份转让系统挂牌。2020 年 7 月 22 日，公司在精选层顺利挂牌交易。

1.2、业务布局：完善光伏焊带生态，实现研产销一体化

公司主营业务为高性能光伏焊带产品的研发、生产和销售。公司拥有多年光伏产业辅料从业经历，主要为光伏行业大型电池组件厂商提供光伏焊带产品。目前公司核心产品为互连焊带及汇流焊带。公司借助各种渠道与行业内多家公司建立联系，成为合格供应商，并积极参加境内外展会吸引潜在客户，进而取得订单。在综合考虑原材料价格及加工制造成本、损耗率及合理利润率基础上制定产品价格。倚靠自主研发、自主生产作为支撑，公司通过主动营销的方式向客户提供产品从而获取利润及现金流。

图表 2：公司研发流程图

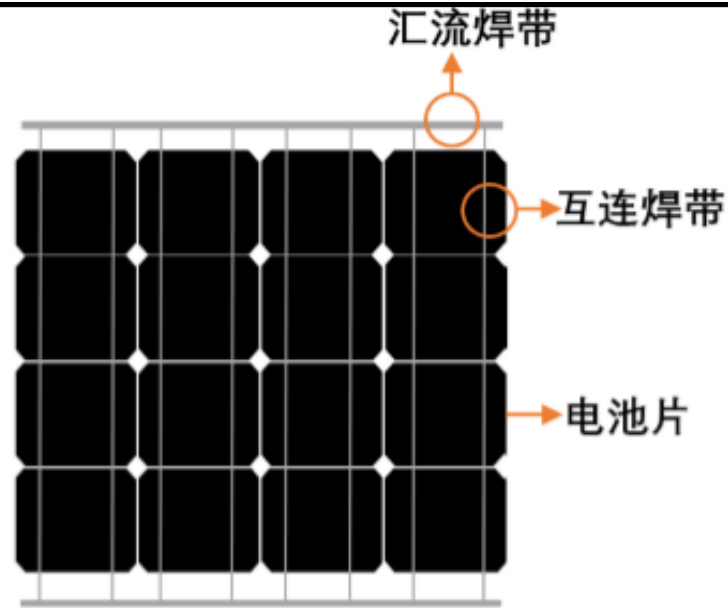


资料来源：公开发行说明书、新三板智库

公司主要产品为高性能光伏焊带，焊带是光伏组件主要的电气连接部件，用于收集光伏电池片转化的电流，属于毫米级尺寸的精细化部件。焊带的技术含量和品质优劣直接影响光伏组件电流的收集效率和光伏电池片的碎片率，关系到组件的发电效率和成本控制情况。

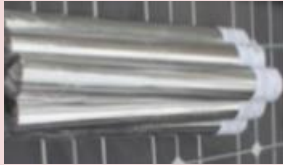
按产品应用方向可分为互连焊带和汇流焊带。互连焊带是用于串联电池片，焊接于电池片的主栅线上，具有收集、传输光伏电池片电流的功能。汇流焊带是连接光伏电池串及接线盒的焊带，不与电池片直接接触，具有传输光伏电池串电流的功能。

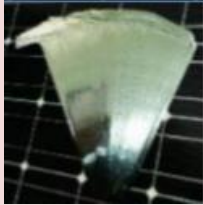
图表 3：互连焊带和汇流焊带应用原理



资料来源：公开发行业务说明、新三板智库

图表 4：公司主要的互连焊带和汇流焊带介绍

类别	品种	特点	图片
互连焊带	剪带	经过裁剪的互连焊带，主要适用于手工焊接电池片	
	滚轴	轴装的未经裁剪的互连焊带，主要适用于机器自动焊接电池片	
汇流焊带	剪带	经过裁剪的汇流焊带，适用于手工焊接电池片	
	盘装	盘装的未经裁剪的汇流焊带，适用于手工焊接电池片。	

	滚轴	轴装的未经裁剪的汇流焊带，主要适用于及其自动焊接电池片。		
	L 型	经折弯的汇流焊带，用于替代两根相互点焊的汇流焊带，降低组件成本。		

资料来源：公开发行说明书、新三板智库

1.3、股权结构：股权集中稳定

截至 2020 年 7 月 24 日，同友投资直接持有公司股份数量为 3035 万股，持股比例为 66.85%，为公司控股股东。

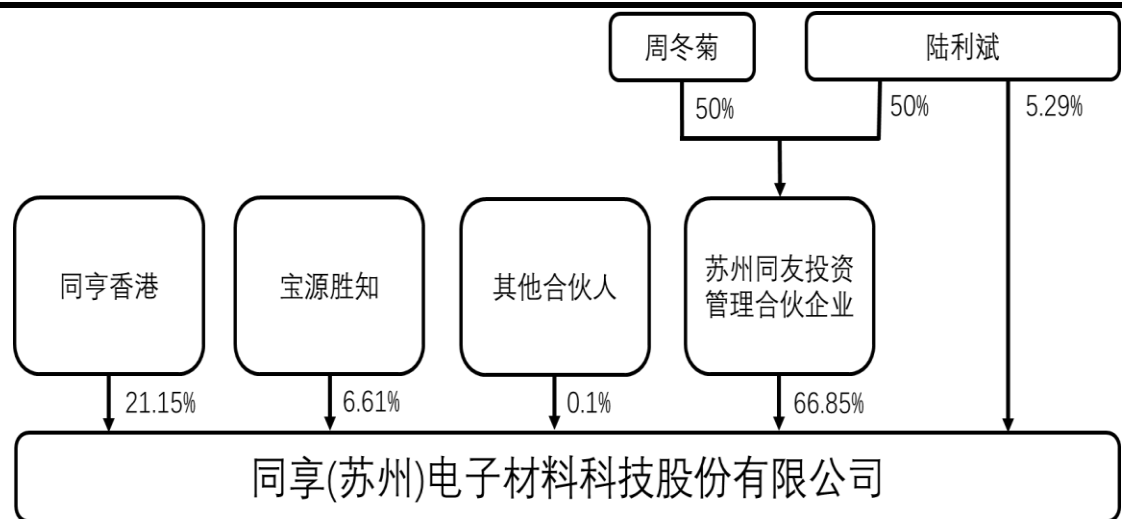
图表 5：同友投资股权结构

序号	合伙人姓名	出资额（万元）	出资比例（%）	合伙人类型
1	陆利斌	250.00	50.00	普通合伙人
2	周东菊	250.00	50.00	有限合伙人
合计		500.00	100.00	

资料来源：公开发行说明书、新三板智库

两名合伙人陆利斌与周东菊为夫妻关系，陆利斌与周冬菊通过同友投资持有公司 66.85%的股权，此外，陆利斌直接持有公司 240 万股股份，占公司股份总数的 5.29%，陆利斌与周冬菊合计持有公司 72.14%的股权；同时，陆利斌与周冬菊均在公司担任重要职位，对公司实际经营有决策性影响，因此陆利斌、周冬菊为公司的共同实际控制人。

图表 6：公司股权结构



资料来源：公开资料整理、新三板智库

图表 7：十大股东明细

股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
同友投资	30,350,000	66.85%
同亨香港	9,600,000	21.15%
宝源胜知	3,000,000	6.61%
陆利斌	2,400,000	5.29%
张海洋	2,000	0.02%
田小红	1,000	0.01%
陈中	1,000	0.01%
张棚花	1,000	0.01%
许金花	1,000	0.01%
杭爱民	1,000	0.01%

资料来源：公开资料整理、新三板智库

2、行业分析：政策战略护航发展，光伏市场愈趋成熟

2.1、凭能源发展战略，助光伏产业速增长

同享科技所处的光伏焊带产业属于光伏产业的中游细分领域，是国家鼓励和支持发展的行业。光伏发电作为国家加快培育和发展的新能源产业，我国先后颁布一系列政策来引导和规范行业健康快速发展。

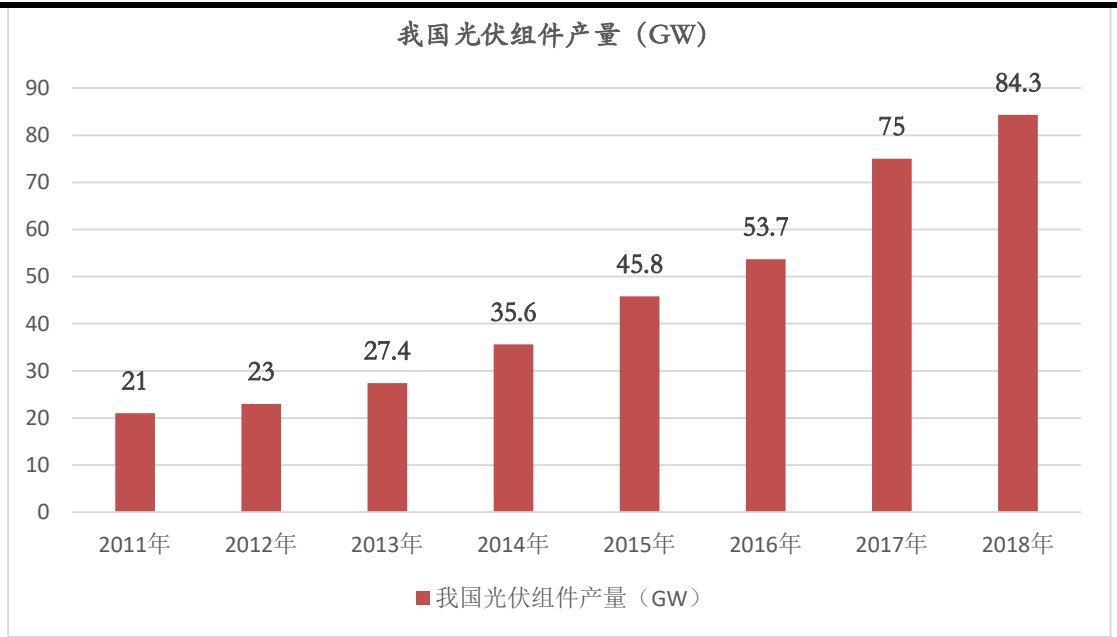
图表 8：行业主要利好政策

序号	发布时间	政策文件	主要内容
1	2014 年 6 月	《国务院办公厅关于印发能源发展战略行动计划（2014-2020 年）的通知》	2014 年 6 月，国务院发布。提出要加快发展太阳能发电；有序推进光伏基地建设，同步做好就地消纳利用和集中送出通道建设；加快建设分布式光伏发电应用示范区，稳步实施太阳能热发电示范工程；加强太阳能发电并网服务。鼓励大型公共建筑及公用设施、工业园区等建设屋顶分布式光伏发电；到 2020 年，光伏装机达到 1 亿千瓦左右，光伏发电与电网销售电价相当。
2	2016 年 12 月	《太阳能发展“十三五”规划》	2016 年 12 月，国家能源局发布。提出继续扩大太阳能利用规模，不断提高太阳能在能源结构中的比重，提升太阳能技术水平，降低太阳能利用成本；推动光伏发电多元化利用并加速技术进步；到 2020 年底太阳能发电装机达到 1.1 亿千瓦以上，其中光伏发电装机达到 1.05 亿千瓦以上；推进分布式光伏和“光伏+”应用。
3	2018 年 6 月	《关于 2018 年光伏发电有关事项的通知》	2018 年 6 月，国家发改委、财政部、国家能源局联合发布。提出合理把握发展节奏，优化光伏发电新增建设规模；规范分布式光伏发展；支持光伏扶贫；有序推进光伏发电领跑基地建设。
4	2019 年 4 月	《关于 2019 年风电、光伏发电建设管理有关要求的通知（征求意见稿）》	2019 年 4 月，国家能源局发布，指出优先建设平价上网风电、光伏发电项目，规范进行项目竞争方式配置，严格落实电力送出和消纳条件。

资料来源：公开资料整理、新三板智库

近年来，国家不断推出一系列政策来推动光伏产业的发展，如《能源发展战略行动计划（2014-2020）》要求我国着力优化能源结构，逐步降低煤炭消费比重，提高天然气消费比重，大幅增加风电、太阳能、地热能等可再生能源和核电消费比重；《太阳能发展“十三五”规划》要求到 2020 年底，我国太阳能发电装机将要达到 110GW 以上，其中分布式光伏占 60GW；《关于 2018 年光伏发电有关事项的通知》要求安排 1,000 万千瓦左右规模用于支持分布式光伏项目建设，支持光伏扶贫，有序推进光伏发电领跑基地建设，推动光伏发电向平价上网发展。上述产业政策将对光伏上下游产业链的发展形成广泛的促进作用，也将有利于光伏焊带市场的发展。

图表 9：我国光伏组件产量



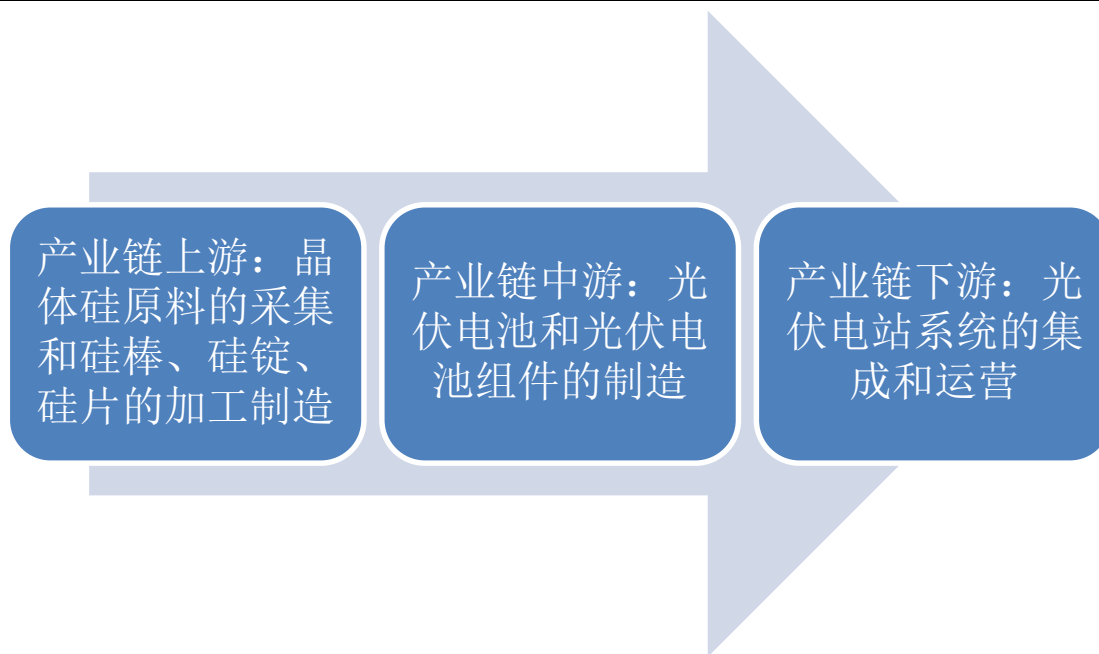
资料来源：公开发行说明书、新三板智库

在国家政策的有力推动之下，我国光伏组件产量实现了快速增长。我国光伏组件产量已由 2011 年的 21.0GW 增长至 2018 年的 84.3GW，年均复合增长率达 21.96%。

2.2、清洁能源大势所趋，光伏产业前景明亮

光伏焊带行业是随着全球光伏发电市场的发展而兴起的。我国光伏焊带产业起步于 20 世纪 90 年代，起初云南昆明贵金属研究所率先成功研发出光伏焊带并建立生产线。进入 21 世纪，随着光伏发电产业的繁荣，陆续有企业投资生产光伏焊带，并持续不断扩大产能。2008 年由于全球金融危机影响，光伏焊带产业受到严重影响。2009 年随着光伏行业的复苏，光伏焊带市场不断有新企业加入，同时行业产能规模急速扩张。2013 年后随着光伏行业的回暖和光伏组件产量的增长，作为光伏组件关键部件的光伏焊带行业迎来了快速发展期。

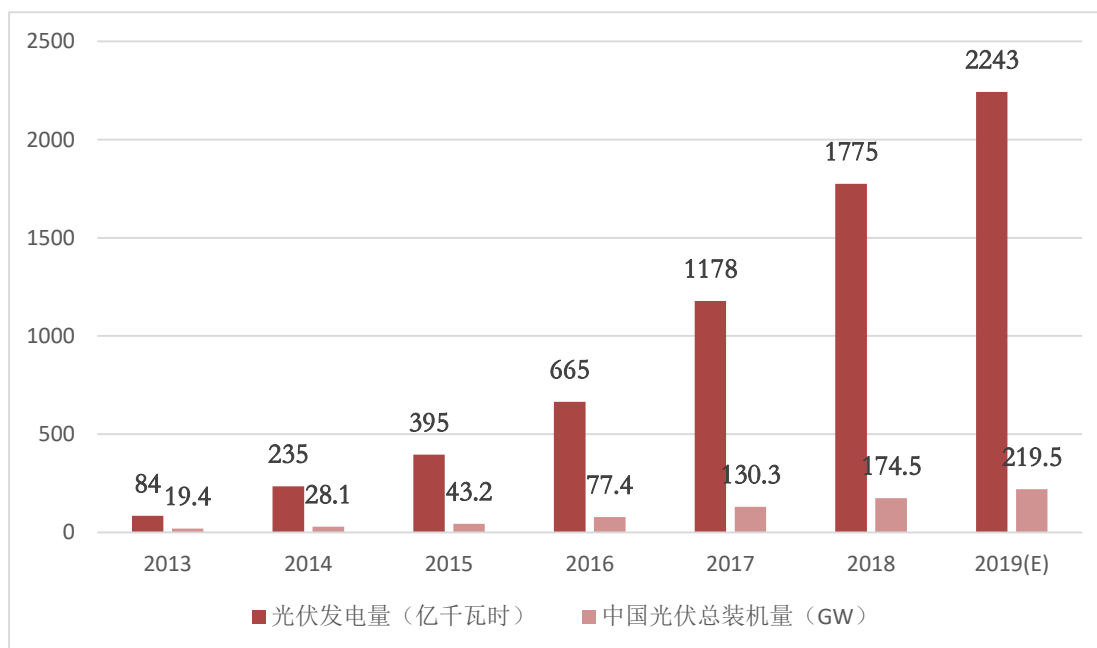
图表 10：光伏产业链



资料来源：公开资料整理、新三板智库

光伏焊带行业处于光伏产业链的中游，其市场发展情况主要取决于光伏行业下游光伏电站的建设情况。光伏发电作为一种清洁能源，在全球各国的发展受到广泛支持。《BP 世界能源展望（2019 年）》指出到 2040 年全球能源需求将增长约三分之一，且 85% 的能源供给增长将来自可再生能源和天然气，可再生能源将成为全球最大的发电用能源。

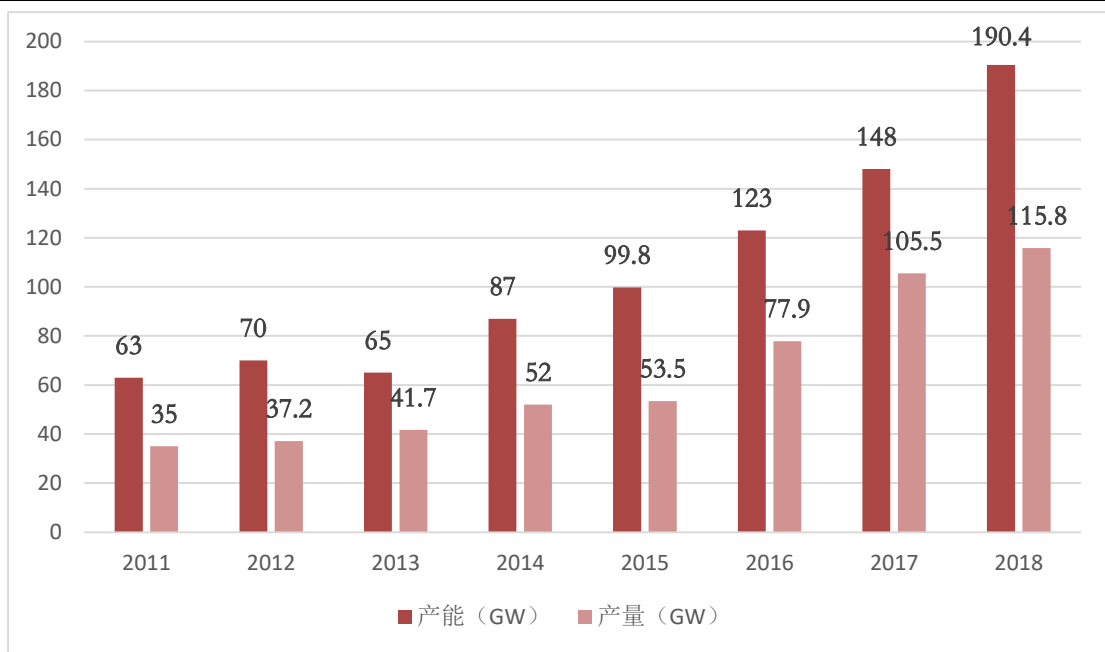
图表 11：2013-2019 年全国光伏发电量情况



资料来源：公开资料整理、新三板智库

就全球光伏组件市场规模而言，根据 CPIA 发布的数据显示，全球光伏组件产能已从 2011 年的 63.0GW 增长到 2018 年的 190.4GW，增长幅度达到 202%，产量则从 2011 年的 35.0GW 增长到 2018 年的 115.8GW，增幅达 231%。可见全球光伏组件市场规模持续扩大。

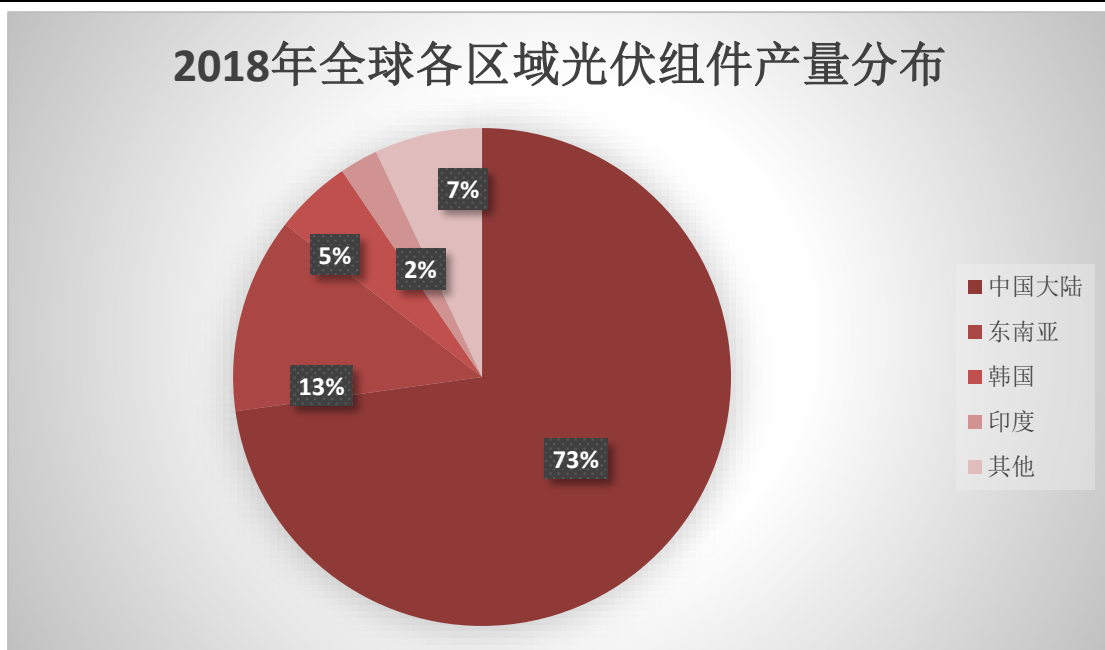
图表 12：全球光伏组件产能、产量



资料来源：CPIA、新三板智库

就全球光伏组件在各区域的发展情况而言，我国已成为全球光伏组件的制造中心，2018 年我国大陆地区光伏组件产量达 84.3GW，占据了全球 72.8% 的市场份额，其次是东南亚地区，组件产量 14.8GW，占据了 12.7% 的市场份额。

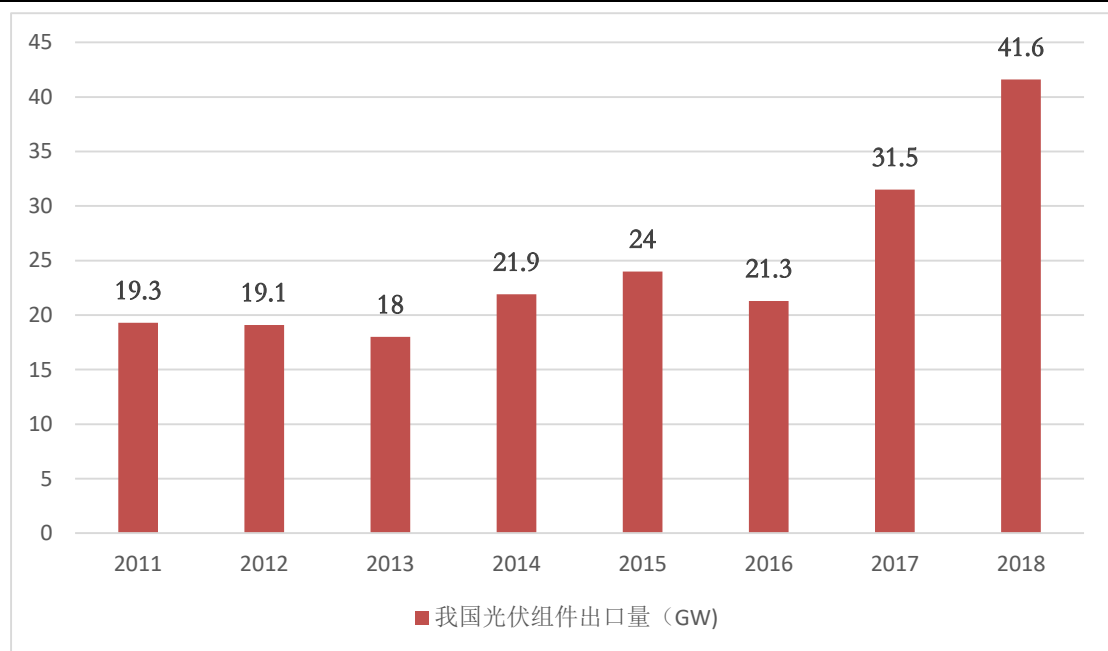
图表 13：2018 年全球各区域光伏组件产量分布



资料来源：CPIA、新三板智库

近年来由于光伏组件电能转化效率的不断提高和全球光伏市场的快速扩大，且我国的光伏组件产量占据全球范围的 73%。近年来，受益于中东、南美等新兴光伏市场的崛起和欧洲传统光伏市场的复苏，2017、2018 年我国光伏组件出口规模出现大幅增长，2017 年出口量达 31.5GW，同比增长 47.9%，2018 年出口量达 41.6GW，同比增长 32.1%。

图表 14：我国光伏组件出口量



数据来源：CPIA、新三板智库

在光伏发电量逐渐增长，中东、南美等新兴光伏市场不断发展的大背景下，未来全球光伏发电产业将持续稳步发展，我们有理由相信光伏焊带市场仍存在很大的空间，其利润增长点仍无可计量。

2.3、同行齐聚新三板，下游步入成熟期

在光伏焊带行业中，暂时没有一家公司在 A 股上市。在新三板市场挂牌，是业内企业进行股权融资的重要途径，也是自身实力的一种证明。

图表 15：行业内主要竞争对手情况

名称	介绍
宇邦新材	即苏州宇邦新型材料股份有限公司，光伏焊带行业龙头，成立于 2002 年 8 月，主营业务为光伏焊带产品的研发、生产和销售。2018 年 3 月宇邦新材从新三板摘牌。
太阳科技	即江苏太阳科技股份有限公司，成立于 2007 年 8 月，主要从事光伏焊带产品的研发、生产和销售。2016 年 2 月太阳科技在全国中小企业股份转让系统有限责任公司挂牌，证券代码为 835967，现已摘牌。

泰力松	即西安泰力松新材料股份有限公司，成立于 2011 年 6 月，主营业务为光伏焊带和锡合金的研发、生产和销售，2015 年 1 月泰力松在全国中小企业股份转让系统有限责任公司挂牌，证券代码 831699，现已摘牌。
易通科技	即保定易通光伏科技股份有限公司，成立于 2005 年 6 月，主营业务为光伏专用焊带、汇流焊带以及接线盒的研发、生产与技术服务。2015 年 11 月易通科技在全国中小企业股份转让系统有限责任公司挂牌，证券代码为 834421。

资料来源：公开资料整理、新三板智库

从 2017 年来看，从整个光伏焊带行业来看，业内共有超过 80 家生产厂商，其中具有独立研发、生产光伏焊带能力的厂家有 20 多家。而占业内主要厂家数量不足 8.75% 的新三板挂牌公司，却占据了 47.71% 的市场份额，达到接近一半的高水平。

从 2020 年 7 月 1 日公司路演公布的数据上看，同享科技目前在行业中全球排名第二，市场占有率 10% 左右。在同行竞争对手中，公司具有规模化优势、产品创新优势、质量稳定性等优势。

公司生产的光伏焊带是光伏组件主要的电气连接部件，产品主要应用领域集中在光伏组件，而下游客户光伏组件厂商集中度较高。2018 年全球主要的 20 家组件厂商的总产量为 72.2GW，同比增长 9.7%，占市场总量的 62.3%。

图表 16：全球前十光伏组件企业产能、产量

排名	企业名称	国别	2018 年产能 (MW)	2018 年产量 (MW)
1	晶科	中国	11800	8205
2	晶澳		8160	7324
3	韩华	韩国	8000	7048
4	隆基	中国	8800	7000
5	天合光能		8500	6758
6	阿特斯		8880	6615
7	协鑫集成		5400	4560
8	东方日升		6600	3282
9	First Solar	美国	5000	2700
10	越南光伏	越南	4800	2450

资料来源：CPIA、新三板智库

在全球前 10 大组件厂商中，中国企业占据七席，另外三家企业为韩国韩华新能源、美国 First Solar 和越南的越南光伏。综合来看，这说明我国光伏下游行业已经进入成熟阶段，竞争格局稳定。这也导致处于中游的光伏焊带配件公司的议价能力较弱，导致其回款能力弱。

3、竞争优势：重研发品控严格，规模优势降成本

3.1、扎实经营屯良好口碑，优质客户助企业发展

关键核心客户对光伏焊带制造商的发展十分重要。拥有重要核心客户不但意味着市场影响力和销售额，更意味着能够持续对接快速演进的技术需求和市场发展前景。发行人凭借扎实的核心技术实力和对产品质量的严格控制已同多个全球排名前十的光伏组件厂商形成了稳定合作关系。目前公司已与晶科能源有限公司、晶澳太阳能有限公司、韩华新能源有限公司、隆基乐叶光伏科技有限公司、阿特斯阳光电力有限公司、协鑫集成科技股份有限公司等企业建设了稳固的产品供应关系。公司的产品技术实力和工艺技术配套能力已广受认可。

发行人多年的扎实经营，不仅使得公司在行业内形成了良好的产品口碑，同时也在下游客户市场获得了客户需求响应及时、客户满意度高的积极市场影响效应。凭借强大的客户资源优势，未来随着光伏产业规模的不断扩大，势必推动公司产品业务经营规模的不断扩大，为公司盈利能力增强和市场地位的巩固提升提供支持。

图表 17：重大客户来源



资料来源：公开发行说明书、新三板智库

图表 18：2019 年公司前五大客户销售情况

序号	客户名称	销售金额	占营业收入比例
1	晶科能源有限公司及其子公司（合并）	27496.83	67.22%
2	晶澳太阳能科技股份有限公司及其子公司（合并）	4897.01	11.97%
3	韩华新能源（启东）有限公司	3462.59	8.46%
4	隆基乐叶光伏科技有限公司及其子公司（合并）	3386.31	8.28%
5	阿特斯阳光电力集团有限公司旗下子公司（合并）	820.76	2.01%

资料来源：公开资料整理、新三板智库

公司前五大客户的销售比例集中度较高，2019 年达 98.61%，主要原因是公司所处光伏行业下游客户集中度较高。其中，晶科能源、晶澳太阳能、韩华新能源、隆基乐叶的光伏组件厂商规模为全球前四，为公司业务快速发展提供了强力支持。

3.2、积极进行产品研发，融入高校学研合一

公司是高新技术企业，拥有扎实的研发技术实力。在生产工艺技术方面，公司拥有先进、扎实的生产工艺技术。

公司生产工艺技术优势主要体现在四个方面，一是表面结构处理技术，为提升光伏组件的发电效率，需要对焊带表面结构进行处理，如做出微米级的三角图案等，并保障三角图案与三角图案之间形成间隔长度相等的焊接段，公司目前已具备优秀的表面结构处理工艺技术。二是镀锡工艺技术，焊带的镀锡层技术要求主要影响到两方面，一方面要求焊带焊接段镀锡层厚度在 20um 左右以实现同电池片更稳固的焊接；另一方面，由于锡的电阻高于铜，要求非焊接段镀锡厚度在 5um 左右以降低焊带的电阻从而提升焊带导电效率。同时焊接段和非焊接端是间隔存在的，间隔距离为毫米量级，故对工艺技术提出非常高的要求，目前公司已掌握了该关键技术。三是焊带的屈服强度，需要使其维持在一定的技术参数内，目前公司的工艺技术已能使常规互连焊带屈服强度保持在 60-65Mpa，优于行业内要求的 65-70Mpa 屈服强度。四是在保障 MBB 圆形焊带同心率的工艺技术方面，由于 MBB 圆形焊带的直径仅在 0.2mm-0.4mm 之间，要保障焊带同心率需要优秀的工艺技术，目前公司已能实现 75%以上同心率。

在新产品的研发技术方面，目前公司发明的反光焊带已获国家发明专利认证，低电流焊带的发明专利还在申请中。截至 2019 年末，公司拥有授权专利 31 项。目前公司的新产品 MBB 圆形焊带已实现量产，三角焊带已实现小批量试产，而超导焊带、低温焊带、黑色互连焊带也处于积极的产品研发中。

在生产设备的技术改造方面，公司积累了丰富的技术经验。由于焊带的生产制造属于精细化制造，必须要对通用生产设备进行技术改造才能满足焊带制造的各种技术指标。公司在生产设备的技改方面已获得了多项专利，包括一项“快速涂锡机”的发明专利和多项实用新型的专利。通过对通用生产设备的改造，公司产品生产良率达到了 96%以上。此外公司还积极同高校、科研机构展开产学研合作，目前已同南京工业大学、江苏大学开展了研发合作。

3.3、严格质量品控要求，规模效应优化成本

光伏焊带的质量性能直接影响到光伏组件电池片的碎片率、光伏组件发电效率以及光伏发电的成本控制等，是下游组件厂商降本增效的关键所在，因此下游组件厂商对光伏焊带的质量要求非常严格。经过多年的发展，公司已在光伏焊带的质量控制方面形成了体系化的优势，能充分满足下游客户要求。首先，公司产品通过了 TUV、SGS、ISO9001: 2015 等国际权威的质量管理体系、安全体系认证，能够严格保障产品质量。其次，公司内部也建立了严格的产品技术标准体系，为公司产品的生产提供了技术指标参考，对公司产品质量和性能提出更高要求。

图表 19：公司产品技术标准体系

项目	数值
外观	表面光滑，色泽发亮，边部不能有毛刺
尺寸	厚度 $\pm 0.005\text{mm}$ 、宽度 $\pm 0.05\text{mm}$
铜基材厚度	$\pm 0.01\text{mm}$
铜基材纯度	$\geq 99.97\%$
抗拉强度	互连焊带 $\geq 150\text{Mpa}$ ；汇流焊带 $\geq 170\text{Mpa}$
涂层厚度	单面 $20\text{-}25\mu\text{m}$ ，总厚度 $40\text{-}50\mu\text{m}$
涂层铜含量	$< 0.2\%$
电阻率	$\leq 0.0230\Omega \cdot \text{mm}^2/\text{m}$
侧边弯曲度	$\leq 4\text{mm}/\text{m}$ （互连焊带）； $\leq 3\text{mm}/\text{m}$ （汇流焊带）
屈服强度	不同规格互连焊带的屈服强度： $\leq 80\text{MPa}$ (0.18mm ， 0.20mm) $\leq 65\text{MPa}$ (0.25mm ， 0.23mm) $\leq 60\text{MPa}$ (0.28mm ， 0.27mm)

资料来源：公开发行说明书、新三板智库

最后，公司建立了完善的产品检测流程，并对每一个产品通过多次检测，达到合格要求后才予以交付客户。在生产环节公司实时对每道工序半成品进行检测，现场 SQE 按照巡检作业书定时定量抽检产品，以保障产品质量。在生产完成后，公司对产品进行全面质量检测，严格把控产品质量。

公司购进了万能材料试验机、显微维氏硬度计、智能低电阻测试仪、荧光图谱测试仪、双速磨抛机、金相倒置显微镜等先进检验检测仪器，建立了一流的检测技术中心，保障产品制造各个工序的质量监控和品质管理。凭借丰富的检验检测技术手段，公司产品良率达 96% 以上。公司拥有较强质量控制优势。

图表 20：公司专业检测设备及用途

序号	设备名称	用途	产品图片
1	万能材料试验机	保证公司每件产品出厂前均经过物理性能测试	
2	显微维氏硬度计	把控原材料钢材硬度品质,为焊带品质增加保证	
3	智能低电阻测试仪	用于常规焊带电阻率测试,保证公司焊带有较优 CTM,让客户获得更优性价比	
4	荧光图谱测试仪	对焊带涂锡层厚度均匀性进行检测,保障产品质量	
5	双速磨抛机	能完成各种试样的粗磨、精磨、干磨、湿磨及抛光等道工序,提高试样的磨抛质量、制备效率	
6	金相倒置显微镜	能精准检测分析金属材料内部结构组织	

资料来源：公开资料整理、新三板智库

由于光伏焊带产业的规模化生产效应明显，企业需要达到一定的生产规模才能有效降低综合生产成本，保证企业合理的利润空间。同时由于光伏焊带产业对生产场地面积、生产设备效率、生产线的排布、货物流转空间等具有较高要求，若光伏焊带企业规模不够大，生产效率将大大降低。因此规模化生产的光伏焊带企业在市场竞争中有较大优势。

公司作为光伏焊带行业内规模排名前列的企业，具有非常明显的规模优势，更为重要的是近年来公司业务规模得到了飞速发展，产量从2017 年的 3,949.56 吨

增长到了 2019 年的 6,469.54 吨，复合增长率达 27.99%。公司业务规模的不断提高不仅推动了公司市场占有率的提升，而且为公司提升生产效率，降低单位产品的生产成本以及综合竞争实力的提升提供了坚实支撑。

4、财务分析：营收利润稳定增长，投资收益回报显著

4.1、营收利润同步增长，业绩稳定质量提升

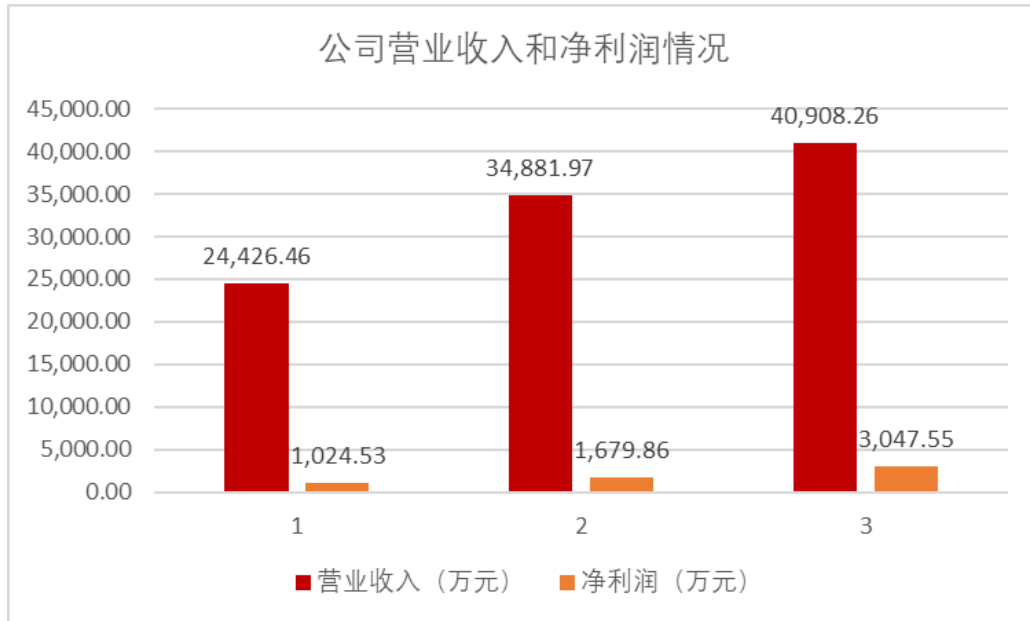
随着光伏行业的快速发展，光伏焊带的需求快速增长，公司抓住行业发展的时机，响应市场需求，取得产销量稳步增长的良好态势。2019 年，公司实现营业收入 4.09 亿元，同比增长 17.28%。

2019 年公司净利润为 3407.89 万元，同比增长 84.86%。2017 年净利润比上年同期减少了 -41.38%，主要原因是 2017 年市场竞争依然激烈，虽然产能扩张，销售数量增长，但是光伏焊带销售价格持续下降，加上原材料有色金属价格攀升，大宗商品铜、锡的价格走高，盈利空间收窄，所以营业利润较去年相比稍低了一些。

2018、2019 年营业收入均有提升，但是提升幅度逐年降低。由于营业成本增加幅度远小于收入增加的幅度，所以 2018 年和 2019 年两年净利润均有大幅提升，比同期分别提高了 61.62% 和 84.86%。

2020 年上半年公司营业收入达 2.58 亿元，同比增长 48.33%；净利润达 2932.16 万元，同比增长 116.23%。业绩大幅增长原因在于：（1）2020 年上半年客户订单量增加，销售收入同比增长了 48.33%；（2）受疫情影响，公司主要原材料成本略有下降，毛利随之上升所致。

图表 21：公司营业收入、成本、利润变化情况



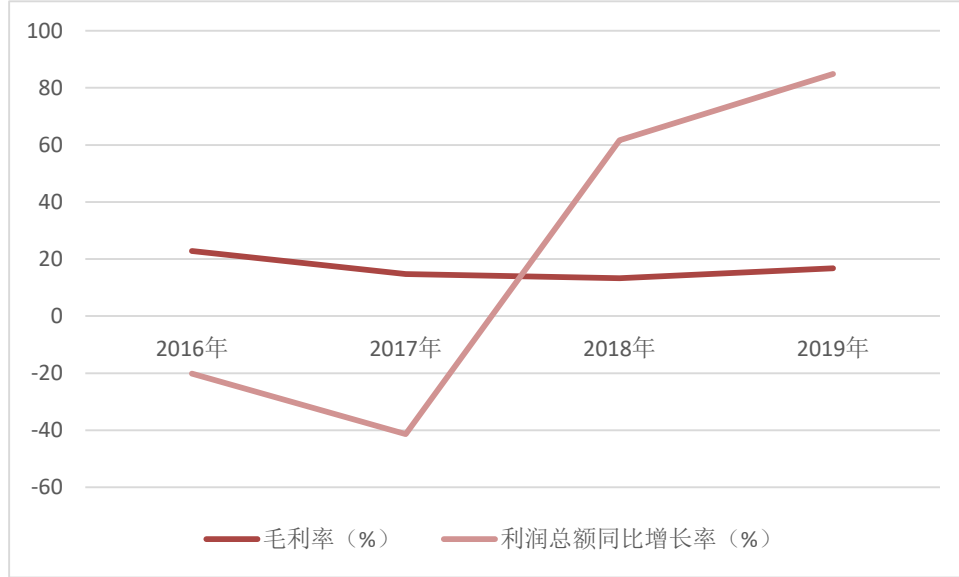
资料来源：Choice 金融终端、新三板智库

4.2、利润总额高速增长，投资收益回报显著

同享科技基础业务逐渐进入收获期，毛利率稳定在 15% 左右，净利率也由 2017 年的 4.19% 提升至 2019 年的 7.45%，盈利能力增长率高。平均每股收益稳步提升，由 2017 年的每股 0.24 元提升到了 2019 年的 0.67 元。

2020 年一季报中，毛利率为 20.84%，利润总额同比增长率达 123.38%。在新冠疫情的影响下，表现出强劲的向上动力。

图表 22：公司 2016-2019 年毛利率和净利率



资料来源：公开资料整理、新三板智库

4.3、资本结构持续向好，短期偿债能力优良

随着公司盈利及现金造血能力的增强，以及股权融资渠道的拓展，公司资产负债率较为稳定，资产结构不断优化，同时也为未来更加充分的利用债务资金预留了空间。短期偿债能力方面，公司流动比率在 1 到 2 之间，并且稳步上升，说明偿债能力良好。

图表 23：公司近三年偿债能力

	2017	2018	2019
资产总计	215,872,411.38	268,929,705.13	299,699,372.78
负债总计	144,759,803.37	171,121,509.49	175,955,708.63
归属于挂牌公司股东的净资产	71,112,608.01	97,808,195.64	123,743,664.15
归属于挂牌公司股东的每股净资产	1.65	2.15	2.73
资产负债率%（母公司）	67.06%	63.63%	58.71%
资产负债率%（合并）	67.06%	63.63%	58.71%
流动比率	1.27	1.38	1.48
利息保障倍数	4.32	3.54	6.34

资料来源：choice 金融终端、新三板智库

但公司现金流不足，对经营产生了一定的隐患。2016，2017，2018，2019 年的现金净流量分别为 6624.61 万元，-4208.58 万元，-583.97 万元，101.31 万元。主要原因是下游行业已进入成熟期，龙头公司密集，而处于中游的同享科技议

价能力较弱，回款能力也较差。因应收账款的堆积，导致现金流稀缺，产生了流动性的隐患。而 2016 年现金净流量较高是因为该年回款较多，应收账款数值较低。

5、风险提示

5.1、客户集中度较高风险

2017 年度、2018 年度和 2019 年度，公司向晶科能源有限公司及其子公司销售实现的营业收入占公司营业收入的比重分别为 58.59%、60.49%和 67.22%；而 2017 年度、2018 年度和 2019 年度公司向前五大客户的销售收入合计占公司当期营业收入的比重分别为 98.61%、98.77%和 97.94%。公司的客户较为集中主要是因为下游光伏组件行业集中度较高的特点所致，如果晶科能源等主要客户对公司产品的需求和采购政策发生重大变化，可能对公司经营业绩产生不利影响。

5.2、负债率较高风险

报告期各期末，公司资产负债率分别为 67.06%、63.63%、58.71%，公司自银行及银行外主体取得的间接融资余额达 6,722.86 万元、7,599.39 万元、8,857.8 万元，占公司流动资产余额的比例达 36.47%、32.10%、34.10%。由于发行人销售信用期一般为 3 个月，而采购信用期一般为 1 个月，销售收入的增加将短期占用公司营运资金。若公司短期内营运资金不足，客户拖延回款，且不能从银行或银行外主体继续取得借款，有可能导致发行人债务违约和可持续经营风险。

5.3、存货周转率下降风险

报告期内，公司年度存货周转率分别为 34.42 次、34.60 次、27.00 次，最近一年公司存货周转率出现下滑，较快的存货周转率能够减少营运资金占用，降低资金占用成本，提高公司资金利用效率和盈利能力，若存货周转率持续下滑，将导致公司营运资金减少和盈利能力下滑的风险。

重要声明

本报告信息均来源于公开资料，但新三板智库不对其准确性和完整性做任何保证。本报告所载的观点、意见及推测仅反映新三板智库于发布报告当日的判断。该等观点、意见和推测不需通知即可作出更改。在不同时期，或因使用不同的假设和标准、采用不同分析方法，本公司可发出与本报告所载观点意见及推测不一致的报告。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成新三板智库对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成个人投资建议，且并未考虑到个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需求。不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告版权归新三板智库所有，新三板智库对本报告保留一切权利，未经新三板智库事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得新三板智库同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“新三板智库”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。