

北交所开市，湾区高新企业顺势而为

——电气设备行业快评报告

强于大市 (维持)

2021年11月18日

行业核心观点:

11月15日，北交所挂牌成立，首批81家上市公司正式亮相。北交所为湾区专精特新企业带来发展新机遇。

投资要点:

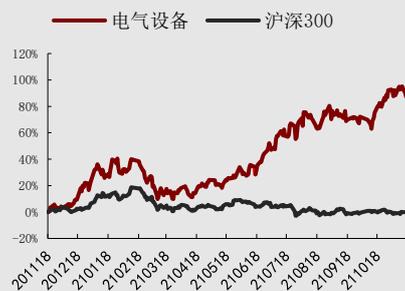
江苏北京广东包揽前三，制造业占比一骑绝尘: 北交所首批上市公司共81家，分布于23个省份，其中江苏省、北京市和广东省的公司数量达10家及以上，分别有12家、11家和10家。从行业分布上看，制造业、信息技术行业占比较高，其中制造业共58家，占比71%；信息传输、软件和信息技术服务业共13家，占比16%。以新三板精选层为基础的北交所将逐步成为创新型中小企业的主阵地，作为全国民营经济高度活跃的地区，北交所的落地为湾区专精特新企业带来发展新机遇。

科技集群效应显著，广东企业专利申请总量第一: 目前广东地区北交所上市公司包括广咨国际、国义招标、驱动力、永顺生物、贝特瑞、广道高新、美之高、德瑞锂电、锦好医疗、拾比佰共十家企业，主要集中于新一代信息技术产业、高端装备制造产业、生物产业和新材料产业。根据南方网的统计，北交所首批上市公司的专利申请总量为6600余件，排名前三的省份为广东省、江苏省和安徽省，分别有793件、776件和702件，科技集群效应显著，上市企业普遍有较高的技术壁垒。在广东地区上市公司中，贝瑞特是一家以锂离子电池负极材料和正极材料为核心产品的新能源材料研发与制造商；广东农科院投资企业永顺生物是我国猪瘟疫苗领域龙头企业，深耕于兽医生物制品领域。

制造业营收正增长，锂电赛道产能扩张加速推进: 广东地区的上市公司中，制造业企业贝瑞特、美之高、德瑞锂电、拾比佰2020年财报披露营业收入同比增长率分别为1.41%/37.53%/8.37%/41.81%，ROE分别为9.58%/30.48%/19.45%/15.67%。贝瑞特主营业务为锂离子电池正负极材料，德瑞锂电专注于锂锰、锂电池的研发生产，美之高主要研发生产以金属置物架为主的收纳产品，拾比佰从事有覆膜板、预涂板、拉丝板、压花板等金属复合材料的生产加工。根据鑫罗资讯的数据，在目前新能源需求扩张的大背景下，贝瑞特负极材料产能2020年为6万吨，2021年有望增加到13万吨。北交所开市为以贝瑞特为代表的专精特新企业拓宽融资渠道，为锂电等制造业产能扩张按下快进键。

风险因素: 宏观市场环境风险；上游原材料涨价风险；产能扩张不及预期。

行业相对沪深300指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

新势力10月销量发榜，风机招标价格持续下滑

2030年新能源汽车占比40%，光伏产业链价格保持稳定

2060年非化石占比80%，风光未来可期

分析师:

周春林

执业证书编号:

S0270518070001

电话:

021-60883486

邮箱:

zhoucl@wlzq.com.cn

研究助理:

黄星

电话:

13929126885

邮箱:

huangxing@wlzq.com.cn

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注册为证券分析师，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

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

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。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。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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