

北交所开市，TMT 行业中小企业迎来新机遇

强于大市 (维持)

——计算机行业快评报告

2021 年 11 月 22 日

行业核心观点:

北交所于 2021 年 11 月 15 日正式开市，首批 81 家上市企业中有 22 家属于 TMT 行业标的。TMT 行业具备“精”和“新”的特征，是北交所的重点支持对象。北交所首批上市的 TMT 企业市值和估值较低，业绩增速较快，上市后可望加速成长。

投资要点:

北交所为中小企业技术创新提供融资渠道: 北交所的定位为服务创新型中小企业，支持“更早、更小、更新”。首批上市的 TMT 企业中，相当数量的标的为细分领域的优势企业，且云创数据、富士达、观典防务、星辰科技和科达自控为工信部认定的“专精特新”企业。TMT 行业符合“精”和“新”两大特征，需要较高的研发投入来支持业务的发展和建立技术壁垒，北交所的成立为 TMT 类中小企业提供了便利的融资渠道，使其获取充足的资金加大研发投入，加速各领域关键技术的突破和发展。

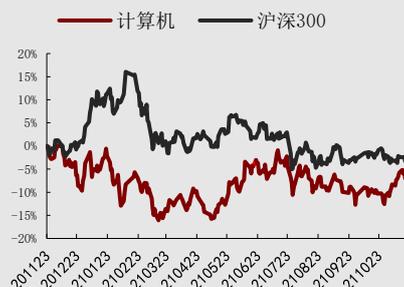
北交所 TMT 类公司市值和估值水平具备提升空间: 截至 11 月 19 日，北交所 TMT 行业相关标的的平均市值为 18.76 亿元，市值中位值为 15.53 亿元。大部分标的市值处在 10 亿-20 亿元的区间之内，仅观典防务及富士达市值超过 50 亿元；从估值来看，北交所 TMT 类企业的市盈率多在 40 倍以下，仅观典防务、殷图网联、国源科技、晶赛科技和星辰科技五个标的的市盈率在 50 倍以上。对比 A 股和科创板 TMT 类公司来看，市值和估值均有一定提升空间，具备一定的估值弹性。

营收和净利润体量较小: 2020 年各公司营业收入均不足 10 亿元，平均值为 2.91 亿元，中位值为 2.83 亿元，仅流金岁月、富士达营业收入突破 5 亿元；归母净利润均不足 1 亿元，平均值为 0.44 亿元，中位值为 0.41 亿元，仅海希通讯、云创数据、富士达、流金岁月、微创光电及观典防务 2020 年的归母净利润达到 5000 万元以上。

业绩增速较高，成长性较好: 2018-2020 年，北交所 TMT 类公司营业收入的年均复合增长率平均值为 18.41%，归母净利润年均复合增长率平均值为 46.51%，近三年来实现了较高的业绩增速。2021 年前三季度，北交所 TMT 类公司的营业收入同比增速的平均值为 25.11%，中位值为 24.95%；归母净利润同比增速的平均值为 161.61%，中位值为 23.43%，业绩延续高速增长。

大湾区坚定科技创新目标，北交所带来新机遇: 粤港澳大湾区开放程度高、经济活力强，孕育了一大批具有发展潜力的中小企业。

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

网络数据安全条例公开征求意见, 华为捐赠欧拉开源操作系统

个人信息保护法正式实施, 工信部开展国家新型数据中心经典案例推荐工作

《互联网诊疗监管细则》公开征集意见

分析师: 夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: 075583228231

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

今年10月，广东省人民政府印发《广东省科技创新“十四五”规划》，明确了“十四五”期间广东科技创新的发展目标，提出到2025年，粤港澳大湾区初步建成具有全球影响力的科技和产业创新高地，成为国家重要创新动力源。目前北交所尚在排队的企业，除去已终止审查的共计61家，其中注册地在广东省的共计10家；新三板创新层共计957家，其中广东省企业共136家。广东省具备充分的北交所上市“后备军”，有望借北交所机遇实现快速发展。

风险因素：中小企业经营风险；业绩波动较大；行业竞争加剧；政策落地不及预期

图表1: 北交所 TMT 行业标的一览

证券代码	证券简称	主营业务	总市值 (亿元)	PE-TTM	2020年 营业收入 (亿元)	2020年 归母净利润 (亿元)	营业收入 三年 CAGR (%)	归母净利润 三年 CAGR (%)
832317.BJ	观典防务	无人机飞行服 务与数据处理	51.97	78.55	1.80	0.53	31.11	61.21
835640.BJ	富士达	电子元器件	43.85	46.64	5.41	0.68	17.44	79.74
835305.BJ	云创数据	大数据	26.79	39.90	3.63	0.72	40.02	6.56
831961.BJ	创远仪器	通信设备	26.06	49.84	3.05	0.49	18.93	39.02
871981.BJ	晶赛科技	电子元器件	24.34	53.52	3.22	0.31	27.10	27.48
830799.BJ	艾融软件	银行信息化	22.54	42.13	2.75	0.48	27.51	-4.93
831305.BJ	海希通讯	智能制造	20.67	23.87	2.90	0.92	17.58	15.03
837212.BJ	智新电子	电子元器件	18.78	33.18	3.61	0.40	23.26	30.84
832885.BJ	星辰科技	智能制造	17.88	51.83	1.37	0.38	29.46	47.58
833509.BJ	同惠电子	电子元器件	16.66	39.09	1.00	0.32	4.55	-1.24
834021.BJ	流金岁月	广播电视	16.29	22.39	8.00	0.63	13.75	7.02
839680.BJ	广道高新	大数据	14.77	28.84	2.26	0.47	17.44	14.83
831832.BJ	科达自控	煤矿信息化	14.76	36.98	2.01	0.29	14.63	33.86
837092.BJ	汉鑫科技	智慧城市	14.25	31.73	2.54	0.39	24.51	13.00
430198.BJ	微创光电	智慧交通	12.71	24.02	1.96	0.60	13.45	18.80
832171.BJ	志晟信息	系统集成	12.22	23.51	3.01	0.43	6.09	-3.15
835184.BJ	国源科技	地理信息	12.04	62.75	3.14	0.42	-0.64	0.74
835670.BJ	数字人	数字医学	11.17	35.92	1.01	0.29	16.55	10.60
430090.BJ	同辉信息	多媒体视频解 决方案	10.69	38.40	4.83	0.27	-4.82	62.03
838924.BJ	广脉科技	无线通信网络 优化	9.18	28.59	3.33	0.30	64.23	574.93
834415.BJ	恒拓开源	航空信息化	9.07	38.21	2.18	0.21	-8.87	1.70
835508.BJ	殷图网联	电网智能化	6.10	64.83	0.91	0.15	11.79	-12.48

资料来源: wind, 万联证券研究所 注: 总市值及PE-TTM值的截止日期为2021年11月19日

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