新兴产业

证券研究报告
2022 年 12 月 18 日

本期新股速递：建议关注聚和材料、星源卓镁

本期关注：2022.12.05 至 2022.12.15，沪深主板、创业板、科创板上市的新股数量合计 12 只；本期建议关注聚合材料、星源卓镁。

1、新股速递：本期创业板、科创板上市新股数量合计 12 只

- 沪深主板：本期上市新股数量累计 4 只，分别为：欧克科技、宁波远洋、光华股份、炜冈科技；
- 创业板：本期上市新股数量累计 3 只，分别为：华新环保、星源卓镁、丰立智能；
- 科创板：本期上市新股数量累计 5 只，分别为：燕东微、长盈通、聚和材料、美腾科技、晶品特装。

2、建议关注新股：聚和材料（688503.SH）、星源卓镁（301398.SZ）

聚和材料：一家专业从事新型电子浆料研发生产与销售的高新技术企业。公司现阶段主要产品为太阳能电池用正面银浆；正面银浆是一种以银粉为基材的功能性材料，是制备太阳能电池金属电极的关键材料，其产品性能和制备工艺直接关系太阳能电池的光电转换效率。公司已经与通威太阳能、晶澳科技、天合光能、阿特斯、东方日升、晶科能源、中来光电、英发睿能等国内知名太阳能电池片制造商建立起良好合作关系；2019-2021 年，公司正面银浆销量分别为 210.6/ 500.8/ 945.4 吨，**2021 年销量位居正面银浆行业第一。**此外，公司依托光伏银浆领域资源，积极开拓非光伏领域用银浆产品，产品储备已拓展覆盖至 5G 射频器件、电子元件、柔性电路、电致变色玻璃、导热结构胶等领域，未来有望形成新的业绩增长点。2022 年前三季度，公司实现营收 48.80 亿元，同比+32.65%；实现归母净利润 3.03 亿元，同比+67.29%。

星源卓镁：国内镁合金压铸领域先行者，国家级专精特新“小巨人”企业。公司主要从事镁合金、铝合金精密压铸产品及配套压铸模具的研发、生产和销售。镁合金作为最轻的金属材料，具有密度低、强度高、散热性好、抗震减噪等特征，是性能优异的汽车轻量化材料；随着节能减排标准趋严以及新能源汽车快速发展，**汽车轻量化正加速镁、铝合金对钢铁的应用替代。**公司已掌握镁合金精密压铸的系列核心技术，可为客户提供产品设计、模具制造、压铸及精加工生产等一体化服务。截至 2022 年 12 月 12 日，公司产品已成功应用于特斯拉、福特、克莱斯勒、奥迪等国际知名品牌，在研产品覆盖蔚来、保时捷等的新能源汽车品牌及车型；2019-2021 年，公司镁合金压铸件销量分别为 266.6/ 333.6/ 400.7 万件。2022 年前三季度，公司实现营业收入 2.01 亿元，同比+27.29%；实现归母净利润 0.44 亿元，同比-7.10%。

风险提示：宏观经济波动风险，行业政策变化风险，市场竞争风险，知识产权风险，次新股流通股本较少而存在股价大幅波动的风险。

投资评级

行业评级	强于大市(维持)
上次评级	强于大市

作者

吴立 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517010002
wuli1@tfzq.com
蒋梦晗 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519110001
jiangmenghan@tfzq.com
林毓鑫 联系人
linyuxin@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

1 《新兴产业-行业点评:澳门将进入防疫过渡期第二阶段，博彩企业有望获税费减免！》2022-12-12
2 《新兴产业-行业研究周报:英美烟草更新 2022 年新型烟草销售情况，目标至 2025 年实现 50 亿英镑收入！》2022-12-11
3 《新兴产业-行业研究周报:本期新股速递：建议关注赛恩斯、昆船智能、三未信安》2022-12-04

内容目录

1. 新股速递 3
1.1. 沪深主板 3
1.1.1. 欧克科技（001223.SZ） 3
1.1.2. 宁波远洋（601022.SH） 3
1.1.3. 光华股份（001333.SZ） 3
1.1.4. 炜冈科技（001256.SZ） 4
1.2. 创业板 4
1.2.1. 华新环保（301265.SZ） 4
1.2.2. 星源卓镁（301398.SZ） 4
1.2.3. 丰立智能（301368.SZ） 5
1.3. 科创板 5
1.3.1. 燕东微（688172.SH） 5
1.3.2. 长盈通（688143.SH） 6
1.3.3. 聚和材料（688503.SH） 6
1.3.4. 美腾科技（688420.SH） 6
1.3.5. 晶品特装（688084.SH） 6
2. 建议关注的新股 7

图表目录

表 1：本期沪深主板上市的新股概况（2022.12.05-2022.12.15） 3
表 2：本期创业板上市的新股概况（2022.12.05-2022.12.15） 4
表 3：本期科创板上市的新股概况（2022.12.05-2022.12.15） 5
表 4：本期新股建议关注（2022.12.05-2022.12.15） 7

1. 新股速递

1.1. 沪深主板

本期沪深主板上市的新股数量累计 4 只，分别为：欧克科技、宁波远洋、光华股份、炜冈科技。

表 1：本期沪深主板上市的新股概况（2022.12.05-2022.12.15）

股票代码	股票简称	上市日期	发行价（元）	发行市盈率	所属行业
001223.SZ	欧克科技	2022-12-12	65.58	22.99	专用设备制造业
601022.SH	宁波远洋	2022-12-08	8.22	22.97	水上运输业
001333.SZ	光华股份	2022-12-08	27.76	22.20	化学原料和化学制品制造业
001256.SZ	炜冈科技	2022-12-05	13.64	22.99	专用设备制造业

资料来源：Wind，天风证券研究所

1.1.1. 欧克科技（001223.SZ）

欧克科技股份有限公司成立于 2011 年，于 2022 年 12 月在深交所主板上市，是一家从事生活用纸智能装备研发、生产与销售的高新技术企业，致力于成为生活用纸智能装备领域的引领者。公司产品主要包括全自动抽取式纸巾生产线、全自动卷纸生产线、全自动手帕纸生产线等，并基于共性技术和生产平台拓展至口罩机。公司是国内少数具备为生活用纸企业提供一体化配套方案的供应商，产品主要定位于中高端市场，拥有生活用纸领域龙头企业金红叶、恒安集团、中顺洁柔、维达集团等优质客户。此外，公司的核心零件精加工、装配工艺行业领先，自主研发的 800 型多通道全自动手帕纸生产线、5600 型大宽幅全自动抽纸折叠机填补了国内同类产品的空白，已被工信部认定为专精特新“小巨人”企业。

2019-2021 年，公司营业收入分别为 2.26/ 5.29/ 5.58 亿元，CAGR 57.12%；归母净利润 0.59/ 2.47/ 2.29 亿元，CAGR 96.85%。2022 年前三季度，公司实现营收 4.32 亿元，同比+2.39%；实现归母净利润 1.69 亿元，同比-9.32%。

1.1.2. 宁波远洋（601022.SH）

宁波远洋运输股份有限公司成立于 1992 年，于 2022 年 12 月在上交所主板上市，是一家综合性航运公司，主要从事从事国际、沿海和长江航线的航运业务、船舶代理业务及干散货货运代理业务。截至 2022 年 8 月末，公司拥有自有船舶 42 艘、租赁船舶 42 艘，已形成一支由 3000 至 40000 吨集装箱船舶梯度互补并保有 8 艘干散货船舶的综合性船队，是浙江省最大的集装箱班轮企业。公司经营集装箱班轮航线 26 条，周均航班超 100 班，基本建成连接南北沿海、长江沿线 30 个港口的内支内贸网络，以及遍及中国台湾、日本、韩国及东南亚地区的近洋中转网络。截至 2022 年 11 月 4 日，公司位列世界集装箱班轮公司百强榜 33 位，已被国际海事组织东京备忘录评为安全管理高绩效公司。

2019-2021 年，公司营业收入分别为 51.14/ 30.32/ 38.14 亿元，CAGR -13.63%；归母净利润 1.85/ 3.04/ 5.21 亿元，CAGR 67.87%。2022 年前三季度，公司实现营收 34.85 亿元，同比+27.85%；实现归母净利润 5.43 亿元，同比+51.13%。

1.1.3. 光华股份（001333.SZ）

浙江光华科技股份有限公司成立于 2014 年，于 2022 年 12 月在深交所主板上市，是国内主要的粉末涂料用聚酯树脂供应商。粉末涂料是一种环境友好型涂料，具有无污染、利用率高、能耗低、不含有机溶剂等优点，广泛应用于建材、一般工业、家电、家具、汽车、3C 产品等领域。根据应用场景划分，公司产品可分为户外型聚酯树脂和户内型聚酯树脂两大类；已开发完成超 180 种产品配方和相关工艺技术，可满足下游粉末涂料客户在装饰效果、耐候性能及特殊用途的差异化需求。截至 2022 年 11 月，公司已建立起辐射全国的营销网络体系，同时产品销往欧洲、美洲、东南亚、非洲等海外地区，已经与阿克苏诺贝尔、千江高新、广东睿智、老虎涂料、佐敦涂料、PPG 等国内外专业粉末涂

料生产商建立起长期稳定的合作关系。

2019-2021 年，公司营业收入分别为 7.38/ 8.39/ 13.14 亿元，CAGR 33.44%；归母净利润 0.92/ 1.07/ 1.63 亿元，CAGR 33.17%。2022 年前三季度，公司实现营收 10.33 亿元，同比+7.06%；实现归母净利润 1.07 亿元，同比-16.39%。

1.1.4. 炜冈科技（001256.SZ）

浙江炜冈科技股份有限公司成立于 2007 年，于 2022 年 12 月在深交所主板上市，是国内标签印刷设备领域的龙头企业之一。公司产品包括间歇式 PS 版商标印刷机（胶印）、机组式柔性版印刷机等印中设备以及模切机等印后设备；广泛应用于日化、酒类、食品饮料、防伪、票务等领域。2020 年，公司新研发出组合式高速全轮转（套筒） 胶印机，实现产品类型由窄幅向中宽幅印刷设备扩充，产品应用从标签印刷向包装印刷拓展。经过十余年发展积累，“炜冈”已成为行业知名品牌，客户范围覆盖国内千余家印刷企业，并出口至德国、意大利、俄罗斯、日本、美国等海外市场。此外，公司持续推进技术革新，产品使用效率和稳定性长期保持领先，已被认定为国家级专精特新“小巨人”企业、浙江省隐形冠军企业。2019-2021 年，公司间歇式 PS 版商标印刷机（胶印）销量分别为 179/ 213/ 243 台，标签印刷设备规模持续位于行业前列。

2019-2021 年，公司营业收入分别为 3.82/ 3.80/ 4.51 亿元，CAGR 8.70%；归母净利润 0.85/ 1.03/ 0.96 亿元，CAGR 6.58%。2022 年前三季度，公司实现营收 3.13 亿元，同比-1.08%；实现归母净利润 0.64 亿元，同比-3.82%。

1.2. 创业板

本期创业板上市的新股数量累计 3 只，分别为：华新环保、星源卓镁、丰立智能。

表 2：本期创业板上市的新股概况（2022.12.05-2022.12.15）

股票代码	股票简称	上市日期	发行价（元）	发行市盈率	所属行业
301265.SZ	N 华新	2022-12-16	13.28	26.88	废弃资源综合利用业
301398.SZ	C 星源卓	2022-12-15	34.40	59.74	有色金属冶炼和压延加工业
301368.SZ	C 丰立	2022-12-15	22.33	45.71	通用设备制造业

资料来源：Wind，天风证券研究所

1.2.1. 华新环保（301265.SZ）

华新绿源环保股份有限公司成立于 2006 年，于 2022 年 12 月在深交所创业板上市，是一家专业从事固体废物资源化利用及处理处置的高新技术环保企业。公司业务主要包括电子废弃物拆解、报废机动车拆解、废旧电子设备回收再利用和危险废物处置等。在电子废弃物拆解领域，公司于北京市、昆明市、乌兰察布市分别设有电子废弃物拆解基地，拆解量、基金补贴金额均在当地位居前列；在报废机动车拆解领域，有关基地位于北京市，年拆解量超万辆，拆解能力位居北京前列；在废旧电子设备回收再利用领域，公司已与多家大型互联网科技公司、大型金融公司建立起长期合作关系；在危险废物处理领域，公司具备收集、贮存和处置 36 大类危险废物的资质和能力，核定年处理能力达 9.5 万吨。2019-2021 年，公司电子废弃物拆解产物总产量分别为 6.29/ 6.71/ 8.36 万吨，报废机动车拆解产物总产量分别为 2.05/ 1.50/ 1.92 万吨。

2019-2021 年，公司营业收入分别为 5.83/ 5.70/ 7.82 亿元，CAGR 15.78%；归母净利润 0.86/ 1.32/ 1.56 亿元，CAGR 35.03%。2022 年前三季度，公司实现营收 5.64 亿元，同比-7.09%；实现归母净利润 0.97 亿元，同比-27.68%。

1.2.2. 星源卓镁（301398.SZ）

宁波星源卓镁技术股份有限公司成立于 2003 年，于 2022 年 12 月在深交所创业板上市，主要从事镁合金、铝合金精密压铸产品及配套压铸模具的研发、生产和销售。公司的压铸产品主要包括汽车车灯散热支架等汽车类压铸件、电动自行车功能件及结构件、园林

机械零配件等。其中，镁合金作为最轻的金属材料，具有密度低、强度高、散热性好、抗震减噪等特征，是性能优异的汽车轻量化材料。公司作为国内镁合金压铸领域的先行者，已掌握镁合金精密压铸的系列核心技术，可为客户提供产品设计、模具制造、压铸及精加工生产等一体化服务。截至 2022 年 12 月 12 日，公司产品已成功应用于特斯拉、福特、克莱斯勒、奥迪等国际知名汽车品牌，在研产品覆盖蔚来、保时捷等的新能源汽车品牌及车型。2019-2021 年，公司镁合金压铸件销量分别为 266.6/ 333.6/ 400.7 万件，于 2021 年被评定为国家级专精特新“小巨人”企业。

2019-2021 年，公司营业收入分别为 1.47/ 1.74/ 2.19 亿元，CAGR 22.06%；归母净利润 0.49/ 0.60/ 0.54 亿元，CAGR 4.43%。2022 年前三季度，公司实现营收 2.01 亿元，同比+27.29%；实现归母净利润 0.44 亿元，同比-7.10%。

1.2.3. 丰立智能（301368.SZ）

浙江丰立智能科技股份有限公司成立于 1995 年，于 2022 年 12 月在深交所创业板上市，是一家智能驱动研造与系统集成服务商。公司专业从事小模数齿轮、齿轮箱及精密机械件等产品的研发、生产与销售，主要产品包括钢齿轮、齿轮箱、零部件精密机械件、粉末冶金制品以及气动工具等；此外，公司亦对谐波减速器研发进行了一定的前瞻性积累。公司产品主要面向电动工具的中高端市场，已进入全球一流企业供应链体系，并作为重要零部件广泛应用于电动工具、农林机械、医疗器械、智能家居、特高压电网、工业缝纫机等领域；截至 2022 年 12 月 9 日，公司已经与博世集团、史丹利百得、牧田、创科实业等大型跨国公司建立起长期稳定的合作关系。作为国内较早从事电动工具齿轮等相关零配件研发制造的企业之一，公司技术底蕴深厚，截至 2022H1 拥有专利技术 47 项、国家火炬计划项目 2 项，已被认定为国家级专精特新“小巨人”企业。

2019-2021 年，公司营业收入分别为 3.06/ 3.76/ 5.68 亿元，CAGR 36.31%；归母净利润 0.62/ 0.48/ 0.61 亿元，CAGR -1.32%。2022 年前三季度，公司实现营收 3.50 亿元，同比-14.27%；实现归母净利润 0.42 亿元，同比-2.15%。

1.3. 科创板

本期科创板上市新股数量累计 5 只，分别为：燕东微、长盈通、聚和材料、美腾科技、晶品特装。

表 3：本期科创板上市的新股概况（2022.12.05-2022.12.15）

股票代码	股票简称	上市日期	发行价（元）	发行市盈率	所属行业
688172.SH	N 燕东	2022-12-16	21.98	68.39	计算机、通信和其他电子设备制造业
688143.SH	C 长盈通	2022-12-12	35.67	48.61	计算机、通信和其他电子设备制造业
688503.SH	聚和材料	2022-12-09	110.00	50.32	计算机、通信和其他电子设备制造业
688420.SH	美腾科技	2022-12-09	48.96	60.26	专用设备制造业
688084.SH	晶品特装	2022-12-08	60.98	80.64	专用设备制造业

资料来源：Wind，天风证券研究所

1.3.1. 燕东微（688172.SH）

北京燕东微电子股份有限公司成立于 1987 年，于 2022 年 12 月在上交所科创板上市，是国内知名的集成电路、分立器件制造和系统方案提供商。公司集芯片设计、晶圆制造、封装测试于一体，主营业务具体包括分立器件及模拟集成电路、特种集成电路及器件的设计、生产与销售以及半导体开放式晶圆制造与封装测试服务。公司是国内主要的 ECM 前置放大器供应商，最薄产品厚度可达 0.3mm（现阶段行业主流为 0.4-0.45mm），有助于减少 ECM 前置放大器体积并增大声腔空间。此外，公司亦是国内重要的晶圆制造基地，截至 2022H1 拥有 6 英寸晶圆制造月产能 6.5 万片、8 英寸晶圆制造月产能 4.5 万片，其中 8 英寸晶圆生产线制造能力已覆盖 90nm 及以上工艺节点。2019-2022H1，公司累计承担国家级及省部级科研或技改项目 16 项（含国家科技重大专项 1 项）、参与制定国家标

准 4 项、电子行业标准 1 项，连续获评“中国半导体功率器件十强企业”称号。

2019-2021 年，公司营业收入分别为 10.41/ 10.30/ 20.35 亿元，CAGR 39.77%；归母净利润-1.26/ 0.58/ 5.50 亿元。2022 年前三季度，公司实现营收 17.37 亿元，同比+23.24%；实现归母净利润 4.38 亿元，同比+29.46%。

1.3.2. 长盈通（688143.SH）

武汉长盈通光电技术股份有限公司成立于 2010 年，于 2022 年 12 月在上交所科创板上市，是光纤陀螺核心器件光纤环及综合解决方案的专业供应商。公司主要从事特种光纤光缆、特种光器件、新型材料、高端装备、光电系统五大领域产品的研发、生产和销售，并为客户提供光电子一级计量站计量校准和测试服务。公司核心产品为光纤陀螺环及保偏光纤等光纤陀螺配套产品，已进入军工定型产品的供应体系，广泛应用于海陆空天各军种的现代化装备。截至 2022 年 12 月 5 日，公司已初步打造以光纤环为核心、“环-纤-胶-模块-设备”一体化的微产业链闭环，相关产品属于国防工业重要基础元器件和“卡脖子”领域，为军工配套提供了有效保障，已被认定为国家级专精特新“小巨人”企业。此外，公司正积极拓展产品在工业激光器、海洋监测、5G 通信、智能电网等民用领域应用，加速核心技术在民用产业的成果转化。

2019-2021 年，公司营业收入分别为 1.78/ 2.15/ 2.62 亿元，CAGR 21.41%；归母净利润 0.47/ 0.54/ 0.77 亿元，CAGR 28.19%。2022 年前三季度，公司实现营收 2.13 亿元，同比+32.21%；实现归母净利润 0.51 亿元，同比+37.90%。

1.3.3. 聚和材料（688503.SH）

常州聚和新材料股份有限公司成立于 2015 年，于 2022 年 12 月在上交所科创板上市，是一家专业从事新型电子浆料研发生产与销售的高新技术企业。公司现阶段主要产品为太阳能电池用正面银浆；正面银浆是一种以银粉为基材的功能性材料，是制备太阳能电池金属电极的关键材料，其产品性能和制备工艺直接关系太阳能电池的光电转换效率。经过多年发展积淀，公司已解决收窄栅线宽度与提升印刷速度难以平衡、降低钝化损伤与优化接触电阻难以平衡等行业存在的多项技术难题，并取得良好应用效果。公司已经与通威太阳能、晶澳科技、天合光能、阿特斯、东方日升、晶科能源、中来光电、英发睿能等国内知名太阳能电池片制造商建立起良好合作关系；2019-2021 年，公司正面银浆销量分别为 210.6/ 500.8/ 945.4 吨，2021 年销量位居正面银浆行业第一。此外，公司依托光伏银浆领域资源，积极开拓非光伏领域用银浆产品，截至 2022 年 12 月 6 日主要产品储备包括 5G 滤波器银浆、片式元器件电子浆料、电致变色浆料等。

2019-2021 年，公司营业收入分别为 8.94/ 25.03/ 50.84 亿元，CAGR 138.47%；归母净利润 0.71/ 1.24/ 2.47 亿元，CAGR 86.73%。2022 年前三季度，公司实现营收 48.80 亿元，同比+32.65%；实现归母净利润 3.03 亿元，同比+67.29%。

1.3.4. 美腾科技（688420.SH）

天津美腾科技股份有限公司成立于 2015 年，于 2022 年 12 月在上交所科创板上市，是一家以工矿业智能装备与系统为主体业务的科技企业。公司的智能装备与系统产品成长于煤炭领域，并向有色、非金属等矿业拓展，产品主要包括煤炭智能干选设备、TCS 智能粗煤泥分选设备、工矿业相关的智能系统与仪器等。公司主要客户为国内的大中型煤炭生产企业及选矿厂等，覆盖国家能源集团、山东能源、陕煤集团、山西焦煤等国有大中型煤炭集团下属企业。截至 2022 年 8 月末，公司拥有授权专利 243 项（其中发明专利 76 项）、计算机软件著作权 88 项，牵头或参与制定国家标准 1 项、行业标准 1 项，已获工信部评定为专精特新“小巨人”企业。

2019-2021 年，公司营业收入分别为 2.41/ 3.21/ 3.84 亿元，CAGR 26.03%；归母净利润 0.63/ 0.92/ 0.86 亿元，CAGR 16.54%。2022 年前三季度，公司实现营收 3.13 亿元，同比+37.31%；实现归母净利润 0.83 亿元，同比+56.83%。

1.3.5. 晶品特装（688084.SH）

北京晶品特装科技股份有限公司成立于 2009 年，与 2022 年 12 月在上交所科创板上市，系军工领域特种装备研发与制造的国家级高新技术企业。公司主要产品包括无人机光电吊舱、手持光电侦察设备、单兵夜视镜、手持穿墙雷达、排爆机器人、多用途机器人、便携式侦察机器人等。经过多年发展，公司已逐渐形成智能感知、机器人两大业务板块，多款型号产品成功列装一线部队。公司长期专注于高科技军民两用技术及装备的研发与制造，截至 2022 年 12 月 5 日已获发明专利 29 项、实用新型专利 53 项、计算机软件著作权 83 项；产品技术参数或指标突出，多款型号在军队竞标综合评比中排名第一。此外，公司核心技术的军民协同效应显著，未来可广泛应用于应急救援、安防巡逻、工业巡检、果蔬采摘、医疗康复、运动娱乐等各类型机器人开发。

2019-2021 年，公司营业收入分别为 1.10/ 2.85/ 4.22 亿元，CAGR 95.56%；归母净利润-3.74/ 0.59/ 0.61 亿元。2022 年前三季度，公司实现营收 1.80 亿元，同比-11.93%；实现归母净利润 0.19 亿元，同比+830.19%。

2. 建议关注的新股

表 4：本期新股建议关注（2022.12.05-2022.12.15）

股票代码	股票简称	累计涨跌幅	股价催化剂
688503.SH	聚和材料	25.3%	▪ 下游太阳能电池产业持续向我国集中，2021 年中国太阳能电池产量约 198 GW，同比增长 46.8%，占全球总产量 88.4%，驱动正面银浆市场需求逐渐扩大。 ▪ 中国的正面银浆市场进口替代加速，2015-2021 年国产占有率已由 5%左右上升至 61%左右，预计 2022 年有望提升至 80%； ▪ 公司在 P 型电池用正面银浆领域已成功解决行业存在的多项技术难题，并积极布局下一代 N 型高效电池用正面银浆技术； ▪ 公司业务正快速起量，业绩保持高速增长，2019-2021 年归母净利润 CAGR 86.73%，2022Q1-3 归母净利润同比增长 67.29%； ▪ 公司产品储备已拓展覆盖至 5G 射频器件、电子元件、柔性电路、电致变色玻璃、导热结构胶等非光伏领域，有望成为新的增长点； ▪ 拟投资年产 3000 吨导电银浆搬迁及产能建设项目，有利于进一步满足光伏银浆的需求增长，提升公司盈利能力。
301398.SZ	星源卓镁	5.1%	▪ 汽车行业是压铸件最大应用领域，日趋严格的节能减排标准促使车身向轻量化方向发展，加速镁、铝合金对钢铁的应用替代； ▪ 新能源汽车快速发展，对轻量化材料的需求更加迫切，2021 年中国新能源汽车产量 354.5 万辆，同比增长 120%，为轻合金提供广阔空间； ▪ 公司是国内镁合金压铸领域先行者，具备产品设计、模具制造、压铸及精加工生产等一体化服务能力，已获评专精特新“小巨人”企业； ▪ 公司以新能源汽车、智能汽车为突破口，正在研发的新能源汽车品牌及车型涵盖特斯拉、蔚来、保时捷等，有望实现可持续增长； ▪ 公司已于 2018 年建立起高清洁度生产线并实现配套生产，未来有望凭此受益于互联网、人工智能为汽车领域带来的增长红利。

资料来源：聚和材料招股说明书，星源卓镁招股说明书，天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。
本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。
本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。
天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com