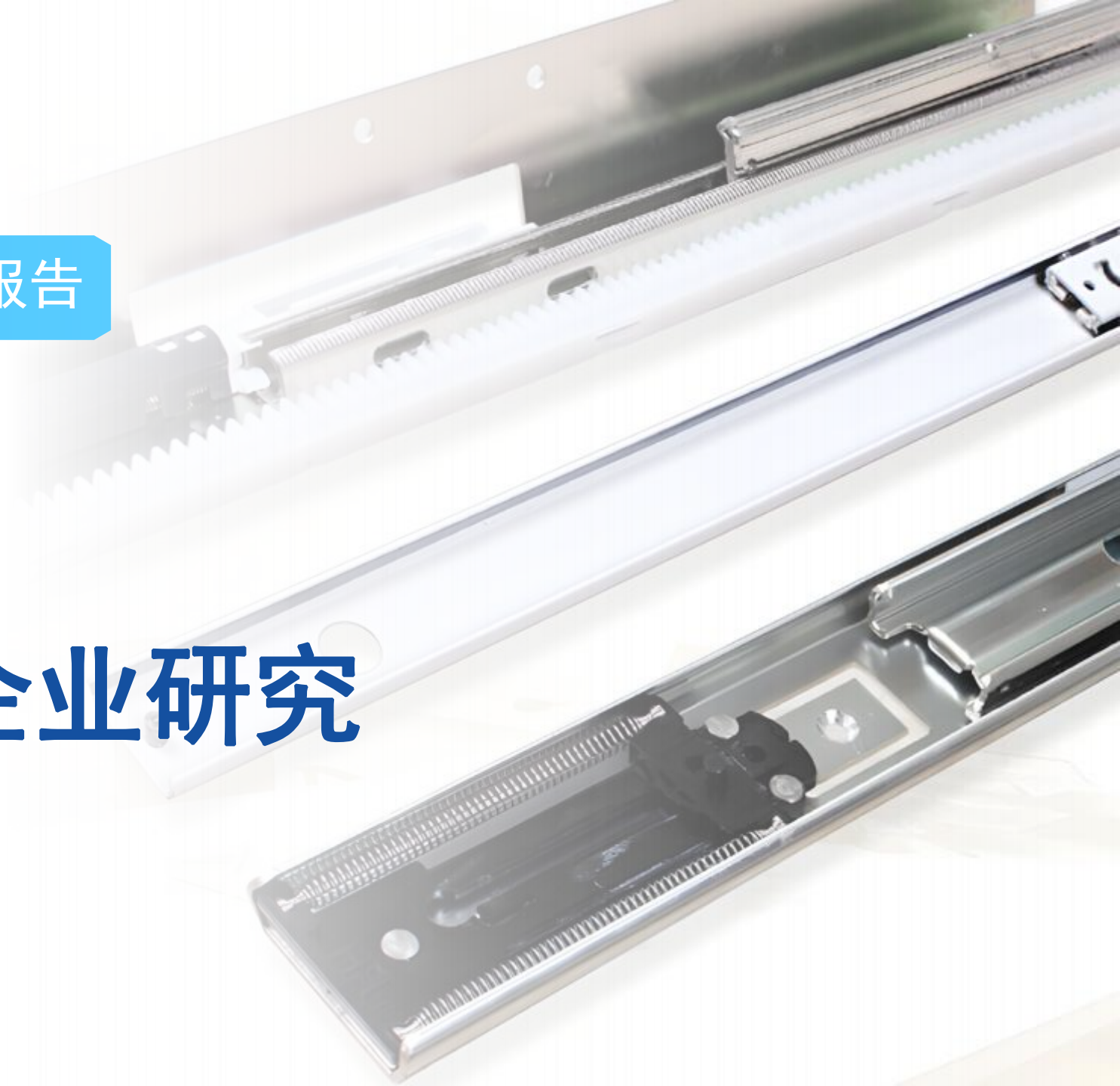


2023年北交所个股研究系列报告

海达尔（836699）——

精密滑轨制造企业研究



一、海达尔主营家电滑轨，并开拓服务器滑轨市场

海达尔的核心产品为滑轨和滑轨相关的配套钣金件，主要用于各类家电抽屉等搁物装置的滑动连接核心部件和服务器的主要连接部件。滑轨主要是实现承载和滑动功能。

2022年，滑轨的销售收入占公司主营业务收入的98.37%。家电滑轨占滑轨收入的92.92%；服务器滑轨占滑轨收入的6.62%，与前两年相比略有提升。

海达尔前五大客户为博西家电、伊莱克斯、海尔、海信、万朗磁塑等大型家电企业，前五大客户销售占比较高。

二、业绩增速放缓，研发金额较小，对下游话语权较弱

2022年，公司营业收入为26,373.49万元，同比增长1.22%；净利润为3,013.75万元，同比增长0.24%。2022年业绩增长明显放缓，主要原因是下游家电行业需求疲软。

公司研发费用金额较小，2018-2022年，研发费用每年平均不足800万元，研发费用占营收比例也相对较低。

公司对下游客户的话语权较弱。公司的应收账款周转天数处于较高水平，年均超过170天。公司收现比也处于较低水平，五年收现比均值仅为56.96%，但整体呈上升趋势。

二、公司为家族企业，战配阵容国资和公募兼具

公司实控人为朱全海、朱光达、陆斌武。朱全海为朱光达的父亲，陆斌武为朱光达之女朱丽娜（公司董秘）的丈夫。公司是典型的家族企业。

在战略配售环节中，公司共引入5名战略投资者，其中有无锡市国资、绍兴市国资、华夏基金。

公开发行前，公司没有流通股。公司此次公开发行1,265万股（含超额配售），扣除战略配售限售的220万股，公司上市后流通股数仅有1,045万股，按照发行底价10.25元/股计算，公司上市后流通股对应的市值仅为1.07亿元。

四、核心下游领域家电表现低迷，滑轨价值量较小

2022年，我国住宅销售面积为114,631万平方米，同比下降26.77%。2020-2022年，我国住宅新开工面积连续三年下滑，2022年我国住宅新开工面积为88,135万平方米，同比下降39.79%，与2019年数据相比降幅接近50%。

房地产市场行情导致家居装饰装修、家电等领域需求疲软。目前全球家电行业低迷，受宏观经济、部分家电容量趋于饱和等因素影响，未来市场消费环境需要时间复苏。未来滑轨在家电市场的应用增量有限。相对来讲，服务器领域前景更好。但与服务器的核心部件（CPU、GPU、内存、硬盘）相比，滑轨价值量较小，对应的市场规模增量也偏小。

目录

| | |
|---|----|
| 摘要 | 02 |
| 第一章 公司基本情况 | 06 |
| 1.1 主营业务——公司核心产品为家电滑轨，家电滑轨产品比较传统，服务器领域应用是亮点 | 07 |
| 1.2 股权结构——公司为家族企业，上市前无流通股，上市后流通市值较小，战配阵容国资和公募兼具 | 08 |
| 1.3 财务情况——受下游家电行业影响，公司2022年业绩增速放缓，毛利率小幅下滑 | 09 |
| 1.3 财务情况——公司研发费用金额较小，应收账款周转天数较高，收现比较低，对下游话语权较弱 | 10 |
| 第二章 行业分析 | 11 |
| 2.1 所属行业及产业链——精密滑轨下游应用领域广泛，主要有家电、服务器、家居、汽车等领域 | 12 |
| 2.2 下游家居市场情况——住宅供需下降，全屋定制进入存量房时代，滑轨的家居市场应用增量有限 | 13 |
| 2.3 下游家电市场情况——家电行业的发展情况直接影响精密滑轨等精密金属连接件的市场规模 | 14 |
| 2.3 下游家电市场情况——目前全球家电行业低迷，销量下滑，未来滑轨在家电市场的应用增量有限 | 15 |
| 2.4 下游服务器市场情况——服务器前景较好，与服务器核心部件相比，滑轨价值较小 | 16 |
| 2.5 行业竞争格局——国内金属连接件行业的企业规模普遍较小，企业数量众多，产品同质化程度较高 | 17 |
| 2.6 同行企业对比——滑轨金属连接件这门生意科技含量较低，市场增量有限，对下游话语权较弱 | 18 |

图表目录

| | |
|-------------------|----|
| 图表1：公司产品及应用场景 | 07 |
| 图表2：公司产品收入构成 | 07 |
| 图表3：公司滑轨收入构成 | 07 |
| 图表4：公司前五大客户情况 | 07 |
| 图表5：公司股权情况 | 08 |
| 图表6：公司战略配售投资者情况 | 08 |
| 图表7：公司营业收入情况 | 09 |
| 图表8：公司净利润情况 | 09 |
| 图表9：公司毛利率及净利率情况 | 09 |
| 图表10：公司期间费用率情况 | 09 |
| 图表11：公司研发费用情况 | 10 |
| 图表12：公司研发人员情况 | 10 |
| 图表13：公司应收账款周转天数情况 | 10 |
| 图表14：公司收现比情况 | 10 |
| 图表15：滑轨产业链图 | 12 |
| 图表16：中国住宅销售面积情况 | 13 |
| 图表17：中国住宅新开工面积情况 | 13 |
| 图表18：中国冰箱销量情况 | 14 |
| 图表19：中国洗衣机销量情况 | 14 |
| 图表20：中国电烤箱销量情况 | 15 |
| 图表21：中国洗碗机销量情况 | 15 |
| 图表22：全球服务器出货量情况 | 16 |

图表目录

| | | |
|---------------------|-------|----|
| 图表23：中国服务器出货量情况 | ----- | 16 |
| 图表24：金属链接件行业的主要企业 | ----- | 17 |
| 图表25：对比企业简介 | ----- | 18 |
| 图表26：同行企业营收对比（亿元） | ----- | 18 |
| 图表27：同行企业毛利率对比 | ----- | 18 |
| 图表28：同行企业研发费用对比（万元） | ----- | 18 |
| 图表29：同行企业应收账款周转率对比 | ----- | 18 |

01

公司基本情况

- 1.1 主营业务
- 1.2 股权结构
- 1.3 财务情况

图表1：公司产品及应用场景



海达尔的**核心产品为滑轨和滑轨相关的配套钣金件**，主要用于各类家电抽屉等搁物装置的滑动连接核心部件和服务器的**重要连接部件**，**家电滑轨产品比较传统**。滑轨主要是实现承载和滑动功能，钣金件则是提高滑轨安装的契合度。

2022年，滑轨的销售收入占公司主营业务收入的98.37%。家电滑轨占滑轨收入的92.92%；服务器滑轨占滑轨收入的6.62%，与前两年相比略有提升。

海达尔**前五大客户为博西家电、伊莱克斯、海尔、海信、万朗磁塑等大型家电企业**，前五大客户销售占比较高。

图表2：公司产品收入构成

| 项目 | 2020 年度 | | 2021 年度 | | 2022 年度 | |
|-----|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
| | 金额(万元) | 比例 | 金额(万元) | 比例 | 金额(万元) | 比例 |
| 滑轨 | 18,615.67 | 98.83% | 25,101.91 | 97.54% | 25,595.44 | 98.37% |
| 钣金件 | 220.94 | 1.17% | 632.73 | 2.46% | 424.97 | 1.63% |
| 合计 | 18,836.61 | 100.00% | 25,734.65 | 100.00% | 26,020.41 | 100.00% |

图表3：公司滑轨收入构成

| 项目 | 2020年度 | | 2021年度 | | 2022年度 | |
|-------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
| | 金额(万元) | 占比 | 金额(万元) | 占比 | 金额(万元) | 占比 |
| 家电滑轨 | 18,092.21 | 97.19% | 24,037.54 | 95.76% | 23,782.23 | 92.92% |
| 服务器滑轨 | 370.58 | 1.99% | 980.47 | 3.91% | 1,695.42 | 6.62% |
| 其他滑轨 | 152.88 | 0.82% | 83.9 | 0.33% | 117.79 | 0.46% |
| 合计 | 18,615.67 | 100.00% | 25,101.91 | 100.00% | 25,595.44 | 100.00% |

图表4：公司前五大客户情况

| 序号 | 2020年 | | | 2021年 | | | 2022年 | | |
|----|-------|-----------|-------|-------|-----------|-------|-------|-----------|-------|
| | 客户 | 金额(万元) | 占比(%) | 客户 | 金额(万元) | 占比(%) | 客户 | 金额(万元) | 占比(%) |
| 1 | 博西家电 | 5,284.20 | 26.86 | 博西家电 | 7,428.88 | 28.51 | 博西家电 | 7,801.80 | 29.58 |
| 2 | 海尔 | 4,308.03 | 21.90 | 海尔 | 3,915.89 | 15.03 | 伊莱克斯 | 3,798.26 | 14.40 |
| 3 | 美的 | 2,658.77 | 13.51 | 伊莱克斯 | 3,089.34 | 11.86 | 海尔智家 | 3,020.90 | 11.45 |
| 4 | 海信 | 2,098.17 | 10.67 | 海信 | 2,927.40 | 11.24 | 海信家电 | 2,071.16 | 7.85 |
| 5 | 伊莱克斯 | 1,445.58 | 7.35 | 美的 | 2,287.58 | 8.78 | 万朗磁塑 | 1,296.82 | 4.92 |
| | 合计 | 13,820.35 | 80.29 | | 19,649.10 | 75.42 | | 17,988.95 | 68.20 |

数据来源：公司招股书

第一大股东朱全海为公司董事，第二大股东朱光达为公司董事长兼总经理。**朱全海为朱光达的父亲，陆斌武为朱光达之女朱丽娜（公司董秘）的丈夫。公司实控人为朱全海、朱光达、陆斌武，公司是典型的家族企业。**此外，朱光达还担任家族控制的海达光能公司的董事长，陆斌武任海达光能的总经理，海达光能正拟在上交所主板上市。

在战略配售环节中，公司共**引入5名战略投资者，其中有无锡市国资、绍兴市国资、华夏基金。**战略配售获配股数最多的为无锡惠开正泽，根据海达光能的招股书显示，无锡惠开正泽持有海达光能518,242股股份。

公开发行前，公司没有流通股。公司此次公开发行1,265万股（含超额配售），扣除战略配售限售的220万股，**公司上市后流通股数仅有1,045万股，按照发行底价10.25元/股计算，公司上市后流通股对应的市值仅为1.07亿元。**

图表5：公司股权情况

| 序号 | 股东名称 | 持股数量(万股) | 持股比例(%) | 股本性质 |
|----|-------|----------|---------|--------|
| 1 | 朱全海 | 1,320 | 28.92% | 限售流通A股 |
| 2 | 朱光达 | 990 | 21.69% | 限售流通A股 |
| 3 | 陆斌武 | 990 | 21.69% | 限售流通A股 |
| 4 | 战略投资者 | 220 | 4.82% | 限售流通A股 |
| 5 | 公众股东 | 1,045 | 22.89% | 流通A股 |
| 合计 | | 4,565 | 100.00% | |

图表6：公司战略配售投资者情况

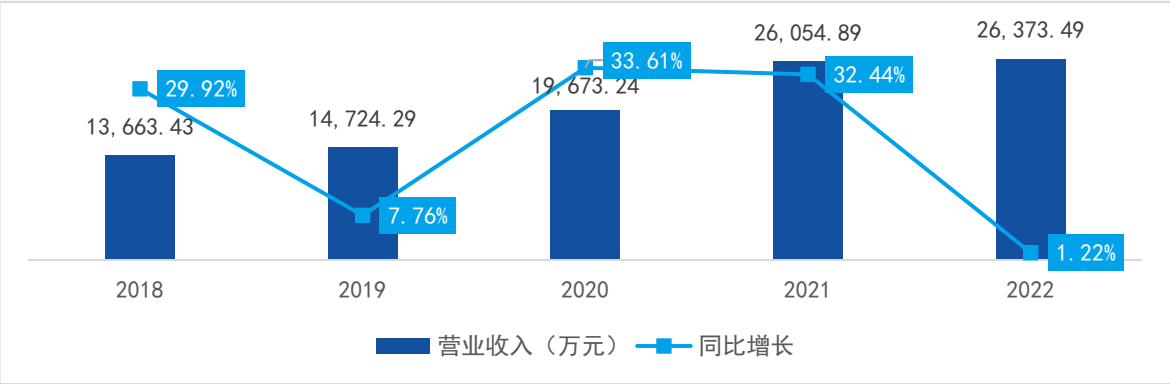
| 序号 | 战略投资者名称 | 认购股数（万股） | 限售期限 |
|----|------------------------|----------|------|
| 1 | 无锡惠开正泽创业投资合伙企业（有限合伙） | 88 | 6 个月 |
| 2 | 绍兴市上虞区财新创业投资合伙企业（有限合伙） | 66 | 6 个月 |
| 3 | 华夏基金管理有限公司 | 22 | 6 个月 |
| 4 | 北京博雅教服国际教育科技有限公司 | 22 | 6 个月 |
| 5 | 无锡市兄弟金属塑料厂 | 22 | 6 个月 |
| 合计 | | 220 | - |

数据来源：公司公告

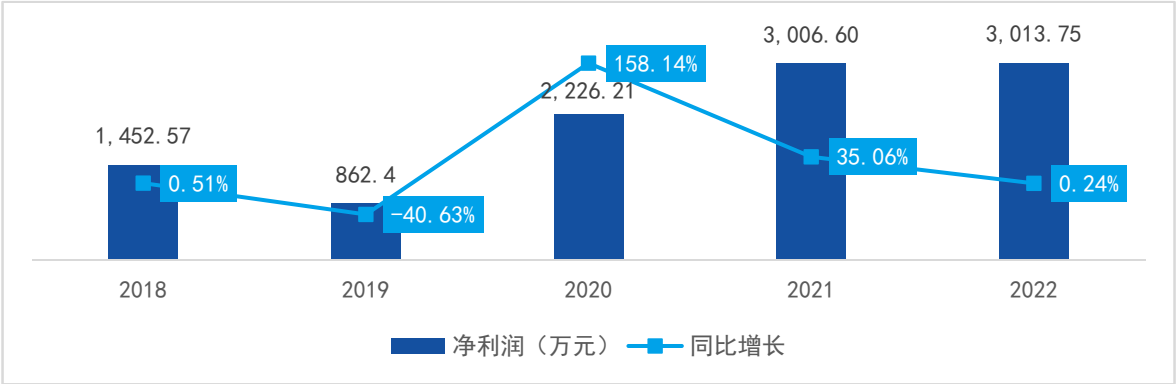
总的来看，2020年、2021年公司业绩增长较快，到了2022年业绩增长明显放缓，主要原因是下游家电行业需求疲软。2018-2022年，营业收入复合增长率为20.19%，净利润复合增长率为15.84%。2022年，公司营业收入为26,373.49万元，同比增长1.22%；净利润为3,013.75万元，同比增长0.24%。

公司毛利率小幅下滑，整体来看毛利率不高，盈利能力一般。2022年，公司毛利率为21.85%，较2021年下降1.84个百分点，较2018年下降2.27个百分点。近三年公司净利率相对平稳，得益于公司期间费用控制较好。

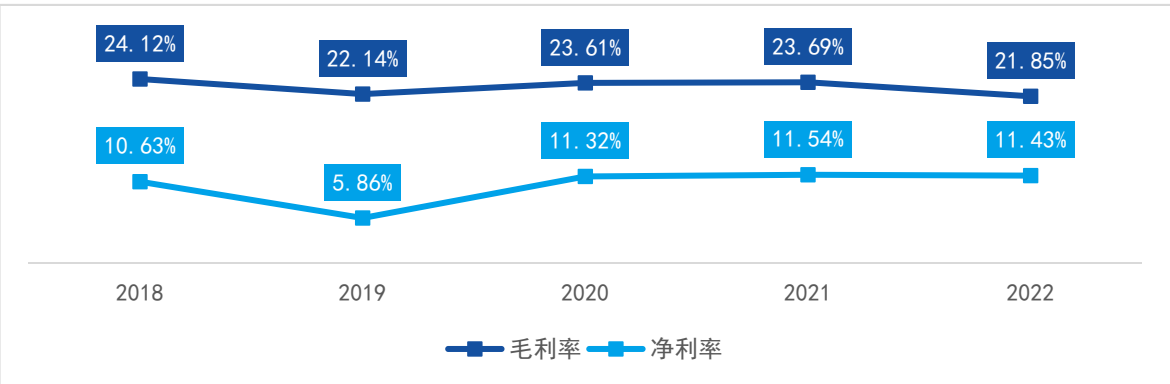
图表7：公司营业收入情况



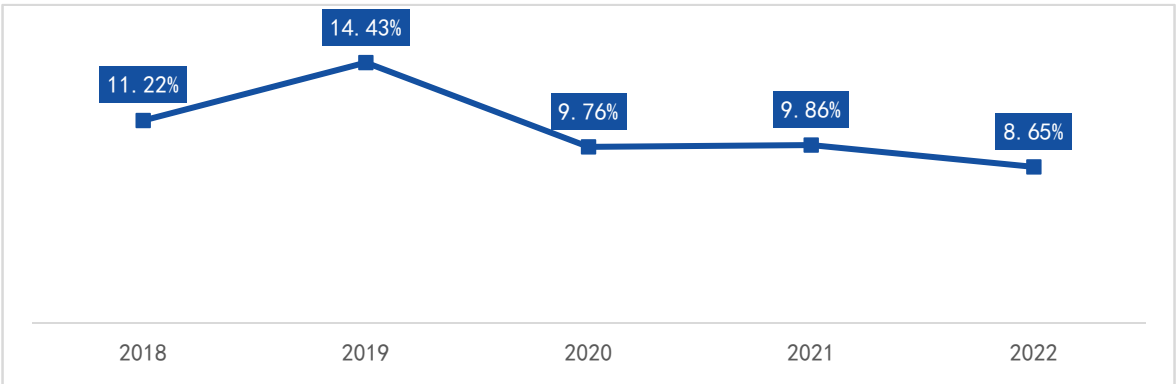
图表8：公司净利润情况



图表9：公司毛利率及净利率情况



图表10：公司期间费用率情况

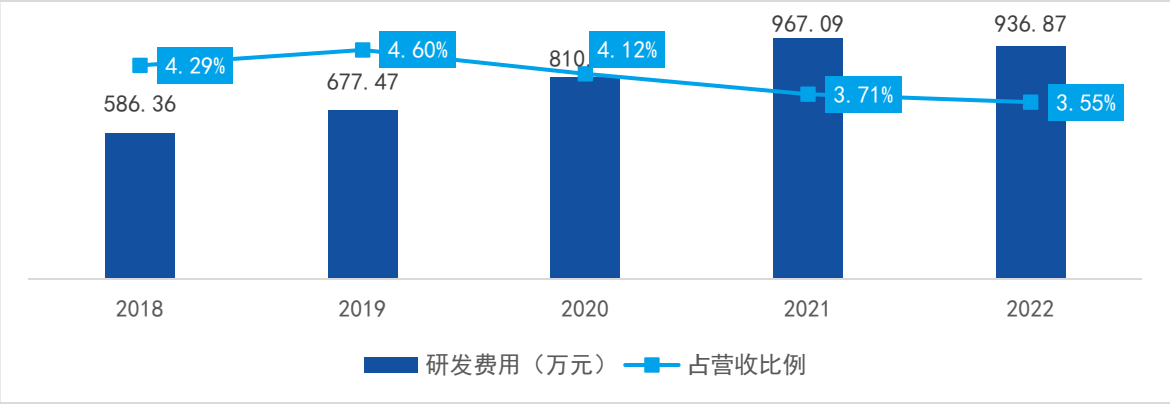


数据来源：同花顺iFinD，东方财富choice，亿渡数据整理

公司研发费用金额较小，2018-2022年，研发费用每年平均不足800万元，研发费用占营收比例也相对较低。根据公司的上市问询回复资料显示，公司研发人员的专科学历人数较多。

公司对下游客户的话语权较弱。公司的应收账款周转天数处于较高水平，年均超过170天。公司收现比也处于较低水平，五年收现比均值仅为56.96%，但整体呈上升趋势。

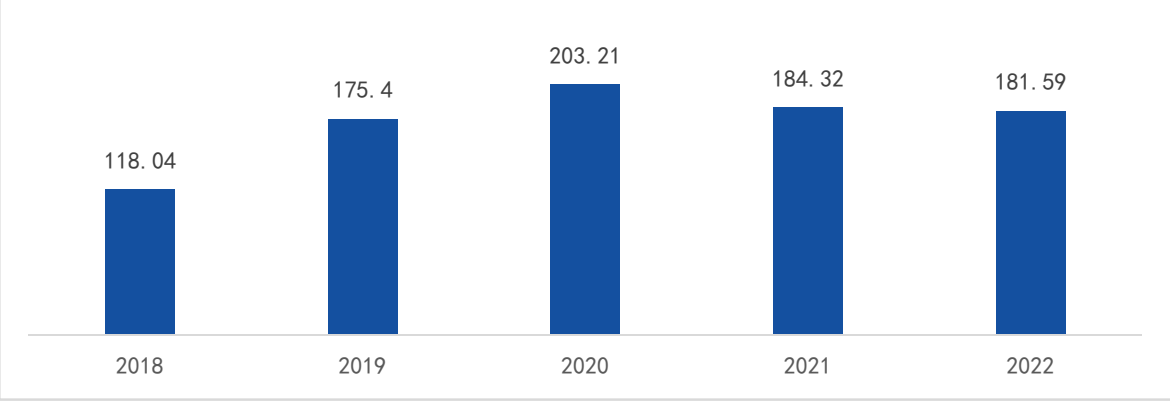
图表11：公司研发费用情况



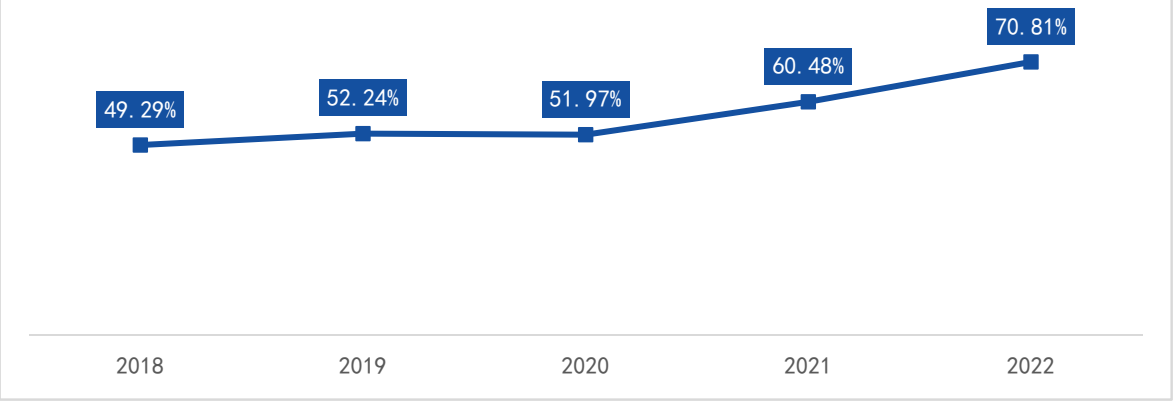
图表12：公司研发人员情况

| 教育程度 | 2021年 | 2022年 |
|--------------|--------|--------|
| 博士 | 0 | 0 |
| 硕士 | 0 | 0 |
| 本科以下 | 30 | 32 |
| 研发人员总计 | 30 | 32 |
| 研发人员占员工总量的比例 | 15.15% | 17.11% |

图表13：公司应收账款周转天数情况



图表14：公司收现比情况



数据来源：公司公告，东方财富choice，亿渡数据整理

02

行业分析

- 2.1 所属行业及产业链
- 2.2 下游家居市场情况
- 2.3 下游家电市场情况
- 2.4 下游服务器市场情况
- 2.5 行业竞争格局
- 2.6 同行企业对比

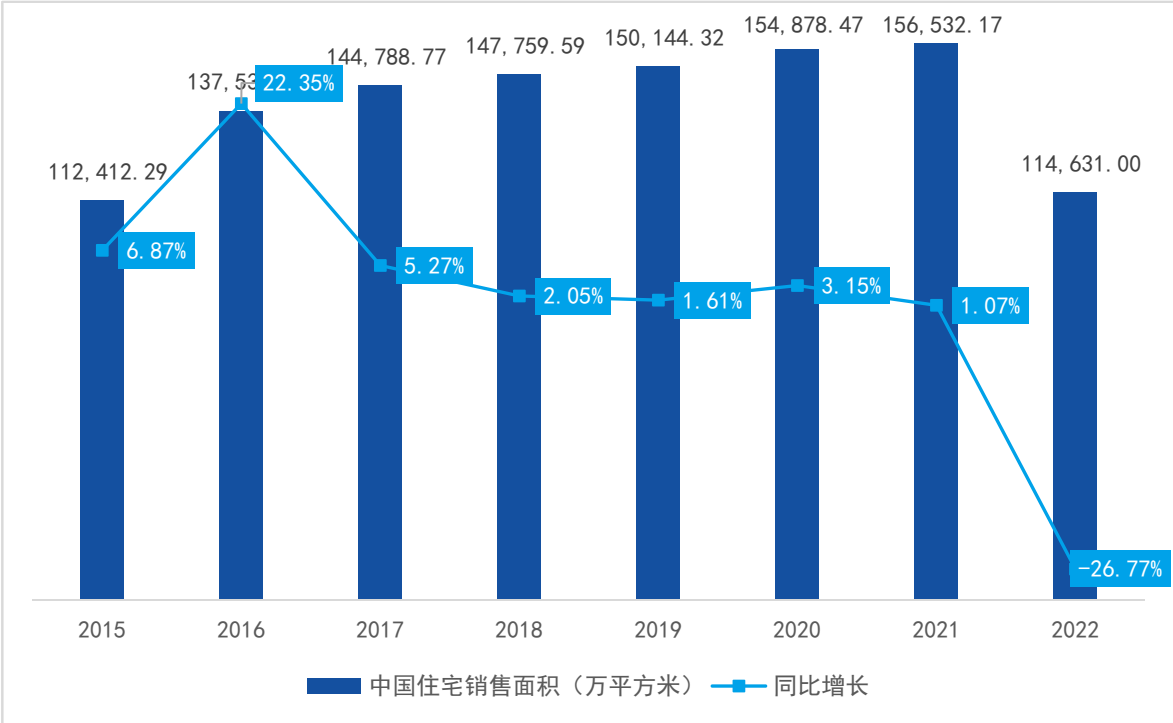
- 海达尔主要的收入来自于滑轨，属于精密金属连接件，产品主要应用于家电、服务器等领域。
- 根据《上市公司行业分类指引》（2012年修订），公司所属行业为“C33 金属制品业”。根据《国民经济行业分类（GB/T4754—2017）》，公司所处行业为“C33 金属制品业”。
- 上游原材料主要为板材、塑料组件、五金配件等。其中板材主要为镀锌板、冷轧板、不锈钢等，市场供应充足，价格主要受到金属大宗商品价格的波动影响。下游应用领域广泛，包括家电、服务器、家居、汽车等领域。

图表15：滑轨产业链图

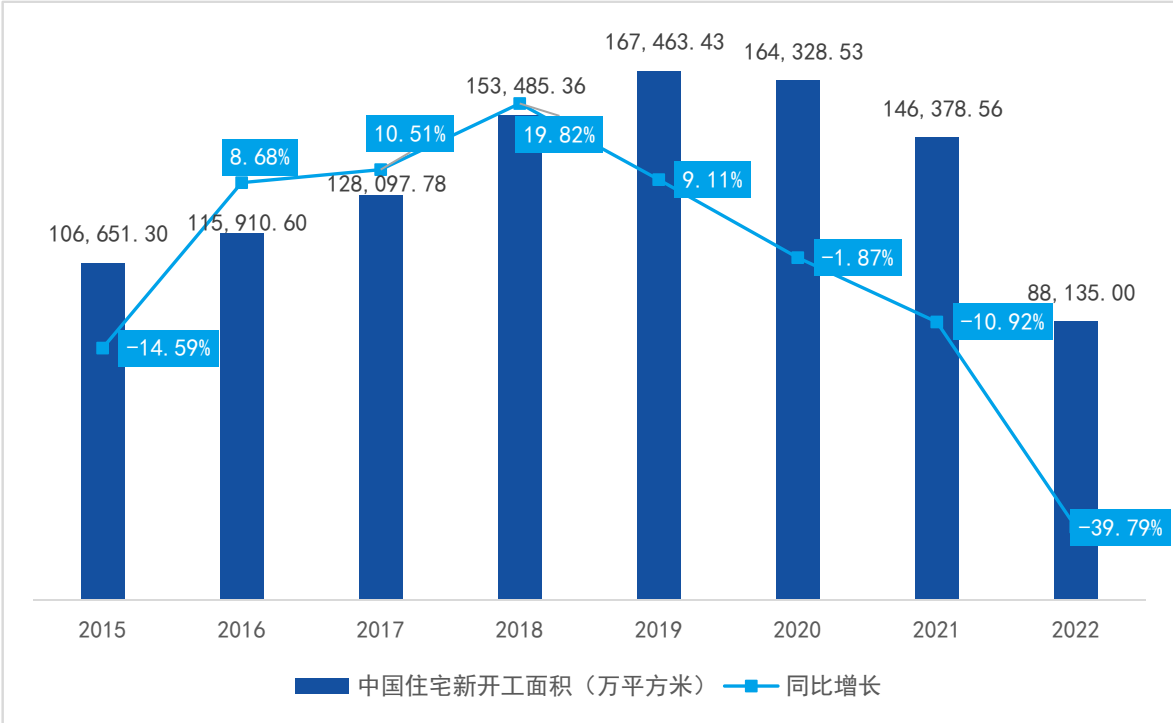


- 目前，全屋定制、智能家居是住宅装饰装修行业的主流，精密滑轨在家居产品中得到广泛应用。住宅装饰装修又与房地产行业息息相关。
- 2017-2021年，我国住宅年销售面积一直保持在14亿平方米以上，但整体增速缓慢。2022年，我国住宅销售面积为114,631万平方米，同比下降26.77%。再看我国住宅新开工面积情况，2020-2022年连续三年下滑，2022年我国住宅新开工面积为88,135万平方米，同比下降39.79%，与2019年数据相比降幅接近50%。整体来看，受宏观经济、国家调控影响，房地产市场的投资属性被挤压，整个市场趋于冷静。
- 未来全屋定制、智能家居将会依赖于存量住宅交易、二次翻新带来的机会，这样将对滑轨在家居市场的应用造成影响，该细分市场增量有限。

图表16：中国住宅销售面积情况



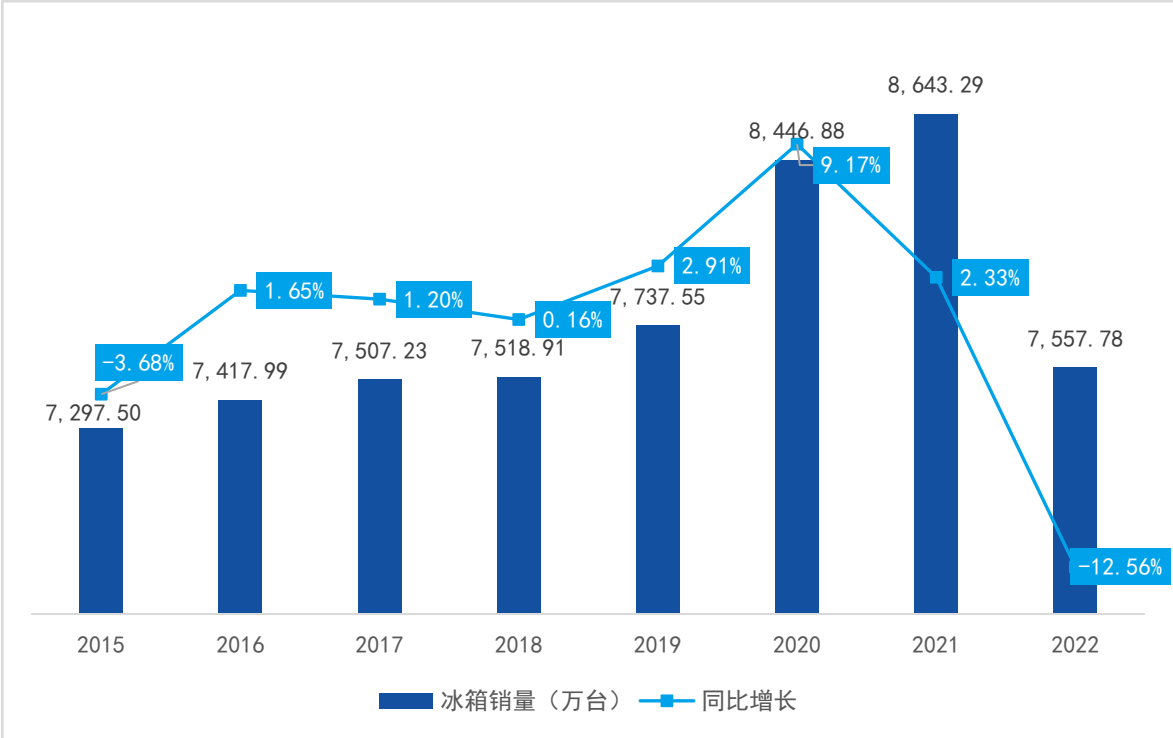
图表17：中国住宅新开工面积情况



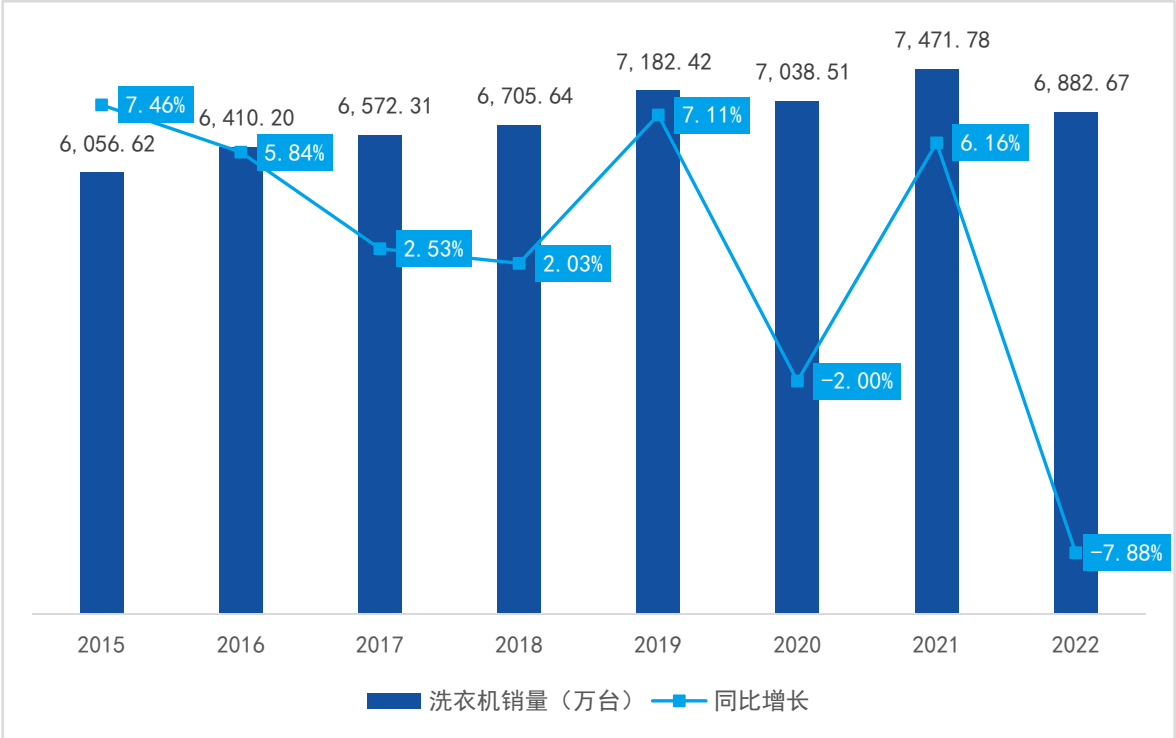
数据来源：IFinD，亿渡数据整理

- 家电滑轨为冰箱、洗衣机、烤箱、洗碗机等家电整机的移动性精密结构连接件。
- 家电行业的发展情况直接影响精密滑轨等精密金属连接件的市场规模。
- 2015-2022年，我国冰箱销量复合增长率为-0.03%。**2022年，我国冰箱销量为7,557.78万台，同比下降12.56%。**
- 2015-2022年，我国洗衣机销量复合增长率为2.53%。**2022年，我国洗衣机销量为6,882.67万台，同比下降7.88%。**

图表18：中国冰箱销量情况



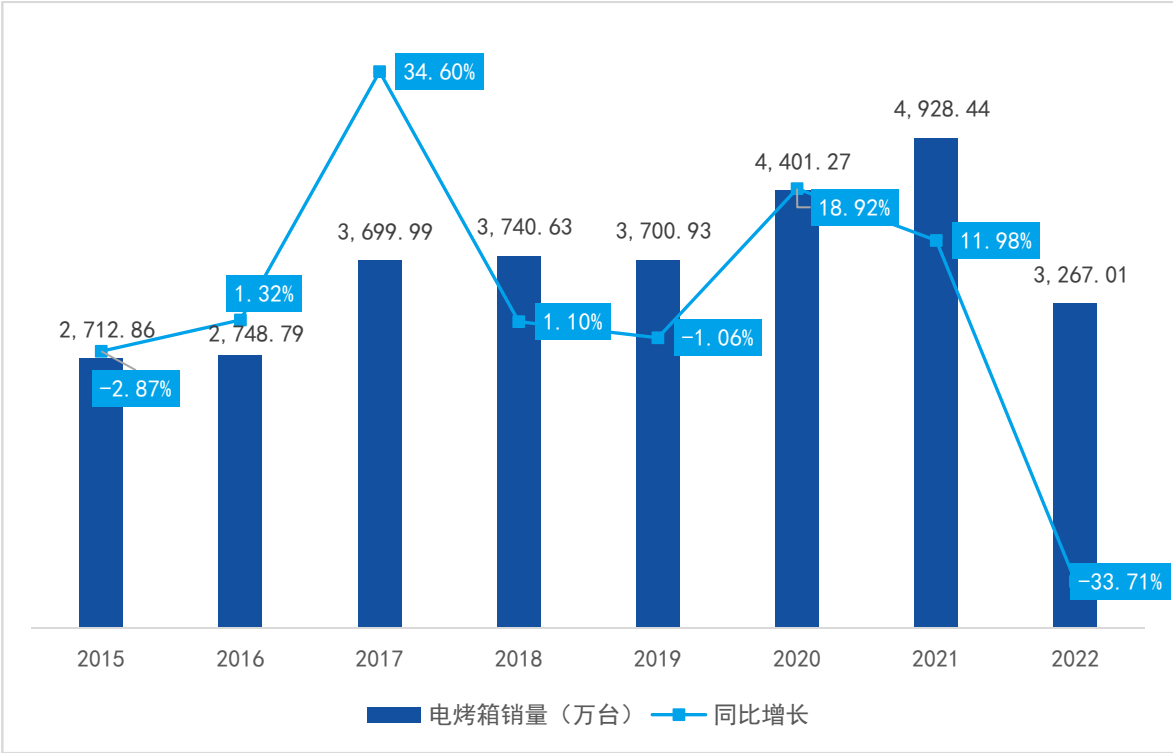
图表19：中国洗衣机销量情况



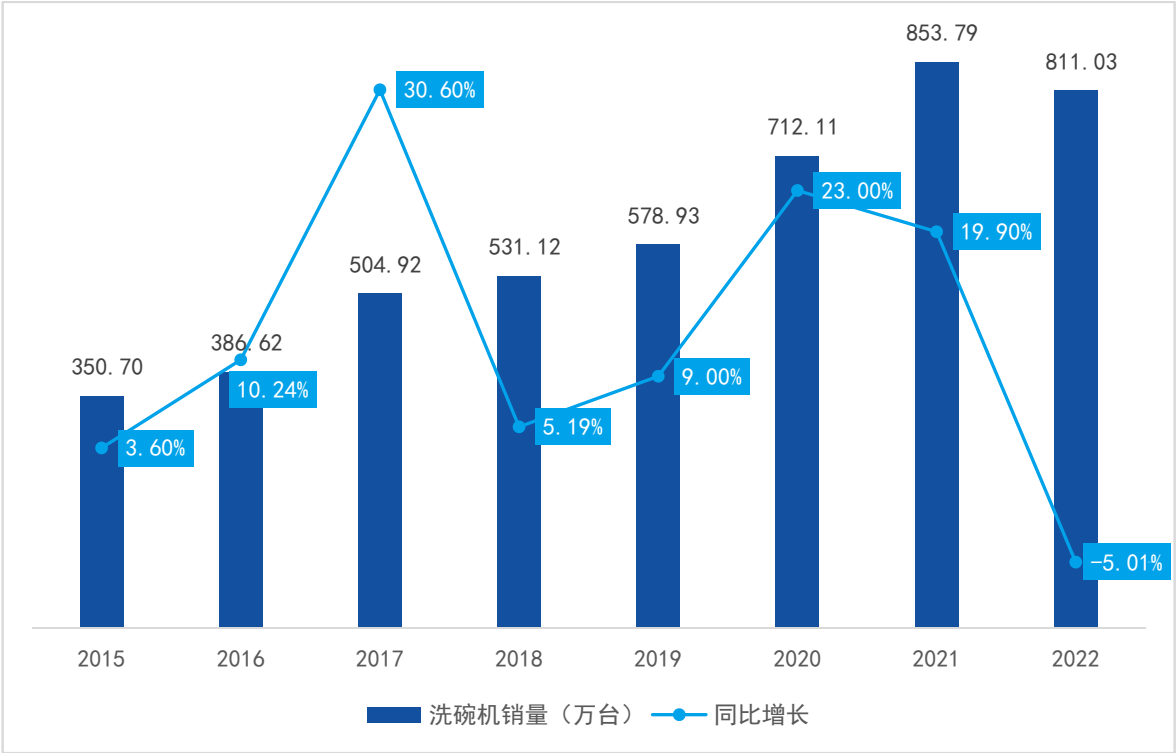
数据来源：IFinD，亿渡数据整理

- 2015-2022年，我国电烤箱销量复合增长率为1.98%。**2022年，我国电烤箱销量为3,267.01万台，同比下降33.71%。**
- 2015-2022年，我国洗碗机销量复合增长率为11.54%。**2022年，我国洗碗机销量为811.03万台，同比下降5.01%。**
- 总的来看，2022年，受房地产下行、消费意愿低迷、大宗原材料成本上升等负面因素影响，**家电行业表现低迷**，冰箱、洗衣机、电烤箱、洗碗机等家电销量均出现下滑。
- 全球范围来看，2022年，美国家电市场核心家电发货量下降6.4%；欧洲市场家电销量同比下降8.9%。目前全球家电行业低迷，受宏观经济、部分家电容量趋于饱和等因素影响，未来市场消费环境需要时间复苏。**未来滑轨在家电市场的应用增量有限。**

图表20：中国电烤箱销量情况



图表21：中国洗碗机销量情况



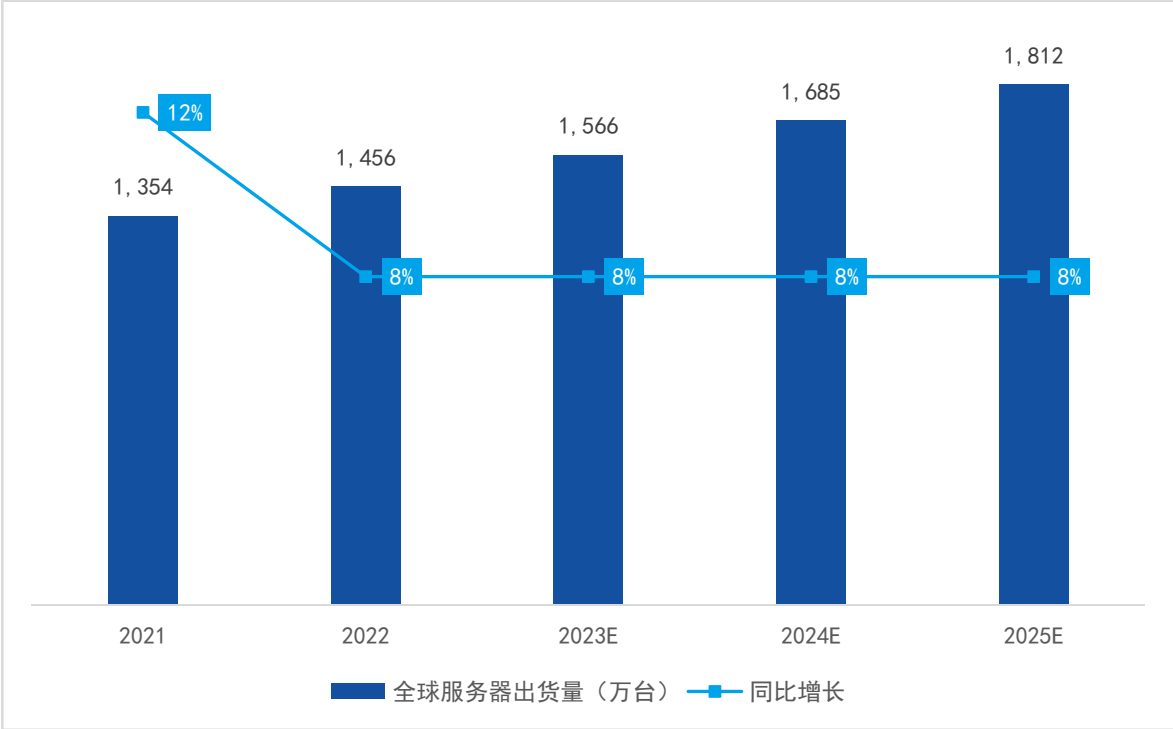
数据来源：IFind，亿渡数据整理

2.4 下游服务器市场情况

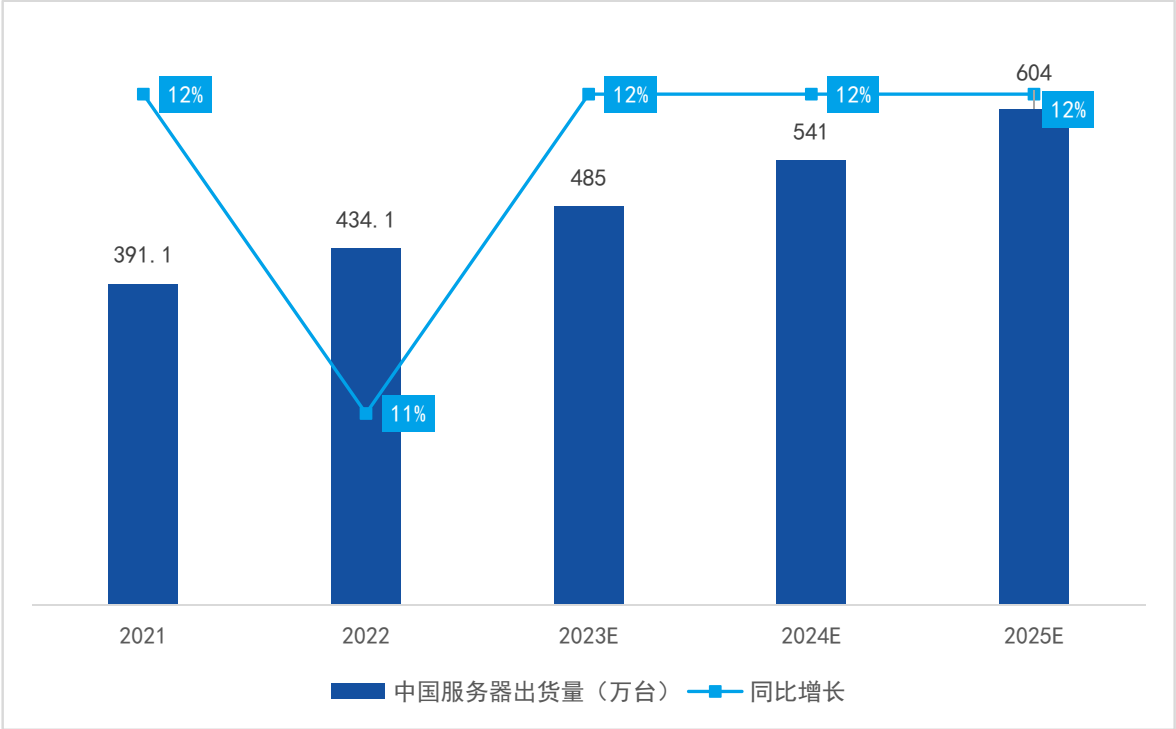
服务器前景较好，与服务器核心部件相比，滑轨价值较小，服务器滑轨行业产值较小

- 服务器滑轨主要功能是连接服务器机箱与机柜。服务器行业的发展情况直接影响滑轨的市场规模。
- 市场对云计算、大数据、物联网、5G等信息技术需求不断扩大，蓬勃的市场为服务器产业带来了巨大的市场需求。
- 根据相关统计数据显示，2022年，全球服务器出货量为1,456万台同比增长8%；我国服务器出货量为434.1万台，同比增长11%。
- 总的来看，服务器市场发展前景较好。但是，与服务器的核心部件（CPU、GPU、内存、硬盘）相比，服务器滑轨的价值含量相对较小，服务器滑轨行业产值较小。

图表22：全球服务器出货量情况



图表23：中国服务器出货量情况



数据来源：IDC、Trend Force、华安证券、亿渡数据整理

- 国内金属连接件行业的企业规模普遍较小，且企业数量众多，产品同质化程度较高，主要集中于中低端市场。
- 行业内主要企业美国雅固拉公司、德国海蒂诗公司、美国泛亚电子公司、无锡晶美滑轨、广东星徽股份、中国台湾川湖科技、海达尔等企业。其中雅固拉、海蒂诗、泛亚电子、无锡晶美滑轨均为非上市公司，行业内的上市公司数量较少。

图表24：金属连接件行业的主要企业

| 企业 | 简介 |
|--------------------------|--|
| 雅固拉 (Accuride) | 成立于1962年，总部位于美国加利福尼亚州，是世界上具有规模的专门从事滚珠滑轨的设计和制造的公司。雅固拉的系列滑轨应用非常广泛，从家具、高端电器、机壳到汽车和各种工业设备。雅固拉于2005年在中国成立了雅固拉国际精密工业（苏州）有限公司，负责在中国乃至亚太地区的产品设计、生产与销售。 |
| 海蒂诗 (Hettich) | 成立于1888年，总部位于德国基希伦根，产品包括：抽屉系列、滑轨系统、铰链移门和折叠门系统等。海蒂诗于1999年进入中国市场，成立海蒂诗五金配件（上海）有限公司，深耕中国的厨房、住宅、办公家具领域，同时也涉猎中国的地产及酒店工程项目。 |
| 泛亚电子 (CIS Global LLC) | 成立于1955年，总部位于美国。泛亚的产品包括滑轨、机械零配件、精冲模、PDU电源分配器等。2000年，泛亚在中国成立了泛亚电子工业（无锡）有限公司，负责家用电器、IT服务器、ATM机领域的滑轨及PDU电源的生产、加工与销售。 |
| 无锡晶美滑轨 | 成立于2013年，致力于研发、制造家用电器和工业设备滑轨，已取得滑轨商标“卡萨思”、“CONCISE”，客户包括海尔、松下、格力、伊莱克斯、恒银、东方通信、长城信息等。 |
| 川湖科技 (2059. TW) | 成立于1986年，总部位于中国台湾，是国际知名滑轨与铰链制造厂商，在上海有销售处，主要从事高科技滑轨、服务器零件、笔记本电脑专用铰链、隐藏式铰链等产品的研发、设计、生产及销售。 |
| 星徽股份 (300464. SZ) | 成立于1994年，总部位于广东省佛山市顺德区，在意大利、美国、德国、日本、中国香港、长沙、深圳、清远、泰州设有子公司，是一家集研发、制造、销售于一体的现代化工业企业。公司生产的滑轨、铰链等五金产品广泛应用于家具、电器、工业设备、金融设备、汽车、IT等行业。 |
| 海达尔 (836699. BJ) | 成立于2012年，企业位于江苏省无锡市，主营产品为家电滑轨，主要客户有博西家电、伊莱克斯、海尔、海信、万朗磁塑等大型家电企业，合作较为稳定。目前正积极开拓服务器滑轨市场，服务器领域客户主要有中科曙光、新华三、华为、烽火科技等企业。 |

- 滑轨行业的上市公司数量较少。丰光精密、荣亿精密业务与海达尔相近，且均为北交所企业，故此处将前述企业一同对比。
- 从收入规模上看，星徽股份的规模较大，而丰光精密、荣亿精密、海达尔三家北交所公司的收入规模比较接近；从毛利率上看，丰光精密的高于其他三家企业，但整体来看四家企业毛利率均出现了下滑；从研发费用上看，星徽股份的投入更大，主要原因是星徽股份除了滑轨业务还涉及消费电子业务，而另外三家北交所公司的研发投入均处于较低水平；从应收账款周转率上看，星徽股份的周转率较高，而荣亿精密与海达尔的周转率较低。**总的来看，滑轨等金属连接件这门生意科技含量较低，市场增量有限，对下游话语权较弱。**

图表25：对比企业简介

| 企业 | 上市时间 | 所在交易所 | 市值(亿) | 市盈率 | 业务 |
|------|------------|-------|-------|-----|--|
| 丰光精密 | 2020-12-28 | 北交所 | 11 | 15 | 研发、生产和销售精密机械加工件和压铸件等 金属零部件 以及提供金属零部件加工劳务 |
| 荣亿精密 | 2022-06-09 | 北交所 | 5 | 55 | 精密紧固件、 连接件 、结构件等 精密金属零部件 的研发、制造和销售 |
| 星徽股份 | 2015-06-10 | 深交所 | 22 | -9 | 主要从事跨境电商业务和 精密五金 业务 |
| 海达尔 | 2023 | 北交所 | 5 | 16 | 致力于 精密滑轨 的设计、生产与销售 |

图表26：同行企业营收对比（亿元）

| 营业收入 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|------|------|------|------|------|------|
| 丰光精密 | 1.83 | 1.80 | 1.83 | 2.63 | 2.52 |
| 荣亿精密 | 1.16 | 1.34 | 1.72 | 2.61 | 2.46 |
| 星徽股份 | 5.71 | 5.40 | 6.07 | 8.76 | 9.25 |
| 海达尔 | 1.37 | 1.47 | 1.97 | 2.61 | 2.64 |

图表28：同行企业研发费用对比（万元）

| 研发费用 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|------|--------|----------|----------|-----------|----------|
| 丰光精密 | 963.52 | 1,037.15 | 1,085.52 | 1,433.63 | 1,288.73 |
| 荣亿精密 | 429.81 | 497.31 | 717.93 | 1,226.52 | 1,458.37 |
| 星徽股份 | 768.94 | 5,742.22 | 9,277.18 | 10,836.54 | 4,623.44 |
| 海达尔 | 586.36 | 677.47 | 810.53 | 967.09 | 936.87 |

图表27：同行企业毛利率对比

| 毛利率 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 丰光精密 | 34.12% | 34.87% | 37.92% | 36.75% | 30.69% |
| 荣亿精密 | 33.56% | 36.94% | 33.68% | 23.87% | 18.42% |
| 星徽股份 | 13.16% | 18.18% | 16.39% | 13.10% | 15.60% |
| 海达尔 | 24.12% | 22.14% | 23.61% | 23.69% | 21.85% |

图表29：同行企业应收账款周转率对比

| 应收账款周转率 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|---------|------|------|------|------|------|
| 丰光精密 | 4.68 | 4.40 | 3.70 | 4.44 | 3.83 |
| 荣亿精密 | 1.97 | 1.97 | 2.07 | 2.34 | 2.12 |
| 星徽股份 | 3.00 | 8.52 | 8.89 | 6.24 | 6.16 |
| 海达尔 | 3.05 | 2.05 | 1.77 | 1.95 | 1.98 |

注：图表26星徽股份的营收数据仅为滑轨产品的销售收入；图表27星徽股份的毛利率数据仅为滑轨产品的毛利率
数据来源：东方财富，亿渡数据整理



本报告由深圳市亿渡数据科技有限公司制作，本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但深圳市亿渡数据科技有限公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本次报告仅供参考价值，无任何投资建议。

- 本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。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或投资操作性建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险，投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，深圳市亿渡数据科技有限公司及/或其关联人员均不承担任何责任。
- 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，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，深圳市亿渡数据科技有限公司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。
- 深圳市亿渡数据科技有限公司的销售人员、研究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，通过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，深圳市亿渡数据科技有限公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据均代表过往表现，过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。

