

## 2023年北交所个股研究系列报告

骏创科技（833533）

**专精汽车塑料件，  
顺应汽车轻量化趋势**

## 公司专精汽车塑料零部件，业务覆盖国内外，经营规模正在加速扩大

骏创科技以汽车零部件的研发、生产、销售为核心业务。

公司早期以塑料零部件制造为主，通过资本和能力的积累已逐步侧重于汽车塑料零部件领域。当前公司的汽车零部件业务已覆盖国内外，随着新能源汽车市场持续向好发展，公司的经营规模加速扩大，营业收入和利润同步实现快速增长。

2022年年度报告显示，2022年公司实现营业收入58,556.27万元，同比增长69.53%；实现归属于上市公司股东的净利润为6,077.07万元，同比增长116.56%。

2023年一季度，营业收入和归母净利润为16,041.07万元和1,969.90万元，同比增长29.05%和153.78%。

## 公司拥有顺应市场发展趋势的技术，是T公司、斯凯孚、安通林等认证的合格供应商

骏创科技经过多年积累已拥有能顺应市场发展趋势的技术和综合制造服务能力，公司已构建优质的客户资源体系，并与客户形成长期稳定的合作关系，服务的客户包括全球轴承巨头斯凯孚、全球汽车零部件百强企业安通林及安波福、全球领先的新能源汽车制造商T公司、世界五百强企业广达集团及和硕联合等。

近年来T公司全球以及中国销售规模持续扩大，表现出良好的增长势头，公司与T公司的良好合作关系将为公司未来业绩的增长奠定基础。

## 汽车零部件市场稳步扩大，下游消费在新能源汽车带动下实现增长，节能环保压力推动行业轻量化发展

当前我国汽车零部件产业供应体系已趋于成熟，规模大、品类全、配套完整。汽车零部件市场规模和采购需求稳步扩大，预计以新能源汽车为代表的新动能将为汽车零部件企业创造新增长点。

在不断趋严的汽车燃料消耗、污染物排放以及碳排放控制的大环境下，节能环保压力为汽车产业带来产业技术低碳化发展的机遇，这要求汽车产品需要实现轻量化发展。塑料零部件在汽车中的使用是降低整车重量、减少汽车排放的有效的措施之一。

## 大客户依赖、汇率波动、原材料价格上涨等将是公司长期面临的风险

当前骏创科技前五名客户的营业收入占全部收入的80%，其中与T公司直接和间接相关的比例均快速大幅提升。

公司外销占比持续快速增长，汇率波动可能对公司财务造成不利影响。

公司若不能有效传导产品价格，则原材料价格波动可能会对公司生产成本控制和毛利率造成负面影响。近年来公司毛利率持续下降，核心产品毛利率已由35.98%下滑至25.72%。

# 目录

第一章	公司基本情况——公司专精汽车塑料零部件，经营规模持续扩大，业务覆盖国内外	09
1.1	主营业务和产品介绍——公司为汽车零部件供应商，主营业务中汽车塑料零件系列占比始终在80%以上	10
	当前公司重点产品为汽车塑料零部件和模具	11
1.2	发展历程——早期专注于消费电子领域内塑胶零部件，通过资本和能力的积累实现向汽车塑料零部件方向转型	12
1.3	股权结构——股权结构显著集中，大量投资机构新进或增持，公司具有良好投资价值	13
1.4	募投情况——最近一次募投旨在通过扩大生产规模解决产能不足问题，同时建设研发中心提升产品附加值	14
1.5	财务情况——随着新能源汽车持续向好发展，公司业务规模不断扩大，营业收入和净利润加速增长	15
	公司毛利率变化由新能源汽车功能部件系列主导，受多种因素影响未来仍有波动的可能	16
	随着业务和生产规模的扩张，公司的资产负债率和偿债能力需持续关注	17
第二章	行业分析——汽车零部件市场稳步扩大，中国企业竞争力明显增强，下游消费在新能源汽车带动下重新实现增长	18
2.1	所属行业——公司属于汽车制造业下的汽车零部件及配件制造细分领域	19
2.2	产业政策——与汽车制造、新能源、绿色产业等紧密结合的汽车零部件行业持续获得政策支持	20
2.3	下游需求——新能源汽车在政策和市场的双重作用下已成为汽车市场最重要发展分支，具有极大发展空间	21
	节能环保压力推动汽车产业朝着轻量化方向发展，“以塑带钢”是重要升级方向	22
2.4	市场情况——汽车零部件市场在新能源汽车的带动下仍有较好发展空间；出口需求实现快速增长	23
2.5	竞争格局——全球汽车零部件企业竞争格局以德日中美四国为主，中国企业竞争力稳步提升	24
	与骏创科技存在直接产品竞争关系的企业，以上市公司为例，公司规模更大、收入水平更高	25

# 目录

<b>第三章</b>	<b>公司看点分析——公司拥有顺应市场发展趋势的技术，是T公司、斯凯孚、安通林等认证的合格供应商</b>	26
3.1	顺应市场需求的技术优势——公司经过多年积累已拥有能顺应市场发展趋势的技术	27
3.2	客户优势——公司是多家全球知名汽车制造商及其一级供应商的稳定合作伙伴	28
<b>第四章</b>	<b>公司风险因素分析——大客户依赖、应收账款/存货扩大、汇率波动、原材料价格上涨等将是公司长期面临的风险</b>	29
4.1	大客户依赖风险——公司的业务高度依赖前五名客户，其中与T公司直接和间接相关的比例均大幅提升	30
4.2	汇率变动风险——公司外销占比持续快速增长，汇率波动可能对公司财务造成不利影响	31
4.3	原材料价格上涨风险——原材料价格波动可能会对公司生产成本控制和毛利率造成影响	32
<b>第五章</b>	<b>公司合规诊断分析——近三年公司敏感董高有较明显变化，子公司方面涉及新设立、出售和增资，股票激励计划开始</b>	33
5.1	近三年违法违规情况——公司子公司因涉嫌侵犯商业秘密案件而被公安采取强制措施接受调查并暂扣相关模具	34
5.2	实控人、5%以上股东、敏感董高背景及变化——近三年实控人直接与间接持股比例保持在较高水平	35
	近三年职工代表监事和财务总监有变动，部分董事已退出	36
5.3	近三年资本运作情况——公司为美国子公司增资并增设墨西哥子公司，设立软件相关子公司	37
	公司通过北交所上市募集资金；公司已完成员工持股计划	38
	业绩考核指标彰显公司发展信心，2022年业绩已兑现对应考核要求	39
5.4	关联交易情况——公司近年来关联交易包括出售商品、资金拆借、资产转让等	40

# 目录

第六章 公司舆情变化分析	-----	41
6.1 信源传播趋势图	-----	42
6.2 词云	-----	43
6.3 活跃媒体	-----	44

# 图表目录

图表1：2019-2022年骏创科技营业收入按产品分类	10
图表2：骏创科技股权结构示意图	13
图表3：2017-2023年Q1营业收入情况(万元)	15
图表4：2017-2023年Q1归母净利润情况（万元）	15
图表5：公司整体毛利率以及核心业务汽车塑料零整体件系列毛利率变化	16
图表6：汽车塑料零件系列细分产品毛利率变化	16
图表7：新能源汽车功能部件系列收入占比、公司外销占比	16
图表8：新能源汽车功能部件系列中外购部件成本占比	16
图表9：2017-2023年Q1资产负债变化情况	17
图表10：2017-2023年Q1偿债能力指标情况	17
图表11：行业支持政策	20
图表12：2018-2022年中国新能源汽车产量（万辆）	21
图表13：2018-2022年中国新能源汽车销量（万辆）	21
图表14：中国汽车轻量化总体量化目标	22
图表15：2018-2022年中国汽车零部件企业营业收入情况（亿元）	23
图表16：2018-2022年中国汽车零部件进出口情况（亿元）	23
图表17：全球/中国汽车零部件企业百强榜前十位	24
图表18：骏创科技可对比竞争对手情况	25

# 图表目录

图表19：骏创科技的关键技术与对比	27
图表20：骏创科技重点客户情况	28
图表21：T公司全球以及中国交付量走势（万辆）	28
图表22：2020年-2022年骏创科技前五大客户销售情况	30
图表23：2019年-2022年骏创科技内外销情况	31
图表24：2020年以来美元/人民币中间价变动情况	31
图表25：汇率变动对公司各项财务指标的影响	31
图表26：2020年以来聚丙烯 (PP) 价格走势	32
图表27：2020年以来通用塑料和工程塑料指数走势	32
图表28：无锡沃德出售的定价方式	34
图表29：近三年实际控制人持股变化	35
图表30：近三年董、监、高任职变化情况	36
图表31：现任管理层情况	36
图表32：公司增资子公司和设立新子公司情况	37
图表33：骏创科技发股情况	38
图表34：员工持股计划基本情况	38
图表35：股票激励计划	39
图表36：业绩考核方式	39

# 图表目录

图表37：股票激励计划实际授予明细	-----	39
图表38：关联交易情况详情	-----	40
图表39：信源传播趋势图	-----	42
图表40：词云	-----	43
图表41：活跃媒体（精选）	-----	44
图表42：发表类型	-----	44

# 01

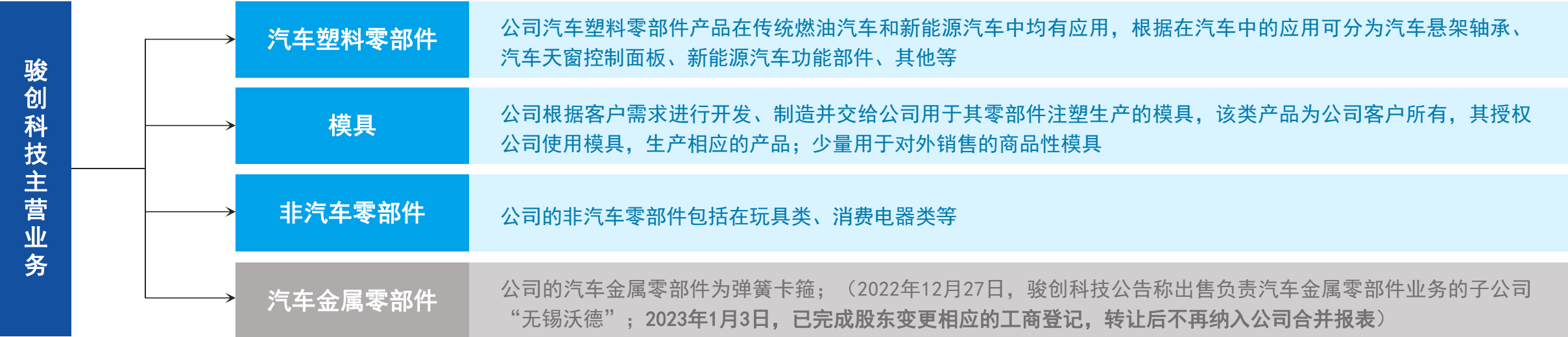
## 公司基本情况

- 1.1 主营业务和产品介绍
- 1.2 发展历程
- 1.3 股权结构
- 1.4 募投情况
- 1.5 财务情况

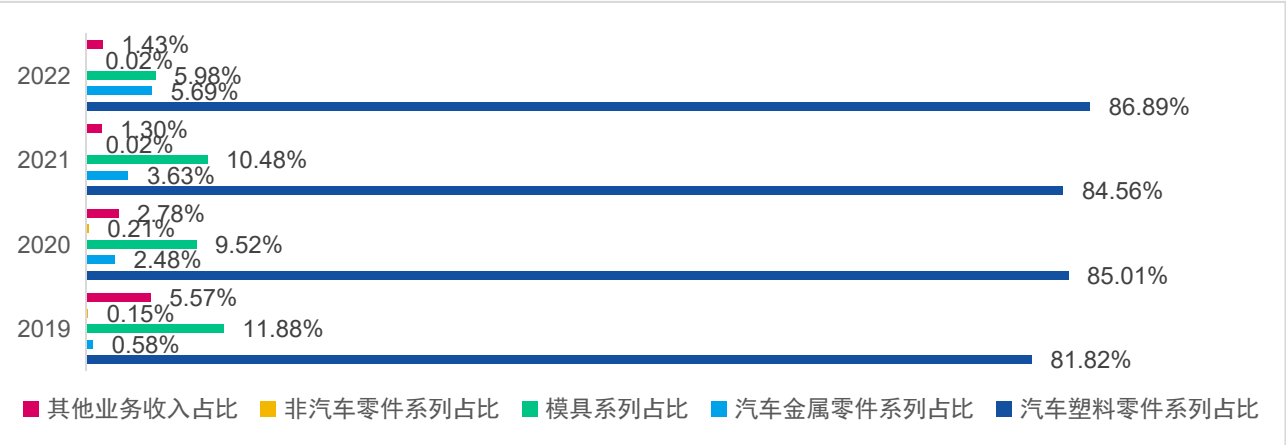
# 1.1 主营业务和产品介绍

公司为汽车零部件供应商，主营业务中汽车塑料零件系列占比始终在80%以上

➤ 苏州骏创汽车科技股份有限公司（简称“骏创科技”）成立于2005年，2015年挂牌新三板，2022年在北交所上市。公司以汽车零部件的研发、生产、销售为核心业务，为汽车制造商及其零部件制造商客提供符合行业趋势的零部件产品。



图表1：2019-2022年骏创科技营业收入按产品分类



数据来源：骏创科技公开年报

➤ 2019-2022年，骏创科技的主营业务中汽车塑料零件系列占比突出，始终保持在80%以上，是公司最核心业务；汽车塑料零件系列中包括天窗控制面板、悬架轴承以及新能源汽车功能部件，其中新能源汽车功能部件在汽车塑料零件系列整体中的占比快速上升，2021年占比提升至61.21%，2022年销售规模进一步扩大，占比保持提升势头。

➤ 模具系列为第二大业务，占比在6%-12%间波动。

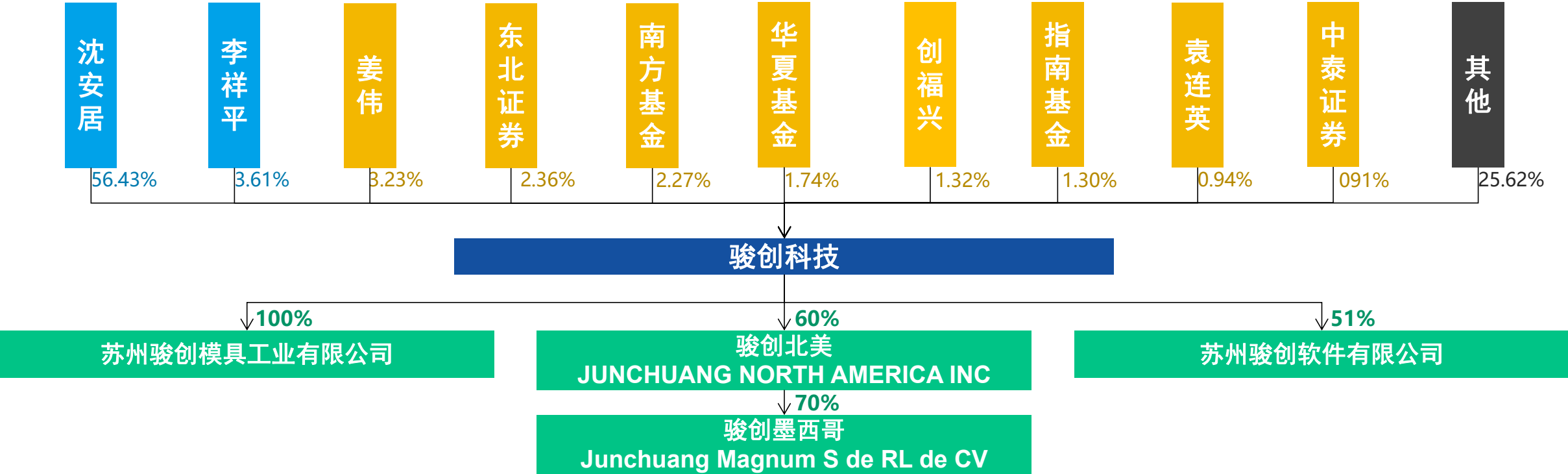
➤ 公司主要产品包括汽车塑料零部件、模具、汽车金属零部件等。其中汽车塑料零部件和模具为公司重点产品，汽车金属零部件业务由于经营调整的原因已出售；非汽车零部件主要为玩具类、消费电器类产品，占比低可忽略不计。

主营业务	主要产品	图片样式	具体零部件	主要客户
汽车塑料零 部件	天窗控制面板		面板所需的PCBA保护盖、面板框、眼镜盒等塑料部件	安通林
	悬架轴承		悬架轴承部件，包括轴承上盖、下盖、保持架等注塑零部件	斯凯孚
	新能源汽车功能 部件		电路板保护类塑料零部件和非电路板保护类塑料零部件	T公司、和硕联合、 广达集团
模具	模具		由公司根据客户需求进行开发、制造并交给公司用于其零部件注塑生产的模具该产品为公司客户所有，其授权公司使用模具，生产相应的产品；公司模具产品中还有少量用于对外销售的商品性模具	具体客户具体方案



- 截至2023年一季度，第一大股东沈安居为公司实控人、董事长、总经理、董事，直接持有56.43%；
- 第二大股东李祥平为公司实控人、董事，直接持有3.61%；第一大股东和第二大股东为夫妻关系，合计控制60.04%的股份；
- 第三大股东姜伟为公司副总经理、董秘、董事，持有3.23%；第八大股东创福兴为公司员工持股平台，持有1.32%；
- 此外，前十大股东中还有东北证券、南方基金、华夏基金、指南基金、中泰证券等知名投资机构。

图表2：骏创科技股权结构示意图



截至目前，骏创科技的控股参股子公司情况如图所示：骏创科技拥有1家全资子公司，位于苏州；骏创科技拥有2家控股子公司，一家位于苏州，另一家位于美国德克萨斯州；骏创北美下设骏创科技控股孙公司，位于墨西哥。

骏创科技最近一次（2022年5月）公开发行股票募集资金所投项目信息：

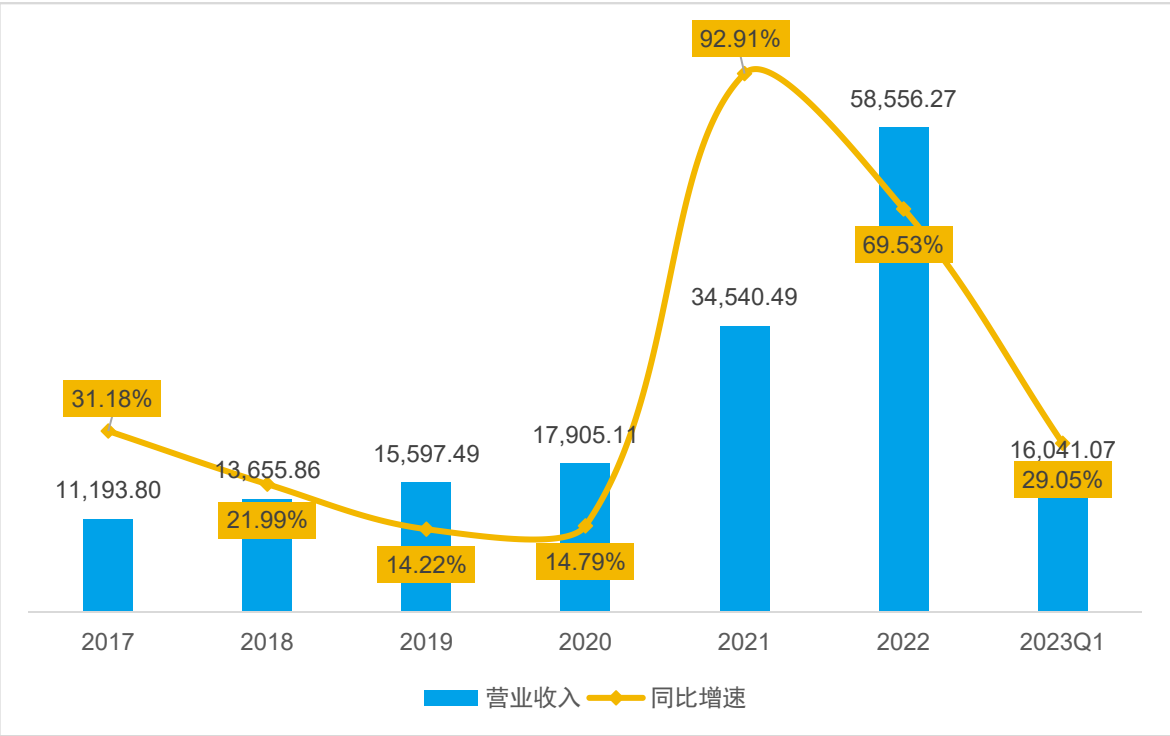
序号	项目名称	预计投资总额(万元)	募投资金实际投入额(万元)	建设期	经济效益
1	汽车零部件扩建技术改造项目	5,981.91	1,829.16	3年	达产后年均收入14,660万元，静态回收期7.05年
2	研发中心建设项目	1,531.57		3年	-
3	补充流动资金项目	2,400.00	2,400.00	-	-
4	偿还银行贷款项目	5,100.00	5,100.00	-	-
募投项目投资合计		15,013.48	9,329.16	-	-

2022年年报披露：公司实际募集净额为9,329.16万元，当前已累计投入9,263.46万元；汽车零部件扩建技术改造项目和研发中心建设项目已投入1,763.46万元，投入进度为96.41%。

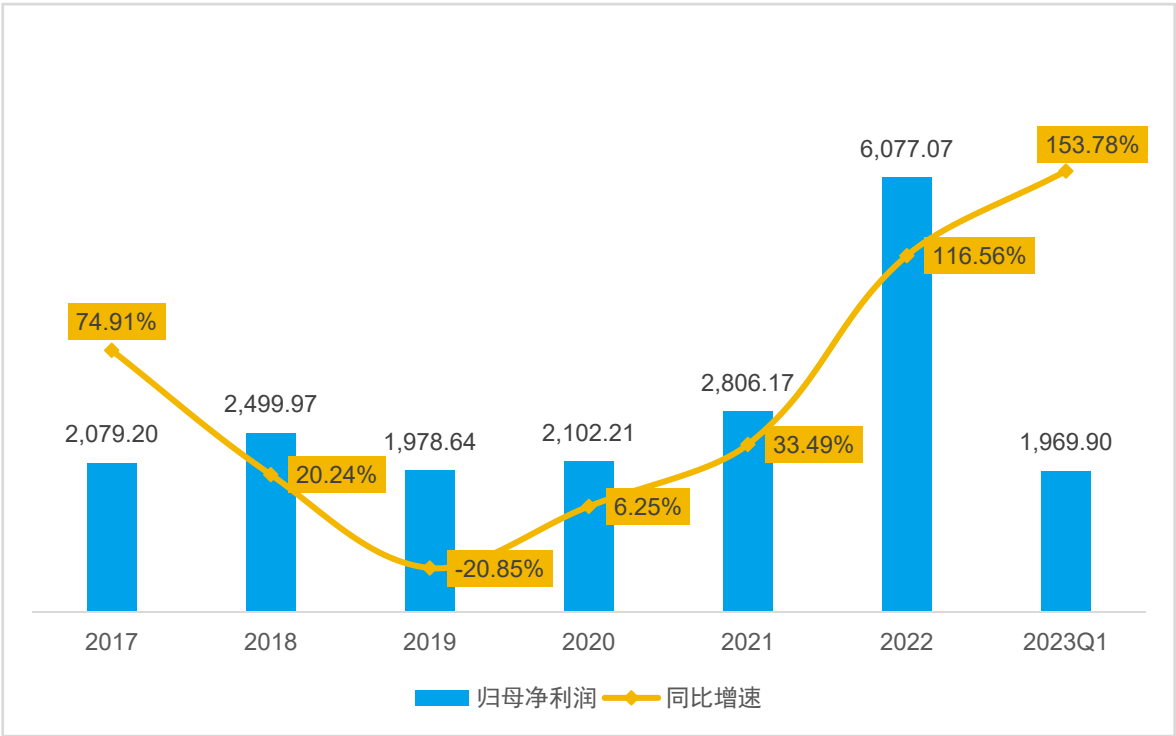
汽车零部件扩建技术改造项目	与公司现有产品无差异，是对现有核心技术应用的进一步扩大，主要目的为公司的汽车天窗控制面板系列、汽车悬架轴承系列、新能源汽车功能结构系列扩充产能。
研发中心建设项目	建设研发中心，引进先进的软硬件设备和技术人才，对现有技术包括“塑料免喷涂材料应用”、“以塑代钢汽车件轻量化”、“嵌件注塑自动化生产工艺”、“储能电池内功能塑料件”、“异形金属冲压件工艺”等基础技术与工艺课题开展研发。
补充流动资金项目 偿还银行贷款项目	用于维持公司日常业务发展及费用支出，从而改善公司流动资金状况，提高公司经营效益。 用于改善公司资本结构，提高公司盈利能力。

- 受到新能源汽车市场的持续扩张、公司生产规模扩张、产品延伸度的加强等因素的影响，公司营业收入和净利润持续增长。
- 2017-2020年，公司的营业收入持续增长，但同比增速逐步回落，主要是因为公司逐渐调整产品重心，部分旧产品销售下降。这一阶段公司的净利润出现波动，主要是因为公司开发新客户、建造新工厂等因素导致费用支出增加。
- 2021年由于向T公司销售产生的收入大幅度增长，公司整体营业收入实现跨越式增长，2022年公司进一步受益于新能源汽车客户需求的增长，营业收入和净利润大幅超过2021年全年，分别达到58,556.27万元和6,077.07万元。
- 2023年1季度，公司经营规模进一步扩大，营业收入和归母净利润为16,041.07万元和1,969.90万元，同比增长29.05%和153.78%。

图表3：2017-2023年Q1营业收入情况（万元）



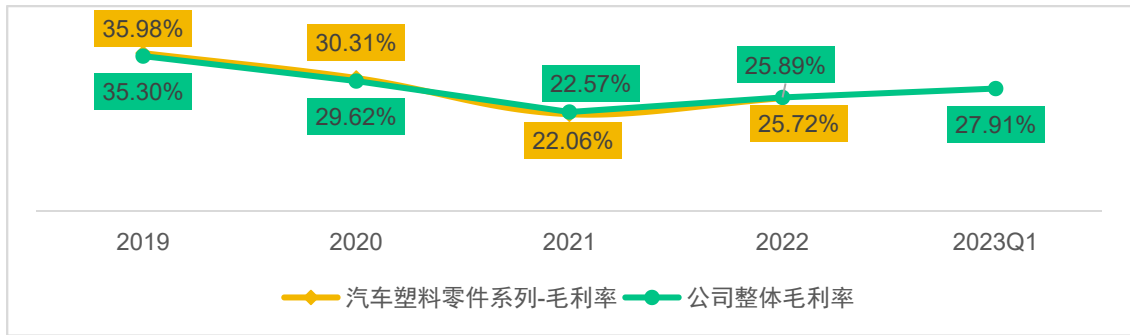
图表4：2017-2023年Q1归母净利润情况（万元）



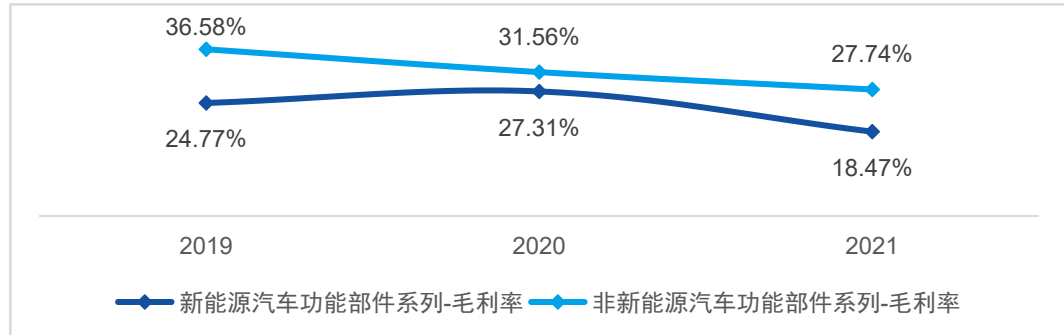
数据来源：骏创科技公开年报

- 公司整体毛利率与核心业务汽车塑料零整体件系列毛利率主要受新能源系列毛利率影响。新能源系列收入占比至2021年已上升到61.21%，2022年年报表述新能源系列收入继续增长，这将进一步增强新能源系列对汽车塑料零件系列和整体毛利率的影响力；
- 新能源系列多为外销，公司外销占比持续提升，2022年已上升至51.45%，由于需美元结算，汇率波动能够对新能源系列毛利率产生影响；
- 2020年新能源系列毛利率小幅提升，主要是外购部件占比下滑所致；2021年新能源系列毛利率显著下滑，主要是因为新能源系列销售规模进一步扩大、外购部件成本占比明显上升、2021年美元兑人民币汇率下滑、原材料价格波动上涨等因素的影响；2022年外销占比进一步扩大，但公司塑料零部件系列毛利率实现小幅回升，公司新能源系列产品销售的增长逐步实现了规模效应，为公司控制成本提供有力支持。总体而言，公司毛利率将长期受到单位成本、外购成本、规模效应、汇率、原材料等多种因素的影响，波动可能性较大。

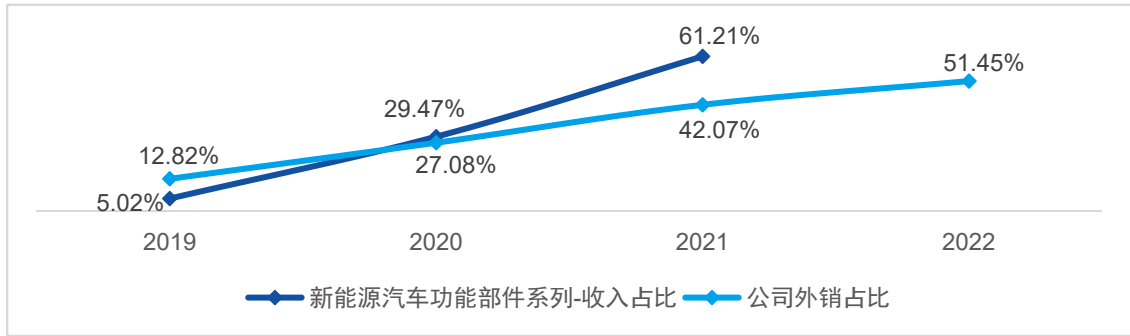
图表5：公司整体毛利率以及核心业务汽车塑料零整体件系列毛利率变化



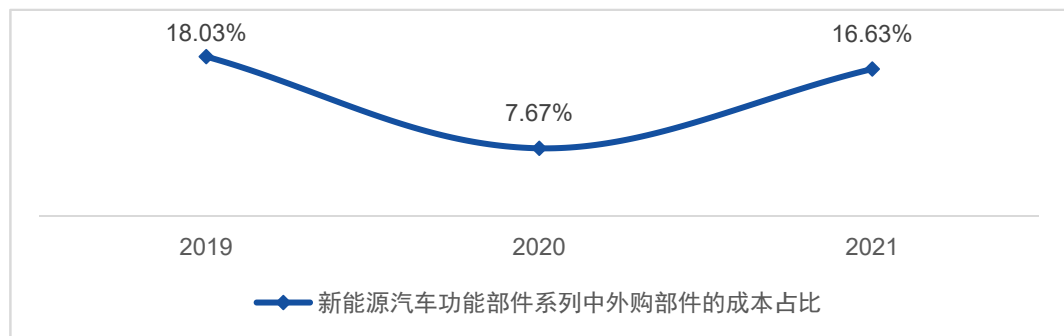
图表6：汽车塑料零件系列细分产品毛利率变化



图表7：新能源汽车功能部件系列收入占比、公司外销占比

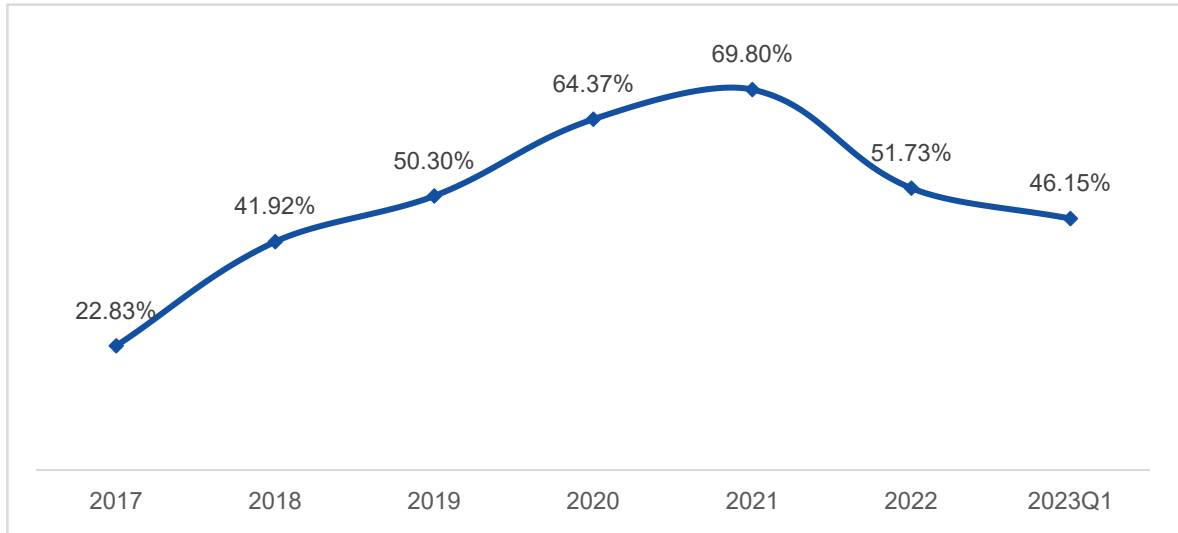


图表8：新能源汽车功能部件系列中外购部件成本占比



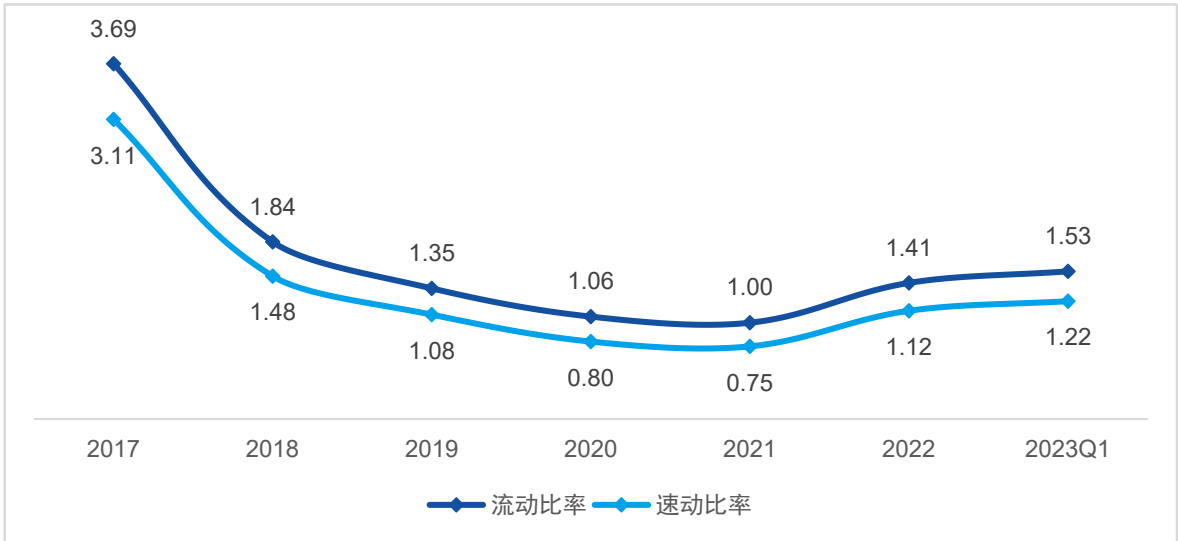
- **汽车零部件上市企业的平均资产负债率在40%左右，骏创科技的资产负债率已实现回落，但未来仍需持续关注。**2017年公司的资产负债率仅为22.83%；随着公司持续扩大业务范围、丰富产品矩阵、开拓更多客户，公司需要新建厂房来扩大生产，这导致公司的资产负债率持续上升，2021年资产负债率增高至69.80%；公司为了扩大生产建设新厂房而借入大量银行贷款，使得公司的资产负债率抬升至较高水平；2022年随着公司上市，公司的债务压力得到一定程度的缓解，2023年一季度资产负债率已回落至46.15%。未来公司将持续开拓更多客户并研发新产品，资产负债率需持续关注来辅助判断公司是否合理控制债务或募集资金。
- **一般而言汽车零部件企业的回款情况显著影响公司的偿债能力，当前骏创科技的偿债能力有所回升。**2017年，公司的流动比率和速动比率指标保持在较好水平；2018年以来公司的两项指标持续下降，至2021年流动比率仅为1.00，速动比率仅为0.74；这主要是因为公司建设厂房和扩大经营借入了大量短期贷款；随着2022年公司上市的部分募集资金用于偿还银行借款，公司的两项指标有所回升；对于汽车零部件企业而言，短期偿债能力对公司的经营影响较为突出，未来骏创科技仍要面对扩大业务导致的短期债务问题，这将在一定程度上决定公司能否实现长期可持续发展。

图表9：2017-2023年Q1资产负债变化情况



数据来源：骏创科技公开年报

图表10：2017-2023年Q1偿债能力指标情况



# 02

## 行业分析

- 2.1 所属行业
- 2.2 行业政策
- 2.3 下游需求
- 2.4 市场情况
- 2.5 竞争格局

- 根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引（2012 年修订）》及《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），骏创科技属于汽车制造业下的汽车零部件及配件制造。
- 汽车零部件及配件：通常情况下，汽车零部件指除汽车机架以外的所有零件和部件。其中零件指不能拆分的单个组件；部件指实现某个动作（或功能）的零件或多个零件组合（组合中一个零件为实现动作或功能的主体，其余零件起到连接、紧固、导向等辅助作用）。
- 汽车一般由发动机、底盘、车身和电气设备四个基础部分组成，汽车零部件及配件各细分产品均由这四个基础部分衍生。
- 按零部件的性质分类，可分为：发动机系统、动力系统、传动系统、悬挂系统、制动系统、电气系统及其他（一般用品、装载工具等）等。

## 上游

钢铁

有色金属

塑料

木材

橡胶

油漆

玻璃

电子元器件

## 中游

## 汽车零部件及配件企业

发动机系统零部件

传动系统零部件

制动系统零部件

转向系统零部件

电子系统零部件

底盘零部件

车身零部件

电驱动系统零部件

电池零部件

轮胎

## 下游

汽车整车制造企业

汽车修配市场

汽车零部件配件商

汽车维修服务商

汽车改装商

- 汽车零部件及配件上游主要是原材料供应市场，其中需求量突出的有钢铁、有色金属、电子元器件、塑料、橡胶、玻璃等。
- 汽车零部件及配件中游由于零部件种类繁多，因而具有大量生产企业，不同生产企业包含的零部件种类和范围不尽相同。
- 汽车零部件及配件下游主要是分为整车制造和修配两大领域。

图表11：行业支持政策

时间	政策	部门
2020. 04	《关于稳定和扩大汽车消费若干措施的通知》	发改委等11部门
2020. 10	《新能源汽车产业发展规划（2021—2035年）》	国务院
2020. 12	《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》	商务部等12部门
2021. 02	《商务领域促进汽车消费工作指引》和《地方促进汽车消费经验做法》	商务部
2021. 03	《加快培育新型消费实施方案》	发改委等28部门
2021. 03	《国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》	十三届全国人大四次会议
2021. 04	《汽车零部件再制造规范管理暂行办法》	发改委等8部门
2021. 10	《关于印发2030年前碳达峰行动方案的通知》	国务院
2021. 12	《关于振作工业经济运行推动工业高质量发展的实施方案的通知》	发改委、工信部
2022. 01	《关于加快废旧物资循环利用体系建设的指导意见》	发改委等7部门
2022. 04	《关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》	国务院
2022. 05	《关于推动外贸保稳提质的意见》	国务院
2022. 05	《关于扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》	国务院
2022. 07	《关于搞活汽车流通 扩大汽车消费若干措施的通知》	商务部等17部门
2022. 11	《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》	工信部等3部门

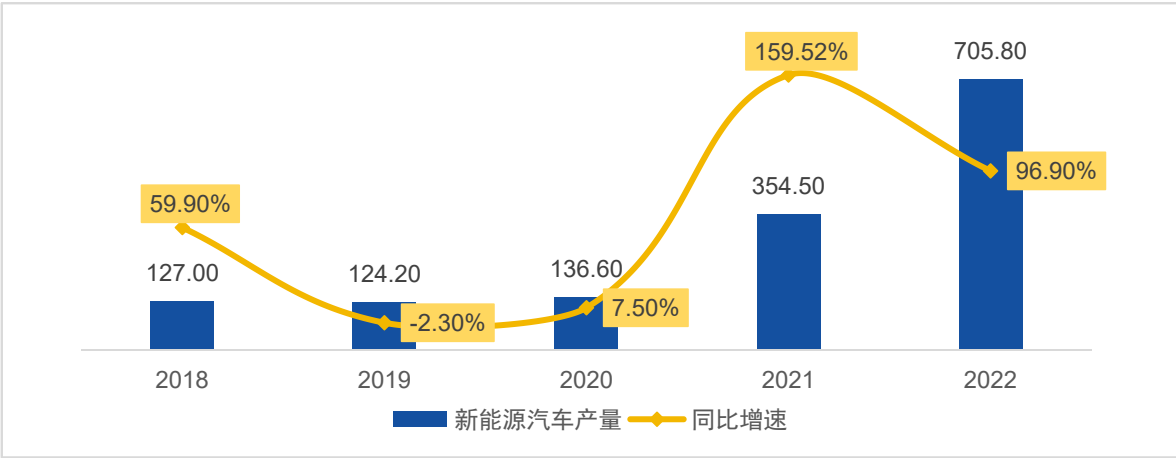
近年来与汽车制造业、新能源、绿色产业等关系紧密的汽车零部件行业持续受到国家有关部门的重视，包括国务院、工信部、发改委、商务部等有关部门出台一系列政策鼓励、支持和规范汽车零部件行业发展。

近年来政策包含以下重点内容

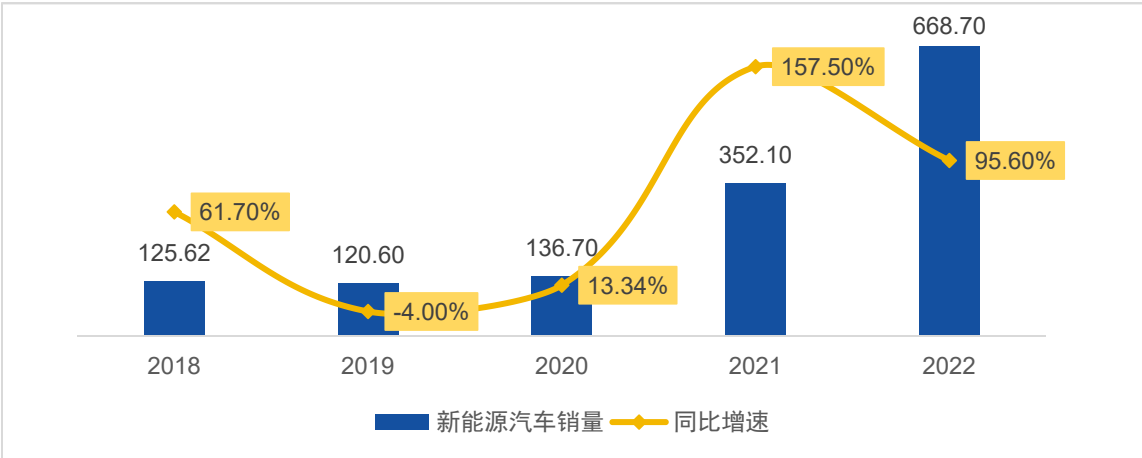
1. 引导汽车、能源、交通、信息通信等跨领域合作，建立面向未来出行的新能源汽车与智慧能源、智能交通融合创新平台，联合攻关基础交叉关键技术，提升新能源汽车及关联产业融合创新能力。
2. 规范汽车零部件再制造行为和市场秩序，保障再制造产品质量，推动再制造产业规范化发展。
3. 促进汽车零部件、工程机械、机床、文办设备等再制造水平。
4. 进一步扩大汽车消费，加快活跃二手车市场，促进汽车更新消费，推动汽车平行进口，优化汽车使用环境。

- 中国新能源汽车产销总量已连续8年位居世界第一，尽管新能源补贴退坡给市场造成较大冲击，但在政策和市场的双重作用下市场仍表现出强劲发展动力。
- 2018-2019年由于宏观经济下行压力增大、产业竞争加剧、新能源补贴退坡等因素的负面冲击，新能源汽车产销在快速增长数年后出现小幅下降。
- 2020年以来，国家开始逐步加强力度刺激汽车消费，尤其是对新能源汽车的支持，再加上新能源汽车企业持续不断的升级技术，这为市场再度重回高速增长奠定良好基础。
- 截至2021年末，中国新能源汽车产量和销量大幅提升至705.8万辆和668.7万辆，同比增长96.90%和95.60%，产销量已分别占有所有车型的26%和25%。新能源汽车作为国家重点发展产业，在政策的指引下，仍然具有极大的发展空间，预计未来将继续保持快速发展势头。

图表12：2018-2022年中国新能源汽车产量（万辆）



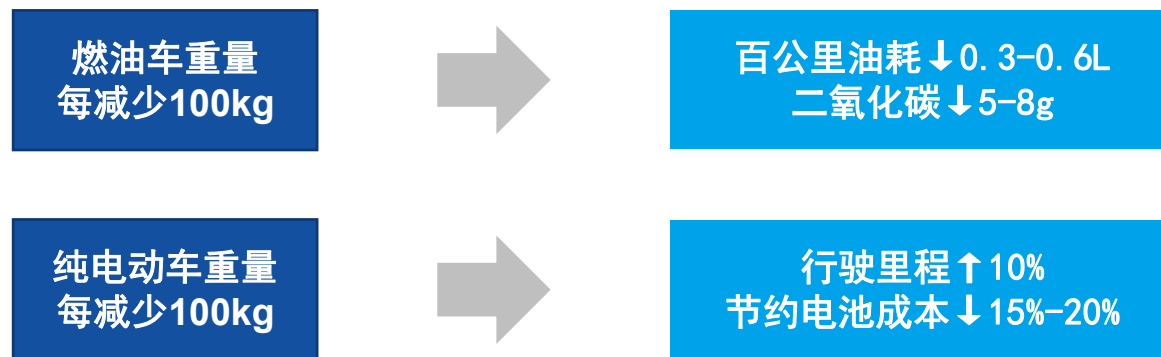
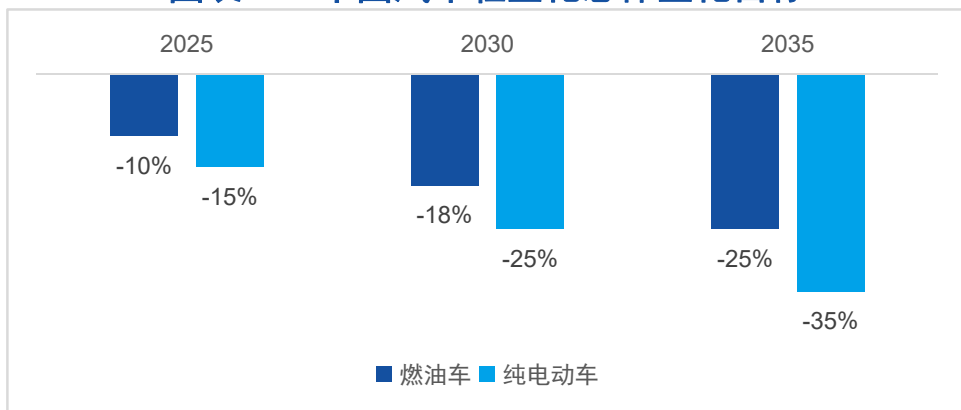
图表13：2018-2022年中国新能源汽车销量（万辆）



数据来源：工信部、亿渡数据整理

- 当前汽车产业整体正在朝着“低碳化、信息化、智能化”的方向发展，因此汽车产业需要新开发模式、新生产模式、新使用模式、新维护模式以及新基础设施，在此背景下汽车产品也将发生突破性变化。
- 在不断趋严的汽车燃料消耗、污染物排放以及碳排放控制的大环境下，节能环保压力为汽车产业带来产业技术低碳化发展的机遇，这要求汽车产品需要实现轻量化发展。
- 根据中国汽车工程学会2020年发布的《节能与新能源汽车技术路线图2.0》，通过引入“整车轻量化系数”等作为衡量整车轻量化水平的依据，目标至2035年燃油车和纯电动车整车轻量化系数分别下降25%和35%。而实现前述目标的重要途径就是汽车材料应用轻量化。

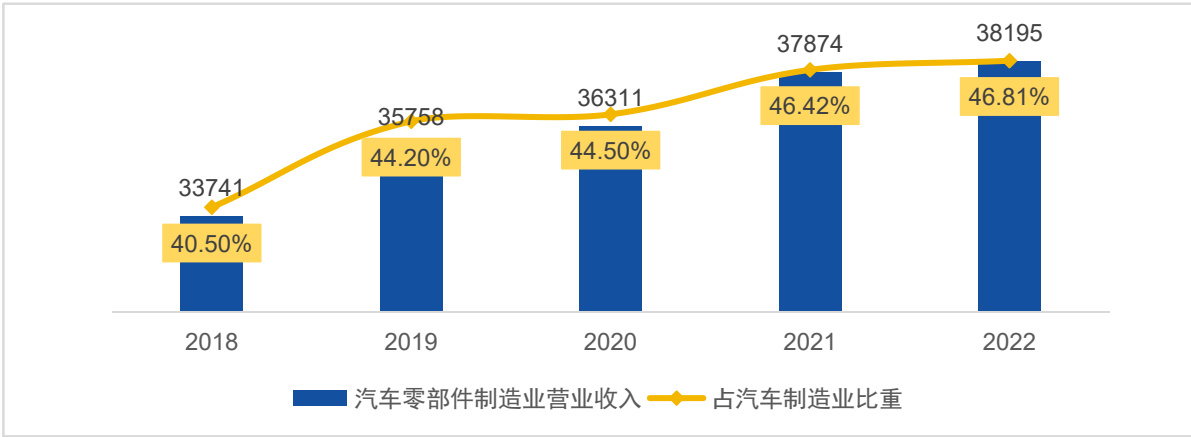
图表14：中国汽车轻量化总体轻量化目标



- 塑料零部件在汽车中的使用是降低整车重量、减少汽车排放的有效措施之一。
- 以塑料零部件为代表的轻量化零部件以其较低的密度和优质的性能特征，逐渐替代传统的金属零部件，在汽车零部件中的应用比例不断上升，“以塑代钢”已经成为了汽车零部件行业转型升级的重要方向。

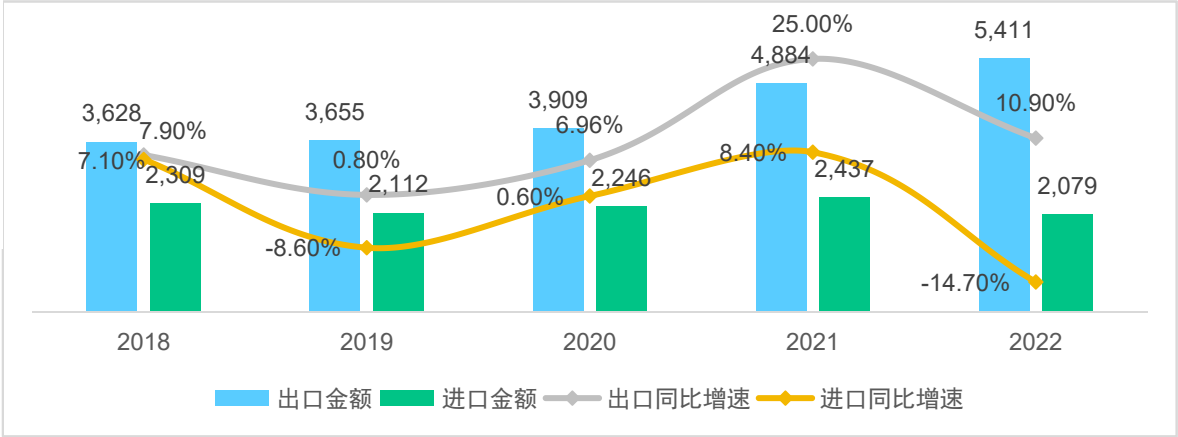
- 当前我国汽车零部件产业供应体系已趋于成熟，规模大、品类全、配套完整。汽车零部件市场规模和采购需求稳步扩大，预计以新能源汽车为代表的新动能将为汽车零部件企业创造新增长点。
- 2018-2022年，中国汽车零部件企业营业收入稳步增长；至2022年末，亿渡数据预测汽车零部件企业营业收入规模将达到38,195亿元，而汽车零部件营业收入占汽车制造业整体收入的比重也抬升至46.81%，整车和零部件的比例正在接近1：1，相较汽车工业发达国家的1：1.7的整零比例，我国汽车零部件行业还有继续发展的空间。
- 汽车制造业整体受益于中国完备的供应链、海外供给不足、中国汽车及零部件出口竞争力增强，零部件出口规模持续创造新高；预计在新能源汽车等新动能的带动下，相关零部件需求将持续加大，中国汽车零部件企业依托较强的竞争优势获得更多业务。
- 2018-2019年进出口增速回落，这主要是受到宏观经济下行压力增大、汽车市场疲软等因素的影响；2020年新冠疫情导致全球供应链受阻，但中国市场恢复较快使得出口实现明显回升，此后中国汽车零部件出口大幅度增长，至2022年中国汽车零部件出口金额达到5,411亿元，同比增长10.90%；同时海外产能不足使得2022年进口金额仅为2,079亿元，同比下降14.70%。

图表15：2018-2022年中国汽车零部件企业营业收入情况（亿元）



数据来源：国家统计局、亿渡数据

图表16：2018-2022年中国汽车零部件进出口情况（亿元）



- 由于汽车零部件涉及到的细分产品数量众多，不同领域的汽车零部件企业会提供不同分类、不同范围的产品；而不同经营体量的汽车零部件企业产业链延伸的程度不同。因此汽车零部件行业竞争格局相对更复杂。
- 2022年9月，人民日报社旗下的权威汽车新闻端“中国汽车报”发布《2022中国汽车零部件企业百强榜》，上榜企业年度营业收入共计15,213.4亿元，百强入围门槛为29.34亿元；“中国汽车报”同时发布了《2022全球汽车零部件企业百强榜》，上榜企业年度营业收入共计66,679.2亿元，百强入围门槛为197.91亿元。从国家分布来看，日本24家，美国15家，中国14家，亚洲其他国家7家，欧洲区域37家（德国17家），美洲其他区域3家，2020-2021年中国上榜企业数量分别为11家和12家，上榜中国企业数量稳步增长。

图表17：全球/中国汽车零部件企业百强榜前十位

排名	全球榜单-企业名称	年度零部件收入（亿元）	国别	中国榜单-企业名称	年度零部件收入（亿元）
1	博世（Bosch）	3,277.74	德国	潍柴集团	2,610.36
2	电装（Denso）	3,013.01	日本	华域汽车	1,399.00
3	大陆（Continental）	2,757.77	德国	宁德时代	914.90
4	潍柴集团	2,610.36	中国	海纳川	649.97
5	采埃孚（ZF）	2,517.14	德国	均胜电子	449.80
6	麦格纳（Magna）	2,310.74	加拿大	玉柴机器	382.85
7	摩比斯（Hyundi Mobis）	2,235.23	韩国	广汽零部件	365.89
8	爱信精机（Aisin）	2,155.47	日本	中信戴卡	319.95
9	米其林（Michelin）	1,717.93	法国	中航汽车	315.80
10	普利司通（Bridgestone）	1,475.02	日本	中策橡胶	302.85

➤ 根据骏创科技主要生产销售的汽车塑料零部件和模具，与公司存在直接产品竞争关系的竞争对手情况如下表所示：

图表18：骏创科技可对比竞争对手情况

领域	企业名称	企业简介	上市时间	最新市值	市盈率	2022年零部件收入（亿元）
汽车塑料零部件	新泉股份 (603179. SH)	成立于2001年，主要产品是仪表板总成、顶置文件柜总成、门内护板总成、立柱护板总成、流水槽盖板总成和保险杠总成等。	2017年3月	190亿元	40. 40	69. 47
	岱美股份 (603730. SH)	成立于2001年，主要产品是遮阳板、座椅头枕和扶手、顶棚中央控制器和内饰灯等。	2017年7月	161亿元	34. 36	36. 43（2022Q3）
	旭升集团 (603305. SH)	成立于2003年，主要产品是新能源和传统汽车变速系统、传动系统、电池系统等核心系统的精密机械加工零部件。	2017年7月	218亿元	31. 11	44. 54
	肇民科技 (301000. SZ)	成立于2011年，主要产品是汽车发动机周边部件、汽车传动系统部件、汽车制动系统部件、新能源车部件等。	2021年5月	27亿元	31. 40	5. 35
	纽泰格 (301229. SZ)	成立于2010年，主要产品是汽车悬架系统、汽车内外饰等领域的铝铸零部件和塑料件等。	2022年2月	21亿元	41. 22	6. 92
	唯科科技 (301196. SZ)	成立于2005年，主要汽车产品是出风口拨轮和叶片、线夹和固定线束、内饰件、中控结构件、方向盘、仪表盘、进气格栅、电子连接件等。	2022年1月	41亿元	27. 30	9. 58亿元（包括医疗、航空、家电、通信零部件）
-	骏创科技 (833533. BJ)	成立于2005年，主要产品是汽车天窗控制面板、汽车悬架轴承、新能源汽车功能部件、弹簧卡箍、模具等。	2022年5月	11亿元	15. 18	5. 86

备注：市盈率、总市值为2023年4月27日数据

# 03

## 公司看点分析

- 3.1 顺应市场需求的技术优势
- 3.2 客户优势

➤ 骏创科技通过多年积累，已形成“产品同步设计—工艺制程开发—模具研发制造—精密注塑成型—金属部件加工—系统部件装配”集成于一体的综合制造与服务能力，在产品制造方面具备综合的系统性优势。

图表19：骏创科技的关键技术与对比

关键技术		与市场同类产品的创新性及先进性	
双色成型技术 (自主研发)	纽泰格：悬架防尘罩采用的“高玻纤含量工程塑料注塑成型技术”，对 PA6，PA66，POM等工程塑料支架类产品玻纤含量最高达到60%，尺寸精度达到正负0.05mm。 骏创科技：“双色成型技术”配合“高精度塑料成型技术”、“以塑代钢的应用技术”，产品公差控制在±0.03mm波动范围；同时，采用PA66加30%~50%玻纤的工程材料作为主要原材料，使得产品能够经受1,000KG的破坏力测试，实现了较高的刚性。		
高光免喷漆成型技术 (自主研发)	岱美股份：顶棚中央控制器相关技术主要为“双色注塑技术”，岱美股份未提及免喷漆相关技术。 骏创科技：天窗控制面板部件核心技术主要为“高光免喷漆成型技术”，其能使生产模具表面始终保持镜面的效果，并且保证产品具备红外线穿透的性能，满足美观和电子信号传输的双重需求，另外公司也掌握“双色成型技术”。		
金属嵌件埋入成型技术 (自主研发)	肇民科技：“爆震检测装置技术”，其生产的汽车爆震传感器注塑过程为嵌件成型，嵌件成型时因嵌件高度不一，通常用手工高度检测，效率低下。其通过本装置技术自动切料柄，并光感自动检测嵌件高度的方式提升效率，防止不良品流出。 骏创科技：掌握金属嵌件埋入成型技术，结合视觉检测技术的自动化应用等核心技术，保障金属嵌件制造精密性。		

视觉检测技术的自动化应用技术

超高精度塑料成型技术

以塑代钢的应用技术

除上述三项关键技术外，骏创科技还拥有视觉检测技术的自动化应用技术、超高精度塑料成型技术和以塑代钢的应用技术，以上技术均为自主研发，用于汽车塑料零部件的生产，当前已实现大批量应用。

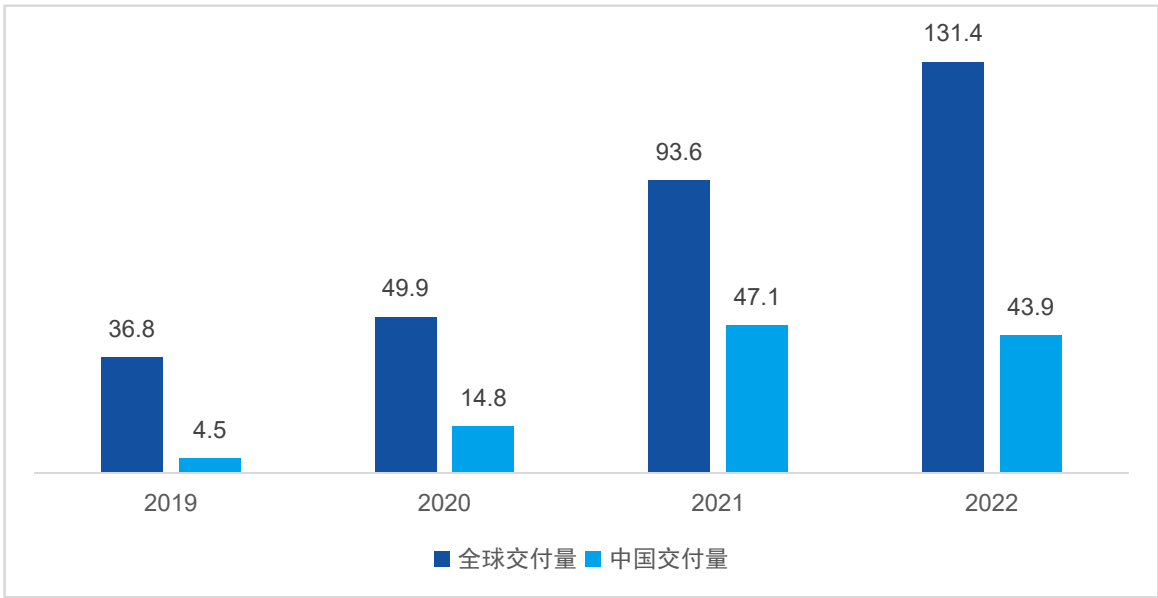
➤ 骏创科技长期专注于汽车零部件和模具新产品、新工艺和新技术的研发，已实现技术在现有核心产品中广泛成熟应用，截至2022年6月，公司及子公司累计获得已授权专利181项，其中发明专利16项。公司当前已形成一定的核心技术体系，技术和产品契合当前汽车行业轻量化、电动化、智能化、美观化的发展趋势。

- 一般而言，汽车零部件企业能够成为全球知名汽车制造商及其一级供应商的稳定供应商，即说明其在产品生产、质量，乃至产品协同设计开发方面已经达到行业内较高的水平。
- 骏创科技深耕汽车零部件市场超10年时间，已构建优质的客户资源体系，并与客户形成长期稳定的合作关系，服务的客户包括全球轴承巨头斯凯孚、全球汽车零部件百强企业安通林及安波福、全球领先的新能源汽车制造商T公司、世界五百强企业广达集团及和硕联合等。骏创科技与斯凯孚和安通林已有近10年长期且稳定的合作历史。
- 骏创科技于2017年与T公司首次接触，并于2019年正式成为其一级供应商，同时又经过T公司的介绍与广达集团、和硕联合达成合作关系。
- 以T公司为例，近年来T公司全球以及中国销售规模持续扩大，表现出良好的增长势头，公司与T公司的良好合作关系将为公司未来业绩的增长奠定基础。

图表20：骏创科技重点客户情况



图表21：T公司全球以及中国交付量走势（万辆）



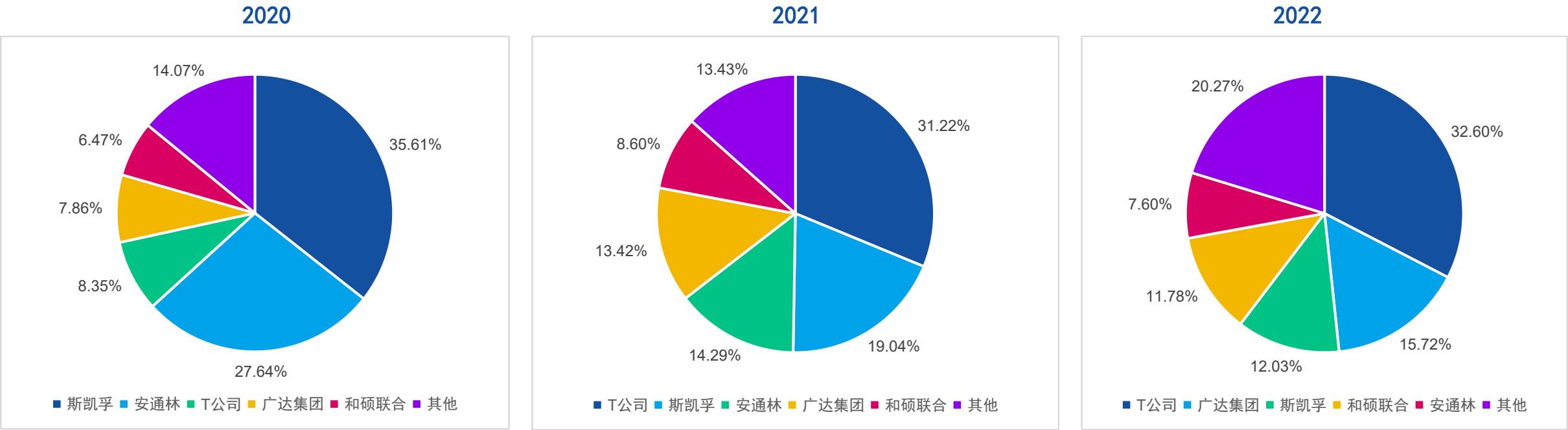
# 04

## 公司风险因素分析

- 4.1 大客户依赖风险
- 4.2 汇率变动风险
- 4.3 原材料价格上涨风险

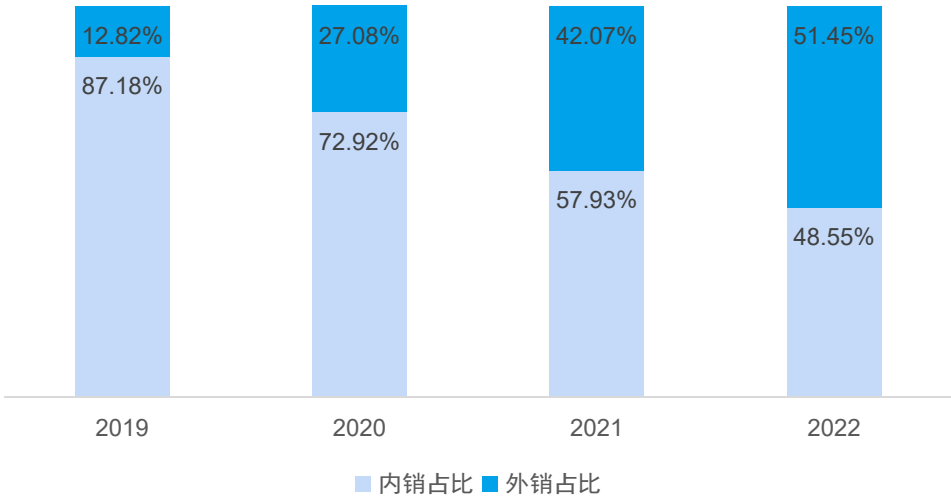
- 骏创科技的主要客户为国内外知名汽车制造商及其一级供应商，公司将长期存在大客户依赖问题。2020-2022年，公司前五名客户销售占整体收入的比重为85.93%、86.57%和79.73%，公司前五名客户贡献公司绝大部分营业收入。
- 2020年以来，斯凯孚和安通林是公司核心客户，两者的销售占比共计63.25%、33.33%和19.63%，占比持续下降；核心客户T公司对公司的营业收入贡献快速上升，2020-2022年占比由8.35%大幅提升至32.60%，T公司已取代公司长年合作客户斯凯孚成为第一大客户；同时广达集团与和硕联合为公司通过T公司获得的新客户，公司为两者提供的产品最终仍然使用到T公司的产品上，则公司实际对T公司的依赖程度还要进一步提高。
- 公司的新能源汽车功能部件产品提供给T公司、广达集团与和硕联合，2019-2021年毛利率由24.77%下降至18.47%。主要原因包括：公司提供给T公司的产品中有部分零件为外采、原材料价格上升抬高成本、T公司下调售价、汇率波动等，当前公司对T公司的依赖度正在加大，若公司不能加快开发其他新能源汽车客户或提高单品利润，将会对公司利润造成不利影响。

图表22：2020年-2022年骏创科技前五大客户销售情况

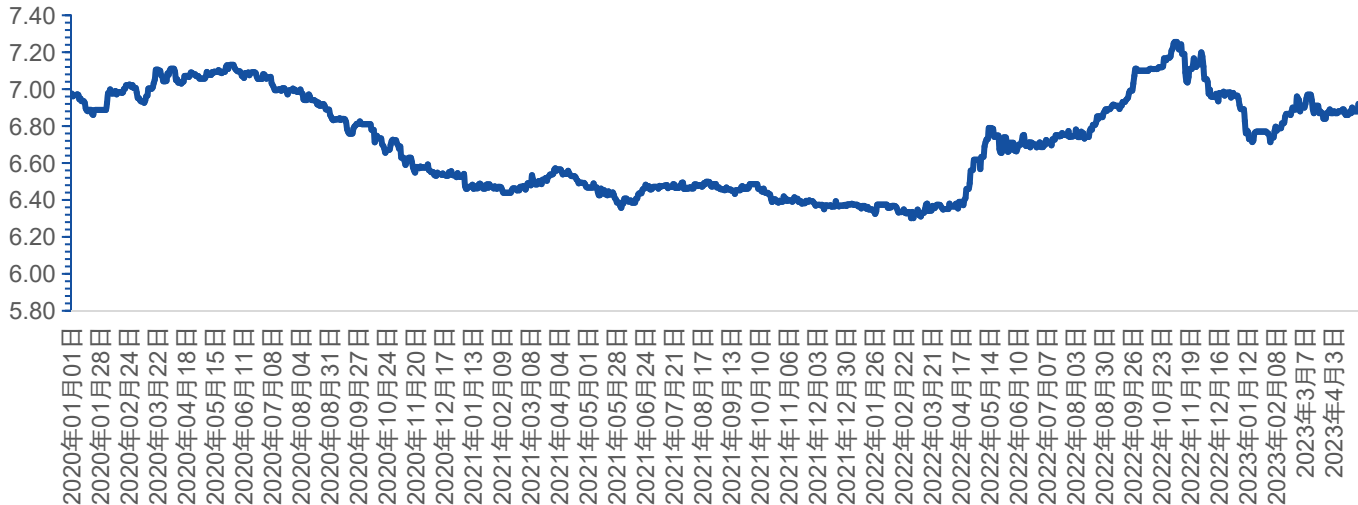


数据来源：骏创科技公开财报

图表23：2019年-2022年骏创科技内外销情况



图表24：2020年以来美元/人民币中间价变动情况



图表25：汇率变动对公司各项财务指标的影响

汇率变动对各项财务指标的影响	2019	2020	2021
年平均汇率下降1%变动对营业收入的影响比例	-0.16%	-0.29%	-0.49%
年平均汇率下降3%变动对营业收入的影响比例	-0.49%	-0.87%	-1.48%
年平均汇率下降1%变动对营业利润的影响比例	-1.28%	-2.41%	-5.65%
年平均汇率下降3%变动对营业利润的影响比例	-3.85%	-7.24%	-16.95%
年平均汇率下降1%变动对毛利率的影响比例	-0.11%	-0.20%	-0.38%
年平均汇率下降3%变动对毛利率的影响比例	-0.32%	-0.61%	-1.16%

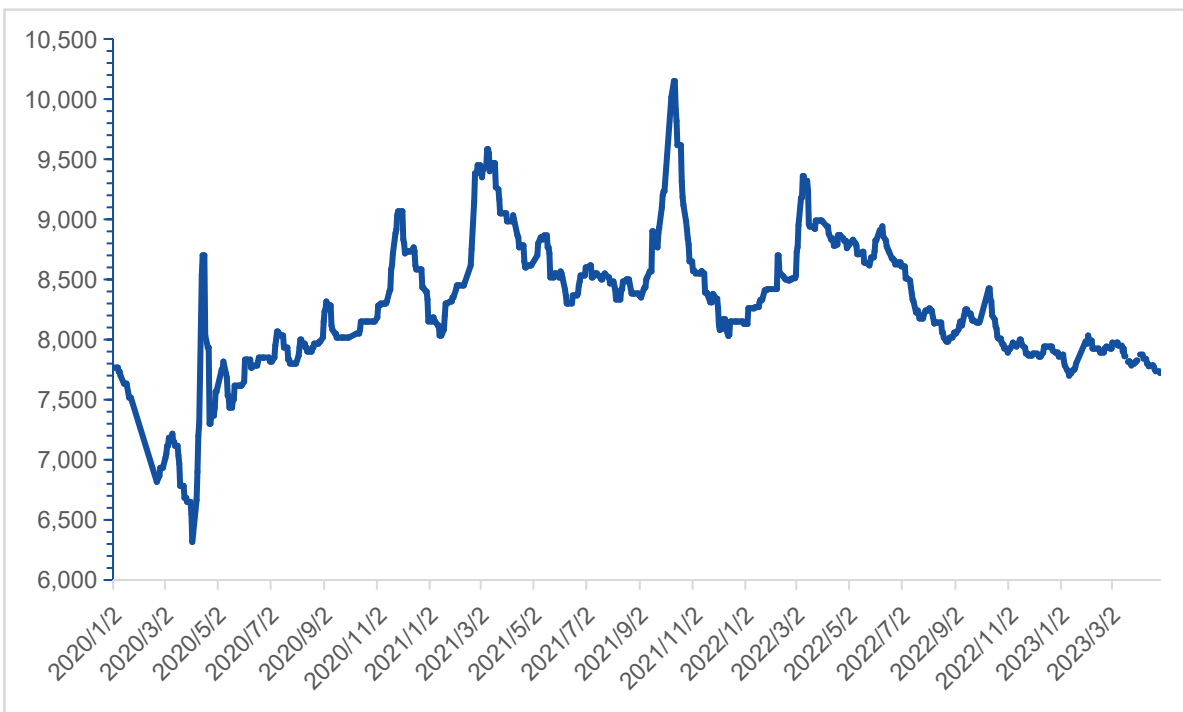
- 2019年以来，随着公司营业收入的增长以及海外客户的开发，公司外销占比持续提升，2022年公司的外销占比已超过内销，达到51.45%；外销规模的扩大意味着公司将要面临更大的汇率波动风险。
- 2020年以来，人民币兑美元汇率中间价在6.3-7.2间波动，其中2020年主要是人民币贬值趋势，2021年相对平稳，2022年人民币是升值趋势，2023年表现为波动。
- 通过表格数据可以看到骏创科技的各项财务指标受外汇变动影响的波动幅度持续增大。

## 4.4 原材料价格上涨风险

### 原材料价格波动可能会对公司生产成本控制和毛利率造成影响

- 骏创科技的汽车塑料零部件收入占比大，是公司最核心的业务，原材料价格波动将会对公司的生产成本造成重大影响。
- 公司主要原料为改性塑料粒子（PP-聚丙烯、PC-聚碳酸酯、TPE-热塑性弹性体、PA66-聚酰胺66等）；以聚丙烯的价格走势为例，2020年以来价格在多个阶段出现明显跳动。其中，2020年3-4月价格由6,300元/吨左右大幅提升至8,700元/吨左右，后又快速回调至7,300元/吨左右；此后价格在波动中上升，2021年10月价格突破至10,150元/吨，至12月价格由迅速回落至8080元/吨左右；后续价格由表现为波动中下降，当前价格下跌至7,700元/吨左右。
- 从指数来看，2020年以来工程塑料指数和通用塑料指数均表现为先升后降的趋势。其中，工程塑料指数在2021年表现为短时间内快速抬升，最高值为1089，此后缓步回落，当前指数已下滑至702；通用塑料指数上升和下降的趋势均较相对缓和，最高值为1171，当前回落至804。
- 原材料价格波动对公司生产形成重大影响，若价格上涨而公司未能将成本变化及时传导给客户，则会对公司毛利率造成不利冲击，进而影响公司业绩。

图表26：2020年以来聚丙烯(PP)价格走势（元/吨）



图表27：2020年以来通用塑料和工程塑料指数走势



# 05

## 公司合规诊断分析

- 5.1 近三年违法违规情况
- 5.2 实控人、5%以上股东、敏感董高背景及变化
- 5.3 近三年资本运作情况
- 5.4 关联交易情况

- 2022年12月19日，骏创科技发布《关于子公司无锡沃德及其部分员工存在或有涉诉事项的公告》。
- 骏创科技从控股子公司无锡沃德汽车零部件有限公司（“无锡沃德”）员工的电话报告中获悉：公司控股子公司无锡沃德3名管理人员因涉嫌侵犯商业秘密案件，被太仓市公安局采取强制措施接受调查；与此同时，为了配合调查，暂时扣押了无锡沃德27套冲压模具。
- 2022年12月27日，骏创科技发布《出售资产的公告》，公司与自然人王明根达成协议，将持有的无锡沃德的60.00%股权出让给王明根；转让后公司不再持有标的公司的股权。本次股权转让完成后，无锡沃德将不再纳入公司合并报表范围；本次交易不构成重大资产重组，也不构成关联交易。
- 2023年4月25日，骏创科技的年报披露，2023年1月3日，已完成股东变更相应的工商登记，转让后不再纳入公司合并报表。

图表28：无锡沃德出售的定价方式

交易标的	交易标的类别	定价方式
无锡沃德60%股权	股权类资产	<p>双方同意按照无锡沃德2022年11月份财务报表（未经审计）显示的净资产价值为定价依据，根据公司持有无锡沃德60%股权比例计算，作价人民币67.80万元；</p> <p>双方同意由无锡沃德聘请符合资质且经甲方书面认可的评估机构以2022年12月31日为基准日出具评估报告，若无锡沃德经评估的净资产价值与无锡沃德2022年11月份财务报表（未经审计）显示的净资产价值的金额差异超过15%，则各方根据实际评估值调整股权转让价格，并签署补充协议，定价调整机制为：调整后股权转让款价格为经评估机构评估的净资产值*60%。</p>

- 骏创科技实际控制人为沈安居、李祥平夫妇，沈安居和李祥平各有单独直接持股，同时沈安居和李祥平通过担任创福兴的执行事务合伙人和有限合伙人间接持股；截至2023年一季度，沈安居直接持股56.43%，李祥平直接持股3.61%，创福兴持股1.32%，沈安居、李祥平夫妇合计持股61.36%。
- 苏州市吴中区创福兴企业管理咨询合伙企业(有限合伙)成立于2021年4月7日，为员工持股平台。
- 除公司实际控制人沈安居、李祥平夫妇外，公司无其他控股5%以上的股东。
- 2022年公司在北交所上市后，沈安居和李祥平持股比例被稀释后下降，但实际持股数量增加，公司于2022年7月发布《稳定股价措施实施结果公告》，为维护公司上市后股价的稳定，沈安居和李祥平合计增持201,645股，增持金额2,030,831.35元。

图表29：近三年实际控制人持股变化

持股对象	2023年1季度持股比例	2023年1季度持股数	2022年持股比例	2022年持股数	2021年	2021年	2020年	2020年	2019年	2019年
			2022年5月24日北交所上市		持股比例	持股数	持股比例	持股数	持股比例	持股数
沈安居	56.43%	31,147,100	56.43%	31,147,100	66.43%	30,957,300	68.38%	31,867,300	69.88%	32,565,300
李祥平	3.61%	1,991,845	3.61%	1,991,845	4.25%	1,980,000	4.29%	1,980,000	4.25%	1,980,000
创福兴有限合伙	1.32%	730,000	1.32%	730,000	1.57%	730,000	-	-	-	-
合计	61.36%	33,868,945	61.36%	33,868,945	72.25%	33,667,300	72.67%	33,847,300	74.13%	34,545,300

- 2022年8月22日，蔡万旭和刘艳蕾辞去公司董事职务，暂不再补选。
- 2022年9月9日，笪春梅辞去财务总监，公司聘任唐满红为新财务总监。
- 2022年9月25日，根据《关于强化“家族化”“一人兼多职”企业内部控制有效性的监管工作提醒》，免去谭志海职工代表监事职务，公司任命蒋辉秋为新公司职工代表监事；谭志海仍担任公司设计副经理职务。

图表30：近三年董、监、高任职变化情况

姓名	职务	变动情况	变动时间
谭志海	职工代表监事	离任	2022-09-25
笪春梅	财务总监	离任	2022-9-9
蔡万旭	董事	离任	2022-8-22
刘艳蕾	董事	离任	2022-8-22

图表31：现任管理层情况

职务	姓名	任职时间	简介
实控人/董事长/总经理	沈安居	2021-5-10	男，44岁，大专，中国籍，无境外永久居留权
实控人/董事	李祥平	2021-5-10	女，43岁，大专，中国籍，无境外永久居留权
董事/副总经理/董事会秘书	姜伟	2021-5-10	男，42岁，高中，中国籍，无境外永久居留权
监事会主席	李亮	2021-5-10	男，39岁，高中，中国籍，无境外永久居留权
职工代表监事	蒋辉秋	2022-9-25	女，43岁，大专，中国籍，无境外永久居留权
财务总监	唐满红	2022-9-9	女，43岁，本科，中国籍，无境外永久居留权
董事/财务部副经理	汪士娟	2021-5-10	女，38岁，大专，中国籍，无境外永久居留权
董事/采购课长	秦广梅	2021-5-10	女，34岁，大专，中国籍，无境外永久居留权

➤ 近年来公司重点为美国子公司骏创北美提供资金支持，包括2022年8月10日与骏创北美的其他原股东和新股东合计增资90万美元；2023年3月22日骏创科技单独为骏创北美再增资300万美元；2023年3月27日为骏创北美增设墨西哥控股子公司。此外为了推动公司数字化转型升级，2022年12月27日公司公告设立软件相关子公司。

图表32：公司增资子公司和设立新子公司情况

时间	具体事件	投资人名称	出资额或投资金额			持股比例	具体内容
2023年3月27日	对外投资（设立墨西哥控股孙公司）	骏创北美	70万美元			70%	进一步开拓海外市场，提升公司及骏创北美的竞争力
		Magnum Technologies de Mexico S.A. DE C.V.	30万美元			30%	
		初始	2022年8月10日	2023年3月22日			
2023年3月22日	对外投资（对美国控股子公司增资）	骏创科技	7万美元	60万美元	360万美元	90%	公司对骏创北美投资总额再次增加300万美元，增资后总投资额为400万美元。该次增资进一步补充骏创北美的流动资金
		DLMMVP Holdings21 LLC	3万美元	30万美元	30万美元	7.5%	
		上海程杰商务咨询服务事务所	-	10万美元	10万美元	2.5%	
时间	具体事件	投资人名称	出资额或投资金额			出资比例	具体内容
2022年12月27日	设立子公司：苏州骏创软件有限公司	骏创科技	51万元			51%	该次对外投资旨在优化公司及子公司经营管理能力，推动公司全面实施数字化、现代化转型；2023年2月2日，骏创软件完成工商注册登记
		耿志军	49万元			49%	

➤ 2022年5月，骏创科技发布向不特定合格投资者公开发行并在北京证券交易所上市相关公告。

图表33：骏创科技发股情况

方案进度	已实施
增发类型	公开增发A股
发行价格(元)	12.50
发行数量(股)	8,600,000
募集资金合计(元)	107,500,000.00
实际募集资金(元)	93,291,641.50
增发事项概况	研发中心建设、汽车零部件扩建技术改造、偿还银行贷款、补充流动资金
主承销商	中信建投证券股份有限公司
承销方式	余额包销
预案公告日	2021-11-09
上网发行公告日	2022-05-06
增发公告日	2022-05-05
获准日期	2022-04-25

➤ 2022年3月，骏创科技发布《员工持股计划完成股票购买公告》

图表34：员工持股计划基本情况

参加对象类型	与公司或公司子公司签订劳动合同并领取薪酬的员工，包括管理层人员、董事（不包含独立董事）、监事及员工
参与人数	50人，实际实施参与人数为45人
管理模式	自行管理
设立形式	以员工通过直接持有合伙制企业股份员工持股计划相应权益进行间接持有的形式设立
存续期限	10年
持股数量（占比）	730,000 股（1.5665%）
股票来源	通过全国股转系统购买

公司设立苏州市吴中区创福兴企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（创福兴）作为员工持股计划的载体，通过二级市场购买的方式取得并持有公司股票。

创福兴合伙人持有的合伙企业出资权属清晰，不存在纠纷及潜在纠纷。

➤ 2022年11月25日，骏创科技发布《2022年股权激励计划股票期权授予结果公告》

图表35：股票激励计划

授予日	2022年10月28日
登记日	2022年11月24日
行权价格	15.89元/份
实际授予人数	74人
实际授予数量	187.50万份
股票来源	向激励对象定向发行公司A股普通股

图表36：业绩考核方式

行权期	对应考核年度	营业收入（A）		扣非后归属上市公司股东净利润（调整后）（B）	
		目标值(Am)	触发值(An)	目标值(Bm)	触发值(Bn)
第一个行权期	2022	5.3亿元	4.51亿元	0.6亿元	0.51亿元
第二个行权期	2023	7.5亿元	6.38亿元	0.85亿元	0.72亿元
第三个行权期	2024	10亿元	8.50亿元	1.2亿元	1.02亿元
考核内容		业绩完成度		公司层面行权比例	
营业收入、扣非后归属上市公司股东净利润（调整后）		A ≥ Am 且 B ≥ Bm		100%	
		B ≥ Bn（除 A ≥ Am 且 B ≥ Bm 外）		85%	
		B < Bn		0	

图表37：股票激励计划实际授予明细

授予对象	职务	获授的股票期权数量（万份）	占授予股票期权总量的比例	占目前总股本的比例
沈安居	董事长、总经理	18	8.13%	0.33%
唐满红	财务总监	15	6.77%	0.27%
廖保金等72名核心员工	核心员工	154.5	69.75%	2.80%
预留部分		34	15.35%	0.62%
合计		221.50	100%	4.01%

图表38：关联交易情况详情

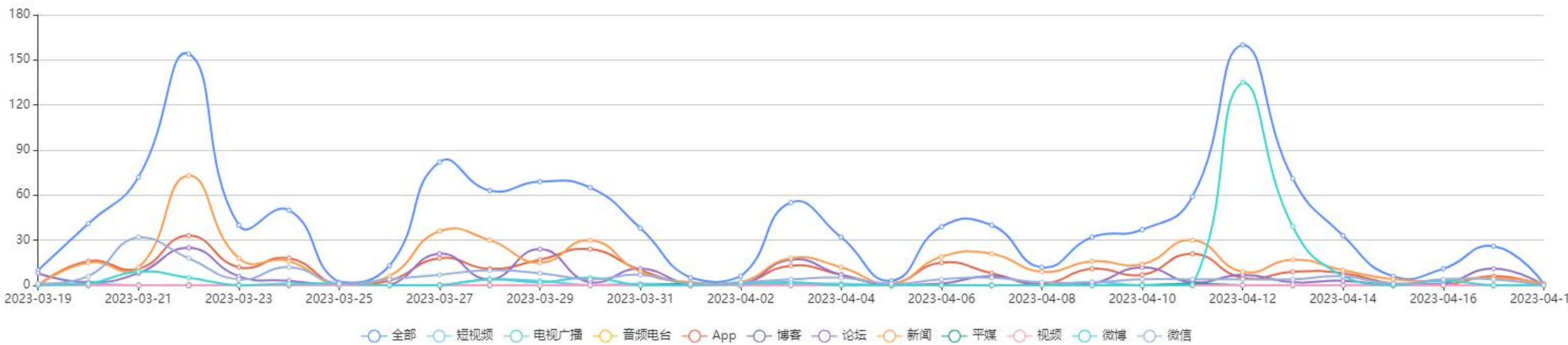
交易对方	关联方式	关联关系内容	金额（元）	备注
2020年				
出售商品/提供劳务情况				
盖尔领汽车部件系统（苏州）有限公司	原公司子公司	销售商品	125, 521. 40	-
资金拆借				
盖尔领汽车部件系统（苏州）有限公司	原公司子公司	拆出资金	6, 000, 000. 00	-
资产转让、债务重组				
谭志海	监事	子公司骏创模具5%出资额	7, 248. 29	-
胡国银	实控人沈安居妹妹的配偶	子公司骏创模具5%出资额	7, 248. 29	-
2021年				
资产转让				
盖尔领汽车部件系统（苏州）有限公司	原公司子公司	本年收回拆出资金	2, 100, 000. 00	-
2022年				
盖尔领汽车部件系统（苏州）有限公司	原公司子公司	本年收回拆出资金	2, 550, 000. 00	-
无锡沃德汽车零部件有限公司	原公司子公司	资金拆借	本年拆出：17, 556, 608. 97 本年收回：19, 200, 856. 92	2022年12月，公司与无锡沃德达成协议就拆借达成分期还款协议，未来5年分期归还本金1, 975. 37万元和利息510. 51万元，合计归还2, 485. 88万元

# 06

## 公司舆情变化分析

- 6.1 信源传播趋势图
- 6.2 词云
- 6.3 活跃媒体

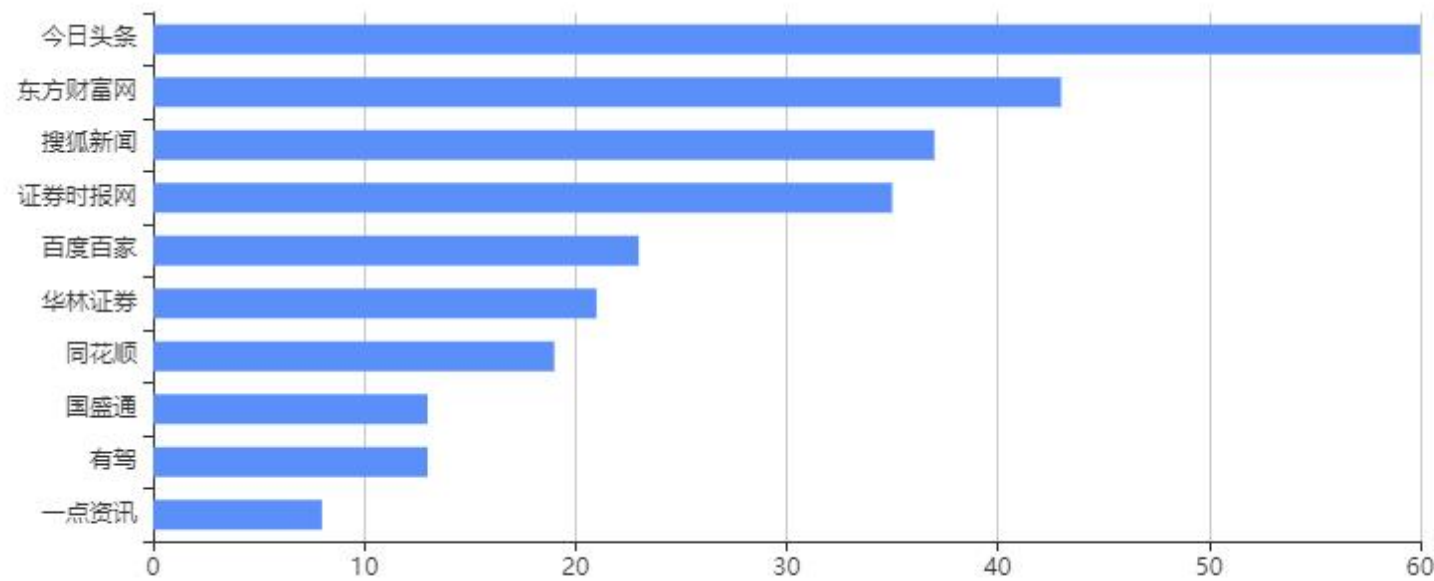
图表39：信源传播趋势图



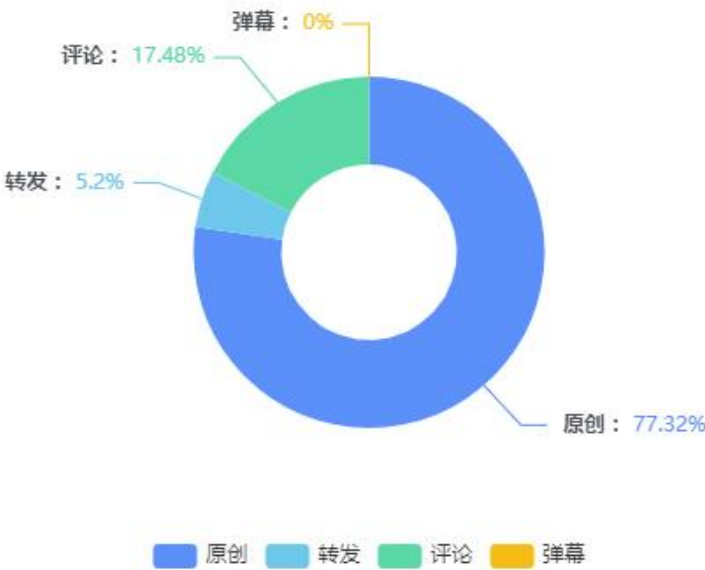
图表40：词云



图表41：活跃媒体（精选）



图表42：发表类型





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。

