

策略专题研究

A股专精特新上市公司图鉴

核心观点

专精特新已成为中小企业实现高质量发展的普遍共识和必由之路。专精特新概念自2011年开始萌芽，2016年概念正式落地，工业和信息化部专精特新“小巨人”企业培育工作于2018年11月正式开启，2021年中共中央政治局会议将“发展专精特新中小企业”上升至国家战略层面，2022年党的二十大报告明确指出“支持专精特新企业发展”。可以看到，从概念提出、明确定位到加速推进、全面铺开，国家促进专精特新企业发展的政策不断完善、路径日益清晰。

近年来专精特新企业总量快速提升，多层次的专精特新企业培育体系已逐步成型。专精特新“小巨人”企业是专精特新中小企业中的翘楚，占据产业基础核心领域、把控产业链关键环节，掌握核心技术、重视创新能力，在细分市场占有率和质量效益上有明显优势，是优质中小企业的中坚力量，也是中国未来的“隐形冠军”。2019至2022年，工业和信息化部先后四次公示国家级专精特新“小巨人”企业名录共计9279家，实际复核认定8997家，四批次分别155家、1584家、2930家、4328家。2023年2月，工业和信息化部启动开展第五批专精特新“小巨人”企业培育工作，力争到2023年年底，全国专精特新中小企业和“小巨人”企业分别超过8万家和1万家。

专精特新上市公司的基本面表现总体好于其它公司，为中国经济高质量发展提供重要支撑。截至2023年4月30日，Wind专精特新“小巨人”企业概念指数收录了731家专精特新企业。按照北交所2021年9月3日成立以来股价表现较好的前20%公司进行梳理，样本选择北交所成立之时为Wind专精特新“小巨人”企业指数成分股且当时上市时间已超过一年的企业，最终得到专精特新概念股47家。通过逐一梳理不难发现，专精特新上市公司整体集中在中小市值，在盈利能力上表现亮眼，平均ROE与ROA相较于细分的主板、创业板、科创板上市公司占优，主要分布在电子、工业机械、化工、医疗保健行业。与此同时，专精特新上市公司研发投入远高于主板和创业板，具有较好的ESG评级表现，表明专精特新企业正积极贯彻可持续发展理念，服务经济社会的高质量发展。

从主营业务、代表性的产业链、核心技术、主要客户、关键财务指标等维度对上述专精特新上市公司开展深入分析，可以得出市场表现较好的专精特新上市公司共性规律。一是通常处在产业链的关键环节，大多属于在关键核心技术、关键环节和重要产品设备的“填空白”“补短板”“锻长板”的企业，能够在解决中国科技创新“卡脖子”问题中发挥关键作用。二是受到国家政策和资本市场的大力支持，各部门、各地市从产业政策、财政货币政策、多层次资本市场及上市政策、股权投资政策等方面支持专精特新中小企业高质量发展。三是盈利能力持续改善，整体超额收益明显，未来成长空间巨大。四是深度参与全球产业分工和合作，在全球价值链分配中受益，形成了强劲的制造能力和产品配套能力。

风险提示：国际地缘冲突局势不明，海外经济面临衰退风险等。报告列举的公司/个股仅为案例介绍，不作为投资推荐的依据。

策略研究·策略专题

证券分析师：张立超 **证券分析师：王开**
 0755-81982881 021-60933132
 zhanglichao@guosen.com.cn wangkai8@guosen.com.cn
 S0980519050002 S0980521030001

基础数据

中小板/月涨跌幅(%)	7258.25/-6.37
创业板/月涨跌幅(%)	2278.59/-5.68
AH股价差指数	139.38
A股总/流通市值(万亿元)	110.98/95.56

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《A股策略年中展望-科技跃升与资产重定价》——2023-05-22
- 《策略专题研究-海外养老FOF发展历程及资产配置经验》——2023-05-21
- 《策略专题研究-国信多资产系列指数介绍(一)》——2023-05-15
- 《中观超额收益追踪图谱(2023.04)》——2023-04-26
- 《策略专题研究-全球宏观对冲经典交易启示录》——2023-04-25

内容目录

1. 专精特新企业全貌	10
1.1 专精特新企业发展的基本概况	10
1.2 专精特新企业样本遴选	13
1.3 专精特新企业主要特征	14
2. A股专精特新上市公司梳理	18
2.1 电子设备、仪器和元件行业	18
(1) 中航电测	18
(2) 梅安森	19
(3) 传艺科技	21
(4) 英杰电气	22
(5) 浩洋股份	23
(6) 金溢科技	24
(7) 高澜股份	26
(8) 皖仪科技	27
(9) 集智股份	28
(10) 雄帝科技	29
(11) 科远智慧	30
(12) 神思电子	32
(13) 海兰信	33
2.2 工业机械行业	34
(1) 大元泵业	34
(2) 威星智能	35
(3) 赛象科技	36
(4) 四方科技	37
(5) 诚益通	39
(6) 佳力图	40
(7) 长川科技	41
(8) 瀚川智能	42
2.3 化工行业	43
(1) 安集科技	43
(2) 蓝晓科技	45
(3) 美瑞新材	46
(4) 美联新材	47
(5) 普利特	48
(6) 道恩股份	50
2.4 医疗保健行业	51
(1) 山河药辅	51
(2) 正海生物	52

(3) 贵州三力	53
(4) 九强生物	55
(5) 三友医疗	56
(6) 黄山胶囊	57
(7) 力生制药	58
2.5 能源设备与服务行业	60
(1) 迪威尔	60
(2) 蓝科高新	61
2.6 半导体设备行业	62
(1) 芯源微	62
(2) 力合微	63
2.7 金属、非金属与采矿行业	64
(1) 联瑞新材	64
(2) 坤彩科技	65
2.8 信息技术行业	67
(1) 天孚通信	67
(2) 吉宏股份	68
2.9 其他工业行业	69
(1) 苏试试验	69
(2) 奥普光电	70
(3) 盛弘股份	72
(4) 奥联电子	73
(5) 通达股份	74
3. 专精特新企业的共性规律	75
3.1 处于产业链的关键环节，助力解决“卡脖子”难题	75
3.2 受到国家政策和资本市场的大力支持	78
3.3 盈利能力持续改善，未来成长空间巨大	80
3.4 参与全球供应链重要环节，在全球价值链分配中受益	83
参考文献	85
风险提示	86

图表目录

图 1: 专精特新政策演进脉络	10
图 2: 专精特新梯度培育体系	11
图 3: 专精特新“小巨人”与“单项冠军”企业选拔历程	11
图 4: 前四批专精特新“小巨人”企业累计培育数量	11
图 5: 前四批专精特新“小巨人”企业数量分布	11
图 6: A 股各板块中专精特新“小巨人”企业贡献度	12
图 7: 前四批专精特新“小巨人”企业区域分布	12
图 8: 前四批专精特新“小巨人”企业专利增长情况	12
图 9: 前四批专精特新“小巨人”企业行业领域分布	12
图 10: 47 家专精特新上市公司市值分布情况	15
图 11: 47 家专精特新上市公司营业收入分布情况	15
图 12: 47 家专精特新上市公司净利润分布情况	16
图 13: 47 家专精特新上市公司 ROE 情况对比	16
图 14: 47 家专精特新上市公司 ROA 情况对比	16
图 15: 47 家专精特新上市公司行业分布情况	17
图 16: 47 家专精特新上市公司研发投入情况对比	17
图 17: 47 家专精特新上市公司 ESG 评级分布情况	18
图 18: 2019-2022 年中航电测营业收入情况	18
图 19: 2019-2022 年中航电测净利润情况	18
图 20: 2019-2022 年中航电测 ROE 情况	19
图 21: 2019-2022 年中航电测 ROA 情况	19
图 22: 2019-2022 年梅安森营业收入情况	20
图 23: 2019-2022 年梅安森净利润情况	20
图 24: 2019-2022 年梅安森 ROE 情况	20
图 25: 2019-2022 年梅安森 ROA 情况	20
图 26: 2019-2022 年传艺科技营业收入情况	21
图 27: 2019-2022 年传艺科技净利润情况	21
图 28: 2019-2022 年传艺科技 ROE 情况	21
图 29: 2019-2022 年传艺科技 ROA 情况	21
图 30: 2019-2022 年英杰电气营业收入情况	22
图 31: 2019-2022 年英杰电气净利润情况	22
图 32: 2019-2022 年英杰电气 ROE 情况	22
图 33: 2019-2022 年英杰电气 ROA 情况	22
图 34: 2019-2022 年浩洋股份营业收入情况	23
图 35: 2019-2022 年浩洋股份净利润情况	23
图 36: 2019-2022 年浩洋股份 ROE 情况	24
图 37: 2019-2022 年浩洋股份 ROA 情况	24

图 38: 2019-2022 年金溢科技营业收入情况	25
图 39: 2019-2022 年金溢科技净利润情况	25
图 40: 2019-2022 年金溢科技 ROE 情况	25
图 41: 2019-2022 年金溢科技 ROA 情况	25
图 42: 2019-2022 年高澜股份营业收入情况	26
图 43: 2019-2022 年高澜股份净利润情况	26
图 44: 2019-2022 年高澜股份 ROE 情况	26
图 45: 2019-2022 年高澜股份 ROA 情况	26
图 46: 2019-2022 年皖仪科技营业收入情况	27
图 47: 2019-2022 年皖仪科技净利润情况	27
图 48: 2019-2022 年皖仪科技 ROE 情况	27
图 49: 2019-2022 年皖仪科技 ROA 情况	27
图 50: 2019-2022 年集智股份营业收入情况	28
图 51: 2019-2022 年集智股份净利润情况	28
图 52: 2019-2022 年集智股份 ROE 情况	29
图 53: 2019-2022 年集智股份 ROA 情况	29
图 54: 2019-2022 年雄帝科技营业收入情况	30
图 55: 2019-2022 年雄帝科技净利润情况	30
图 56: 2019-2022 年雄帝科技 ROE 情况	30
图 57: 2019-2022 年雄帝科技 ROA 情况	30
图 58: 2019-2022 年科远智慧营业收入情况	31
图 59: 2019-2022 年科远智慧净利润情况	31
图 60: 2019-2022 年科远智慧 ROE 情况	31
图 61: 2019-2022 年科远智慧 ROA 情况	31
图 62: 2019-2022 年神思电子营业收入情况	32
图 63: 2019-2022 年神思电子净利润情况	32
图 64: 2019-2022 年神思电子 ROE 情况	32
图 65: 2019-2022 年神思电子 ROA 情况	32
图 66: 2019-2022 年海兰信营业收入情况	33
图 67: 2019-2022 年海兰信净利润情况	33
图 68: 2019-2022 年海兰信 ROE 情况	33
图 69: 2019-2022 年海兰信 ROA 情况	33
图 70: 2019-2022 年大元泵业营业收入情况	34
图 71: 2019-2022 年大元泵业净利润情况	34
图 72: 2019-2022 年大元泵业 ROE 情况	35
图 73: 2019-2022 年大元泵业 ROA 情况	35
图 74: 2019-2022 年威星智能营业收入情况	36
图 75: 2019-2022 年威星智能净利润情况	36
图 76: 2019-2022 年威星智能 ROE 情况	36
图 77: 2019-2022 年威星智能 ROA 情况	36
图 78: 2019-2022 年赛象科技营业收入情况	37

图 79: 2019-2022 年赛象科技净利润情况	37
图 80: 2019-2022 年赛象科技 ROE 情况	37
图 81: 2019-2022 年赛象科技 ROA 情况	37
图 82: 2019-2022 年四方科技营业收入情况	38
图 83: 2019-2022 年四方科技净利润情况	38
图 84: 2019-2022 年四方科技 ROE 情况	38
图 85: 2019-2022 年四方科技 ROA 情况	38
图 86: 2019-2022 年诚益通营业收入情况	39
图 87: 2019-2022 年诚益通净利润情况	39
图 88: 2019-2022 年诚益通 ROE 情况	39
图 89: 2019-2022 年诚益通 ROA 情况	39
图 90: 2019-2022 年佳力图营业收入情况	40
图 91: 2019-2022 年佳力图净利润情况	40
图 92: 2019-2022 年佳力图 ROE 情况	40
图 93: 2019-2022 年佳力图 ROA 情况	40
图 94: 2019-2022 年长川科技营业收入情况	41
图 95: 2019-2022 年长川科技净利润情况	41
图 96: 2019-2022 年长川科技 ROE 情况	41
图 97: 2019-2022 年长川科技 ROA 情况	41
图 98: 2019-2022 年瀚川智能营业收入情况	42
图 99: 2019-2022 年瀚川智能净利润情况	42
图 100: 2019-2022 年瀚川智能 ROE 情况	42
图 101: 2019-2022 年瀚川智能 ROA 情况	42
图 102: 2019-2022 年安集科技营业收入情况	43
图 103: 2019-2022 年安集科技净利润情况	43
图 104: 2019-2022 年安集科技 ROE 情况	44
图 105: 2019-2022 年安集科技 ROA 情况	44
图 106: 2019-2022 年蓝晓科技营业收入情况	45
图 107: 2019-2022 年蓝晓科技净利润情况	45
图 108: 2019-2022 年蓝晓科技 ROE 情况	45
图 109: 2019-2022 年蓝晓科技 ROA 情况	45
图 110: 2019-2022 年美瑞新材营业收入情况	46
图 111: 2019-2022 年美瑞新材净利润情况	46
图 112: 2019-2022 年美瑞新材 ROE 情况	46
图 113: 2019-2022 年美瑞新材 ROA 情况	46
图 114: 2019-2022 年美联新材营业收入情况	48
图 115: 2019-2022 年美联新材净利润情况	48
图 116: 2019-2022 年美联新材 ROE 情况	48
图 117: 2019-2022 年美联新材 ROA 情况	48
图 118: 2019-2022 年普利特营业收入情况	49
图 119: 2019-2022 年普利特净利润情况	49

图 120: 2019–2022 年普利特 ROE 情况	49
图 121: 2019–2022 年普利特 ROA 情况	49
图 122: 2019–2022 年道恩股份营业收入情况	50
图 123: 2019–2022 年道恩股份净利润情况	50
图 124: 2019–2022 年道恩股份 ROE 情况	50
图 125: 2019–2022 年道恩股份 ROA 情况	50
图 126: 2019–2022 年山河药铺营业收入情况	51
图 127: 2019–2022 年山河药铺净利润情况	51
图 128: 2019–2022 年山河药铺 ROE 情况	52
图 129: 2019–2022 年山河药铺 ROA 情况	52
图 130: 2019–2022 年正海生物营业收入情况	53
图 131: 2019–2022 年正海生物净利润情况	53
图 132: 2019–2022 年正海生物 ROE 情况	53
图 133: 2019–2022 年正海生物 ROA 情况	53
图 134: 2019–2022 年贵州三力营业收入情况	54
图 135: 2019–2022 年贵州三力净利润情况	54
图 136: 2019–2022 年贵州三力 ROE 情况	54
图 137: 2019–2022 年贵州三力 ROA 情况	54
图 138: 2019–2022 年九强生物营业收入情况	55
图 139: 2019–2022 年九强生物净利润情况	55
图 140: 2019–2022 年九强生物 ROE 情况	55
图 141: 2019–2022 年九强生物 ROA 情况	55
图 142: 2019–2022 年三友医疗营业收入情况	56
图 143: 2019–2022 年三友医疗净利润情况	56
图 144: 2019–2022 年三友医疗 ROE 情况	57
图 145: 2019–2022 年三友医疗 ROA 情况	57
图 146: 2019–2022 年黄山胶囊营业收入情况	58
图 147: 2019–2022 年黄山胶囊净利润情况	58
图 148: 2019–2022 年黄山胶囊 ROE 情况	58
图 149: 2019–2022 年黄山胶囊 ROA 情况	58
图 150: 2019–2022 年力生制药营业收入情况	59
图 151: 2019–2022 年力生制药净利润情况	59
图 152: 2019–2022 年力生制药 ROE 情况	59
图 153: 2019–2022 年力生制药 ROA 情况	59
图 154: 2019–2022 年迪威尔营业收入情况	60
图 155: 2019–2022 年迪威尔净利润情况	60
图 156: 2019–2022 年迪威尔 ROE 情况	60
图 157: 2019–2022 年迪威尔 ROA 情况	60
图 158: 2019–2022 年蓝科高新营业收入情况	61
图 159: 2019–2022 年蓝科高新净利润情况	61
图 160: 2019–2022 年蓝科高新 ROE 情况	61

图 161: 2019–2022 年蓝科高新 ROA 情况	61
图 162: 2019–2022 年芯源微营业收入情况	62
图 163: 2019–2022 年芯源微净利润情况	62
图 164: 2019–2022 年芯源微 ROE 情况	63
图 165: 2019–2022 年芯源微 ROA 情况	63
图 166: 2019–2022 年力合微营业收入情况	63
图 167: 2019–2022 年力合微净利润情况	63
图 168: 2019–2022 年力合微 ROE 情况	64
图 169: 2019–2022 年力合微 ROA 情况	64
图 170: 2019–2022 年联瑞新材营业收入情况	65
图 171: 2019–2022 年联瑞新材净利润情况	65
图 172: 2019–2022 年联瑞新材 ROE 情况	65
图 173: 2019–2022 年联瑞新材 ROA 情况	65
图 174: 2019–2022 年坤彩科技营业收入情况	66
图 175: 2019–2022 年坤彩科技净利润情况	66
图 176: 2019–2022 年坤彩科技 ROE 情况	66
图 177: 2019–2022 年坤彩科技 ROA 情况	66
图 178: 2019–2022 年天孚通信营业收入情况	67
图 179: 2019–2022 年天孚通信净利润情况	67
图 180: 2019–2022 年天孚通信 ROE 情况	67
图 181: 2019–2022 年天孚通信 ROA 情况	67
图 182: 2019–2022 年吉宏股份营业收入情况	68
图 183: 2019–2022 年吉宏股份净利润情况	68
图 184: 2019–2022 年吉宏股份 ROE 情况	69
图 185: 2019–2022 年吉宏股份 ROA 情况	69
图 186: 2019–2022 年苏试试验营业收入情况	69
图 187: 2019–2022 年苏试试验净利润情况	69
图 188: 2019–2022 年苏试试验 ROE 情况	70
图 189: 2019–2022 年苏试试验 ROA 情况	70
图 190: 2019–2022 年奥普光电营业收入情况	71
图 191: 2019–2022 年奥普光电净利润情况	71
图 192: 2019–2022 年奥普光电 ROE 情况	71
图 193: 2019–2022 年奥普光电 ROA 情况	71
图 194: 2019–2022 年盛弘股份营业收入情况	72
图 195: 2019–2022 年盛弘股份净利润情况	72
图 196: 2019–2022 年盛弘股份 ROE 情况	72
图 197: 2019–2022 年盛弘股份 ROA 情况	72
图 198: 2019–2022 年奥联电子营业收入情况	73
图 199: 2019–2022 年奥联电子净利润情况	73
图 200: 2019–2022 年奥联电子 ROE 情况	74
图 201: 2019–2022 年奥联电子 ROA 情况	74

图 202: 2019–2022 年通达股份营业收入情况	74
图 203: 2019–2022 年通达股份净利润情况	74
图 204: 2019–2022 年通达股份 ROE 情况	75
图 205: 2019–2022 年通达股份 ROA 情况	75
图 206: 2010–2021 年中国专精特新企业股权投资金额及案例数	80
图 207: 47 家专精特新上市公司毛利率情况	81
图 208: 其他 684 家专精特新上市公司毛利率情况	81
图 209: 47 家专精特新上市公司 ROE 情况对比	81
图 210: 47 家专精特新上市公司 ROE 分布情况	82
图 211: 47 家专精特新上市公司净利润增长率情况	82
图 212: 其他 684 家专精特新上市公司净利润增长率情况	82
图 213: 47 家专精特新上市公司总资产增长率情况	83
图 214: 其他 684 家专精特新上市公司总资产增长率情况	83
图 215: 专精特新“小巨人”企业指数与沪深 300 走势对比	83
图 216: 各个经济体在全球价值链的分布情况	84
表 1: 自北交所成立以来区间涨跌幅居前的专精特新概念股	14
表 2: 中国面临“卡脖子”的关键技术领域	77
表 3: 中国部分省市支持专精特新企业进入资本市场	79
表 4: 其他领域金融政策支持专精特新中小企业发展	80

1. 专精特新企业全貌

1.1 专精特新企业发展的基本概况

专精特新是国家为激发中小企业自主创新潜能，提高中小企业核心竞争力和发展质量而实施的企业培育工程。专精特新概念自 2011 年开始萌芽，2016 年概念正式落地，工业和信息化部专精特新“小巨人”企业培育工作于 2018 年 11 月正式开启。“十四五”以来，工业和信息化部联合国务院促进中小企业发展工作领导小组，推出了包括《提升中小企业竞争力若干措施》《为“专精特新”中小企业办实事清单》等在内的一系列政策措施。2021 年中共中央政治局会议将“发展专精特新中小企业”上升至国家战略层面，2022 年党的二十大报告明确指出“支持专精特新企业发展”。可以看到，从概念提出、明确定位到加速推进、全面铺开，国家促进专精特新企业发展的政策得到健全、路径日益清晰。促进专精特新中小企业发展，提升专精特新中小企业的创新能力和专业化水平，已经成为贯彻新发展理念、构建新发展格局、推进经济社会高质量发展、实施供给侧结构性改革的重要抓手，对于解决“卡脖子”难题、提升产业链供应链稳定性具有积极作用。

图1: 专精特新的政策演进脉络

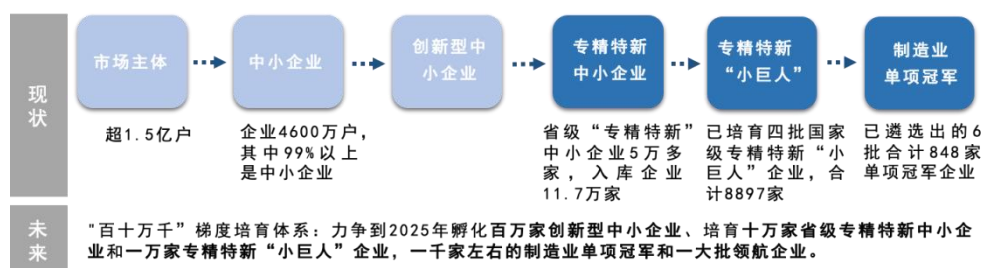


资料来源：中国政府网，证监会，工业与信息化部，创业邦，国信证券经济研究所整理

近年来专精特新企业总量快速提升，多层次专精特新企业的培育体系已逐步成型。专精特新企业已成为推动创新发展的有生力量，是引领中小企业高质量发展的排头兵。根据工业和信息化部在 2021 年 12 月发布的《“十四五”促进中小企业发展规划》中的表述，目前中国已建立“创新型中小企业——专精特新中小企业——专精特新‘小巨人’企业——制造业单项冠军企业”完整的中小企业递进发展体系。从专精特新企业群体层次来看，从上到下具体可进一步细分为国家级专精特新“小巨人”企业、省/市级专精特新“小巨人”企业、省/市级专精特新中小企业。其中，专精特新“小巨人”企业是专精特新中小企业中的翘楚，占据产业基础核心领域、把控产业链关键环节，掌握核心技术、重视创新能力，在细分市场占有率和质量效益上有明显优势，是优质中小企业的中坚力量，也是中国未来的“隐形冠军”。为贯彻落实习总书记关于培育一批专精特新中小企业、提升创新能力的重要指示精神，按照工业和信息化部加强专精特新“小巨人”培育扶持和示范引领的方针，2019 至 2022 年，工业和信息化部先后四次公示国家级专精特新“小巨人”企业名录共计 9279 家，实际复核认定 8997 家，四批次分别 155 家、1584 家、2930 家、4328 家。尤其是北交所的成立更是为专精特新中小企业的加快上市提供了有力支持，北交所中创新型中小企业集聚效应不断增强，灵

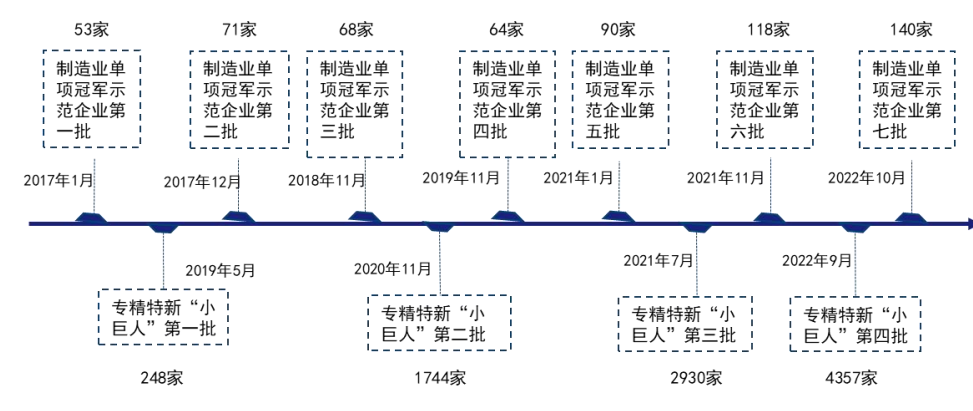
活高效的融资机制运行更加顺畅，初步形成有活力、有韧性的市场生态，多层次资本市场互联互通更加顺畅。2023年2月，工业和信息化部启动开展第五批专精特新“小巨人”企业培育工作，力争到2023年年底，全国专精特新中小企业和“小巨人”企业分别超过8万家和1万家。

图2：专精特新梯度培育体系



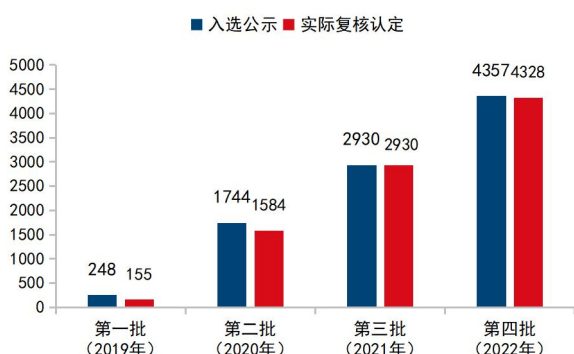
资料来源：工业和信息化部，中国政府网，亿欧智库

图3：专精特新“小巨人”与“单项冠军”企业选拔历程



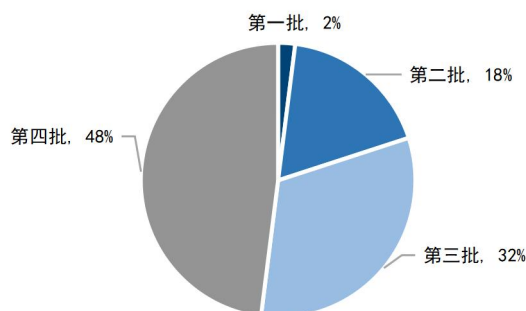
资料来源：工业和信息化部，国信证券经济研究所整理

图4：前四批专精特新“小巨人”企业累计培育数量



资料来源：工业和信息化部，创业邦，国信证券经济研究所整理

图5：前四批专精特新“小巨人”企业数量分布

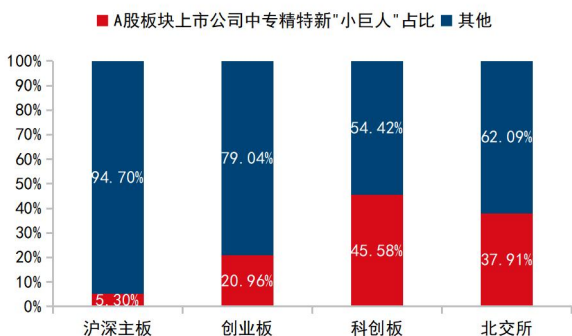


资料来源：工业和信息化部，创业邦，国信证券经济研究所整理

专精特新企业在各自领域的竞争中专利成果丰硕，发展蓬勃兴旺，是解决核心技术难题的关键力量。从专精特新企业的上市板块、区位分布、产业方向和企业性

质来看，主要呈现出以下几个方面的特征：第一，上市板块主要集中在科创板和创业板。专精特新“小巨人”上市公司主要分布于沪深主板、创业板、科创板、北交所，起到了有力的支撑作用。第二，区位分布与制造业企业高度重合。在目前公布的四批国家级专精特新“小巨人”企业中，东、中、西部地区合计占比达到96%，其中创新资源集聚、经济发达的东部省份集中度更高，浙江、广东、山东、江苏、北京、上海位居前6名。第三，产业方向集中于强化和补充产业链。企业主要专注于机械、电子、基础化工、电力设备和新能源等制造产业，是强化工业“四基”的题中应有之义。第四，企业性质以民营为主，工业和信息化部认定的专精特新“小巨人”企业多是民营企业。在中国的出口额中，民营企业占一半以上，是出口的主要力量，容易诞生一批“隐形冠军”。第五，突出的科创能力。根据《2022 专精特新“小巨人”企业科创能力报告》统计，专精特新“小巨人”企业在数量上达近万家，虽然仅占全国的0.04%，但以发明专利指标计算，其授权发明专利总量达15.16万件，创造了4.64%的技术贡献，以万分之四的企业数量占比撬动了全国超百分之四的技术规模，对全社会的科技发展起到了有力的支撑。第六，体现硬科技特色。专精特新“小巨人”企业与国家制造强国战略计划紧密结合，其中十大重点产业领域企业占比达到八成，新材料、新一代信息技术和高端机械装备企业数量最多。

图6: A股各板块中专精特新“小巨人”企业贡献度



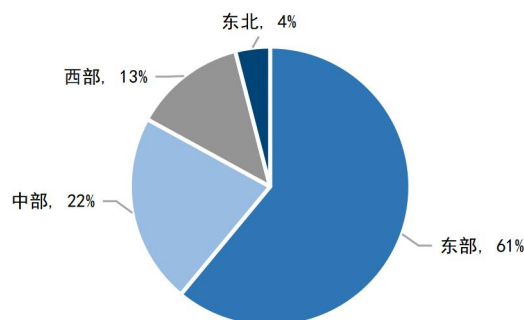
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 数据截至 2023 年 3 月 22 日

图8: 前四批专精特新“小巨人”企业专利增长情况



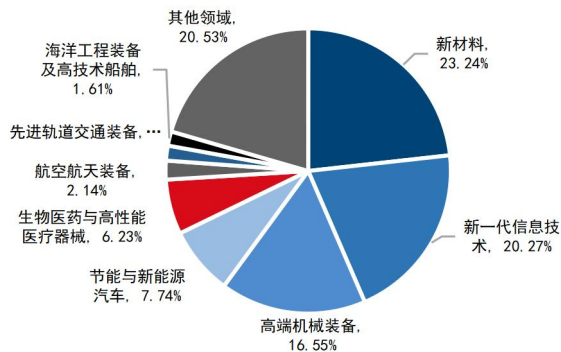
资料来源: 工业和信息化部, 智慧芽, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为件/家

图7: 前四批专精特新“小巨人”企业区域分布



资料来源: 工业和信息化部, 创业邦, 国信证券经济研究所整理

图9: 前四批专精特新“小巨人”企业行业领域分布



资料来源: 工业和信息化部, 智慧芽, 国信证券经济研究所整理

广东省是培育专精特新企业发展的典型范例。广东省经济发达、制造业发展强劲，在“打造具有全球影响力的科技和产业创新高地”目标的指引下，提出“十四五”期间争取创新型中小企业、专精特新中小企业、专精特新“小巨人”企业分别达到十万、一万和一千家。除加大培育支持力度外，广东注重层次衔接和梯度建设，在企业政策服务制度的完善下，创新型中小企业、专精特新中小企业、专精特新“小巨人”企业的三层次体系得到建设。广东在 2022 年年底时拥有的省级专精特新中小企业数目达 5000 以上，其中国家级专精特新“小巨人”企业、国家级单项冠军企业分占 867 和 132 家。这些专精特新企业主要分布在深圳、东莞、广州、惠州、佛山、珠海等地区，产业方向集中在高端装备、化工材料、医药生物、新一代电子信息和新能源等先进制造领域。这些省级专精特新企业中，是“隐形冠军”或“单项冠军”企业的比例超过 70%，这些企业专注各自细分行业的时间长于十年，对促进战略性新兴产业乃至未来产业发展具有积极意义。

1.2 专精特新企业样本遴选

本报告中，我们采用 Wind 专精特新“小巨人”企业概念指数（8841631.WI，简称专精特新企业指数）进行刻画。该指数入选企业主要包括上市公司本身处于工业和信息化部依据审查结果披露入选名单。该指数的信息如下：

表1: Wind 专精特新“小巨人”企业概念指数基本信息

指数名称	Wind 专精特新“小巨人”企业概念指数	英文名称	Wind Little Giant Enterprise Concept Index
指数代码	8841631.WI	指数简称	专精特新企业指数
基日	2019-05-22	发布日期	2022-07-14
基点	1000	加权方式	等权重
成分股数量	731		
指数简介	专精特新“小巨人”企业主导产品应优先聚焦制造业短板弱项，符合《工业“四基”发展目录》所列重点领域，从事细分产品市场属于制造业核心基础零部件、先进基础工艺和关键基础材料；或符合制造强国战略十大重点产业领域；或属于产业链供应链关键环节及关键领域“补短板”“锻长板”“填空白”产品；或围绕重点产业链开展关键基础技术和产品的产业化攻关；或属于新一代信息技术与实体经济深度结合的创新产品。该板块主要包含：上市公司本身处于工业和信息化部依据审查结果披露入选名单中。		

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：报告中所列举的指数/公司/个股仅为案例介绍，不作为投资推荐的依据，下同。

截至 2023 年 4 月 30 日，Wind 专精特新“小巨人”企业概念指数收录了 731 家专精特新企业，本报告按照北交所 2021 年 9 月 3 日成立以来股价表现较好的前 20% 公司进行梳理，样本选择北交所成立之时为 Wind 专精特新“小巨人”企业指数成分股且当时上市时间已超过一年的企业，最终得到专精特新概念股 47 家。

表1: 自北交所成立以来区间涨跌幅居前的专精特新概念股

证券代码	证券简称	上市日期	区间涨跌幅 2021-09-03 至今
300114.SZ	中航电测	2010-08-27	171.92
300275.SZ	梅安森	2011-11-02	134.17
300394.SZ	天孚通信	2015-02-17	133.33
002866.SZ	传艺科技	2017-04-26	112.84
688377.SH	迪威尔	2020-07-08	90.71
300820.SZ	英杰电气	2020-02-13	88.10
300833.SZ	浩洋股份	2020-05-20	83.22
002869.SZ	金溢科技	2017-05-15	77.46
300452.SZ	山河药辅	2015-05-15	69.55
300499.SZ	高澜股份	2016-02-02	68.96
603757.SH	大元泵业	2017-07-11	66.10
688019.SH	安集科技	2019-07-22	59.59
002849.SZ	威星智能	2017-02-17	57.32
688600.SH	皖仪科技	2020-07-03	56.05
300553.SZ	集智股份	2016-10-21	51.93
300487.SZ	蓝晓科技	2015-07-02	49.73
002337.SZ	赛象科技	2010-01-15	48.09
300546.SZ	雄帝科技	2016-09-28	48.05
300653.SZ	正海生物	2017-05-16	47.15
002380.SZ	科远智慧	2010-03-31	47.02
300848.SZ	美瑞新材	2020-07-20	45.91
688037.SH	芯源微	2019-12-16	44.64
002338.SZ	奥普光电	2010-01-15	44.57
300586.SZ	美联新材	2017-01-04	44.19
603439.SH	贵州三力	2020-04-28	43.07
688300.SH	联瑞新材	2019-11-15	40.59
300416.SZ	苏试试验	2015-01-22	40.08
300693.SZ	盛弘股份	2017-08-22	38.37
300406.SZ	九强生物	2014-10-30	38.08
603339.SH	四方科技	2016-05-19	35.94
300585.SZ	奥联电子	2016-12-29	35.93
603826.SH	坤彩科技	2017-04-14	34.82
300430.SZ	诚益通	2015-03-19	32.15
300479.SZ	神思电子	2015-06-12	29.88
601798.SH	蓝科高新	2011-06-22	28.04
002560.SZ	通达股份	2011-03-03	26.25
603912.SH	佳力图	2017-11-01	25.25
002803.SZ	吉宏股份	2016-07-12	24.53
300604.SZ	长川科技	2017-04-17	23.75
688085.SH	三友医疗	2020-04-09	23.05
002817.SZ	黄山胶囊	2016-10-25	22.21
002324.SZ	普利特	2009-12-18	22.04
002393.SZ	力生制药	2010-04-23	21.75
688589.SH	力合微	2020-07-22	19.51
688022.SH	瀚川智能	2019-07-22	19.35
300065.SZ	海兰信	2010-03-26	19.17
002838.SZ	道恩股份	2017-01-06	17.71

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 报告中所列举的指数/公司/个股仅为案例介绍, 不作为投资建议的依据, 下同。

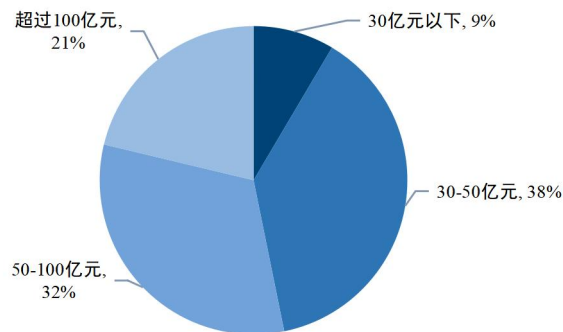
1.3 专精特新企业主要特征

专精特新上市公司的基本面表现总体好于其它公司, 为中国经济高质量发展提供重要支撑。结合上述 47 家表现较优的专精特新概念股, 进一步分析其总市值、营

业收入、净利润、ROE、ROA、研发投入、行业分布、ESG 评级等指标。不难发现，专精特新上市公司整体集中在中小市值，在盈利能力上表现亮眼，平均 ROE 与 ROA 相较于细分的主板、创业板、科创板上市公司占优，主要分布在电子、工业机械、化工、医疗保健行业。与此同时，专精特新上市公司研发投入远高于主板和创业板，具有较好的 ESG 评级表现。

专精特新上市公司整体集中在中小市值。截至 2023 年 4 月 30 日，上述 47 家专精特新概念股中 9% 的公司市值在 30 亿元以下，38% 的公司市值在 30-50 亿元，32% 的公司市值在 50-100 亿元，21% 的公司市值超过 100 亿。

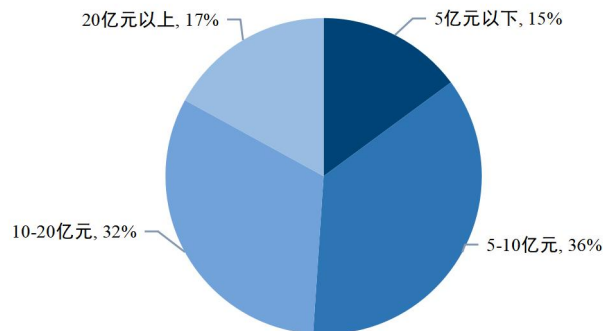
图10: 47 家专精特新上市公司市值分布情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：市值计算时间为 2023 年 4 月 30 日

上述 47 家专精特新概念企业 2022 年实现营业收入总额 654.95 亿元，同比增长 22.6%，企业营业收入均值 13.94 亿元，中位数为 9.94 亿元。其中，营业收入在 5 亿元以下的企业占比 15%，营业收入在 5-10 亿元的企业占比 36%，营业收入在 10-20 亿元的企业占比 32%，营业收入超过 20 亿元的企业占比 17%。

图11: 47 家专精特新上市公司营业收入分布情况

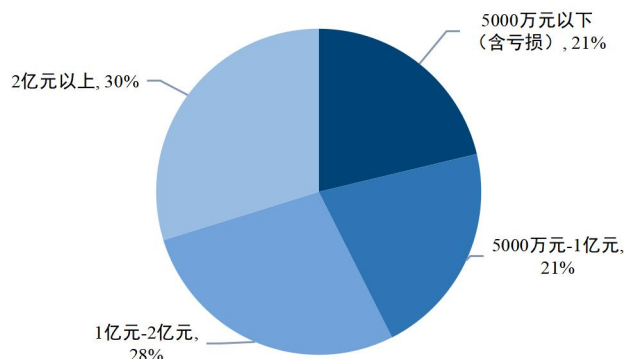


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

上述 47 家专精特新概念企业 2022 年实现净利润总额 66.46 亿元，同比增长 26.06%，企业净利润均值 1.41 亿元，中位数为 1.20 亿元。其中，净利润在 5000 万元以下（含亏损）企业占比 21%，净利润在 5000 万元-1 亿元的企业占比 21%，净利润在 1 亿元-2 亿元的企业占比 28%，净利润超过 2 亿元的企业占比 30%。3

家企业出现小幅亏损，亏损面为 6.4%。

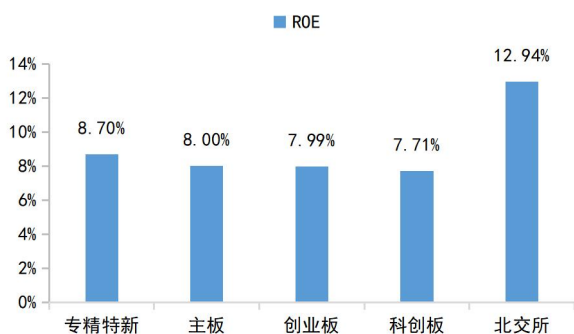
图12: 47 家专精特新上市公司净利润分布情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

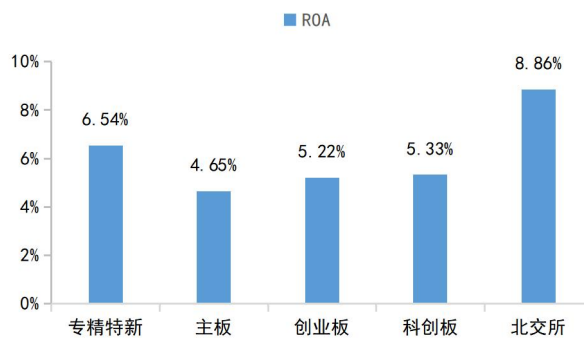
专精特新上市公司在盈利能力上具有较为良好的表现。从上述 47 家专精特新概念企业年度报告中的 ROE (净资产收益率) 以及 ROA (总资产收益率) 两大盈利性指标来看, 2022 年 47 家专精特新上市公司的平均 ROE 与 ROA 分别为 8.70% 和 6.54%, 这一数据且相较于细分的主板、创业板、科创板上市公司均占优。这意味着从企业本身资质来看, 专精特新上市公司在整体盈利能力上具有良好的表现。

图13: 47 家专精特新上市公司 ROE 情况对比



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 主板剔除银行石油石化板块

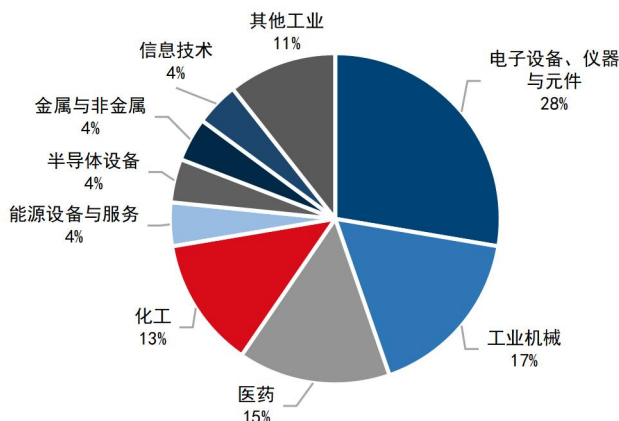
图14: 47 家专精特新上市公司 ROA 情况对比



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 主板剔除银行石油石化板块

专精特新上市公司主要分布在电子、工业机械、化工、医疗保健行业。截至 2023 年 4 月 30 日, 47 家专精特新概念股中, 属于电子设备、仪器与元件行业的公司数量最多, 为 13 家, 占 27.7%; 工业机械行业第二, 为 8 家, 占比 17%; 医疗保健第三, 为 7 家, 占比 14.9%; 化工第四, 为 6 家, 占比 12.8%。

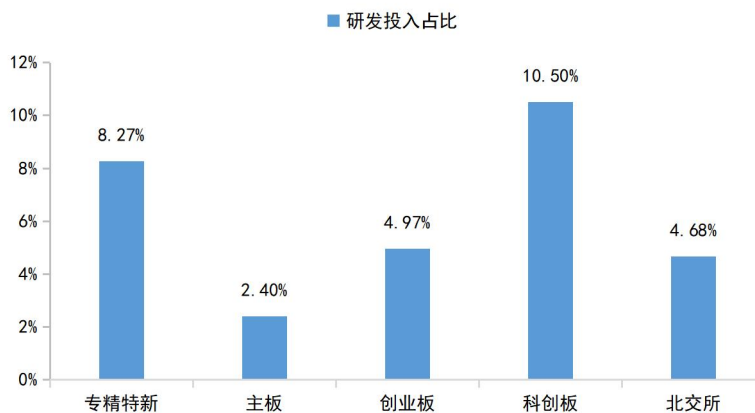
图15: 47家专精特新上市公司行业分布情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

专精特新上市公司是自主创新的主力军,在加快推进新旧动能转换过程中发挥着重要作用。从上述47家专精特新概念企业年度报告中的研发支出总额占营业收入比例指标来看,2022年47家专精特新概念上市公司的平均研发投入占比为8.27%,这一数据远高于主板和创业板的研发投入占比,显示出专精特新企业具有较高的研发投入。

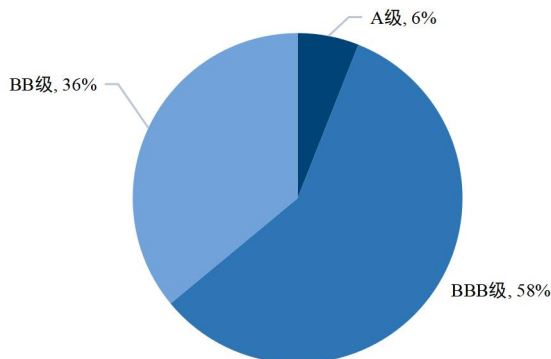
图16: 47家专精特新上市公司研发投入情况对比



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

专精特新上市公司在绿色制造和低碳发展方面发挥着重要作用。在ESG投资、联合国全球契约组织等活动中,近些年来中国的专精特新中小企业将可持续发展的理念贯彻到实处。这里我们采用Wind ESG评级指标的数据,可以发现,上述47家专精特新概念股中6%的公司ESG评级为A,58%的公司ESG评级为BBB,36%的公司ESG评级为BB,表明专精特新企业正积极贯彻可持续发展理念,服务经济社会的高质量发展。

图17: 47家专精特新上市公司 ESG 评级分布情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

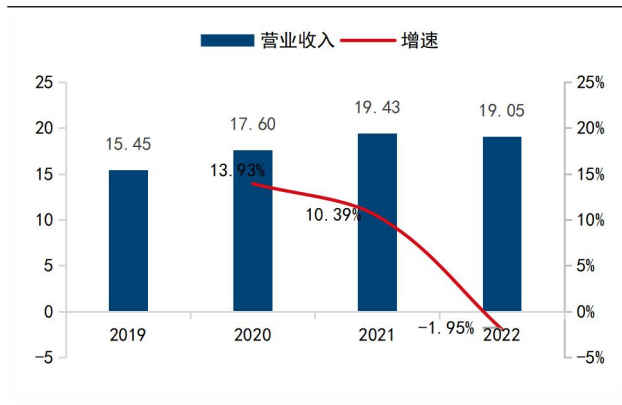
2. A 股专精特新上市公司梳理

2.1 电子设备、仪器和元件行业

(1) 中航电测

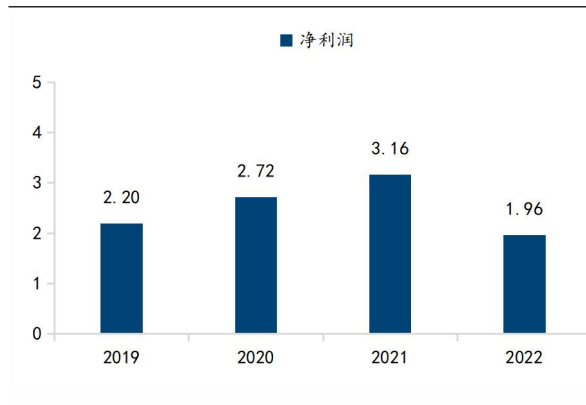
中航电测仪器股份有限公司成立于 2002 年, 2010 年在深交所创业板上市, 所在行业为电子设备和仪器, 是中国航空工业集团有限公司下属的一家提供军民用智能测量和控制产品及系统解决方案的高新技术企业。截至 2022 年底, 公司总市值为 60.61 亿元, 全年实现营业收入 19.05 亿元, 净利润 1.96 亿元。

图18: 2019-2022 年中航电测营业收入情况



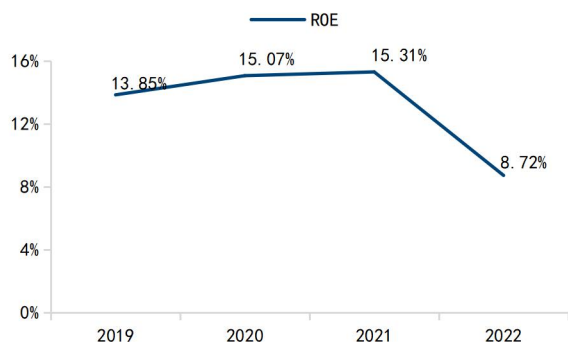
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元; 报告中所列举的指数个股仅为案例介绍, 不作为投资推荐的依据, 下同。

图19: 2019-2022 年中航电测净利润情况



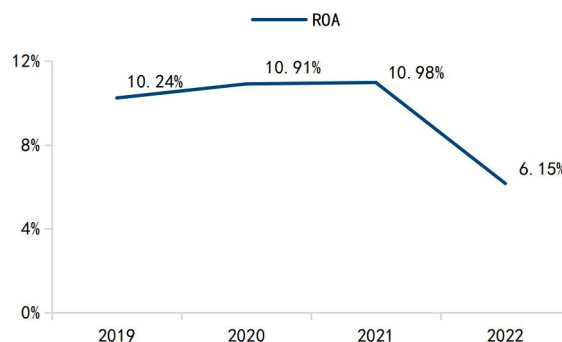
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图20: 2019-2022 年中航电测 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图21: 2019-2022 年中航电测 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

中航电测的产品立足于智能测控,核心技术是通过力学参量实现稳定、精准的识别测试与控制。目前,公司核心技术已实现全产业链布局,如基于核心技术的笔记本压感触控板传感器产品与流程工业称重控制系统产品等。依托智能测控核心技术,中航电测坚持军用与民用领域并重,主要业务实现持续稳健发展,核心竞争力进一步提升。公司拥有多项产品 OIML 国际认证、NTEP 国际认证、NEPSI 防爆认证、CE 国际认证、俄罗斯计量型式认证、乌克兰计量型式认证、ATEX/FM 国际认证。

中航电测的客户广泛分布于航空航天、工商业衡器及过程控制、测试测量、消费电子等多个领域。公司积极拓展系统产品的海外市场,通过国外经销商(包括中航电测(美国)、中航电测(欧洲)等)向国际客户销售应变计及应变式传感器等,海外业务实现逆势增长。

公司经过资本经营和架构调整,现有四家子公司、四家分公司、两家海外分支机构和三个事业部,关键技术为力、光、电、位移、温度、卫星定位、图像识别等多参数测量、分析和控制的集成开发,为全球客户提供服务支持。

(2) 梅安森

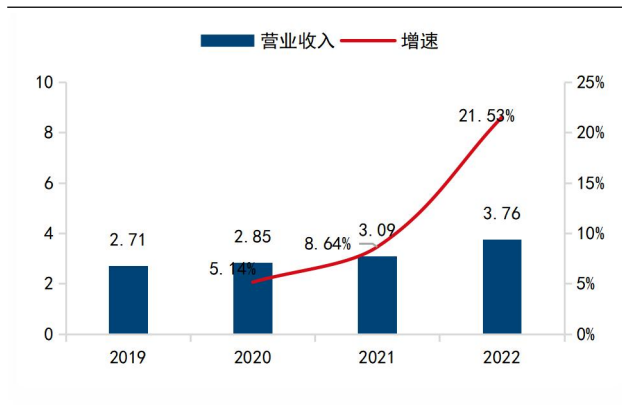
梅安森科技成立于 2003 年,2011 年在深圳证券交易所创业板上市,所属行业为电子设备和仪器,是一家专业从事物联网及安全领域成套技术与装备的研发、设计、生产、营销及运维服务(ITSS)的高新技术企业。截至 2022 年底,公司总市值为 22.22 亿元,全年实现营业收入 3.76 亿元,净利润 0.37 亿元。

经过多年的技术沉淀,公司已经成为“物联网+安全与应急、矿山、城市管理、环保”整体解决方案的提供商和运维服务商,其矿山、环保、城市管理业务均在所处行业内呈稳定发展态势。

矿山业务方面,公司已形成涵盖信息基础设施、智能地质保障、智能主煤流运输、智能辅助运输、智能通风、智能供电与给排水、智能安全监控系统、智能洗选等全链条的智能化矿山建设产品体系,掌握专业化运行于矿山场景的 20 余项核心技术,包括智能传感器技术、基于“4G+5G+wifi+有线”的通讯技术、5G 及 F5G 高速网络传输技术、智能瓦斯抽采技术、智能通风技术、智能辅助运输技术等。矿山行业的宏观发展形势、行业政策以及信息化转型需求为公司在矿山安全、智

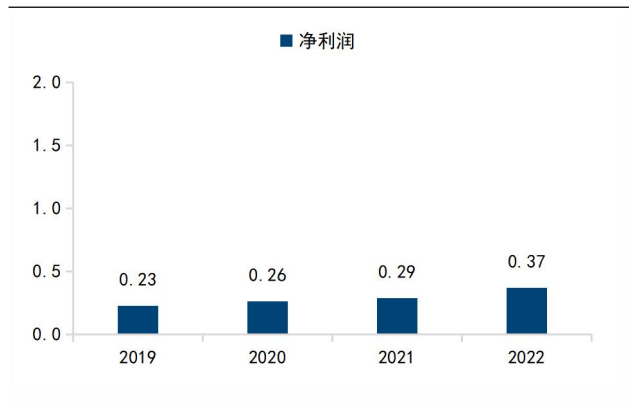
能化建设等领域的业务拓展提供了重要机遇。公司陆续为国家能源集团、陕煤集团、淮北矿业、皖北煤电、神火集团、山东能源、中煤集团、首钢集团、中国华电等千余家客户提供智能化安全生产服务，在矿用安全专用设备和系统等方面已拥有了一定的市场占有率和品牌影响力。

图22: 2019-2022 年梅安森营业收入情况



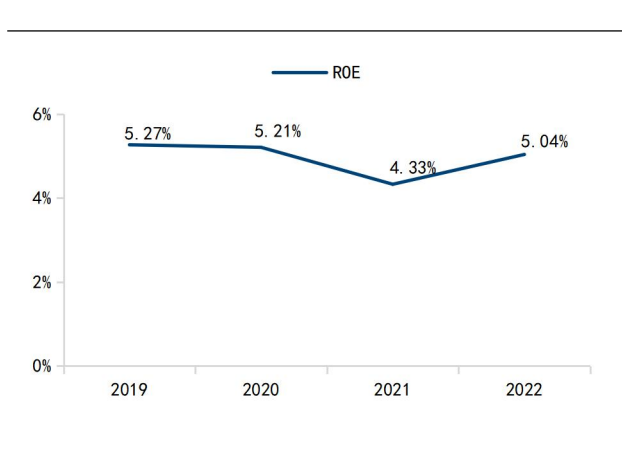
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图23: 2019-2022 年梅安森净利润情况



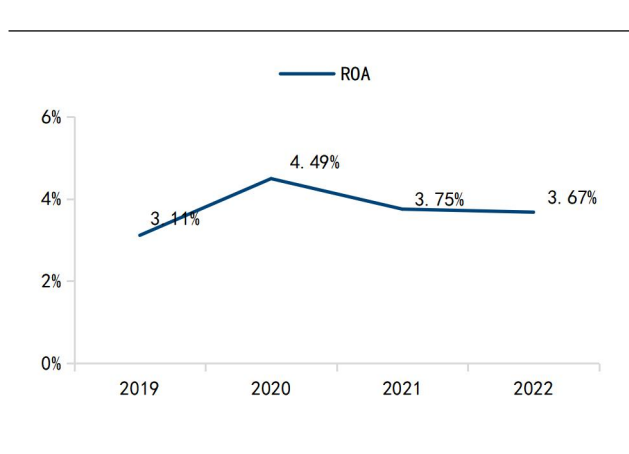
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图24: 2019-2022 年梅安森 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图25: 2019-2022 年梅安森 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

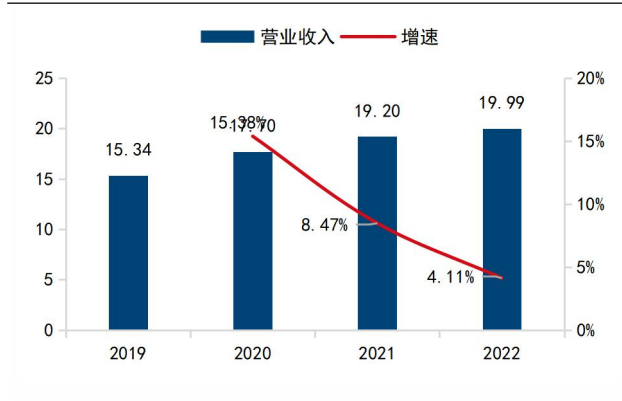
环保业务方面，公司顺应信息化技术与传统生态环境治理相结合的发展趋势，将物联网技术与环保深度结合，从智慧环保和污水治理两个方面着手，自主研发了具有较强竞争力、面向不同客户群体的公司监测监控、污水处理相关产品及系统，实现河道黑臭水体、矿井废水等行业污水处理方案的改进与落实。主要产品包括：污染源在线监测、地表水水质在线监测（江、河、湖、库）、空气质量在线监测以及环境综合监控等相关业务平台（系统）软件、采集传输设备以及各类监测传感器等。

公司的核心技术竞争力在于，以物联感知技术为核心，采用软硬件研发一体化模式，逐步延伸技术领域并完善技术体系。公司自主打造的“传感器开发平台”、“分站开发平台”、“电源开发平台”、“小安易联工业互联网操作系统”等基础软硬件技术平台为各类型产品的开发奠定了基础，并保证了产品的自主可控与易维护性。

(3) 传艺科技

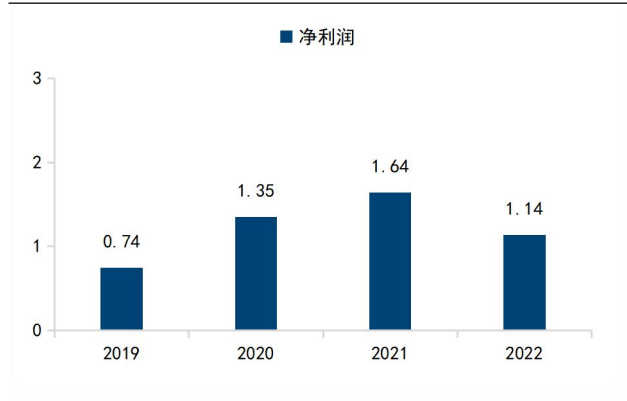
江苏传艺科技股份有限公司成立于 2007 年，2017 年 4 月在深交所主板上市，属于电子元件细分行业，是笔记本电脑零部件的国内隐形冠军。截至 2022 年底，公司总市值为 132.51 亿元，全年实现营业收入 19.99 亿元，净利润 1.14 亿元。

图26: 2019-2022 年传艺科技营业收入情况



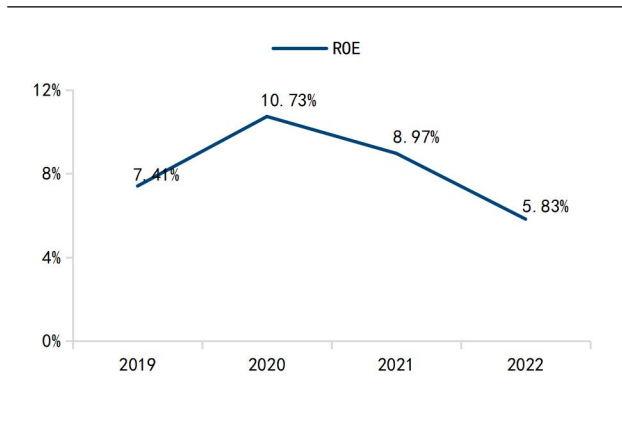
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图27: 2019-2022 年传艺科技净利润情况



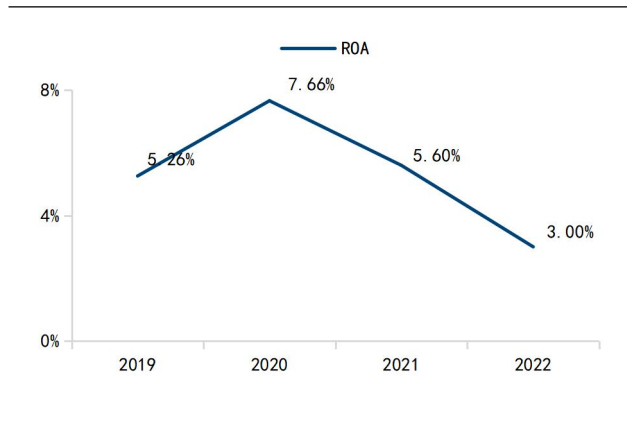
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图28: 2019-2022 年传艺科技 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图29: 2019-2022 年传艺科技 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

公司主要从事各类输入类设备的设计、研发、制造和销售业务。公司输入类设备产品可以依照下游应用领域的不同分为笔记本/台式机电脑键盘、平板电脑外接键盘、触控模组和鼠标等，具体应用在台式机电脑、笔记本电脑、平板电脑等下游计算机类产品。2017 年公司收购日系键盘企业日冲电子（后改为传艺昆山）进入笔记本电脑键盘领域，与三星、东芝等日韩品牌形成配套。2018 年 7 月公司收购东莞美泰（后改为传艺东莞），进入台式机、平板电脑等键盘领域。公司同时在高邮基地继续进行笔记本电脑键盘产能扩充，持续开拓了联想国际、华为等国内一流电脑品牌客户。在输入类设备领域，公司目前已成功进入众多国内外领先品牌的合格供应商体系，主要大型客户包括 ThinkPad、Lenovo、华为、SONY、TOSHIBA、SAMSUNG、小米等。

公司还从事柔性线路板（FPC）的设计、研发、制造和销售业务。FPC 主要起到连接与信号传输的作用，由于契合电子产品及元器件小型化、轻薄化、智能化的发展趋势被广泛应用于各类消费电子产品。按照下游应用领域的不同，公司 FPC 产

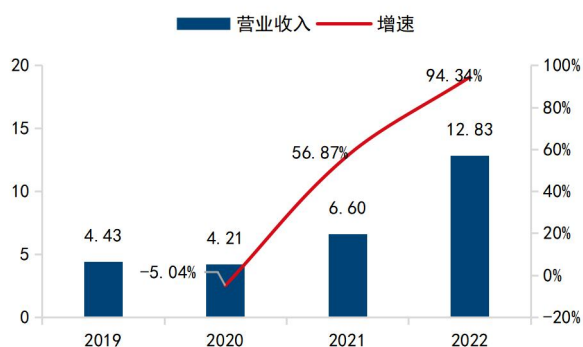
品可以分为通讯用板、消费电子和计算机用板等，并广泛应用于可穿戴设备、汽车电子、笔记本电脑和手机/平板等产品领域。客户包括富士康、华为、SONY、Lenovo、SAMSUNG、technicolor 等。

为打造新的公司业绩增长引擎，公司自 2022 年起正式启动在新能源领域的布局并开展钠离子电池项目的建设。公司将持续深化在新能源领域的布局，提升市场竞争力，为公司扎实推进“消费电子+新能源”的双轮驱动战略奠定基础。

(4) 英杰电气

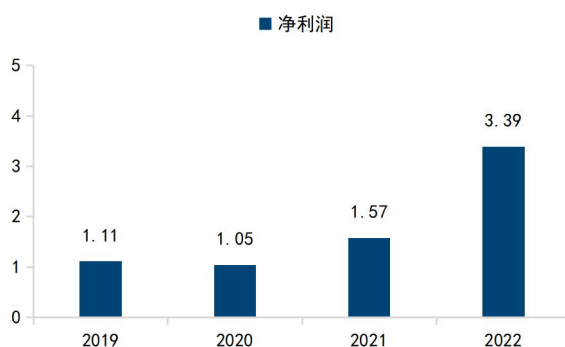
四川英杰电气股份有限公司成立于 1996 年，2020 年在深交所创业板上市，所属行业为电气部件与设备，主要从事以功率控制电源、特种电源为代表的工业电源设备的研发、生产与销售以及新能源汽车充电桩/站的研发、生产和销售。截至 2022 年底，公司总市值为 105.59 亿元，全年实现营业收入 12.83 亿元，净利润 3.39 亿元。

图30: 2019-2022 年英杰电气营业收入情况



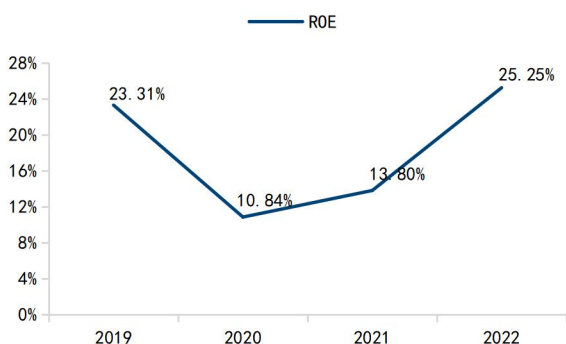
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图31: 2019-2022 年英杰电气净利润情况



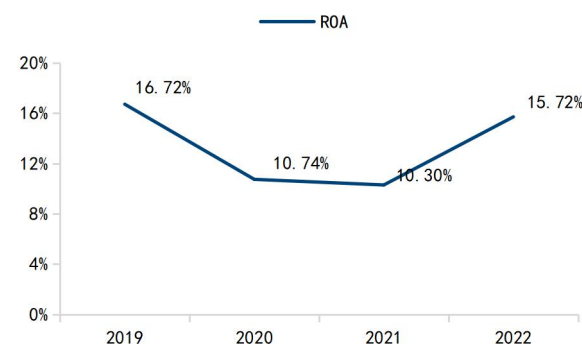
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图32: 2019-2022 年英杰电气 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图33: 2019-2022 年英杰电气 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

公司主要产品包括功率控制电源产品（系列功率控制器和功率控制电源系统）、特种电源（直流编程电源、加速器电源、中高频感应电源、高压电源、微波电源、射频电源等），以及新能源汽车充电桩。

公司的功率控制电源产品主要应用于光伏（多晶硅、单晶硅、电池片）生产设备、半导体电子材料生产设备以及其他工业制造设备。自进入光伏行业以来，公司打破了国外产品对中国市场的垄断，完成了进口产品的取代，在该行业的市场占有率常年保持 70% 以上；公司长期供应半导体设备电源，是国内 MOCVD 和 SiC 电源的主要供应商。公司独立自主开发的 12 对棒多晶硅还原炉电源、24 对棒多晶硅还原炉电源、全国第一套 36 对棒、全国第一套 40 对棒多晶硅还原炉电源获得市场认可；独立开发的多晶硅还原电源系统被列为 2008 年度四川省重点技术创新项目。公司多项产品已通过国家 3C 认证及欧盟 CE 认证，参与电熔焊机国家标准的起草工作。

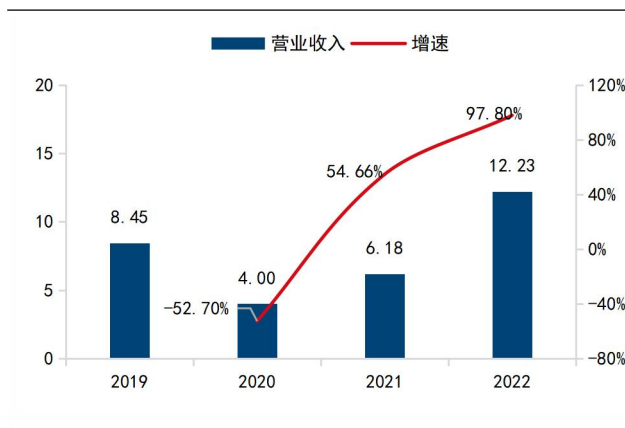
近年来充电桩储能业务增速强劲，公司基于自身工业电源技术的平台优势，扩展了新能源汽车充电桩电源模块及充电桩/站研发及制造业务。公司全资子公司四川蔚宇电气有限责任公司研发制造新能源汽车充电桩，目前已经取得充电桩相关授权专利 30 余件。

公司主要业务处于产业链的中游，其上游原材料供应商主要提供电变压器及电抗器、PCB 板和电路板等电子材料、晶闸管和 IGBT 等半导体元件、开关元件、钣金件等；下游行业应用客户重点涉及电力、工业、交通运输、通信、航天航空、国防军工等众多行业。国家政策支持、宏观经济发展和产业结构优化将会带来新能源、新材料等各类新兴产业持续景气和长期发展，给公司产品提供更广阔的发展空间。

（5）浩洋股份

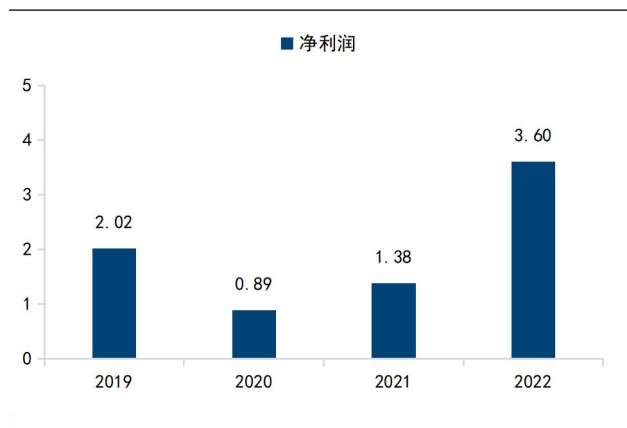
广州市浩洋电子股份有限公司成立于 2005 年，2020 年在创业板上市，所属行业为电子部件与设备，是一家集舞台娱乐灯光设备、建筑照明设备和桁架等产品的研发、生产与销售为一体的高新技术企业。截至 2022 年底，公司总市值为 70.70 亿元，全年实现营业收入 12.23 亿元，净利润 3.60 亿元。

图34: 2019-2022 年浩洋股份营业收入情况



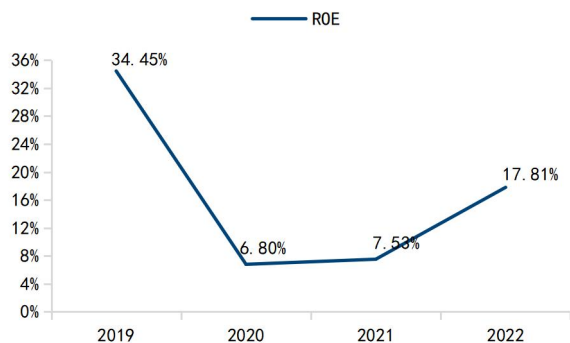
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图35: 2019-2022 年浩洋股份净利润情况



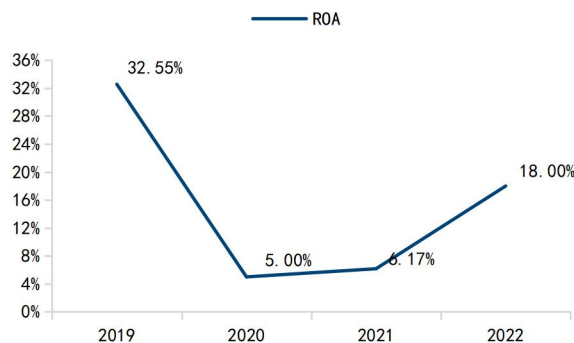
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图36: 2019-2022 年浩洋股份 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图37: 2019-2022 年浩洋股份 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

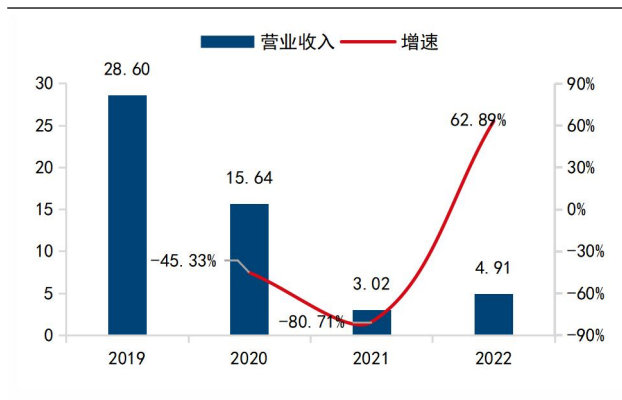
公司的核心产品舞台娱乐灯光设备主要包括图案灯、染色灯和光束灯等, 应用于大型活动舞台、剧院、电视演播厅等。建筑照明设备用于渲染建筑物, 提高其观赏性, 多用于城市景观照明; 公司核心产品桁架是一种由铝合金杆件彼此在两端连接而成的结构, 用于搭建演出舞台、悬挂和固定演艺灯具等。

经过十余年的积累, 公司在演艺灯光设备的造型、电子、光学、热学、机械结构及控制系统等技术领域拥有多项自主知识产权。同时, 公司也是国家文化出口重点企业、国家文化产业示范基地和工业和信息化部认定的演艺灯光设备行业“制造业单项冠军培育企业”, 是国内主要的演艺灯光设备制造商之一。公司产品参与了国内外众多有影响力的大型项目, 如 2008 年北京奥运会开闭幕式、2010 年上海世博会、2016 年 G20 杭州峰会、2019 年国庆 70 周年天安门庆典, 以及 2012 年伦敦奥运会、2022 年卡塔尔世界杯等国内外大型演艺活动。

(6) 金溢科技

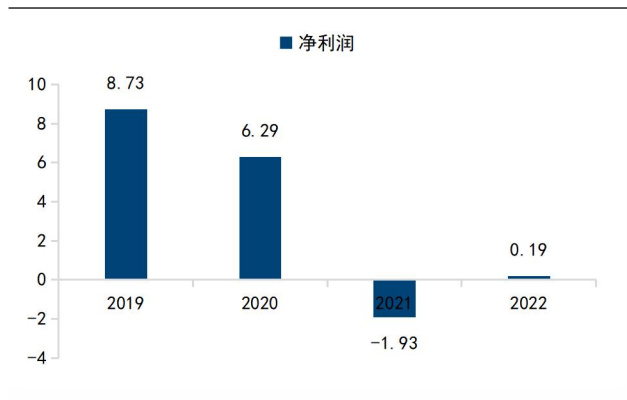
深圳市金溢科技股份有限公司成立于 2004 年, 2017 年在深交所主板上市, 所属行业为电子设备与仪器, 专注于智慧交通和物联网领域身份识别与电子支付的应用开发、产品创新与推广, 是国内领先的车辆身份识别与电子支付解决方案和核心设备提供商, 是国家火炬计划重点高新技术企业。截至 2022 年底, 公司总市值为 38.64 亿元, 全年营业收入 4.91 亿元, 净利润 0.19 亿元。

图38: 2019-2022 年金溢科技营业收入情况



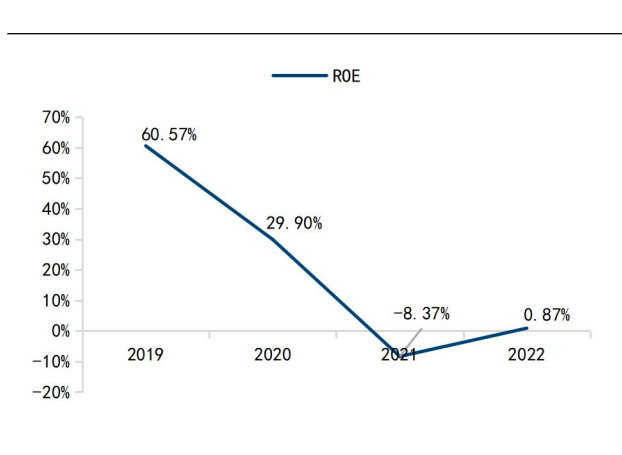
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图39: 2019-2022 年金溢科技净利润情况



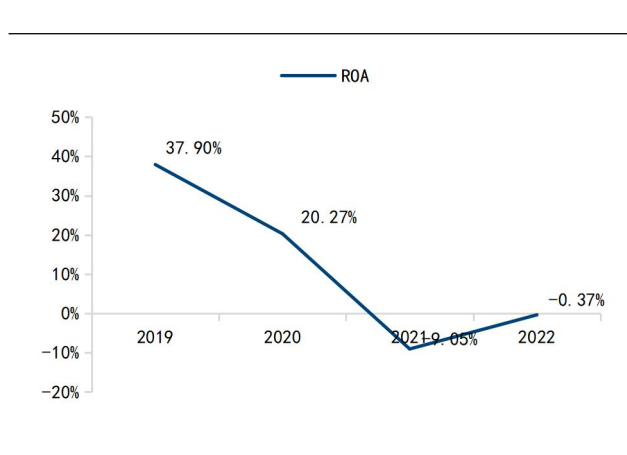
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图40: 2019-2022 年金溢科技 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图41: 2019-2022 年金溢科技 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

经过多年 ETC、RFID、V2 大数据分析、AI 计算等核心技术的积累和发展, 公司已经成为中国物联网领域领先企业, 基于核心技术构建了智慧高速数字化全场景生态与智慧城市数字交通新业态。

在智慧高速数字化业务方面, 公司面向高速公路管理者和使用者提供丰富的智能交通管理数字化应用产品与服务, 相关产品包括高速公路 ETC 产品、路径识别产品、车路协同产品、智慧停车场产品, 以及基于射频技术的物联网身份识别产品。

公司同时是领先的智慧城市数字交通解决方案提供商。公司聚焦城市交通路口、智能网联路段、路边停车场等核心场景, 打造了一系列动静态交通管理数字化解决方案, 可为交通管理者提供科学的交通管理决策, 为行业客户提供高效的运营管理方案, 为终端用户提供便捷的交通出行服务。

同时, 公司积极拓展汽车领域车身电子业务群, 依托多年积累的车载电子产品研发经验, 面向主机厂及 Tier1 等客户提供前装 ETC、V2X、T-BOX、其他车身电子等车规级产品解决方案, 助力汽车智能化、网联化升级。

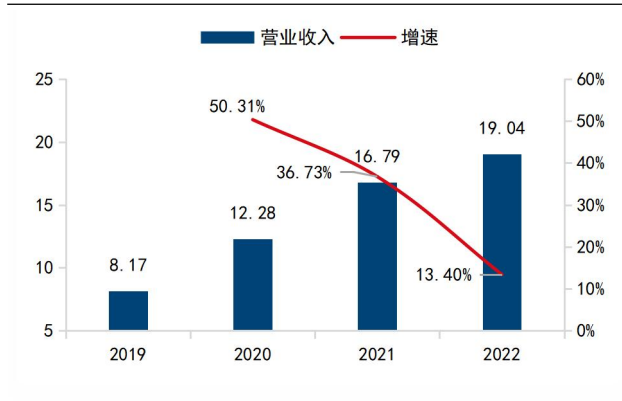
在产业链上, 公司与上下游企业建立了广泛的合作。公司凭借 ETC 行业领军优势, 率先构建了完备的 ETC 前装供应链体系, 已与北汽、重汽、奇瑞、长安等 40 余家汽车主机厂建立定点合作关系。公司也与 V2X 产业链的芯片供应商、模组提供商、

整车厂、平台建设商、服务提供商等上下游企业展开了不同程度的合作，如在芯片和模组供应上，公司是 NXP 的 Roadlink 产品中国解决方案供应商及高通 (Qualcomm) 9150 芯片组首批样品合作伙伴。

(7) 高澜股份

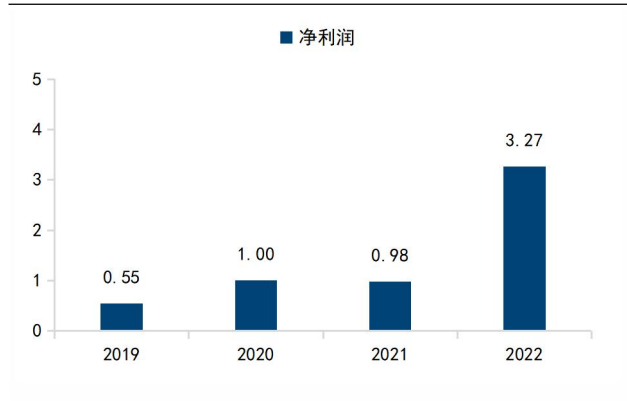
广州高澜节能技术股份有限公司成立于 2001 年，2016 年在创业板上市，所属行业为电子部件与设备，是目前国内领先的电力电子装置用纯水冷却设备供应商，致力于为全球客户提供专业的节能产品和整体解决方案，是新能源和节能技术应用的先行者。截至 2022 年底，公司总市值为 30.65 亿元，全年实现营业收入 19.04 亿元，净利润 3.27 亿元。

图42: 2019-2022 年高澜股份营业收入情况



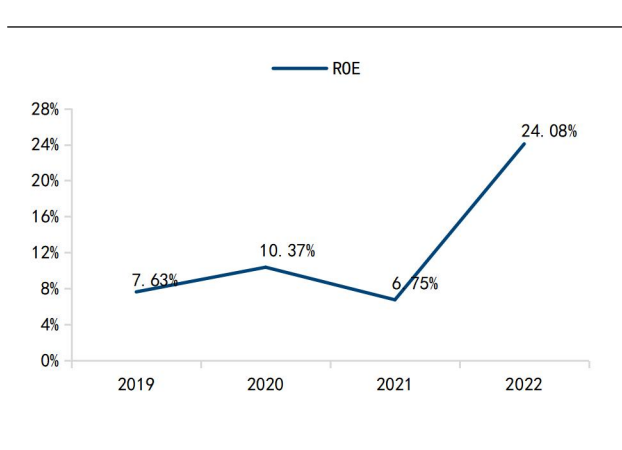
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图43: 2019-2022 年高澜股份净利润情况



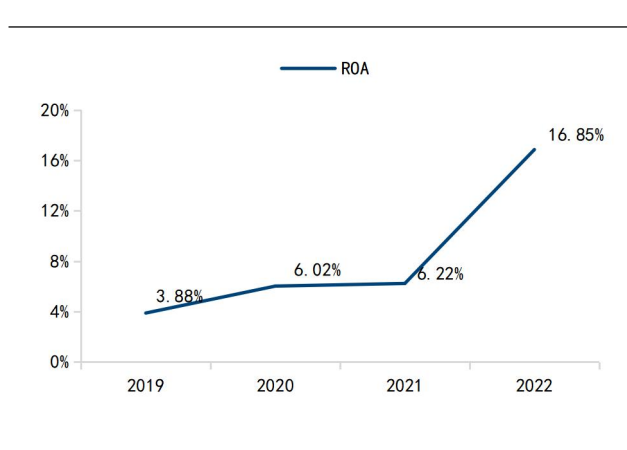
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图44: 2019-2022 年高澜股份 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图45: 2019-2022 年高澜股份 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

根据应用于不同行业和领域的电力电子装置，公司开发和销售的主要产品包括直流输电换流阀纯水冷却设备及附件、新能源发电变流器纯水冷却设备及附件、柔性交流输配电晶闸管阀纯水冷却设备及附件，以及各类水冷设备的控制系统，主营业务主要涉及直流输电、风力发电、新能源汽车和锂电池等相关行业。公司在产业链中处于为下游系统集成商配套的位置。

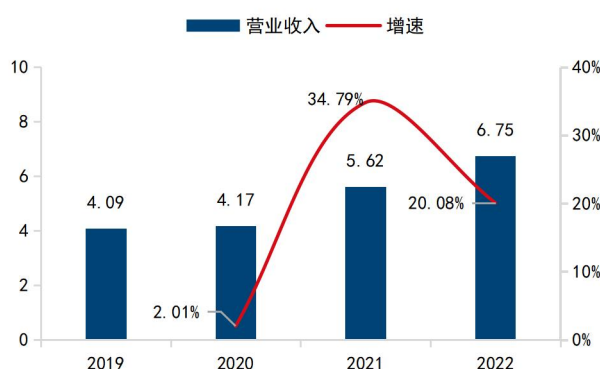
为了更好实现公司长期规划，公司于 2019 年收购东莞市硅翔绝缘材料有限公司 51% 的股权，主营业务增加新能源汽车动力电池热管理及汽车电子制造业务。东莞

硅翔所处地东莞产业链配套齐全，东莞硅翔选择的主要供应商多分布在其公司附近，可以根据订单需求快速联系供应商供货，促进了顺畅、高效供应链的形成。通过此次收购公司实现了水冷技术与热管理技术的深度协同，拓展了优质客户渠道，进一步丰富公司的业务结构，提升了公司的持续盈利能力。

(8) 皖仪科技

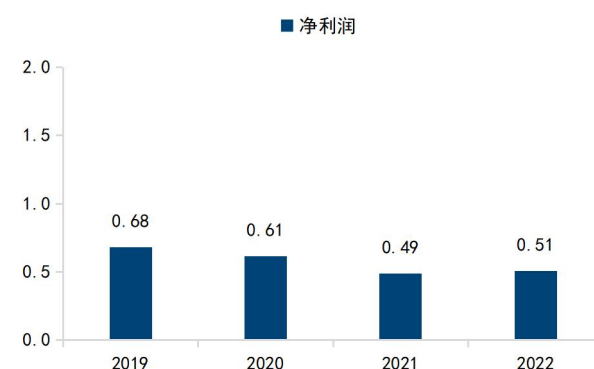
安徽皖仪科技股份有限公司成立于 2003 年，2020 年在科创板上市，所属行业为电子设备和仪器，是一家专业从事环保在线监测仪器、检漏仪器、实验室分析仪器、电子测量仪器等分析检测仪器的研发、生产、销售和提供相关技术服务的高新技术企业。截至 2022 年底，公司总市值为 33.42 亿元，全年实现营业收入 6.75 亿元，净利润 0.51 亿元。

图46: 2019-2022 年皖仪科技营业收入情况



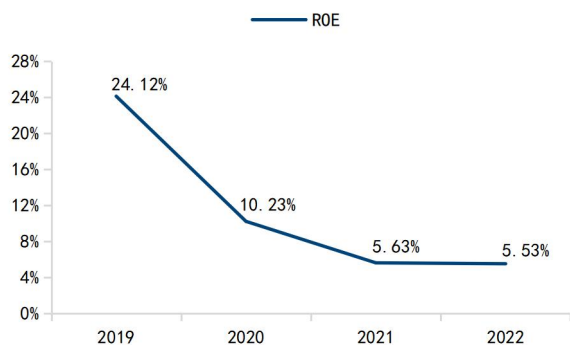
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图47: 2019-2022 年皖仪科技净利润情况



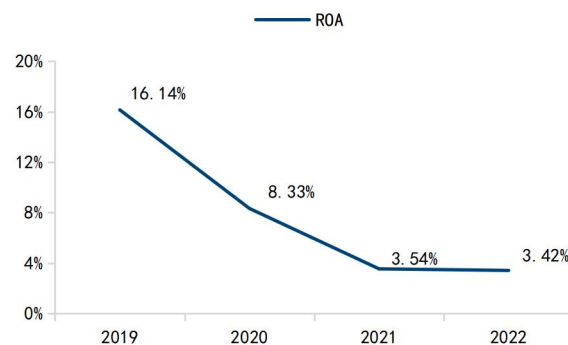
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图48: 2019-2022 年皖仪科技 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图49: 2019-2022 年皖仪科技 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

公司通过为客户提供产品与服务获取收入与利润，其主要盈利模式有两种，一是生产并销售各类仪器仪表设备获得收入；二是提供环保在线检测仪器的运维服务获得收入。公司自成立以来，形成了以光谱、质谱、色谱技术为基础的环保在线监测仪器、检漏仪器、实验室分析仪器产品体系，产品主要应用于环保、化工、电力、汽车制造、新能源锂电池、制冷、生物医药、科研等领域。

公司主营产品环保在线监测仪器分为环境气体监测系列产品与环境水质监测系列产品两大类。在环境监测仪器领域，与进口品牌和同行业上市企业相比，公司进入时间短，但市场占有率逐步提高，产品性能稳定、监测精度相当，通过差异化市场策略，形成了较强的市场竞争力，已在环境监测仪器领域成功实现进口替代。

公司主营产品检漏仪器主要应用于汽车零部件、新能源锂电池、半导体、真空、电力、电子元器件等领域。凭借多年的技术积累、研发投入、市场开拓，公司检漏仪器产品已实现进口替代，拥有较高的市场地位。

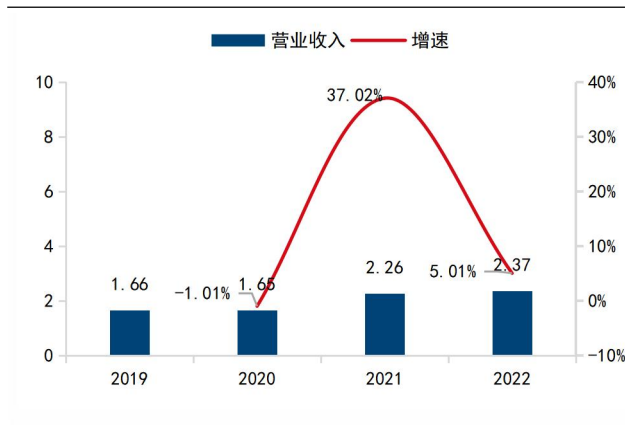
在主营产品实验室分析仪器领域，公司所生产的液相色谱、离子色谱、原子吸收等产品的主要指标达到国际先进水平，产品性能具有一定的市场竞争力。同时，公司积极布局新能源行业产品应用，拓展新能源带来的新业务增长机会，如开展氢能电池相关检测业务和仪器的论证和预研工作。

公司通过自主研发积累了多项核心技术，包括基于光谱技术的超低排放在线监测技术、挥发性有机物分析技术、调制光源比色法在线水质检测技术、基于质谱分析的微量示踪气体检测和密封性能测定技术、多平台智能分析软件技术等。公司通过自主研发为主、合作研发为辅的研发模式，与各科研机构保持良好的产学研合作关系，增强了公司的持续创新能力。

(9) 集智股份

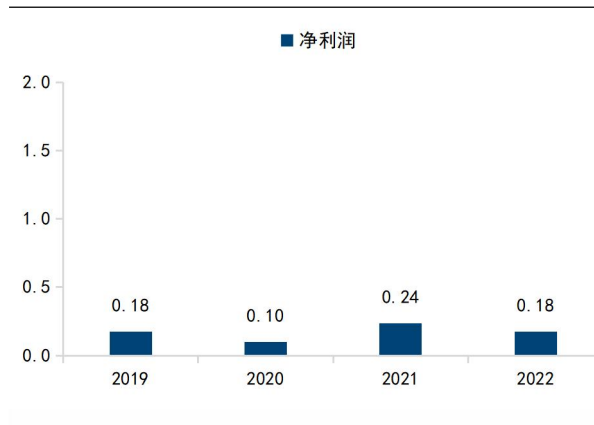
杭州集智机电股份有限公司成立于 2004 年，2016 年在深交所创业板上市，所属行业为电子设备和仪器，主营业务是全自动平衡机、测试机和自动化设备的研发、设计、生产和销售。集智股份是国内唯一一家主营全自动平衡机产品的 A 股上市企业。截至 2022 年底，公司总市值为 38.88 亿元，全年实现营业收入 2.37 亿元，净利润 0.18 亿元。

图50: 2019-2022 年集智股份营业收入情况



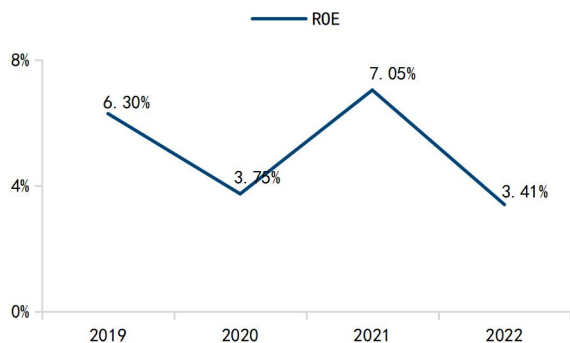
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图51: 2019-2022 年集智股份净利润情况



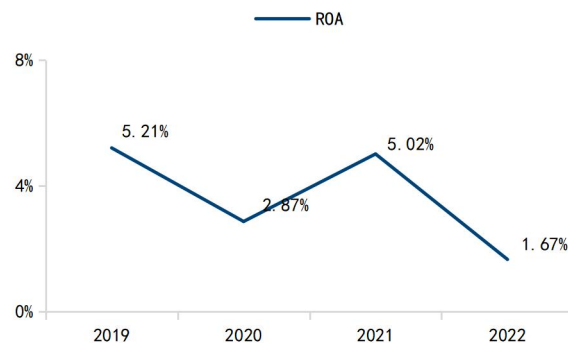
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图52: 2019-2022 年集智股份 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图53: 2019-2022 年集智股份 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

公司的主要产品包括全自动平衡机、测试机和自动化设备，其中全自动平衡机、测试机主要用于电机、汽车、家用电器、电动工具、泵、风机、汽轮机、燃气轮机和航空发动机等领域；自动化设备主要用于电机的自动化生产。这些行业的稳步发展、升级改造及进口替代的需求，为公司未来的发展奠定了良好的基础。

公司在测量、精确定位、数学模型建立与计算、搬运、对刀和进刀等方面形成了多项核心技术，已获得全自动平衡机相关授权发明专利、实用新型及外观专利共计 73 项，其中发明专利 17 项，开发了全自动平衡机智能控制系统并取得了 37 项软件著作权。

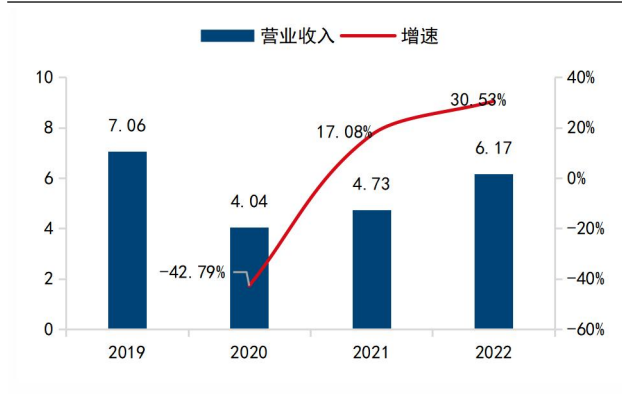
公司与国内外数百家企业建立了业务往来，深入了解下游客户的平衡需求，并在产品设计时将应用环境作为重点考虑因素，根据客户特点进行针对性开发，在材料选用、组件配置、机械设计和控制系统等方面，进行技术创新或结构优化。公司产品已经成功进入博世、万宝至、格力、美的、胜地汽配、济南重汽、中国船舶、华生电机、尼得科、马勒等国内外企业或其下属企业，产品广泛应用于家用电器、电动工具和汽车等多个行业的电机制造领域，在电机生产领域具有较高的品牌知名度和市场竞争力。

近几年，公司在保持全自动平衡机和测试机稳定增长的同时，进一步拓展和延伸产业链，发展高速、准高速平衡机和自动化设备，谋求新的业务增长点，并通过对原有客户持续服务开发、参加展会拓展新客户、研发新产品和新增应用场景，增强公司的可持续盈利能力。随着公司业务的不拓展，公司的客户结构从上市时的电机、家用电器、电动工具行业，逐步拓展了汽车、船舶、航天航空等行业领域，并开发了高速、准高速平衡机和自动化设备等新产品线，为公司后续发展奠定了良好的基础。

(10) 雄帝科技

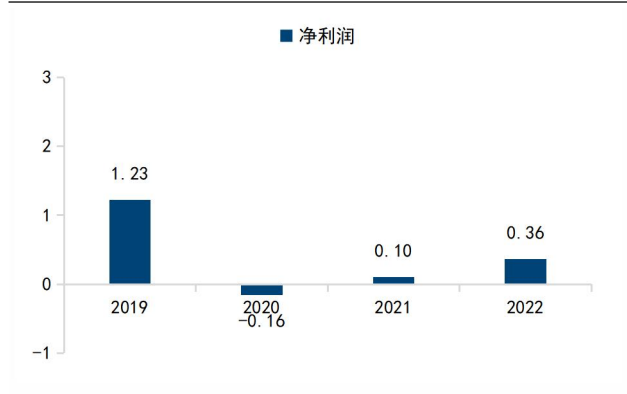
深圳市雄帝科技股份有限公司成立于 1995 年，2016 年在深交所创业板上市，是智能证卡整体解决方案提供商，核心业务是为全球政府、机构、企业等用户提供线上线下多场景应用的身份识别与智能管理整体解决方案，为客户实现智能证卡的信息采集、密钥管理、制作、验证、发行、受理等。截至 2022 年底，公司总市值为 30.48 亿元，全年实现营业收入 6.17 亿元，净利润 0.36 亿元。

图54: 2019-2022 年雄帝科技营业收入情况



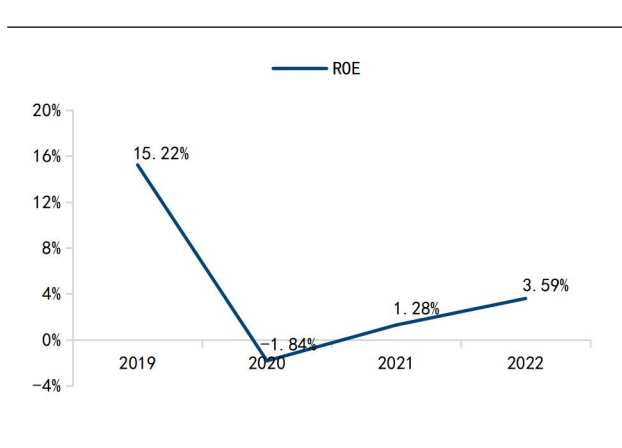
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图55: 2019-2022 年雄帝科技净利润情况



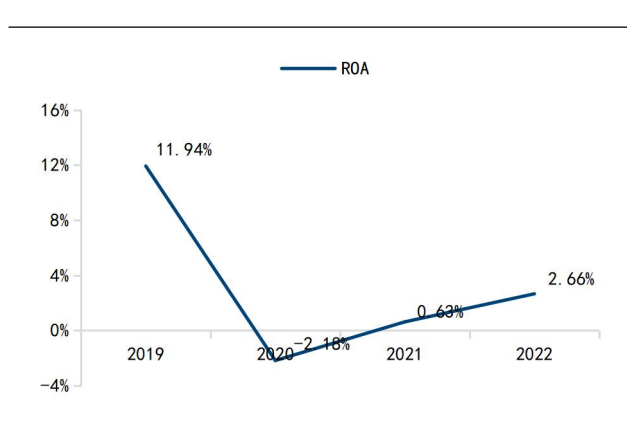
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图56: 2019-2022 年雄帝科技 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图57: 2019-2022 年雄帝科技 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

公司以身份信息管理业务为主线，基于可信身份技术、人工智能技术、数字安全技术、区块链等核心技术，结合不同行业的具体需求，形成了智慧政务和智慧交通两大业务板块。

公司相关智慧政务产品和解决方案包括智慧政务（出入境、户政、交警、机场、口岸、社区）解决方案、智慧社保办事大厅解决方案、智慧银行网点自助受理系统等，为公安、外事、社保、金融等行业客户打造智能化、便捷化的服务场景。公司积极响应国家“一带一路”和“粤港澳大湾区”战略，服务海外国家及港澳地区证件及选举行业，提升国际市场竞争力，促进业务良性发展。

智慧交通板块的核心业务是在公共交通（公交+轨道+出租车）行业提供线上线下各种支付形态的小额电子支付整体解决方案，公司的聚合支付终端和解决方案已覆盖全国 200 多个城市，遍及长三角、珠三角等主要经济区，同时项目落地海外及港澳地区，覆盖人群超过 2 亿。

（11）科远智慧

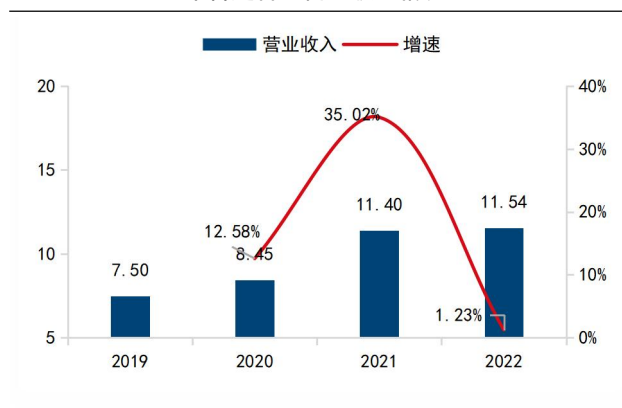
南京科远智慧科技集团股份有限公司成立于 1993 年，2010 年在深交所主板上市，所属行业为电子部件与设备，专注于工业自动化和信息化产品的研发、生产和销

售，获得“国家火炬计划重点高新技术企业”“全国百强优秀民营科技企业”等荣誉称号。截至2022年底，公司总市值为33.81亿元，2022全年营业收入11.54亿元，净利润-5.15亿元。

作为国内领先的工业自动化与信息化技术、产品及解决方案供应商，公司业务领域主要围绕工业互联网平台架构而展开。业务领域主要覆盖工业互联网平台的三大核心层级：边缘层、平台层以及应用层。

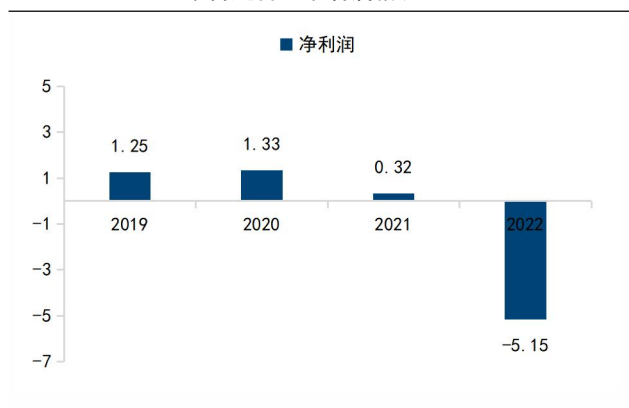
边缘层是工业互联网平台的基础。利用平台的边缘层能够实现对设备进行连接和管理，并利用协议转换实现海量工业数据的互联互通和互操作。在该层级，公司的主要产品包括分散控制系统（DCS）、可编程逻辑控制器（PLC）、非标自动化、电动执行机构及传感器等。

图58: 2019-2022年科远智慧营业收入情况



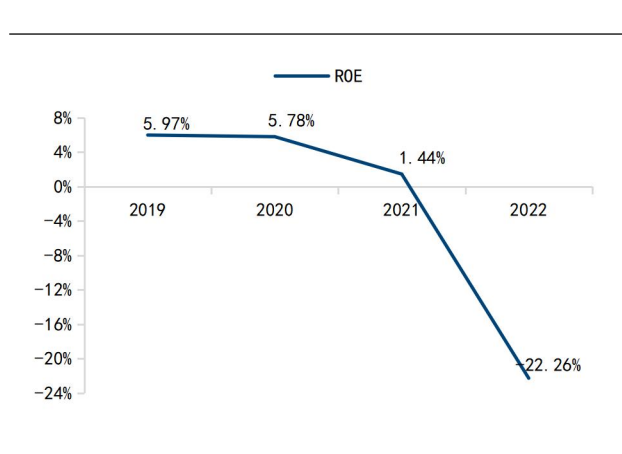
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图59: 2019-2022年科远智慧净利润情况



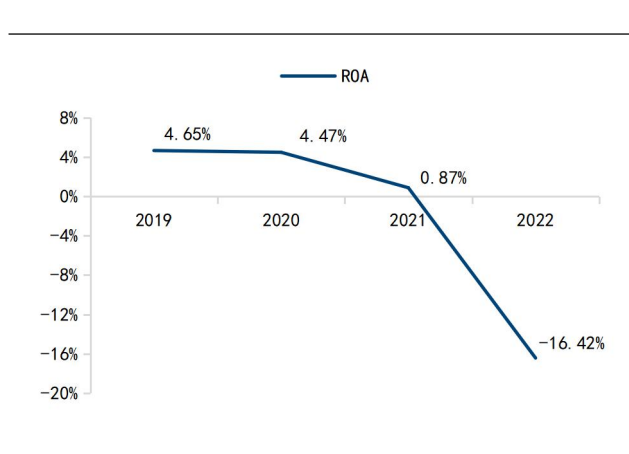
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图60: 2019-2022年科远智慧ROE情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图61: 2019-2022年科远智慧ROA情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

平台层是工业互联网平台的核心。通过平台层为工业用户提供海量工业数据的管理和分析服务，在开放的开发环境中以工业微服务的形式提供给开发者，用于快速构建定制化工业APP，打造完整、开放的工业操作系统。在该层级，公司的主要产品及解决方案包括实时数据库、厂级信息化管控一体化平台等。

应用层是工业互联网平台的关键。通过自主研发或者是引入第三方开发者的方式，

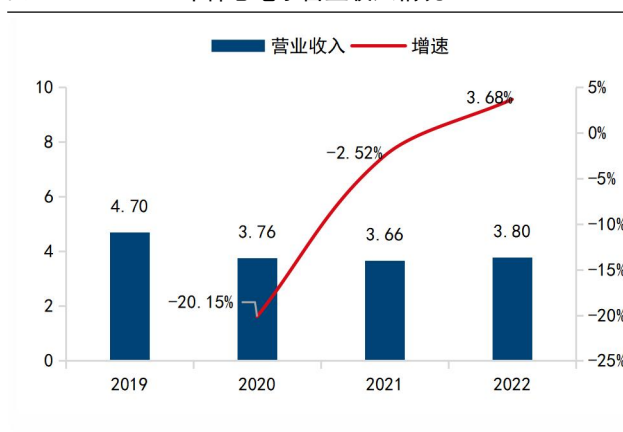
平台以云化工业软件或工业 APP 形式为用户提供设计、生产、管理、服务等一系列创新性应用服务，实现价值的挖掘和提升。在该层级，公司的主要产品及解决方案包括智慧电厂、智慧冶金、智慧化工、智慧港口、慧联制造平台等。

公司基于工业互联网平台，不断创新，外延产业应用，陆续布局了城市互联网以及能源互联网业务。其中，城市互联网业务主要聚焦于智慧环卫（环卫、垃圾分类、综合执法、渣土、景观灯光等）、智慧园区（开发区、化工园区）应用领域；能源互联网业务主要聚焦于新能源投资运营方面的产业。

（12）神思电子

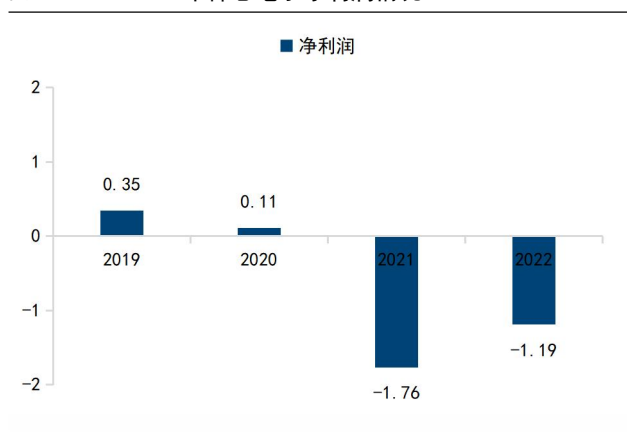
神思电子技术股份有限公司成立于 2004 年，2015 年在创业板上市，是国内领先的身份识别解决方案的提供商和服务商，专注智慧城市、智慧能源、智慧医疗及身份认证领域。截至 2022 年底，公司总市值为 33.67 亿元，全年实现营业收入 3.80 亿元，全年净利润-1.19 亿元。

图62：2019-2022 年神思电子营业收入情况



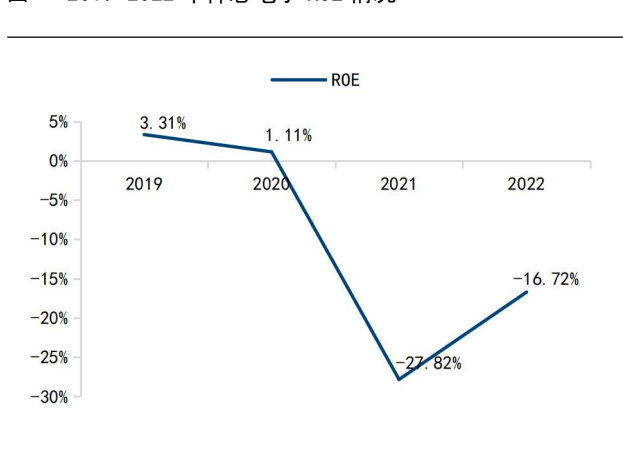
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：单位为亿元

图63：2019-2022 年神思电子净利润情况



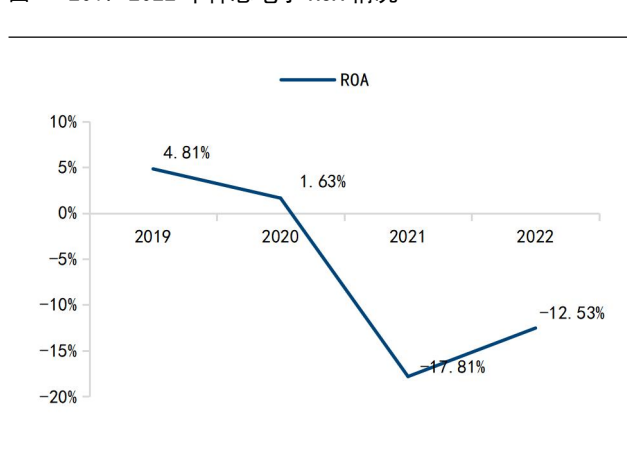
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：单位为亿元

图64：2019-2022 年神思电子 ROE 情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图65：2019-2022 年神思电子 ROA 情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

公司的智慧城市业务板块包括智慧城市解决方案运行平台、神思云脑认知计算服务平台、城市安全运行解决方案等产品与服务，推动交通、政务、公安、税务、医疗、金融、能源、铁路等行业客户的数字化转型和数字经济建设。

在智慧能源业务方面，公司围绕能源行业供热、燃气供应、工程施工、城市照明等主营业务的需求与痛点，打造智慧能源服务大厅、智慧能源客服、智慧工地、智慧灯杆、燃气安全运营智慧监控平台等能源行业解决方案。

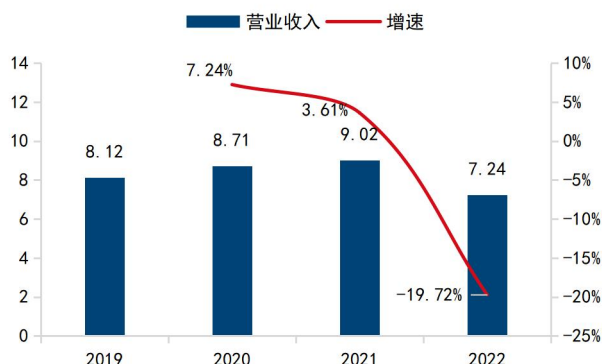
在智慧医疗业务方面，公司以全类型、多形态“医疗服务设备+平台+应用”相结合的方式服务于医疗行业信息化、智能化升级建设，产品主要是部署在医院门/急诊区、住院部、药房、医技科室等场景的银医自助设备与便捷支付终端。

公司具备一定研究开发经验的专业人才，配置有国内先进水平的开发工具与测试环境，拥有自主知识产权的嵌入式操作系统以及嵌入式系统开发、应用软件开发、智能卡应用、生物特征识别、电子支付等五方面专门技术，公司各项主营业务之间通过核心技术、模块、方案实现相互关联、穿透与结合，并在行业垂直场景和细分领域实现了算力、算法与数据的闭环应用。

(13) 海兰信

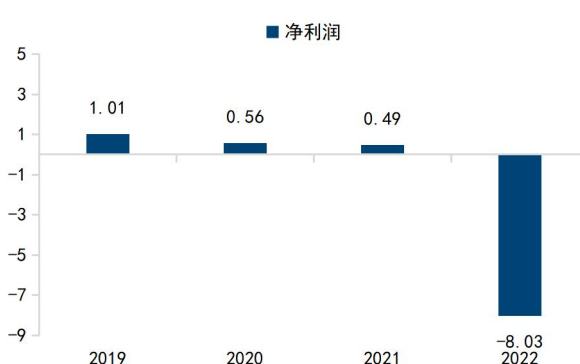
北京海兰信数据科技股份有限公司成立于 2001 年，2010 年在创业板上市，主要从事航海电子科技产品和系统的研发、生产、销售和服务，在智能航海、海洋观探测、海洋信息系统等领域建立了完整且领先的技术与产品体系。截至 2022 年底，公司总市值为 95.70 亿元，全年营业收入 7.24 亿元，净利润-8.03 亿元。

图66: 2019-2022 年海兰信营业收入情况



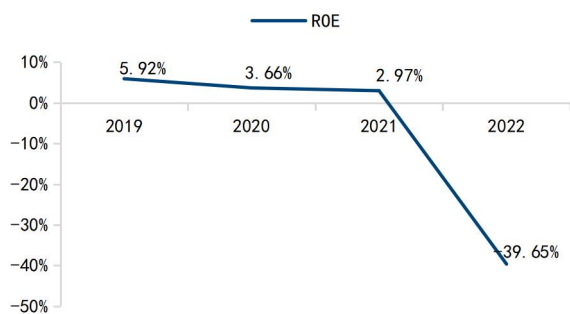
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图67: 2019-2022 年海兰信净利润情况



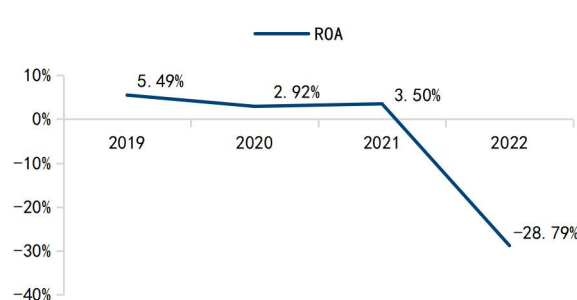
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图68: 2019-2022 年海兰信 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图69: 2019-2022 年海兰信 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

公司在自主研发产品的基础上，积极为用户提供通信导航产品系统服务，为国内外诸多船东提供船岸系统解决方案。公司在智能船舶与智能航运领域的产品体系构成包括：①综合导航系统 INS 及相关航海单品，如导航雷达、电子海图、操舵仪、船载航行数据记录仪等航海装备；②满足智能船舶要求的智能模块，包括智能导航系统、智能机舱系统、智能能效管理系统；③基于大数据的岸基管理系统。相关产品应用于中远集团、中海集团、海事局、救捞局等諸多国内外大型造船集团，并且远销至 30 多个国家和地区。

同时，公司基于多制式雷达系统、海底网、海洋观探测传感器、海洋无人探测系统，提供海洋安防、海洋环境监测预报、海上生产作业支撑等海洋观探测服务。

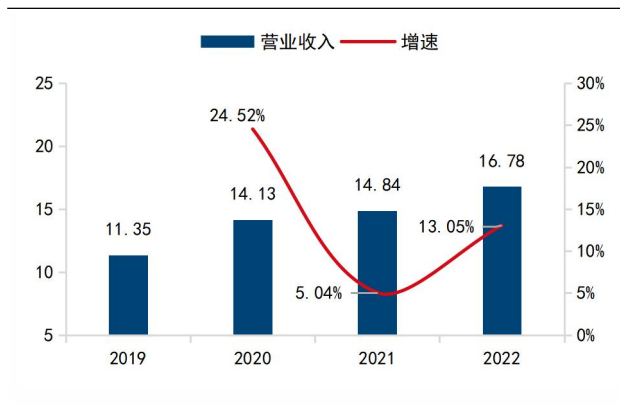
近年来，公司全力投入海底数据中心（UDC）转型创新的大空间业务。海底数据中心以海洋观探测和大数据技术为支撑，未来还将叠加人工智能技术，目的是打造岸海一体的综合海洋立体监测系统，构建海洋大数据平台，为涉海国防、政府、企业类用户提供全方位多层次服务。公司海底数据中心已正式进入商用阶段，一期项目于 2022 年底开始在海南落地交付。

2.2 工业机械行业

(1) 大元泵业

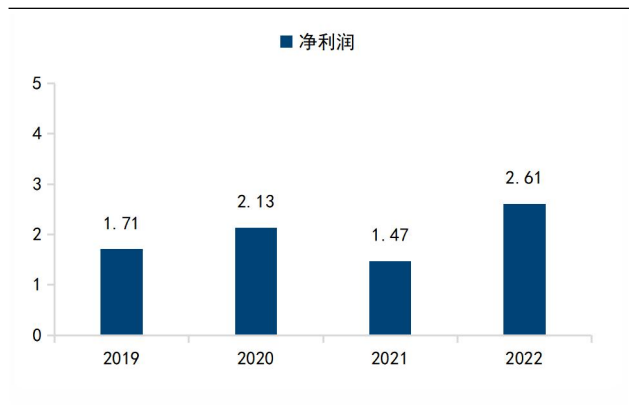
浙江大元泵业股份有限公司成立于 1998 年，2017 年在主板上市，所属行业为工业机械，致力于农用、家用、以及工程建设用、化工用、船用等多领域的电泵、太阳能泵的研发、制造和销售。截至 2022 年底，公司总市值为 32.17 亿元，全年实现营业收入 16.78 亿元，净利润 2.61 亿元。

图70：2019-2022 年大元泵业营业收入情况



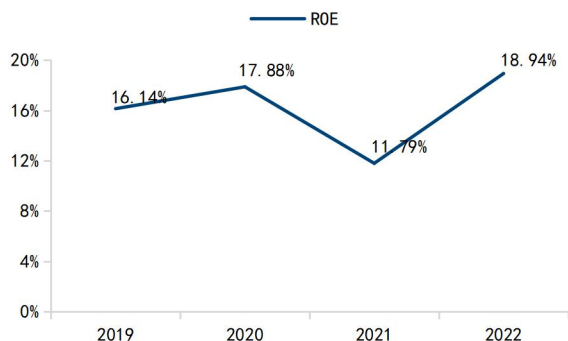
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：单位为亿元

图71：2019-2022 年大元泵业净利润情况



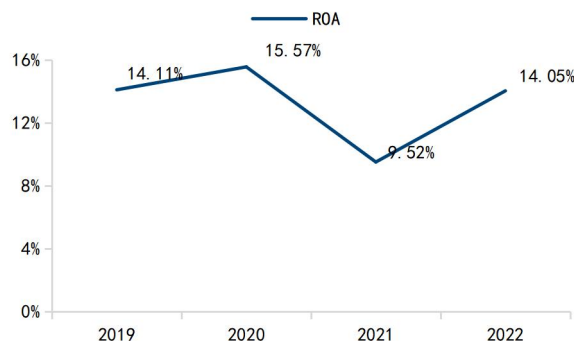
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：单位为亿元

图72：2019-2022 年大元泵业 ROE 情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图73：2019-2022 年大元泵业 ROA 情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

公司产品主要分为民用泵和屏蔽泵两大类。民用泵被广泛应用于农林畜牧、企业生产与居民生活、城市与乡村建设、环境保护与水务管理等领域。屏蔽泵主要用于热水或其他特殊介质的输送与循环，具有低噪音、无泄漏、高可靠性等特点，应用领域主要包括家庭场景下的水循环（含家用电器配套）、化工、制冷、新能源（氢能源）汽车、半导体与电子工业、核电、风电、激光、信息基础设施、航天工业、舰船制造等。

2008 年，公司进入工业用屏蔽泵市场，2011 年获得国家总装备部合格供应商的认证，进入航天系统供应体系；2017 年进入中石油、中石化采购名单；2022 年进入中核集团合格供应商名录。公司工业泵的国内外大客户基础牢固，下游客户囊括中石化、中石油、神华集团、万华集团、中核集团、俄罗斯天然气公司等众多行业龙头，产品覆盖化工、清洁能源、半导体等主流领域。总公司及其控股子公司拥有专利达 402 项（境内专利 346 项，境外专利 6 项），并已通过 KS、CE、CB、GS、UL、TUV、ROHS、FFU、ETL、EMC、EMF 等国际知名认证。公司主导的“大元”牌、“新沪”牌水泵已有多个销售服务网点遍布全国，并出口欧美、东南亚、中东等国家和地区。

公司在近年来的经营中，针对各种类型的企业级客户需求，积攒了配套用泵设计研发与规模化生产的经验，未来将巩固与强化规模化、专业化的特点，在氢能源、新能源汽车产业链的分工中争取更有优势的地位。

（2）威星智能

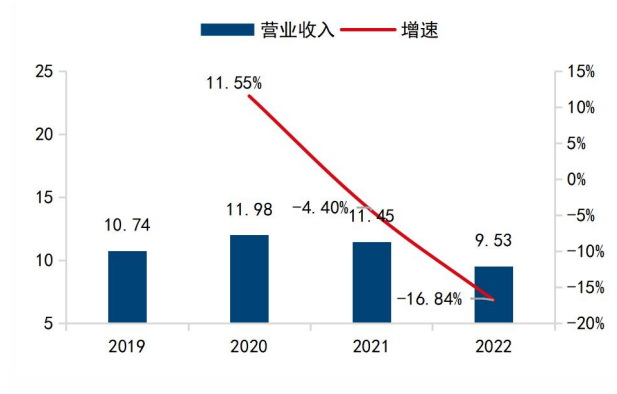
浙江威星智能仪表股份有限公司成立于 2005 年，2017 年在主板上市，致力于为城市燃气行业提供智能计量终端及燃气管理系统平台的研发、生产和销售，经过多年的发展，已经成为国内领先的城市燃气行业智能燃气表和系统平台供应商之一。截至 2022 年底，公司总市值为 29.04 亿元，全年实现营业收入 9.53 亿元，净利润 0.66 亿元。

公司目前拥有三大产品平台，智能产品平台、计量产品平台以及软件产品平台，向城市燃气运营商及水务公司提供智能燃气及水表终端产品、新一代超声波计量仪表产品，以及运营管理和数据管理（数据采集、抄表管理、结算收费、设备管理、用气用水分析、自助服务、移动外勤等）服务。

依托先进的 IC 卡读写加密技术、RF 无线、LoRA、NB IoT 等通讯技术，公司已形

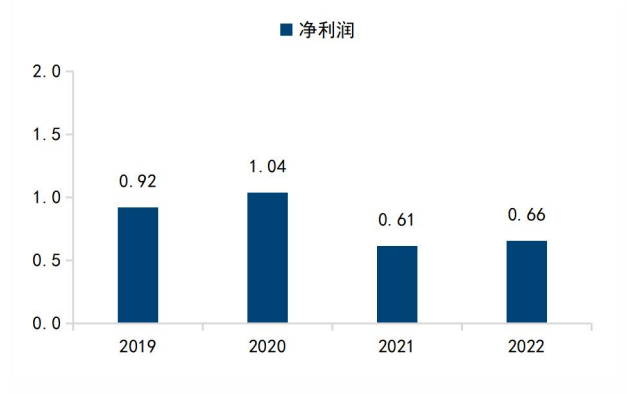
成 IC 卡预付费解决方案、RF 远传点抄后付费解决方案、RF 扩频组网后付费/预付费解决方案、物联网后付费/预付费解决方案等智能解决方案，全方位满足燃气及水务运营商的信息化管理和运营管理需求，提高燃气及水务公司的运营效率，降低运营成本。

图74: 2019-2022 年威星智能营业收入情况



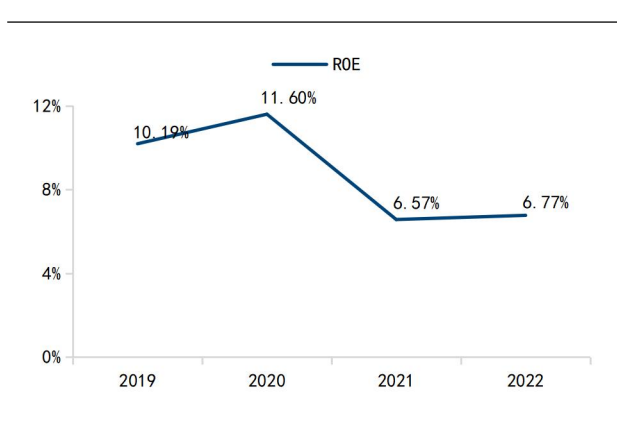
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图75: 2019-2022 年威星智能净利润情况



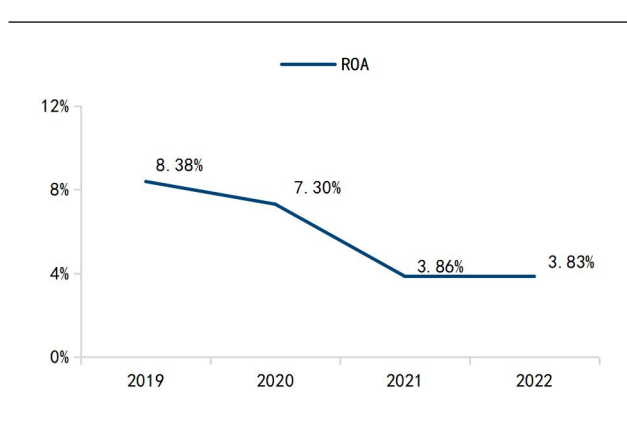
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图76: 2019-2022 年威星智能 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图77: 2019-2022 年威星智能 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

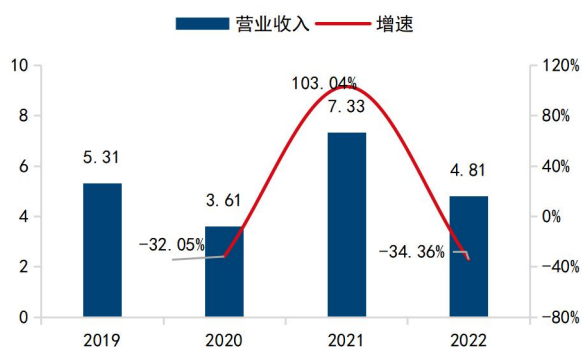
在整个燃气表产业链中，公司处于燃气表生产的环节，其上游公司包括提供钢材、铝材、塑料件、电子元器件等原材料的供应商与基表供应商，其下游客户主要为城市燃气运营商。公司通过 ERP、MES、QIS 等信息化工具系统性地优化生产制造业务流程，提高生产制造、供应链管理、产品营销及服务等环节的智能决策水平，保证订单周期、产能平衡、质量管控以及产出效率，有利于公司供应链生产更加敏捷地响应市场变化，与顾客建立长期稳定的合作关系。

(3) 赛象科技

天津赛象科技股份有限公司于 1995 年，2010 年在深交所主板上市，是一家集科研、开发、生产、贸易于一体的高新技术企业，主要研发和制造高等级光机电一体化各种工程、载重、乘用、航空等系列子午线轮胎生产设备，并为用户开发工业控制软件和轮胎企业管控网络信息系统。截至 2022 年底，公司总市值为 26.31

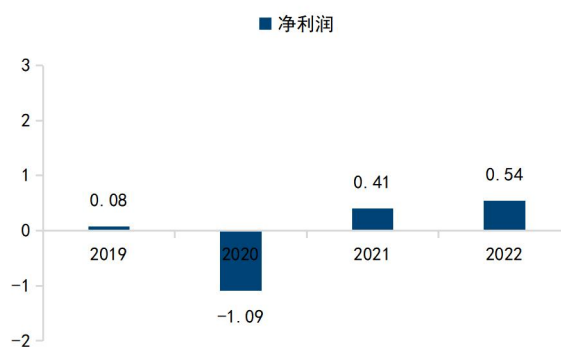
亿元，全年实现营业收入 4.81 亿元，净利润 0.54 亿元。

图78: 2019-2022 年赛象科技营业收入情况



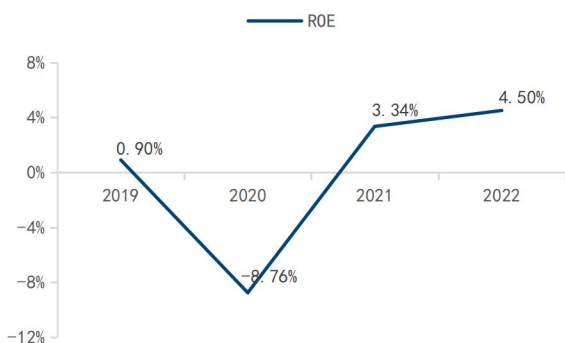
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图79: 2019-2022 年赛象科技净利润情况



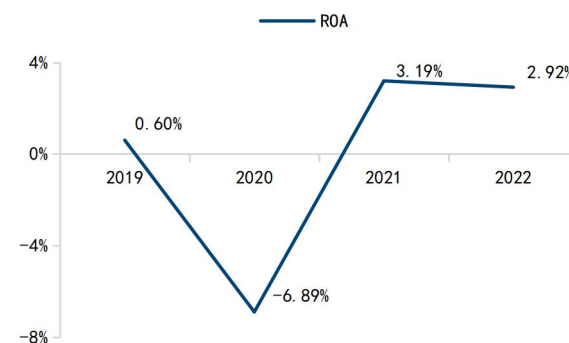
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图80: 2019-2022 年赛象科技 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图81: 2019-2022 年赛象科技 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

公司为绿色环保智能轮胎制造领域和汽车智能装配领域的客户提供关键轮胎智能制造设备及工业互联网服务平台、智能物流设备及解决方案。轮胎智能制造设备相关产品主要包括乘用车/轻卡子午线轮胎全自动一次法成型机、全钢卡车胎一次法成型机、农用车子午线轮胎成型机、全钢巨型工程子午线轮胎成型机组、钢丝圈生产线、复合挤出生产线等；工业互联网服务相关产品包括赛象云工业互联网平台；汽车智能装配相关产品包括 AGV 移动机器人及其系统集成、汽车动力总成智能装备等。

公司广泛应用光机电一体化、智能物流、物联网、大数据等一系列高新技术，提升了中国传统轮胎机械制造业水平，开发和研制了多个系列及规格的子午线轮胎系列设备，多数产品为国内首创，技术和质量达到国际领先水平，整体技术水平在国内轮胎机械行业居于领先地位。

(4) 四方科技

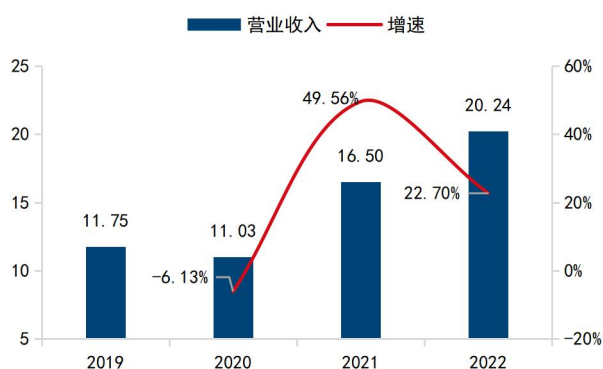
四方科技集团股份有限公司成立于 1990 年，2016 年于主板上市，是国内综合优

势领先的冷链装备制造企业和快速发展的特种集装箱制造企业。截至 2022 年底，公司总市值为 37.78 亿元，全年实现营业收入 20.24 亿元，净利润 3.06 亿元。

主营业务为冷链装备和特种集装箱的研发、生产和销售，主营产品为以食品速冻设备为主的冷冻设备和罐式集装箱。公司产品系列全面，客户行业包括水产、米面、果蔬、肉类加工、调理食品、快餐、烘焙、休闲食品等。

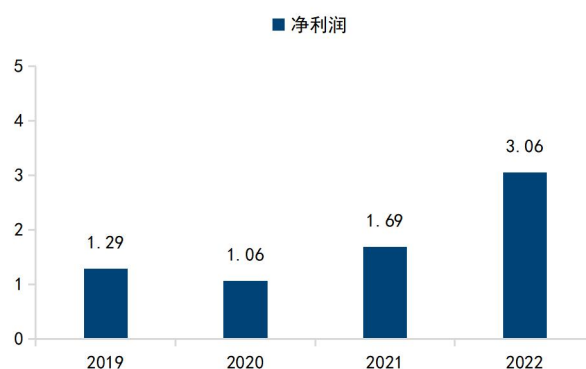
随着公司全资子公司四方节能顺利投产，公司产品增加了冷库和工业建筑围护系统使用的高效节能隔热保温材料。结合公司已有的制冷机组产品、换热器产品，加上新增的高效节能隔热保温产品，三者构成了冷库的三大核心组件，使公司具备了储藏冷库的整体设计、制造、安装、交付能力，为加快实施城乡冷链物流布局打下了坚实的基础。

图82: 2019-2022 年四方科技营业收入情况



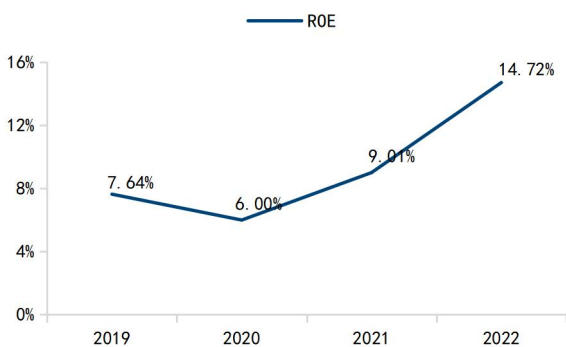
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图83: 2019-2022 年四方科技净利润情况



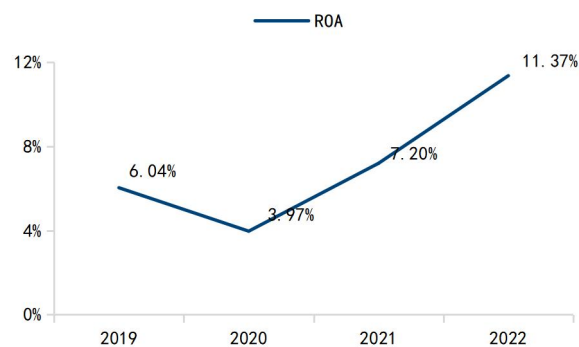
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图84: 2019-2022 年四方科技 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图85: 2019-2022 年四方科技 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

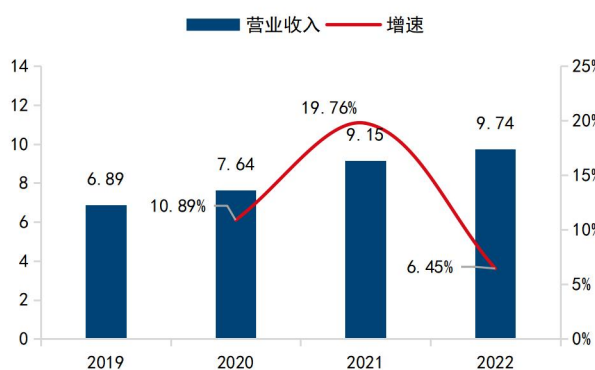
公司的核心竞争力主要来自高效的研发平台、良好的客户关系，以及产品质量保证机制。公司设有技术研究院、江苏省速冻设备工程技术研究中心等，通过研发平台促进产品的升级换代。公司产学研合作机制建立健全并有效运行，与中国科学院理化研究所、华中科技大学等高校建立了稳定的合作关系。公司罐式集装箱业务的高标准起步受益于公司非标设计技术能力和严格的质量管控，能最大程度满足客户需求，与全球知名物流公司、租箱公司建立了良好稳定的合作关系。

(5) 诚益通

北京诚益通控制工程科技股份有限公司成立于 2003 年，2005 年于创业板上市，是医药、生物工业自动化控制系统整体解决方案的提供商，专注于制药、生物制品生产过程中的自动化控制应用，以自主研发的核心技术和自主生产的关键设备及组件为依托，面向大中型制药、生物企业，提供个性化的自动化控制系统产品及整体解决方案。截至 2022 年底，公司总市值为 31.58 亿元，全年实现营业收入 9.74 亿元，净利润 1.26 亿元。

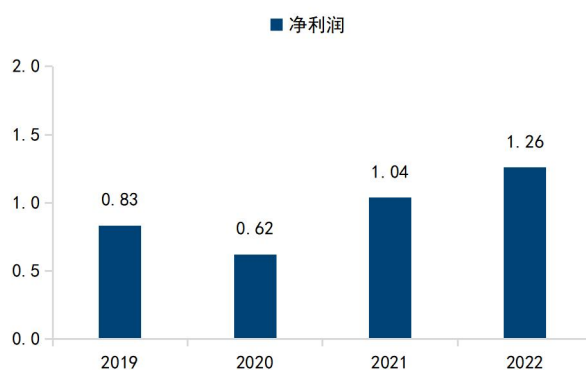
经过多年的发展和积累，公司形成了多项自主研发的专利及非专利核心技术，具备了执行器、控制器等自动化控制系统关键产品的自主设计、研发和加工能力，能够提供发酵/合成、分离纯化、成品制备、辅助工段等四大类自动化控制系统。主要客户包括海正医药、鲁抗医药、健康元、伊品生物、东阳光、广济药业、联邦制药及科伦药业等。

图86: 2019-2022 年诚益通营业收入情况



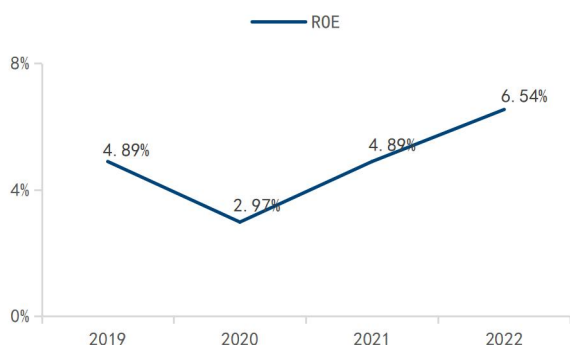
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图87: 2019-2022 年诚益通净利润情况



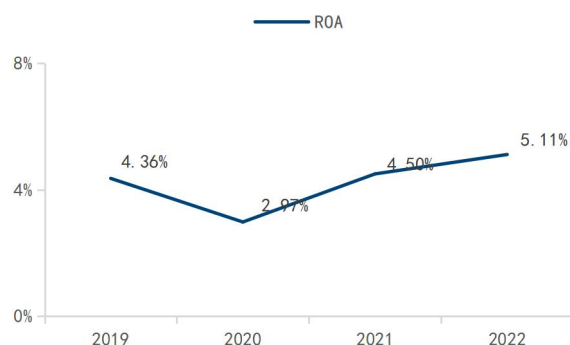
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图88: 2019-2022 年诚益通 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图89: 2019-2022 年诚益通 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

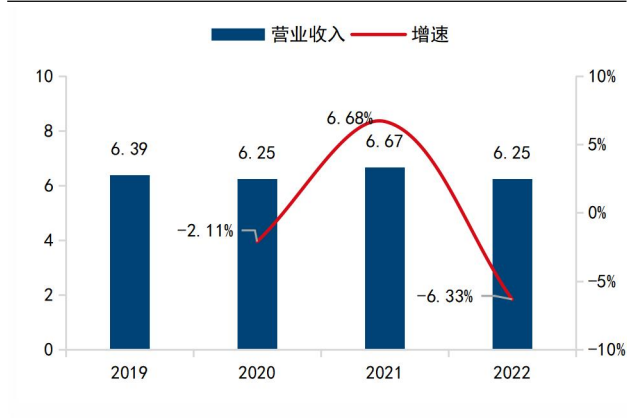
公司通过横向开拓扩大业务范围，将产业链横向扩展到化学合成、中药以及植物提取领域。2018 年收购金安药机，将公司在自动化控制方面的优势与济南药机产品相结合，形成完整的中药系统智能制造解决方案，提升了公司在中药领域的市场竞争力。公司在横向发展新业务的同时，也注重产业链的纵向延伸。公司通过

子公司诚益通科技将服务延伸至制剂生产领域，并通过收购博日鸿将产业链垂直延伸至智能包装领域，从而使公司在制药和生物生产制造过程中的产品结构更加完整。

(6) 佳力图

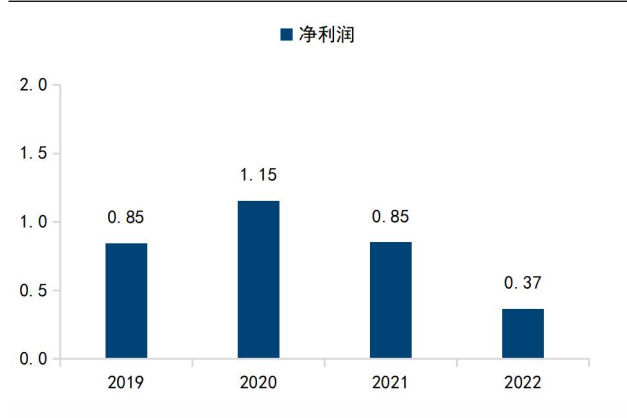
南京佳力图机房环境技术股份有限公司成立于 2013 年，2017 年在上交所主板上市，公司专注于数据机房等精密环境控制技术的研发，为数据机房等精密环境控制领域提供节能、控温设备以及相关节能技术服务，旨在解决老旧数据中心高能耗问题的节能改造服务以及数据中心的运行维护服务等。截至 2022 年底，公司总市值为 38.15 亿元，全年实现营业收入 6.25 亿元，净利润 0.37 亿元。

图90：2019–2022 年佳力图营业收入情况



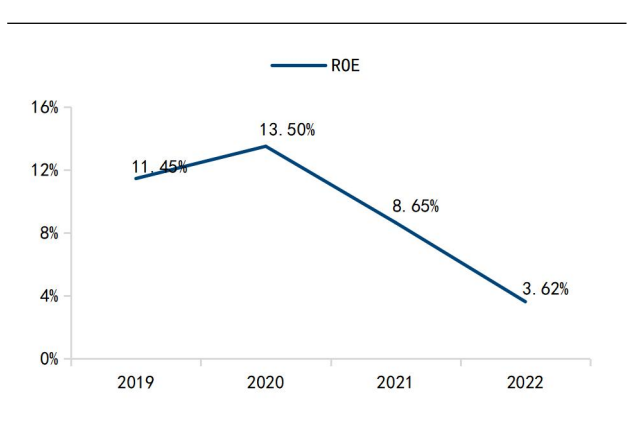
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：单位为亿元

图91：2019–2022 年佳力图净利润情况



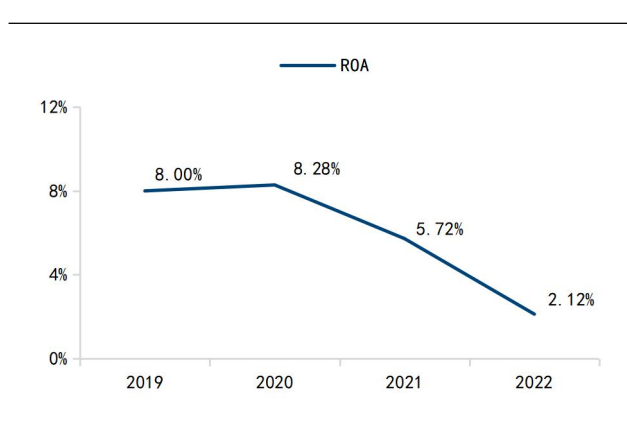
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：单位为亿元

图92：2019–2022 年佳力图 ROE 情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图93：2019–2022 年佳力图 ROA 情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

公司主要产品为精密空调设备与机房环境一体化产品，应用于数据中心机房、通信基站以及其他恒温恒湿等精密环境。此外，公司会应客户的要求提供湿膜加湿器、精确送风机等产品，与精密空调配套使用。公司产品服务于中国电信、中国联通、中国移动、华为等知名企业，客户涵盖政府部门以及通信、金融、互联网、医疗、轨道交通、航空、能源等众多行业。

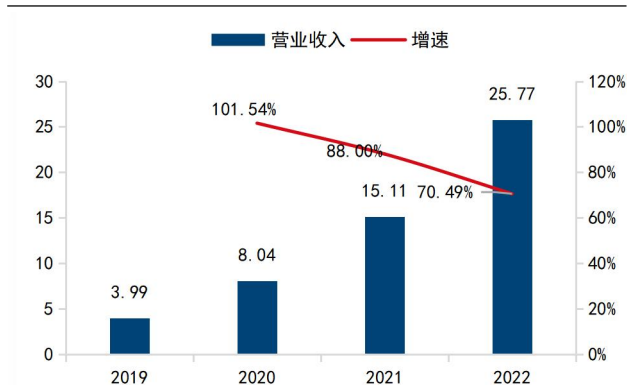
公司在空调换热器效率提升、供配电技术方面拥有较强的基础性研究实力，自主

研发了节能控制、机房智能节能管理系统、数据中心开发等领域拥有多项国内领先的核心技术，提升了公司在机房环境控制一体化解决方案方面的创新能力，获得中国工程建设标准化协会颁发的“绿色建筑节能产品证书”，中国数据中心节能技术委员会颁发的“中国高效数据中心优秀产品奖”“中国高效数据中心优秀解决方案奖”。

(7) 长川科技

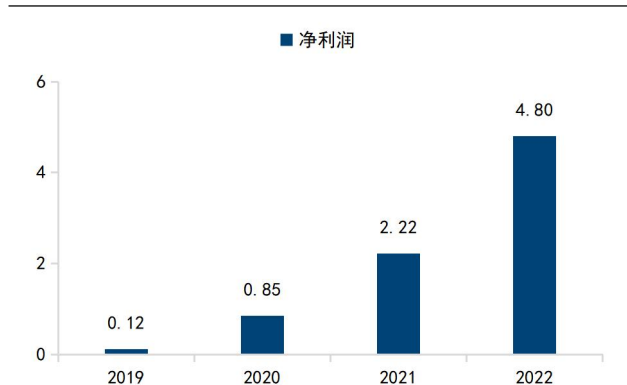
杭州长川科技股份有限公司成立于 2008 年，2017 年在创业板上市，是一家专注于集成电路装备研发、生产和销售的高新技术企业，主要为集成电路封装测试企业、晶圆制造企业、芯片设计企业等提供测试设备，是集成电路封测行业技术领军企业。截至 2022 年底，公司总市值为 269.41 亿元，全年实现营业收入 25.77 亿元，净利润 4.80 亿元。

图94：2019-2022 年长川科技营业收入情况



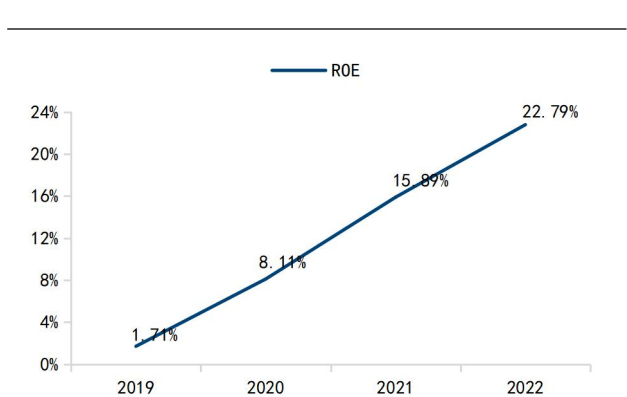
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：单位为亿元

图95：2019-2022 年长川科技净利润情况



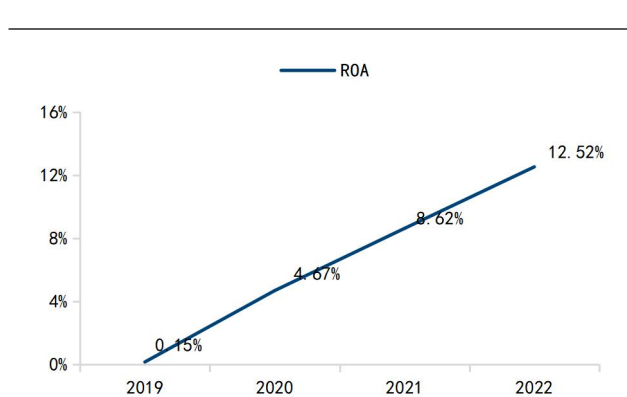
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：单位为亿元

图96：2019-2022 年长川科技 ROE 情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图97：2019-2022 年长川科技 ROA 情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

公司的主要产品包括集成电路测试机、集成电路分选机、自动化设备及 AOI 光学检测设备。公司生产的集成电路测试机包括大功率测试机（CTT 系列）、模拟/数模混合测试机（CTA 系列）等；集成电路分选机包括重力下滑式分选机（C1、C3、C3Q、C37、C5、C7、C8、C9、C9Q 系列）、平移式分选机（C6、C7R 系列）等；自动化设备包括指纹模组、摄像头模组等领域的自动化生产设备；AOI 光学检测设

备包括晶圆光学外观检测设备、电路封装光学外观检测设备。

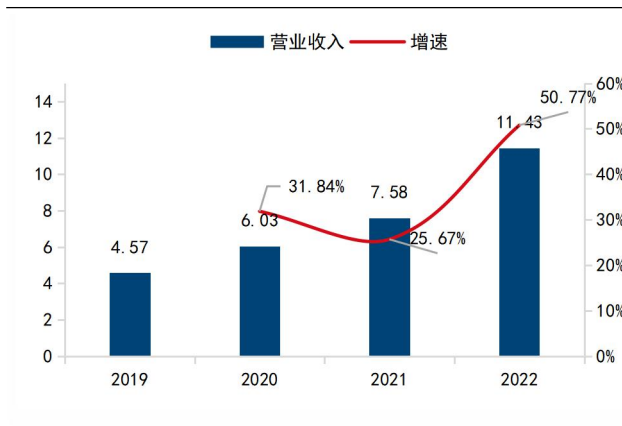
公司已掌握集成电路测试设备的相关核心技术，目前已拥有海内外专利 600 余项，以自主研发的产品实现了测试机、分选机的部分进口替代。公司先后被认定为软件企业、高新技术企业、浙江省重点企业研究院、省级高新技术企业研究开发中心、杭州市企业高新技术研究开发中心。

近年来，公司通过收购等形式拓宽了业务范围，实现重力式分选机、平移式分选机、转塔式分选机的产品全覆盖，也通过收购加强了技术交流，突破了多项产品的技术难题，与更多国际 IDM 和封测厂商建立了长期稳定的合作关系，为公司进入国际知名半导体企业的供应体系提供了有力支持。

(8) 瀚川智能

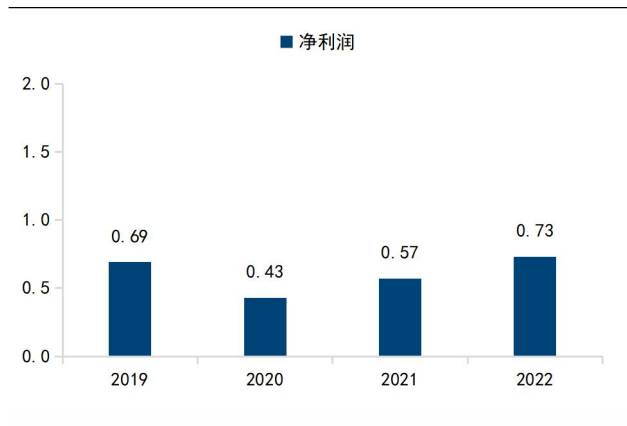
苏州瀚川智能科技股份有限公司成立于 2007 年，2019 年在科创板上市，是一家专业的智能制造装备整体解决方案供应商，产品主要应用于汽车智能制造、锂电池智能制造、充换电智能制造等领域，助力制造行业客户实现智能制造。截至 2022 年底，公司总市值为 52.53 亿元，全年营业收入 11.43 亿元，净利润 0.73 亿元。

图98: 2019-2022 年瀚川智能营业收入情况



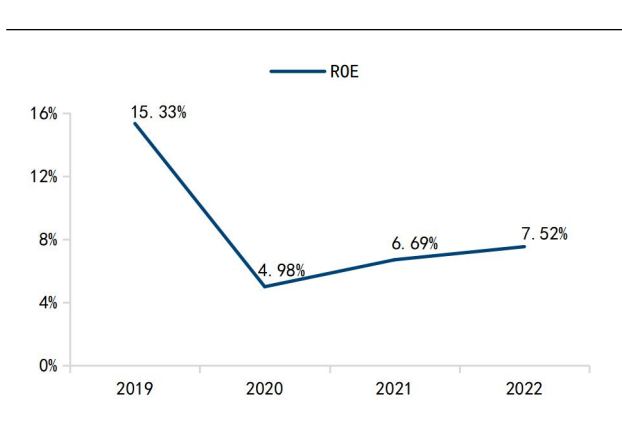
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图99: 2019-2022 年瀚川智能净利润情况



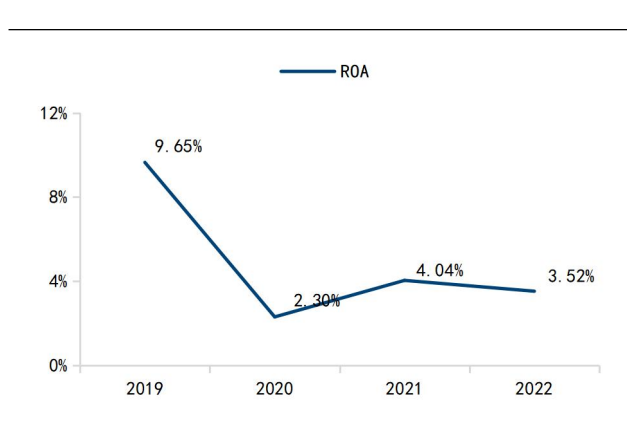
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图100: 2019-2022 年瀚川智能 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图101: 2019-2022 年瀚川智能 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

在汽车智能制造领域，公司专注汽车连接系统、ADAS、热管理系统、电驱动系统

的组装和测试解决方案，同时提供高速传输线束产品线、扁线电机定子产品线及插针机等标准化设备，公司在汽车行业具有丰富的智能制造装备项目实施经验，全球前十大零部件厂商中博世、采埃孚、电装、麦格纳、爱信精机、李尔及法雷奥等均为公司客户。2022年，公司获得泰科颁布的“战略合作奖”、博世颁布的“2022 亚太区创新供应商奖”，体现出客户对公司的认可。

在电池设备制造领域，公司专注软包电池、圆柱电池和方壳电池的智能制造，在电池产品装配、化成、分容、检测、数据追溯等中后道专业领域具备独特技术。公司研发的数字电源技术，解决了芯片短缺造成的电源交付困难问题，缩短了设备产线交付周期，提升了公司的产线交付优势，并于2022年珠海冠宇“年度优秀供应商”的荣誉称号，交付能力获得客户的认可。

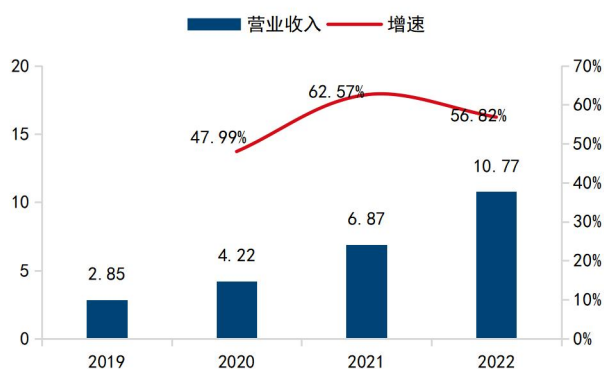
公司通过开发环境的平台化和设计理念的模块化，从硬件和服务角度全方位提升为客户提供智能制造整体解决方案的能力。公司将下游客户制造工艺分解并开发了功能不同但接口统一的工艺模块，同时陆续开发了集工业数据采集、清洗、传输、存储、分析、机器学习、预测及追溯、可视化等功能的系统模块。依托平台化的开发环境，公司能够快速根据下游客户的个性化需求，将工艺、系统等多项模块进行有机组合，缩短交货周期，实现柔性化生产，赋予装备数字化网络化及智能化。其数字化产品系统具有强大的开放与可扩展性，可与企业的ERP、APS、ME等企业资源计划、排程排产、生产管理系统精准对接。

2.3 化工行业

(1) 安集科技

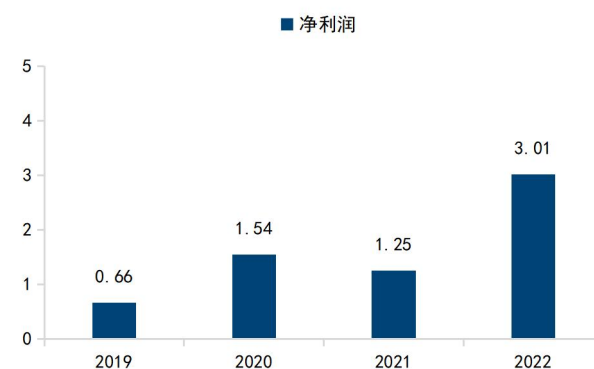
安集微电子科技（上海）股份有限公司成立于2006年，2019年在科创板上市，所属行业为特种化工，是一家集研发、生产、销售、服务为一体的自主创新型高科技微电子材料企业，主营业务为关键半导体材料的研发和产业化。截至2022年底，公司总市值为134.46亿元，全年实现营业收入10.77亿元，净利润3.01亿元。

图102: 2019–2022 年安集科技营业收入情况



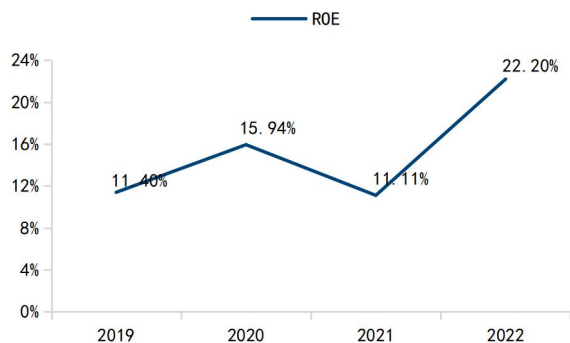
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：单位为亿元

图103: 2019–2022 年安集科技净利润情况



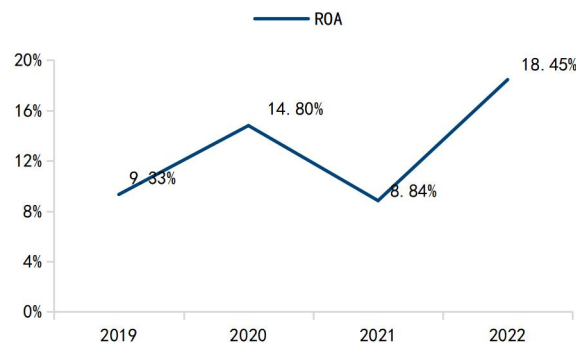
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：单位为亿元

图104: 2019-2022 年安集科技 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图105: 2019-2022 年安集科技 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

公司主营业务为关键半导体材料的研发和产业化, 目前产品包括不同系列的化学机械抛光液、功能性湿电子化学品和电镀液及添加剂系列产品, 主要应用于集成电路制造和先进封装领域。

在化学机械抛光液系列板块, 公司致力于实现全品类产品线的布局和覆盖。公司化学机械抛光液产品已涵盖铜及铜阻挡层抛光液、介电材料抛光液、钨抛光液、基于氧化铈磨料的抛光液、衬底抛光液等多个产品平台, 旨在为客户提供一站式解决方案。

在功能性湿电子化学品板块, 公司专注于集成电路前道晶圆制造用及后道晶圆级封装用等高端功能性湿电子化学品产品领域, 致力于攻克领先技术节点难关, 并基于产业发展及下游客户的需求, 在纵向不断提升技术与产品水平的同时横向拓宽产品品类。目前, 公司功能性湿电子化学品主要包括刻蚀后清洗液、晶圆级封装用光刻胶剥离液、抛光后清洗液、刻蚀液等产品。

在电镀液及添加剂产品板块, 公司完成了应用于集成电路制造及先进封装领域的电镀液及添加剂产品系列平台的搭建, 并在自有技术持续开发的基础上, 通过技术引进等横向合作的形式, 进一步拓展和强化了平台能力建设, 提升了公司在相关领域的综合水平。

供应链上, 公司采用自主采购与外协采购结合的方式, 根据供应商目录与研发部材料开发需求进行上游采购。公司投入了大量资源与下游客户进行技术、品质、性能交流, 根据客户的产品订单及对于客户使用需求的预测制定滚动出货预测, 生产运营部根据年度/月度生产计划、滚动出货预测和库存情况制订具体的生产计划、安排库存。

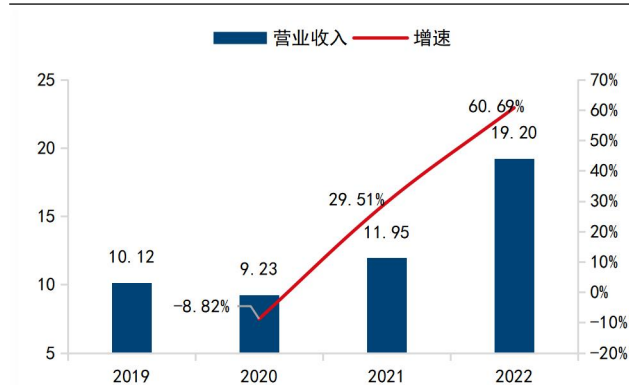
公司生产的半导体材料处于整个半导体产业链的上游环节, 对半导体产业发展起到了重要支撑作用。公司已经掌握了化学机械抛光液、功能性湿电子化学品和电镀液及添加剂生产中的核心技术, 打破了国外厂商对集成电路领域化学机械抛光液和部分功能性湿电子化学品的垄断, 使中国在该领域拥有了自主供应能力。公司的半导体材料产品已成功应用于逻辑芯片、存储芯片、模拟芯片、功率器件、传感器、第三代半导体及其他特色工艺芯片, 并已进入半导体行业领先客户的主流供应商行列。

(2) 蓝晓科技

西安蓝晓科技新材料股份有限公司成立于 2001 年，2015 年于创业板上市，所属行业为基础化工，主营业务是研发、生产和销售吸附分离树脂并提供应用解决方案。公司生产的吸附分离树脂在下游用户的工艺流程中发挥独特的选择性吸附、分离和纯化等功能，广泛应用于湿法冶金、制药、食品加工、环保、化工和工业水处理等领域。截至 2022 年底，公司总市值为 233.19 亿元，全年实现营业收入 19.20 亿元，净利润 5.35 亿元。

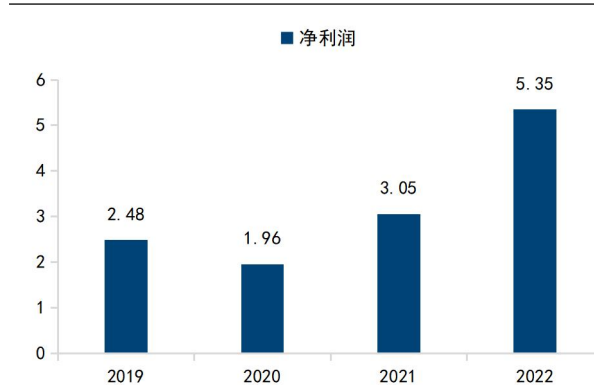
公司自主知识产权的吸附分离材料包括化工专用树脂、固体化酶载体树脂、水处理专用树脂、食品专用树脂、环保专用树脂，分别应用于金属分离提取、生命科学、水处理与超纯水、食品加工、节能环保等领域。

图106: 2019-2022 年蓝晓科技营业收入情况



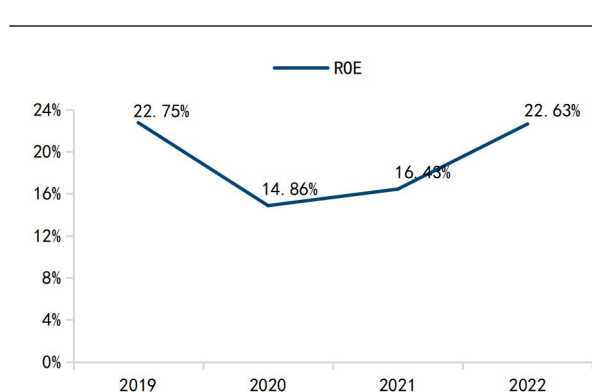
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图107: 2019-2022 年蓝晓科技净利润情况



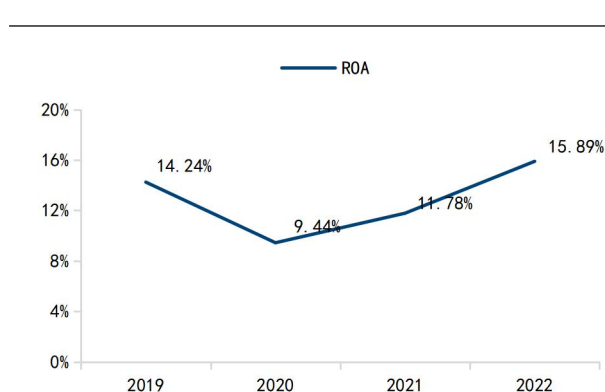
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图108: 2019-2022 年蓝晓科技 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图109: 2019-2022 年蓝晓科技 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

除高性能吸附分离材料生产业务，公司同时集合材料合成技术、应用技术及系统设备以制造并销售系统集成装置，帮助下游用户获得更好的材料应用效果。其中，公司自主知识产权的阀阵式连续离子交换装置、多路阀装置、模拟移动床连续色谱系统、高通量工业制备色谱等系统设备可以与材料协同，获取更优的吸附分离效果，显著降低运行费用，符合节能减排的国家政策，是吸附分离技术较为先进的系统装置技术服务模式。

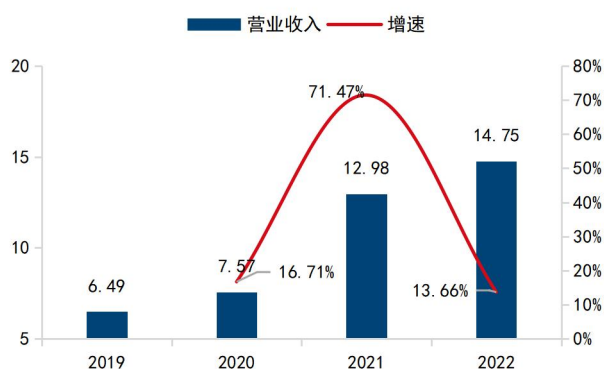
近年来，公司加大系统集成装置业务的推广力度，与一批强调技术创新的标志性客户展开合作，业务规模较快增长，成为重要的利润增长点。

(3) 美瑞新材

美瑞新材料股份有限公司成立于 2009 年，2020 年于创业板上市，所属行业为基础化工，是一家专业的高分子弹性体新材料生产商，专注于热塑性聚氨酯弹性体（TPU）的研发、生产和销售。截至 2022 年底，公司总市值为 52.88 亿元，全年实现营业收入 14.75 亿元，净利润 1.11 亿元。

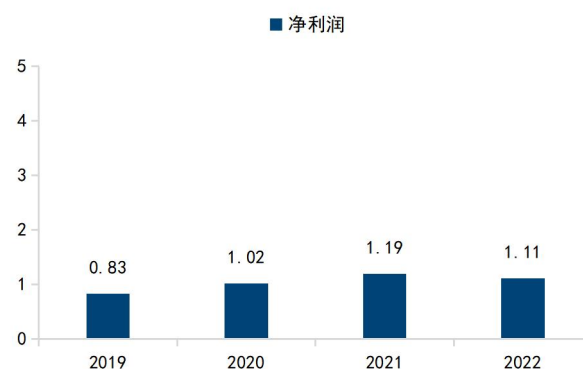
公司主要产品系列包括 TPU、PUR（聚氨酯胶黏剂）、PUD（水性聚氨酯分散体及胶黏剂）、PBS（全生物降解类材料）材料，以其丰富的产品组合、优异的物化性能及安全无毒、可回收、可降解的环保性能被广泛应用于多个下游领域，覆盖个人消费品、工业、建筑、家具及军工等终端市场。

图 110: 2019-2022 年美瑞新材营业收入情况



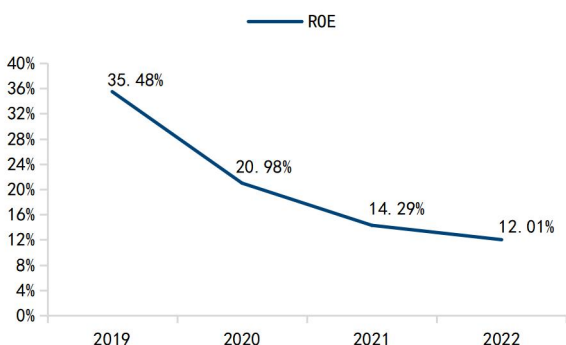
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图 111: 2019-2022 年美瑞新材净利润情况



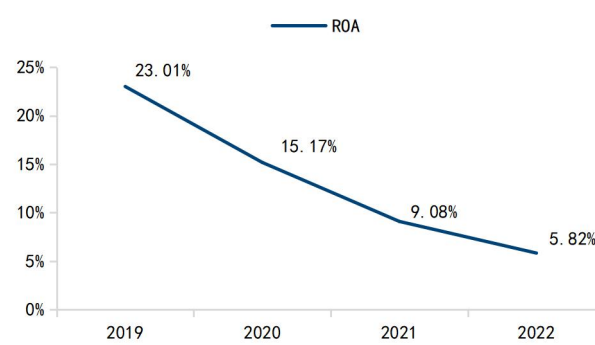
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图 112: 2019-2022 年美瑞新材 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 113: 2019-2022 年美瑞新材 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

公司 TPU 材料产品主要分为通用聚酯型 TPU 和特殊聚酯型 TPU。公司主营的 TPU 产品为处于产业链中游，其生产所需的上游原材料均为石油、煤衍生品或副产品，为石油化工、煤化工下游产品。TPU 材料的下游产品分布情况为：①具有优异加工性、成型性、高透明度等特性的通用聚酯型 TPU 被应用做手机护套、管材、鞋

材、通用电子注塑及挤出等；②具有抗拉伸撕裂性能、耐磨性、耐高/低温性能等特性的特殊聚酯型 TPU 被应用于线缆外套、智能穿戴、工业软管、工业传动、密封件、汽车油压管等下游领域。TPU 作为一种先进的高分子弹性体材料，兼具橡胶的高弹性和塑料的易加工性，且具有能耗低、环保等显著优点，能有效替代 PVC、橡胶、EVA、硅胶等传统材料，符合循环经济和可持续发展的要求，是未来新材料的主要发展方向之一，市场容量巨大。

公司 PUR 材料产品主要用于家具封边胶、电子胶、纺织胶、汽车灌等；PUD 材料广泛应用于鞋材、服装、木工、涂料及汽车等行业；PBS 材料在堆肥及微生物的作用下易发生降解，最终形成二氧化碳和水，主要应用于餐饮包装、农业生产、纺织纤维、医疗器械等领域。

公司具有较强的研发创新能力，通过持续的技术创新形成了具有生产配方差异化与技术工艺差异化的产品和服务：①生产配方差异化：公司通过多种功能化助剂的复配和组合技术，将分子量的设计与调控技术结合在一起，形成了产品配方的核心技术信息池，能够提供差异化产品的配方设计，满足客户对产品结构和性能的不同要求。②生产工艺差异化：结合配方产品对于产品的不同工艺要求，设计了不同的浇注系统、各种助剂的加入工艺以及螺杆设计与组合等工艺，进而实现差异化的产品制造。

（4）美联新材

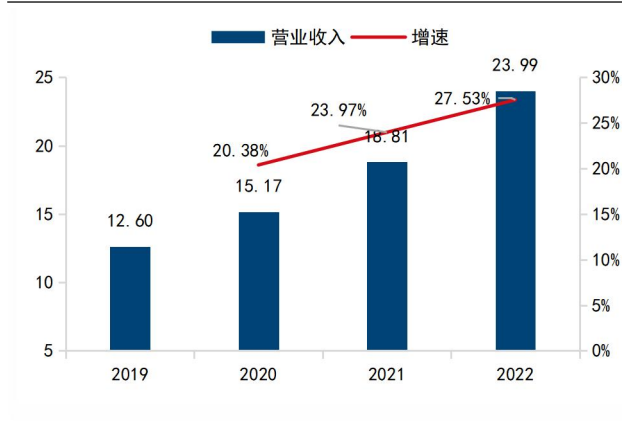
广东美联新材料股份有限公司成立于 2000 年，于 2017 年科创板上市，所属行业为基础化工，主要从事高分子复合着色材料的研发、生产、销售和技术服务，为客户提供塑料着色一体化解决方案。公司的主营产品包括色母粒、三聚氰氨、电池湿法隔膜（基膜和涂覆膜）和熔喷无纺布。截至 2022 年底，公司总市值为 91.80 亿元，全年实现营业收入 23.99 亿元，净利润 5.01 亿元。

公司主营产品色母粒是一种环保、经济、实用的高分子复合着色材料，在塑料着色领域的应用已较为成熟和普遍，广泛应用于食品包装、医用包装、家用电器、个人护理材料、工程塑料等领域。

凭借公司技术研发团队对色母粒行业配方设计、上游原材料特性、下游塑料制品生产工艺及塑料制品性质的持续深入研究，公司已成长为国内色母粒行业领先企业，是国内少数能同时批量化生产白色、黑色、彩色母粒和功能母粒的企业之一。尽管面临埃万特、卡博特、安配等实力强大的跨国公司的竞争，公司通过技术创新和产品品质的提升，不断巩固各产品在中端市场的竞争优势，并逐步突破国际领先企业在高端产品市场的垄断。

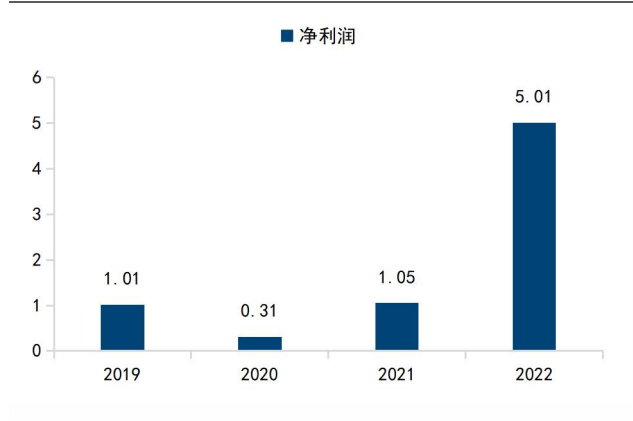
公司主营产品三聚氰氨是一种重要的精细化学品，主要用于生产三嗪类农药、颜料、荧光增白剂、阻燃剂、杀菌剂、固色剂、织物防缩水剂、抗静电剂等。公司控股子公司营创三征长期致力于三聚氰氨工艺技术的研发、生产和经营，拥有多项与三聚氰氨生产经营相关的发明和实用新型专利技术，掌握着氰化钠、三聚氰氨行业的前沿工艺技术。

图114: 2019–2022 年美联新材营业收入情况



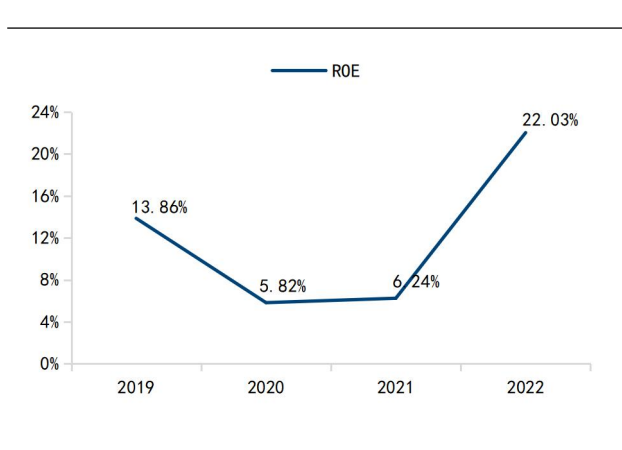
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图115: 2019–2022 年美联新材净利润情况



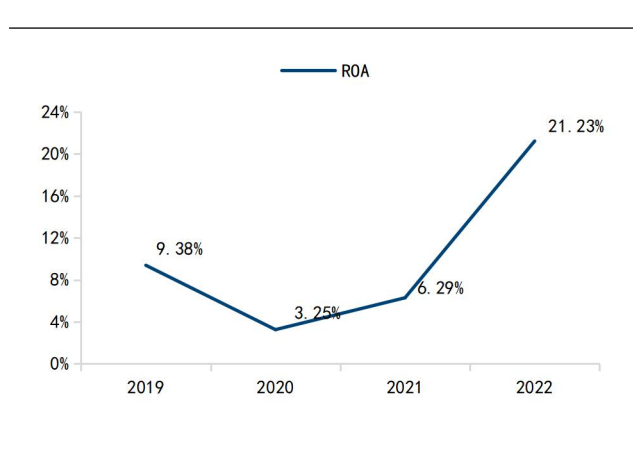
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图116: 2019–2022 年美联新材 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图117: 2019–2022 年美联新材 ROA 情况



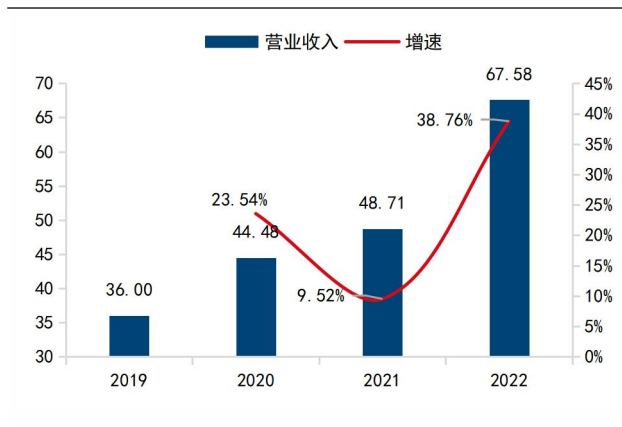
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

公司拥有业内领先的技术研发优势。截至 2022 年底, 公司拥有国家发明专利 6 项, 国际 PCT 专利 1 项, 广东省高新技术产品 28 项。公司控股子公司研究院将研发创新立足点放在先进化学制造业优化升级上, 建立了“应用研究-技术开发-产业化应用-企业孵化”于一体的科技创新链条。公司控股子公司营创三征在三聚氰氨生产工艺先进性和技术研发能力方面走在世界同行业前列, 公司控股子公司安徽美芯致力于电池湿法隔膜的研发、生产和销售, 拥有经验丰富的管理和技术团队, 在该领域拥有多项国家发明专利。

(5) 普利特

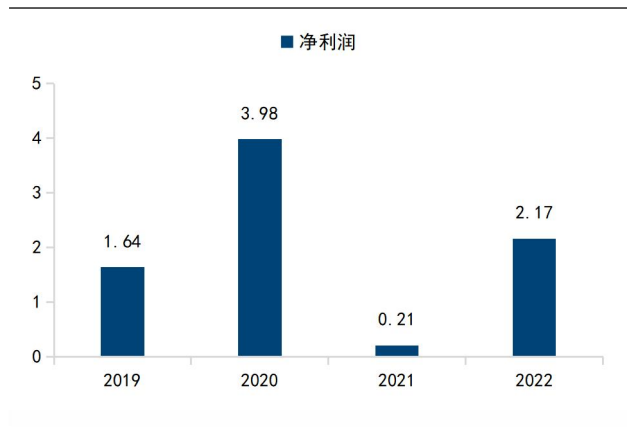
上海普利特复合材料股份有限公司成立于 1999 年, 2009 年于主板上市, 主要从事高分子新材料产品及其复合材料, 以及三元、磷酸铁锂离子电池及其系统的研发、生产、销售和服务。公司业务板块主要分为改性材料业务、ICT (信息与通信技术) 材料业务和新能源业务。截至 2022 年底, 公司总市值为 162.25 亿元, 全年实现营业收入 67.58 亿元, 净利润 2.17 亿元。

图118: 2019–2022 年普利特营业收入情况



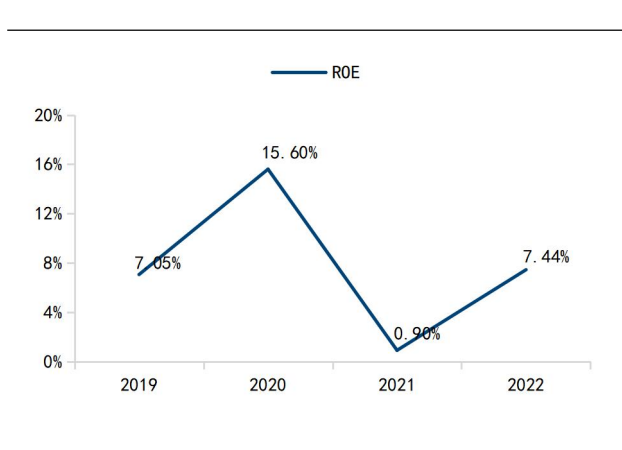
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图119: 2019–2022 年普利特净利润情况



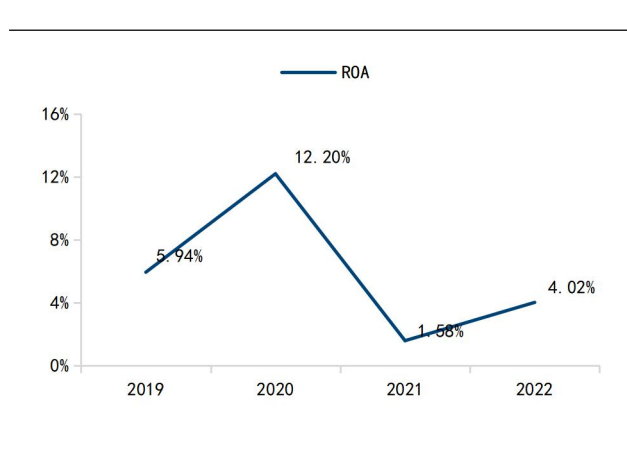
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图120: 2019–2022 年普利特 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图121: 2019–2022 年普利特 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

近年来, 高分子改性材料在汽车、电子、通信等领域的使用逐年增加, 公司改性材料业务的相关产品主要应用于汽车内外饰、电子电器以及航空航天等领域, 均属于改性材料行业的高端市场领域。公司已成为国内改性塑料行业领军企业之一, 拥有众多核心技术, 如在高性能汽车内饰材料方面, 公司多年攻关的低密度内饰材料和高性能爆破仪表板材料, 打破数十年同类材料被国外企业垄断的局面, 大大提升了公司在行业内的竞争力。公司为国内外多家汽车制造商提供服务, 包括宝马、奔驰、大众、通用、福特、比亚迪, 上汽, 吉利, 长城, 长安, 奇瑞等车企。

公司 ICT 材料业务板块主要围绕工业化液晶聚合物 (LCP) 的合成和应用展开, LCP 材料属于特种工程塑料, 主要应用于 ICT 相关行业, 例如 5G 高频高速高通量信号传输领域、高频电子连接器、声学线材、毫米波通讯等。LCP 材料属于改性塑料中工艺和技术含量最高的产品之一, 但此前其产能主要集中在日本和美国。公司于 2007 年布局 LCP 产业, 成为国内首家 LCP 树脂聚合产业化企业, 经过 15 年自主开发及产业整合, 在 LCP 领域实现全产业链布局, 是全球唯一一家拉通产业链, 同时具备 LCP 树脂合成、改性、薄膜和纤维技术及量产能力的企业。公司 LCP 改性材料对国内外主要客户批量供货中, 纤维已获得国际客户认可并量产供货, 薄膜已获得下游客户的测试认可, 已有小批量供货。

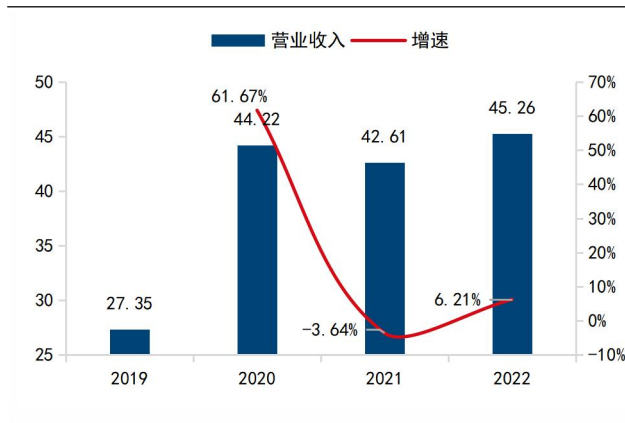
新能源业务方面，2020 年公司通过收购海四达电源拓展了三元、磷酸铁锂离子电池及其系统等的研发、生产和销售的业务，产品主要应用于电动工具、智能家电、通信、储能、轨道交通、航空航天等领域。海四达电源拥有自主核心知识产权、丰富的新能源技术储备和持续的研发能力，在全球拥有较多知名客户。

近年来，公司被评为上海市企业技术中心、上海汽车用塑料材料工程技术研究中心、国家认可实验室、上海市科技小巨人企业、上海市知识产权示范企业、上海市质量金奖、上海市著名商标和名牌产品、上海市科技进步一等奖、上海市创新型企业等荣誉称号。

(6) 道恩股份

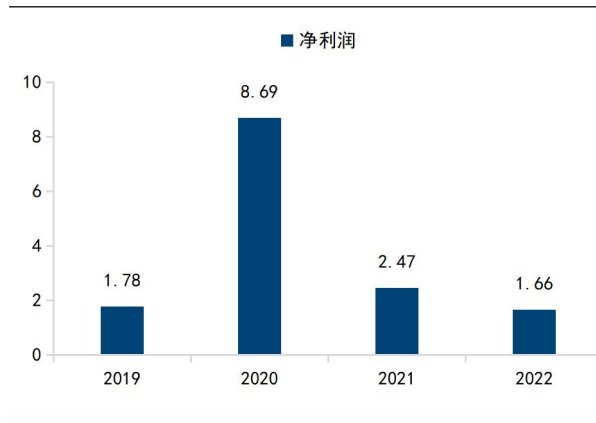
山东道恩高分子材料股份有限公司成立于 1991 年，2017 年于主板上市，是一家集研发、生产、销售热塑性弹性体、改性塑料和色母粒等功能性高分子复合材料的国家火炬计划重点高新技术企业，产品广泛应用于汽车交通、家电通讯、医疗卫生、大消费等领域。截至 2022 年底，公司总市值为 79.03 亿元，全年实现营业收入 45.26 亿元，净利润 1.66 亿元。

图122: 2019-2022 年道恩股份营业收入情况



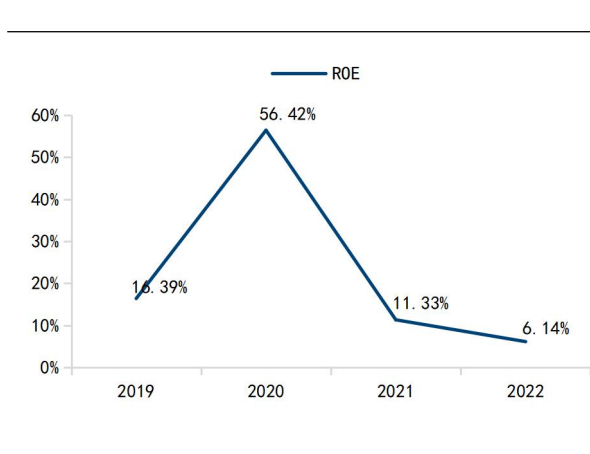
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图123: 2019-2022 年道恩股份净利润情况



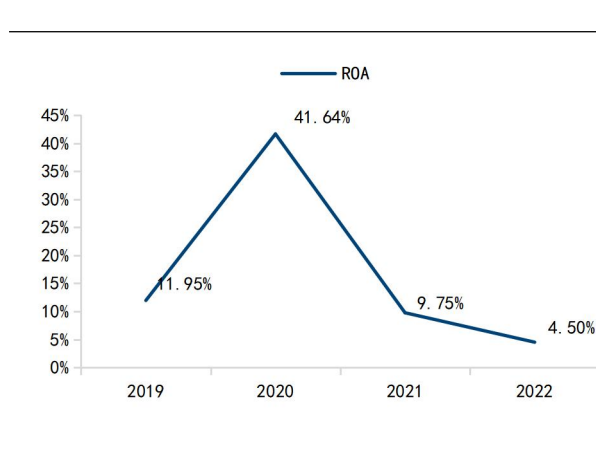
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图124: 2019-2022 年道恩股份 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图125: 2019-2022 年道恩股份 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

公司主要产品为改性塑料、热塑性弹性体和色母粒等高分子复合材料。

改性塑料业务方面，公司的热塑性弹性体产品以完全硫化热塑性硫化胶（TPV）为主，拥有先进的研发创新能力。公司自主研发的“完全预分散——动态全硫化”技术于2008年获得国家技术发明二等奖，公司也是国内首家使用该技术生产TPV的企业。公司拥有山东省高性能热塑性弹性体TPV重点实验室、全国石油与化学工业高性能热塑性弹性体工程实验室、山东省塑胶弹性体工程技术研究中心等。公司凭借在TPV产品上的价格优势和品质保障，实现了国际竞争对手的进口材料替代，推动了中国橡胶工业的发展。

色母粒业务方面，公司在产品的生产工艺与制造技术上推陈出新，在多年的实力积累下开拓市场、增强竞争力，已经成为江北地区最大的色母粒生产企业。海尔集团和海信集团过去对进口色母粒产品的依赖局面也因公司改性塑料的供应而打破。

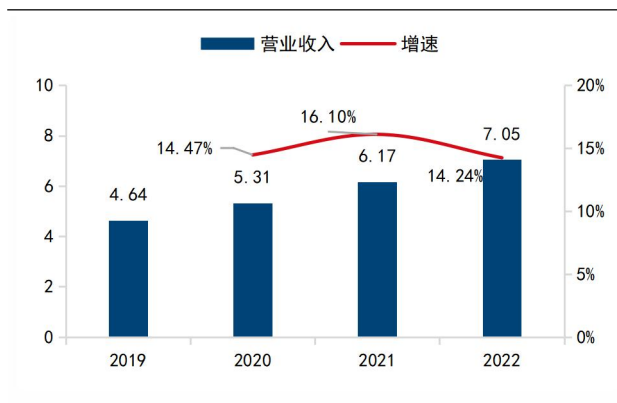
公司生产所需的核心原材料为PP、ABS等各类合成树脂及EPDM（三元乙丙橡胶）、石蜡油等化工产品，上游原材料产品采购成本占总到公司成本的90%左右，且受原油价格影响较大。为保障原材料供应稳定，公司与中国石化化工销售有限公司华北分公司、大连西太平洋石油化工有限公司、中国石油天然气股份有限公司华北化工销售分公司等主要供应商建立了长期的合作关系。

2.4 医疗保健行业

（1）山河药辅

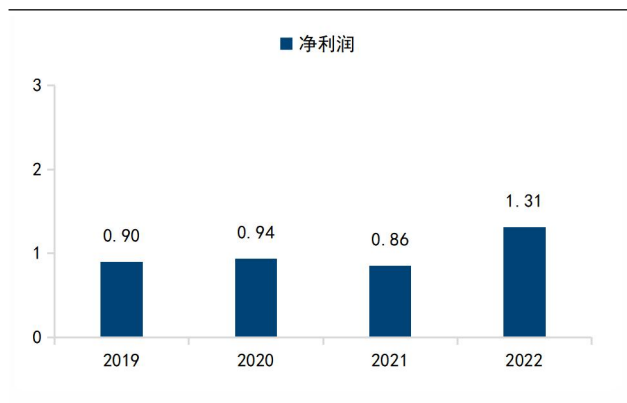
安徽山河药用辅料股份有限公司成立于2001年，2015年于深交所创业板上市，所属行业为西药，专注于药用辅料的研发、生产和销售。截至2022年底，公司总市值为41.09亿元，全年实现营业收入7.05亿元，净利润1.31亿元。

图126: 2019-2022年山河药辅营业收入情况



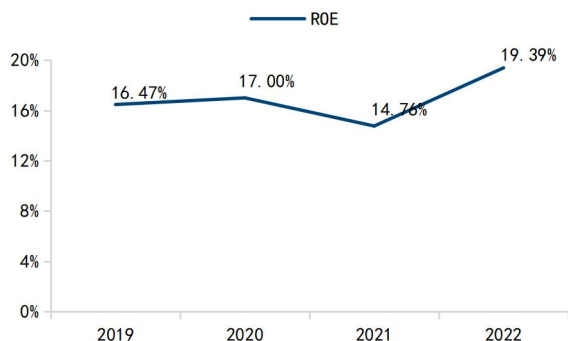
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图127: 2019-2022年山河药辅净利润情况



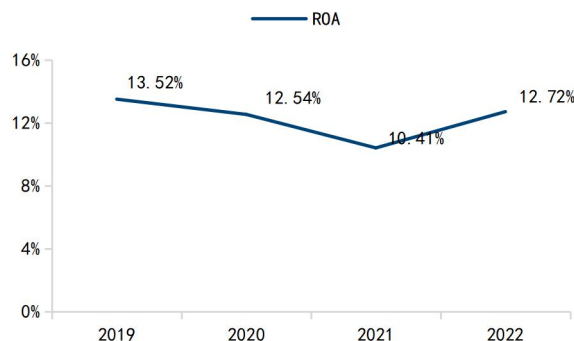
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图128: 2019-2022 年山河药辅 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图129: 2019-2022 年山河药辅 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

公司主要产品涵盖填充剂、黏合剂、崩解剂、润滑剂、包衣材料等常用口服固体制剂类药用辅料。公司多个固体制剂药用辅料产品的产销量在国内处于领先水平,同时公司在保健品、植物胶囊领域的市场占有率不断提高,其注射用辅料、预混辅料等新领域的研发和产业化也在加速推进。

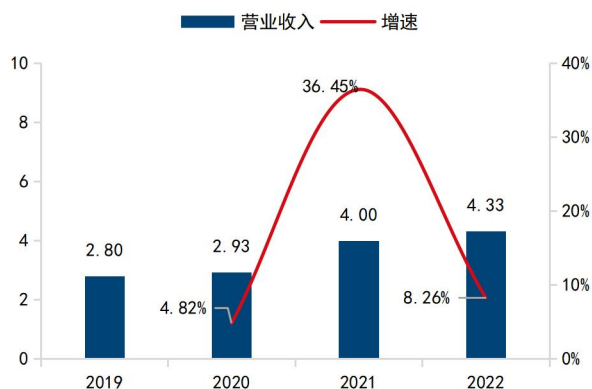
公司产品链丰富,产品结构合理。药用辅料品种发展到目前 39 个品种、80 余个规格,成为国内药用辅料行业专业化、系列化品种较多的生产企业之一,辅以专业营销子公司外购小用量、多品种辅料的有益补充,公司得以满足众多下游制药企业多品种、多规格的集合需求。

公司在多项关键技术已形成了自身的技术积累与研发经验,其中包括国内先进的崩解剂羧甲淀粉钠的制备方法、喷雾干燥法生产微晶纤维素技术、交联羧甲基纤维素钠和交联聚维酮制备新工艺新技术以及肠溶型水分散体包衣材料制备技术等核心技术。公司是国家高新技术企业、安徽省创新型企业,是安徽省科技厅授予的省级药用辅料工程技术研究中心依托单位、安徽省经济和信息化委员会及省教育厅授予的“安徽省产学研联合示范企业”。

(2) 正海生物

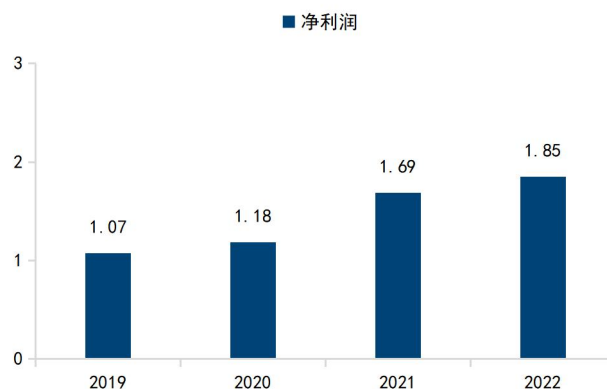
烟台正海生物科技股份有限公司成立于 2003 年,2017 年于深交所创业板上市,所属行业为生物科技,是中国再生医学领域领先企业,公司主营业务为生物再生材料的研发、生产与销售。截至 2022 年底,公司总市值为 77.40 亿元,全年实现营业收入 4.33 亿元,净利润 1.85 亿元。

图130: 2019-2022 年正海生物营业收入情况



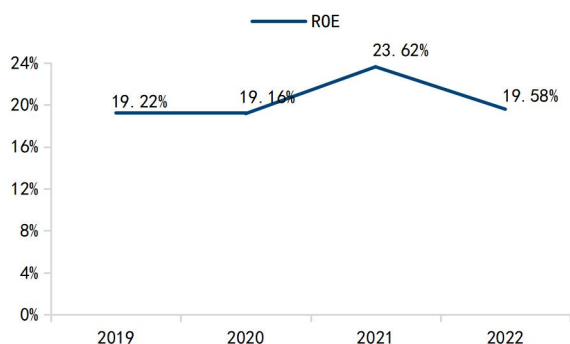
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图131: 2019-2022 年正海生物净利润情况



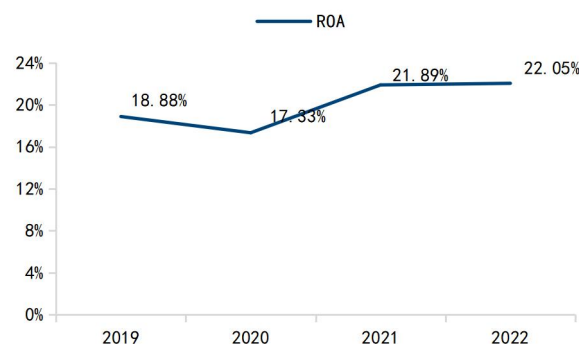
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图132: 2019-2022 年正海生物 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图133: 2019-2022 年正海生物 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

公司专注于再生材料相关产品的研发及产业化, 自主创新核心技术开发出的口腔修复膜、可吸收硬脑(脊)膜补片、骨修复材料等生物再生材料成为公司业绩最主要来源。

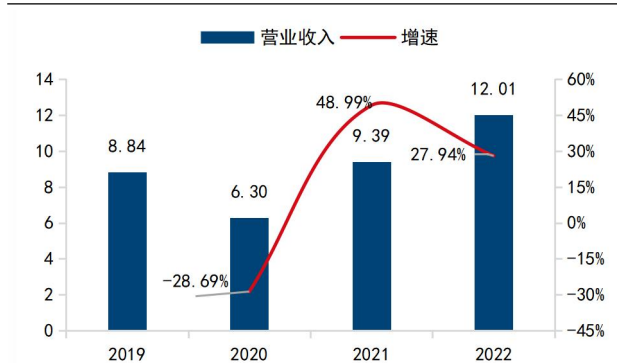
公司主营产品生物再生材料所需要的主要天然生物材料是牛源动物组织, 上游是化学试剂和畜牧业, 原料供应较为充足。下游行业主要为医院的口腔科、骨科、神经外科、心外科等科室和整形美容机构等。随着中国人口老龄化加剧以及整形美容行业逐渐成熟, 下游行业需求逐年稳定增长。

公司长期专注于科技创新, 目前已建立起具有自主知识产权的核心技术体系。截至 2022 年底, 公司拥有 67 件专利授权, 注册商标 95 件。公司结合市场需求及自身技术积淀, 相继启动了活性生物骨、二代脑膜(硬脑(脊)膜补片)、宫腔修复膜等新产品的梯队研发, 并在信号分子、干细胞等领域开展探索和研究。公司与中国科学院遗传与发育生物学研究所、中国科学院上海硅酸盐研究所、四川大学、北京协和医院、山东大学口腔医院等国内知名科研院所建立了稳定的合作关系。公司通过稳定而充足的研发投入, 在再生医学领域不断进行探索和开拓。

(3) 贵州三力

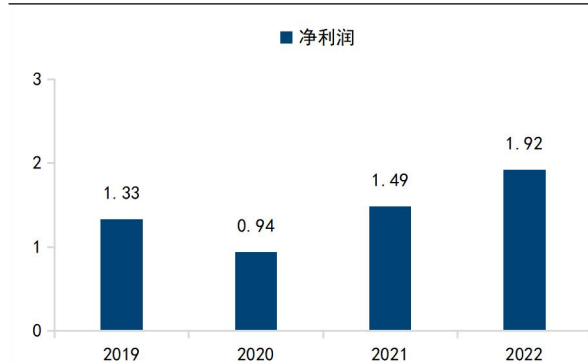
贵州三力制药股份有限公司成立于 1995 年，2020 年于主板上市，所属行业为中药，是一家中药制药高新技术企业。截至 2022 年底，公司总市值为 56.37 亿元，全年实现营业收入 12.01 亿元，净利润 1.92 亿元。

图134: 2019-2022 年贵州三力营业收入情况



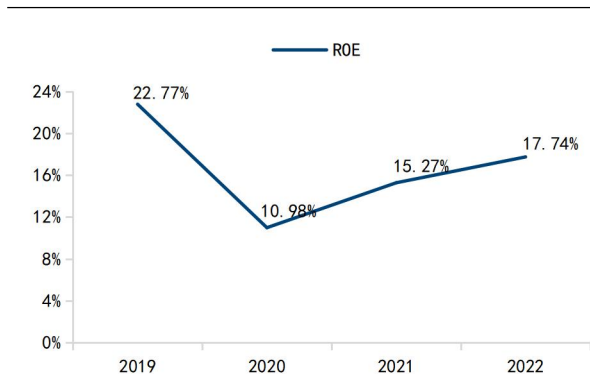
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图135: 2019-2022 年贵州三力净利润情况



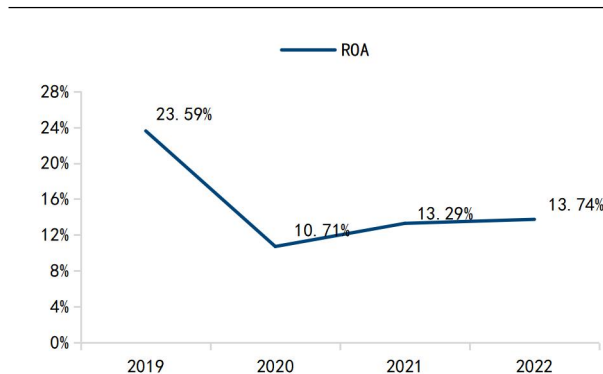
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图136: 2019-2022 年贵州三力 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图137: 2019-2022 年贵州三力 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

公司主要产品包括开喉剑喷雾剂（儿童型）、开喉剑喷雾剂、妇科再造丸和强力天麻杜仲胶囊等。其中，开喉剑喷雾剂（儿童型）、开喉剑喷雾剂是国家专利产品及独家品种，已列入国家医保目录及部分省份的国家基本药物地方增补目录，临床用于上呼吸道感染、急慢性咽炎等病症；强力天麻杜仲胶囊，是国家医保目录品种，临床用于中风引起的经脉掣痛、肢体麻木、行走不便等病症。

公司产品具有用药无需辅助条件并可随时给药的剂型优势、所用药材原料天然、质量稳定、安全性高的品种配方优势，以及以新版 GMP 为最低管控标准的生产技术优势。

经过长期的发展积累，公司获得国家高新技术企业、贵州民营企业 100 强等多项荣誉，多项产品被评为贵州省名牌产品，商标被评为贵州省著名商标。公司致力于不断提升产品质量水平，现已和多家科研院所及大专院校建立长期战略合作关系，就新品种研发、已有产品质量标准提升研究、二次开发及上市后安全性再评价、药理毒理学研究等领域进行深入研究。同时，公司还对产品主要原药材进行深入研究，针对全国各地的八爪金龙药材产地进行大规模资源贮藏量及分布调查，

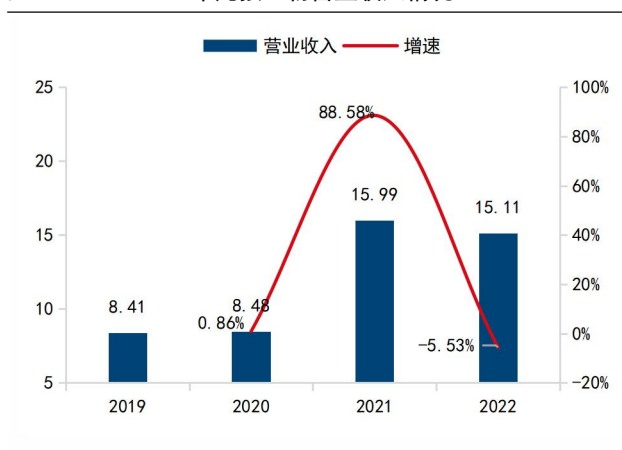
并参与贵州省地方药材标准的修订工作，独立主持地方道地药材八爪金龙的质量标准修订。

供应链上，公司与八爪金龙、山豆根、蝉蜕、天麻、杜仲等药材及辅料、包装材料供应商建立了长期稳定的合作关系，采用“以销定产”的生产模式，并在生产过程中严格执行自检、互检、专检等产品质量控制步骤。

(4) 九强生物

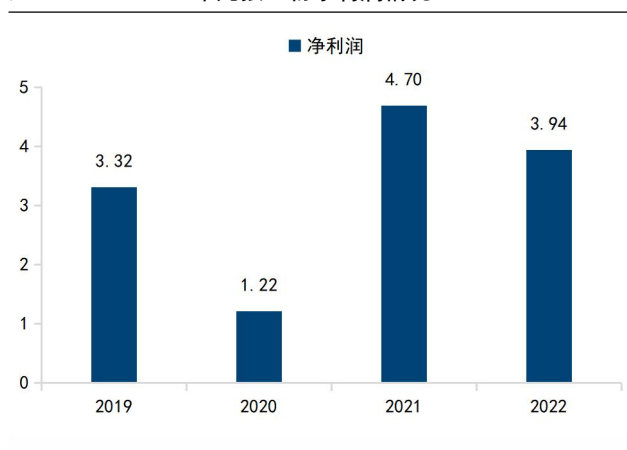
北京九强生物技术股份有限公司成立于2001年，2014年于创业板上市。公司致力于体外诊断试剂的研发、生产和销售，是中国体外诊断行业的领先企业，也是中国生化诊断试剂品种最齐全的生产厂商之一。尤其在高端诊断试剂（如胱抑素C、同型半胱氨酸、小而密低密度脂蛋白胆固醇）领域，公司在国内处于领先水平。截至2022年底，公司总市值为96.39亿元，全年实现营业收入15.11亿元，净利润3.94亿元。

图138: 2019-2022年九强生物营业收入情况



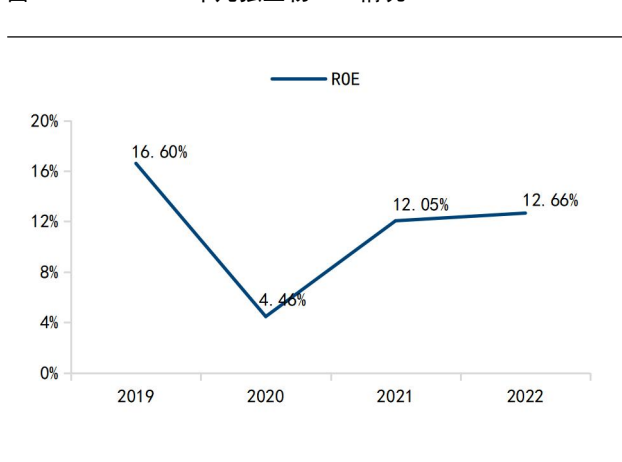
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图139: 2019-2022年九强生物净利润情况



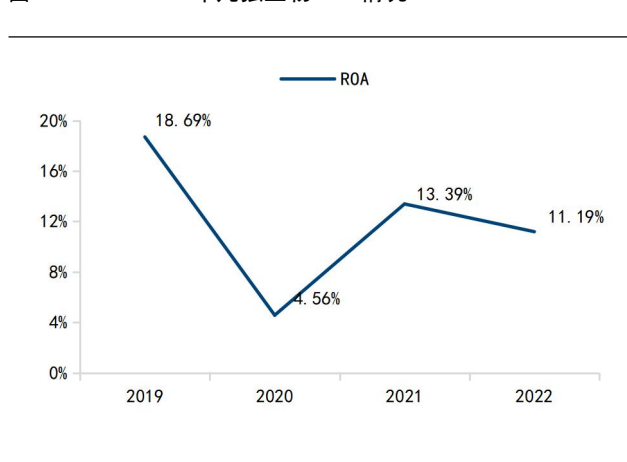
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图140: 2019-2022年九强生物ROE情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图141: 2019-2022年九强生物ROA情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

公司主营业务包括生化诊断、血凝检测、血型检测和肿瘤病理检测的研发、生产和销售。在生化领域，公司现已建立起化学法、酶法（含循环酶法）、普通免疫

比浊法、胶乳增强免疫比浊法、克隆酶供体酶免疫测定技术（CEDIA）、酶增强免疫测定技术（EMIT）等生化研发平台。在肿瘤病理领域，公司产品基本覆盖医院病理科日常肿瘤病理诊断和鉴别诊断所需试剂和免疫组化全自动化病理染色系统，并已建立起单克隆抗体制备技术、全自动化病理检测系统和荧光原位杂交等分子病理检测试剂、仪器研究平台，积极向分子病理诊断领域拓展并探索多元化服务和技术路线。

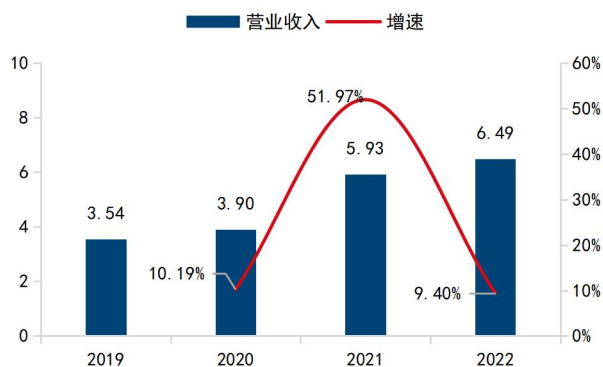
针对由国内体外诊断公司技术创新能力提高、行业整体全球化程度加深、收购兼并活跃带来的行业竞争加剧风险，公司持续增加研发投入，提升了产品系列、解决方案等综合实力。截止 2022 年底，公司拥有专利证书数量 157 个。自 2013 年起，九强生物与雅培、罗氏、日立、迈瑞、威高等国内外知名企业陆续建立起生化战略合作关系，与雅培签署的《技术许可和转让合作协议》开创了国内 IVD 企业技术输出的先河。

产业链上，生化及免疫原料、一般化学品和辅料等是公司的主要原材料，公司虽能生产部分试剂原料，但也有部分试剂原材料通过进口才能获得。针对上游原料供应依赖进口的风险，公司在坚持同一原料保持不唯一的供应商的同时，加大原材料研发的投入，努力实现进口原料的国产替代。2020 年、2021 年及 2022 年公司进口原材料采购金额占当期原材料采购总额的比例为 22.11%、18.18%、16.91%，进口原材料占比逐年降低，公司在降低上游原料供应商依赖进口的风险方面已取得了一定成效。公司于 2020 年收购迈新生物，通过整合迈新生物北京、福州两个原料采购和产品供应中心，在成品规格配置、库存控制、优化物流和供应成本控制方面协调一致，进一步保障了原材料供给，同时有助于缩短交货期、提供大批次产品和提高客户满意度。

（5）三友医疗

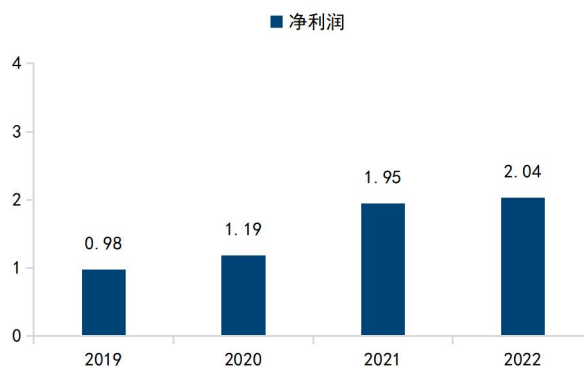
上海三友医疗器械股份有限公司成立于 2005 年，2020 年于科创板上市，主要业务系医用骨科植入物和超声动力设备及耗材的研发、生产与销售。截至 2022 年底，公司总市值为 62.68 亿元，全年实现营业收入 6.49 亿元，净利润 2.04 亿元。

图142：2019-2022 年三友医疗营业收入情况



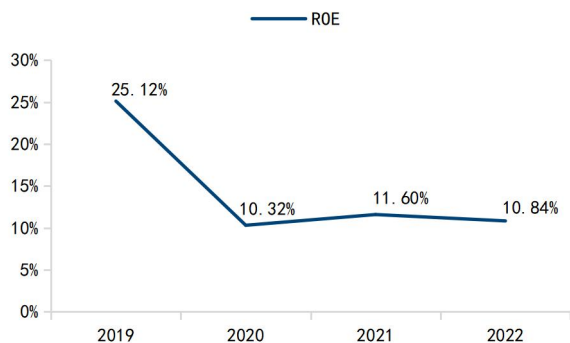
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：单位为亿元

图143：2019-2022 年三友医疗净利润情况



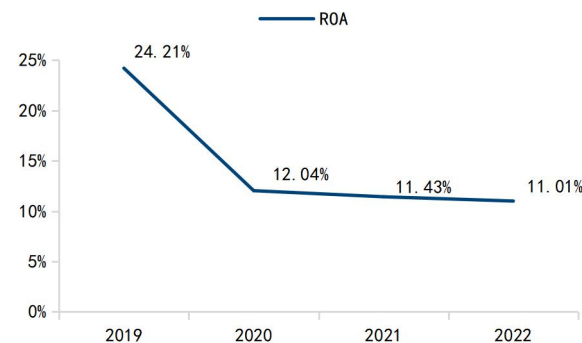
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：单位为亿元

图 144: 2019-2022 年三友医疗 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 145: 2019-2022 年三友医疗 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

公司的主要经营产品为脊柱类和创伤类植入物、椎体成形类耗材、超声骨刀及超声止血刀等。公司已经建立完整的产品研发体系, 拥有国际先进的研发装备和项目管理系统。公司通过自主创新陆续推出 Adena 脊柱内固定系统、ZINA 脊柱微创内固定系统等产品系列, 在复杂脊柱畸形矫正和脊柱退变的微创临床治疗等方面获得突破, 有效提高了复杂脊柱畸形三维矫形效果, 降低了手术风险和操作难度, 得到医生和病患的高度认可, 进一步增强了能够结合临床需求不断升级迭代的核心产品竞争力。

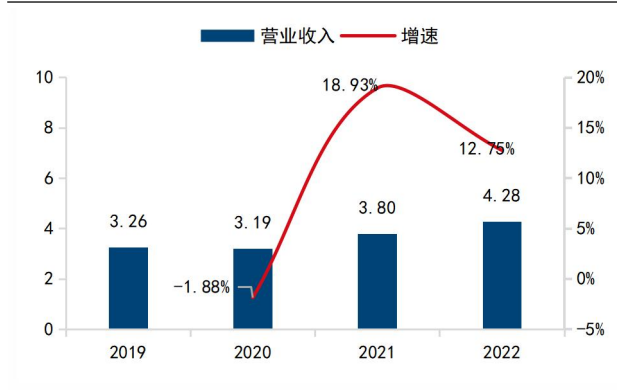
除了在传统的脊柱和创伤领域继续丰富公司产品线外, 公司在运动医学、新材料应用、生物材料表面改性和 3D 打印等骨科相关领域正不断加强研发和战略布局, 同时也在密切关注相关新技术发展动向, 如新一代智能手术机器人、生物材料和脊柱运动节段假体等。在产业链横向扩展的同时, 公司正在加快推进自建营销队伍, 将产业链纵向延伸到下游渠道, 参与医院的供应链管理, 提供综合解决方案。

公司及其产品曾获得中国教育部科学进步奖一等奖、中华医学科学技术二等奖、上海市专利工作试点企业、上海市医疗器械名优产品、上海市科技小巨人企业等荣誉。多项产品通过美国 FD、欧盟 CE 的注册认证, 为发达国家的脊柱植入物市场带来中国自主品牌。

(6) 黄山胶囊

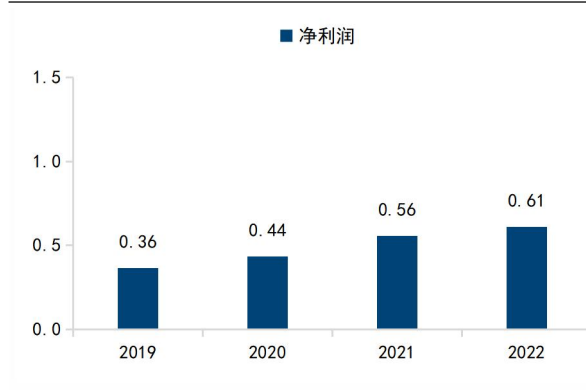
安徽黄山胶囊股份有限公司成立于 1996 年, 2016 年于主板上市, 致力于药用空心胶囊产品的研发、制造, 是国内同时拥有明胶空心胶囊、肠溶明胶空心胶囊、结肠溶空心胶囊、植物空心胶囊和植物肠溶空心胶囊五大产品系列领先制造技术和生产能力的企业。截至 2022 年底, 公司总市值为 26.80 亿元, 全年实现营业收入 4.28 亿元, 净利润 0.61 亿元。

图146: 2019–2022 年黄山胶囊营业收入情况



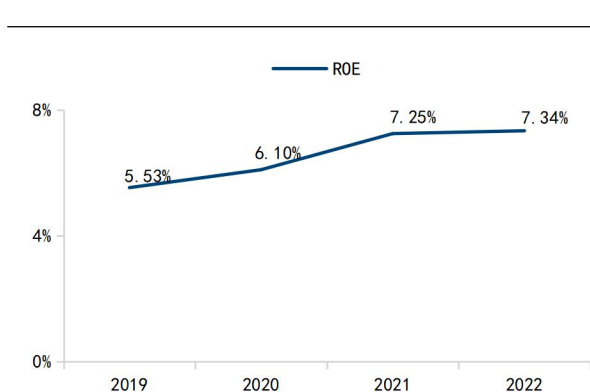
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图147: 2019–2022 年黄山胶囊净利润情况



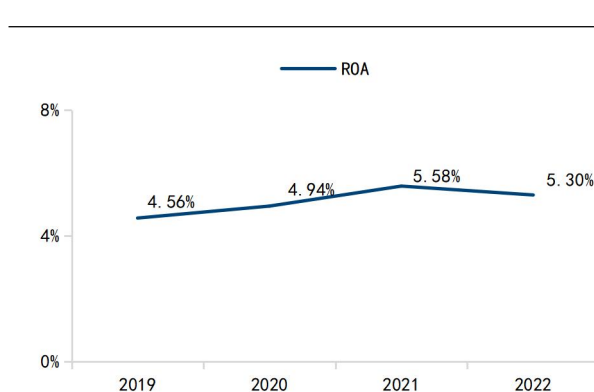
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图148: 2019–2022 年黄山胶囊 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图149: 2019–2022 年黄山胶囊 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

公司是行业内规模最大的药用空心胶囊生产企业之一，年产能达 300 亿粒以上，主要产品包括明使用方便、密封安全的胶空心胶囊、具有靶向性的肠溶明胶空心胶囊、具有化学稳定性高的羟丙甲纤维素空心胶囊以及具有低透氧特性的普鲁兰多糖空心胶囊等。公司拥有专业化的药用空心胶囊生产设备，能够生产各种规格、品种的药用空心胶囊，并提供专业化的产品定制服务。

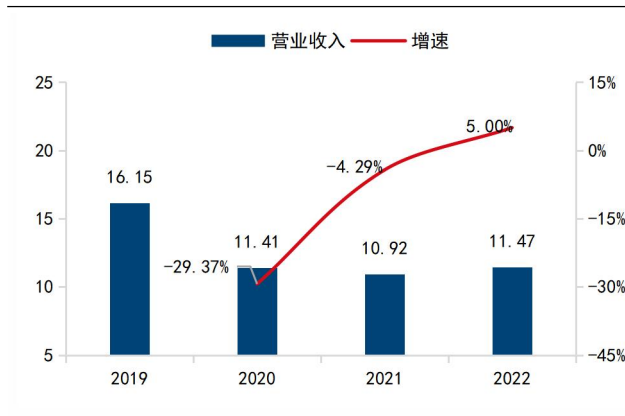
公司拥有独立完整的采购、生产和销售体系。公司采用集中采购模式，围绕年度经营计划及采购预算，对于原料，先根据生产量的需求结合市场价格走势判断，再分批次集中采购；对于辅料，主要采用实时采购的模式，以保障生产供应、降低成本。公司采取以销定产并保留适当安全库存的生产模式，每月通过产销协调，结合各车间的生产能力及产品库存情况利用 ERP 系统下达生产计划。

药用空心胶囊的上游行业主要是明胶行业，中国明胶行业目前正处在高速发展时期，随着市场容量不断扩大，药用明胶作为明胶行业的基础和重要产品之一，为药用空心胶囊行业发展提供了良好的资源保障。药用空心胶囊的下游行业主要是制药行业与保健食品行业，下游行业市场需求将持续增长，对药用空心胶囊产业升级和产品创新的要求非常迫切。

(7) 力生制药

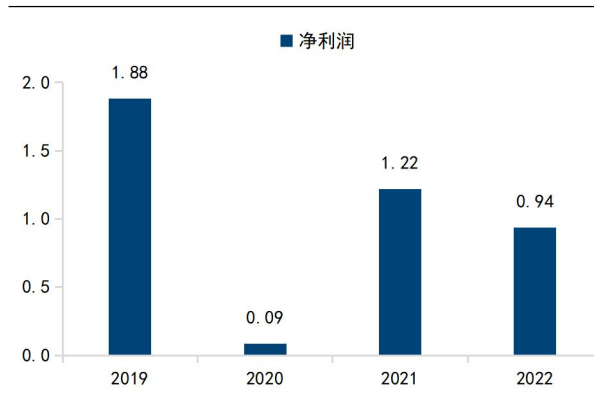
天津力生制药股份有限公司成立于 1951 年，2010 年于主板上市，是一家从事化学药片剂、硬胶囊剂、滴丸剂、冻干粉针剂、水针剂、原料药等产品生产与销售的大型医药企业。目前，公司及其全资子公司拥有品种涉及 15 大类 243 个药品批准文号。截至 2022 年底，公司总市值为 39.17 亿元，全年实现营业收入 11.47 亿元，净利润 0.94 亿元。

图 150: 2019-2022 年力生制药营业收入情况



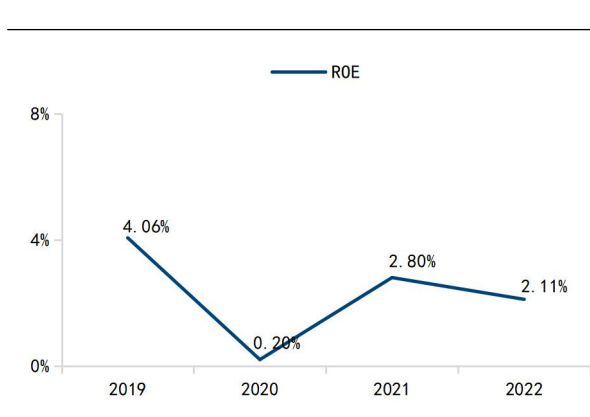
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图 151: 2019-2022 年力生制药净利润情况



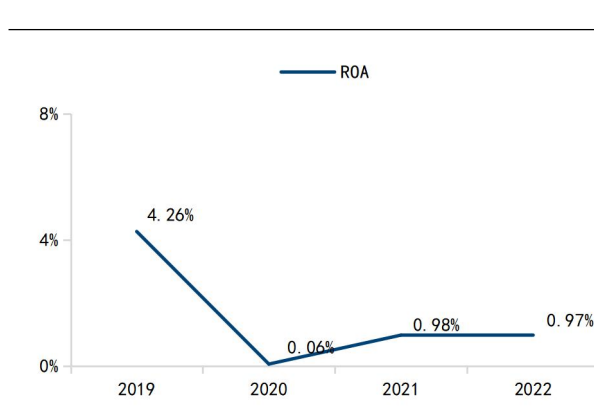
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图 152: 2019-2022 年力生制药 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 153: 2019-2022 年力生制药 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

公司日常生产 20 多个类别、100 多个品种规格的各剂型药品，产品涉及原料药、片剂、胶囊剂、颗粒剂、滴丸剂、溶液剂、注射剂、冻干和粉针剂等，包括高血压治疗药“寿比山”牌吲达帕胺片，解热镇痛药“三鱼”牌正痛片，溃疡性结肠炎治疗药“畅美”牌奥沙拉嗪胶囊，哮喘病治疗药“盼得欣”牌富马酸福莫特罗片，老年痴呆症治疗药“阿海适”牌盐酸多奈派奇片等多个优质品种。核心品种“寿比山”牌吲达帕胺片市场份额持续保持领先地位，被授予“天津市名牌产品”，“寿比山”商标被认定为驰名商标。2022 年，公司仿制药研发实现新突破，时隔多年首个降压类新品缬沙坦氢氯地平片获批上市。

公司采用自主研发与技术转让、合作研发、委托研发等结合的研发模式，开展高端制剂、复方制剂和高附加值品种的研发，并对现有品种进行二次开发、工艺优化和自用短缺原料药研制。公司不断加强研发平台建设，启动天津市重点实验室建设，开展缓控释及固体分散体药物制剂领域关键核心技术研究。

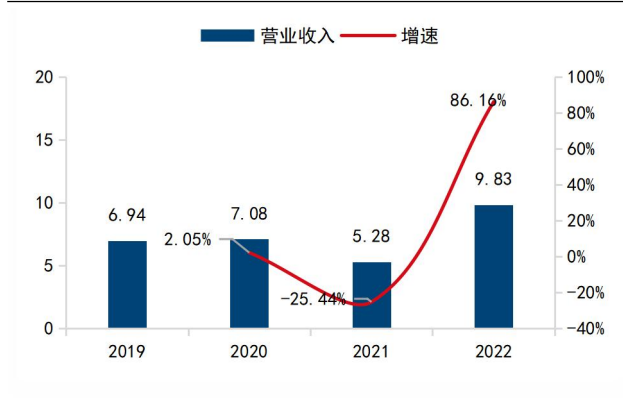
公司以资本为纽带加强产业链上下游深度合作，搭建研发、生产、销售一体化产业平台。公司与四家投资机构、研发企业签订战略合作协议，在并购项目渠道、产品代工、新品研发方面集中优势资源，加强协同合作。

2.5 能源设备与服务行业

(1) 迪威尔

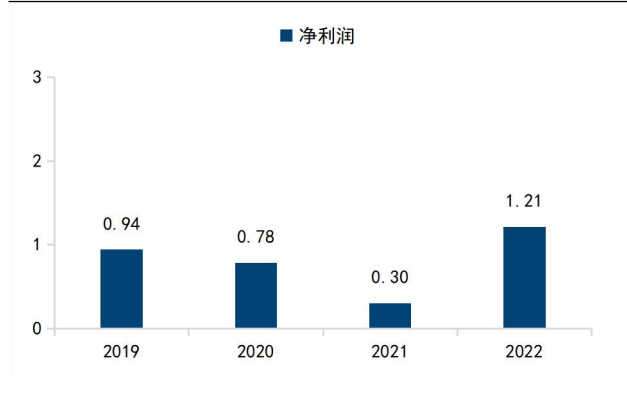
南京迪威尔高端制造股份有限公司成立于 2009 年，2020 年于科创板上市，是专业研发、生产和销售油气设备专用件的供应商。截至 2022 年底，公司总市值为 85.61 亿元，全年实现营业收入 9.83 亿元，净利润 1.21 亿元。

图154: 2019–2022 年迪威尔营业收入情况



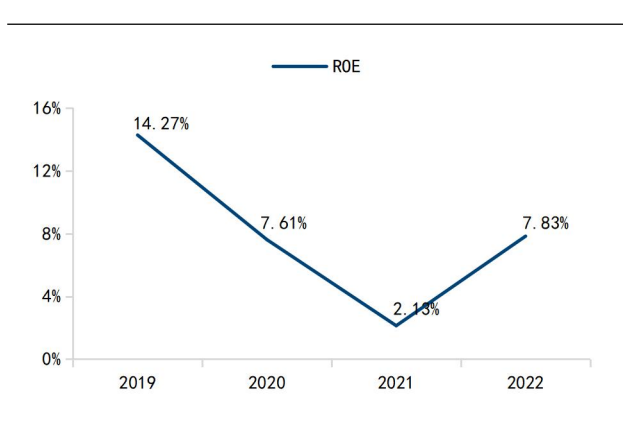
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图155: 2019–2022 年迪威尔净利润情况



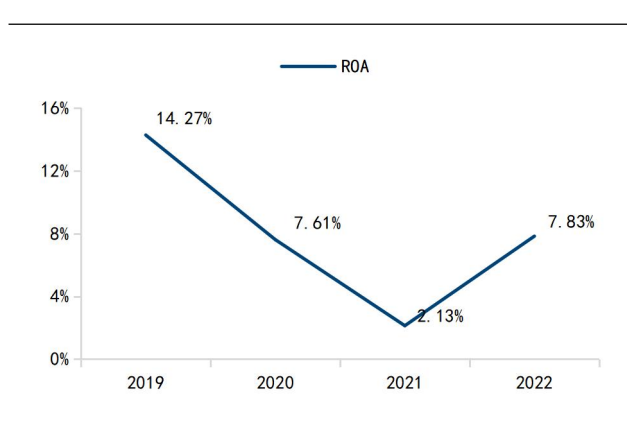
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图156: 2019–2022 年迪威尔 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图157: 2019–2022 年迪威尔 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

公司专注于油气设备制造行业，产品主要包括油气生产系统专用件、井控装置专用件及非常规油气开采专用件，广泛应用于全球各大主要油气开采区的陆上井口、深海钻采、页岩气压裂、高压流体输送等油气设备领域。公司产品在材料技术、材料与制造工艺一体化技术及产品检测技术方面体现了较高的先进性，尤其是公司的深海产品低温冲击韧性、大壁厚产品的均匀性等产品性能方面在全球范围内处于行业领先水平。公司为国家 1500 米深水大气田“深海一号”项目提供了水下采油树本体、采油树生产翼阀、采油树环形翼阀等专用件产品，受到客户的高度认可。公司先后承担并完成多项国家安监总局安全生产重大事故防治关键技术重

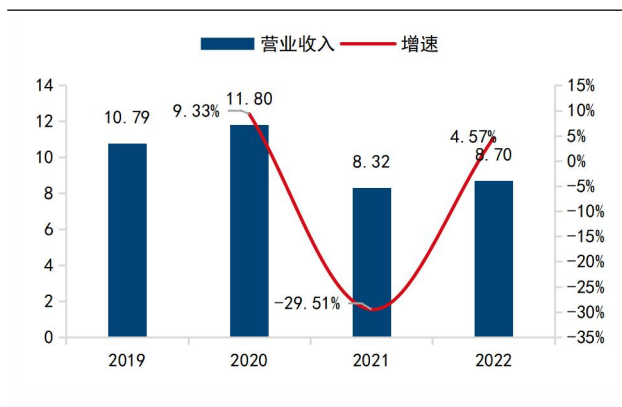
点科技项目与科技部中小企业创新基金项目。

公司客户也涵盖众多国际龙头企业。公司目前已与国外 TechnipFMC、SLB、Aker Solutions、Baker Hughes 等大型油气技术服务公司建立了长期、稳定的战略合作关系，并通过了最终用户 BP、雪佛龙、道达尔、埃克森美孚、沙特阿美、墨西哥湾石油公司、巴西石油公司石油公司的审核，具备为其提供高抗腐蚀性、高承压性、高环境适应性油气设备专用件的资质和能力，成为上述国际公司在亚太区域最重要的专用件供应商。近年来，随着客户对高端产品需求的增加，公司产业链不断延伸，堆焊项目完成了投资，进入常态化生产阶段；公司业务结构也在不断优化，高附加值产品订单持续提升，深海领域订单不断增加。

(2) 蓝科高新

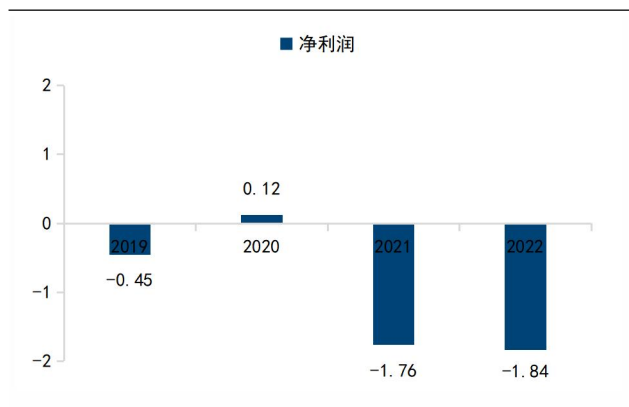
甘肃蓝科石化高新装备股份有限公司成立于 1960 年，2011 年于主板上市，主要从事石油、石化专用设备的研发、设计、生产、安装、技术服务以及石油、石化设备的质量性能检验检测服务等，所属细分行业为石油天然气设备与服务。截至 2022 年底，公司总市值为 24.04 亿元，全年营业收入 8.70 亿元，净利润-1.84 亿元。

图158：2019-2022 年蓝科高新营业收入情况



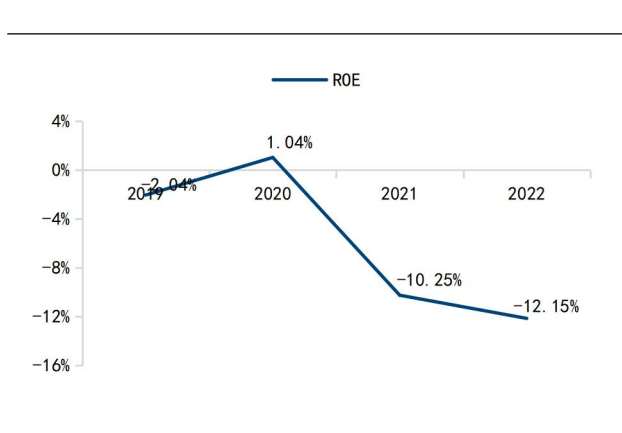
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：单位为亿元

图159：2019-2022 年蓝科高新净利润情况



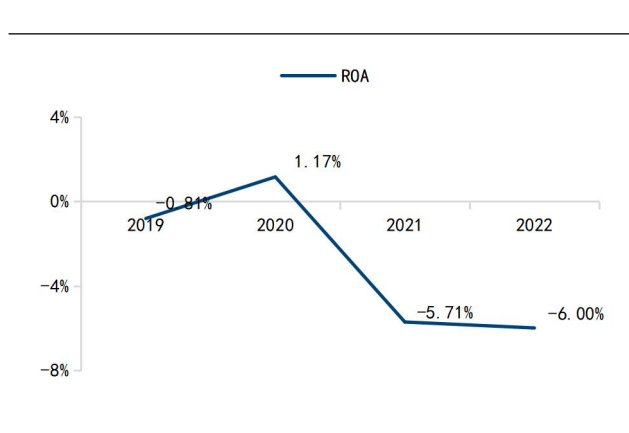
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：单位为亿元

图160：2019-2022 年蓝科高新 ROE 情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图161：2019-2022 年蓝科高新 ROA 情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

公司的主要产品依托热交换技术与石油石化专用技术等核心技术，类别包括换热器、空冷器、分离技术设备、球罐及容器技术设备与石油钻采技术设备，主要用

于石油、化工、电力、船舶、轻工食品、制药、纺织等行业。公司 2016 年通过投资河图工程，将下游装备制造业与产业链的上游对接，通过上下游联动提高了资源的利用效率，使公司对石化企业的服务更具综合性、整体性，服务内容更加多样化、个性化。

公司在自主创新方面居于前列，部分产品实现了国产替代，达到国际领先水平，在竞争中处于优势地位。公司拥有特种设备检验检测机构核准证、中国合格评定国家认可委员会认证的实验室认可证书等，在设计、制造、计量检测、工程承包等领域获评 20 余项各类资质，手握多项国家质量监督检验检疫总局审批的许可证，是行业内极少数具备完整资质的企业之一。

公司的下游客户分布在石化、冶金、石油、电力、钢铁、食品加工等众多领域，客户资源优秀，其中众多为海内外高质量龙头企业。公司是中国石油、中国石化和中国海洋石油总公司的长期合作伙伴和优秀供应商，是为数不多的几家同时获得国内三大石油公司一级供应商资格的供应商之一。在立足国内市场的基础上，公司积极开拓国际市场，产品已具备一定的出口规模，先后出口亚洲、非洲和南美洲等国，与欧美等国相关公司保持良好的技术交流和友好合作关系。

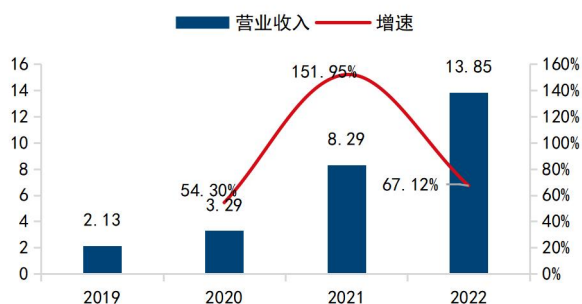
2.6 半导体设备行业

(1) 芯源微

沈阳芯源微电子设备股份有限公司成立于 2002 年，2019 年于科创板上市，所属行业为半导体设备，主要从事半导体专用设备的研发、生产和销售。截至 2022 年底，公司总市值为 144.95 亿元，全年营业收入 13.85 亿元，净利润 2.00 亿元。

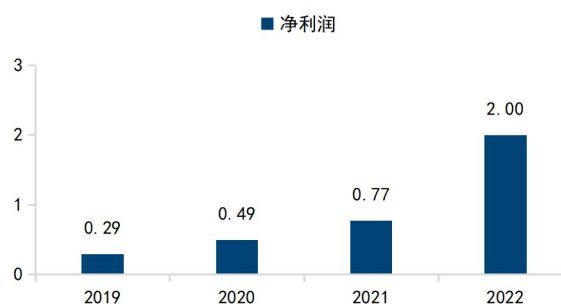
公司主要为下游集成电路、LED 芯片等半导体制造厂商提供半导体专用设备，主要产品包括光刻工序涂胶显影设备（涂胶/显影机、喷胶机）和单片式湿法设备（清洗机、去胶机、湿法刻蚀机），产品可用于 6 英寸及以下晶圆处理（如 LED 芯片制造环节）及 8/12 英寸晶圆处理（如集成电路制造前道晶圆加工及后道先进封装环节）。作为与光刻机配合进行作业的关键处理设备，光刻工序涂胶显影设备在集成电路制造过程中不可或缺。公司生产的涂胶/显影机成功打破国外厂商垄断并填补国内空白，其中在 LED 芯片制造及集成电路制造后道先进封装等环节，作为国内厂商主流机型已成功实现进口替代；公司多年间坚持技术研发、积累应用实践，持续承担国家重大专项。

图162: 2019-2022 年芯源微营业收入情况



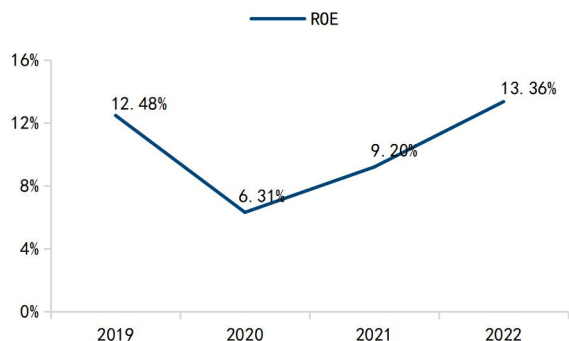
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图163: 2019-2022 年芯源微净利润情况



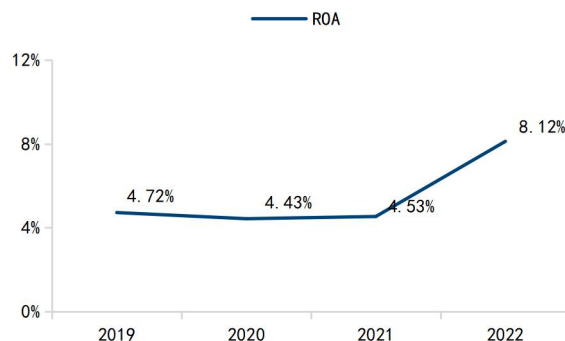
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图164: 2019-2022年芯源微ROE情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图165: 2019-2022年芯源微ROA情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

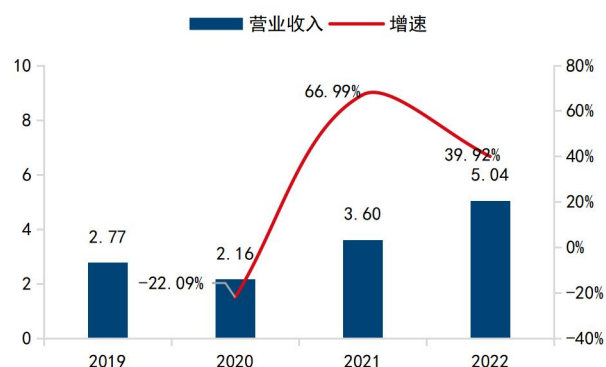
公司生产的前道物理清洗机 Spin Scrubber 设备较为成熟, 已成为国内晶圆厂 baseline 产品。2022 年, 公司产品在高产能清洗架构、颗粒去除能力等指标上实现了进一步的提升, 产品竞争力不断增强, 国内市占率稳步提升。

公司坚持钻研技术, 关注产品性价比、提供完善的售后服务, 巩固了国内领先地位。公司在集成电路制造后道先进封装、化合物等小尺寸领域深耕多年, 成功突破了应用于集成电路制造前道晶圆加工环节的涂胶显影设备技术, 打破国外厂商垄断, 大大降低了国内客户采购成本和对国外设备的依赖。近年来, 公司主流机型已批量应用于台积电、长电科技、华天科技、通富微电、三安集成、北京赛微、江西兆驰等国内一线大厂。

(2) 力合微

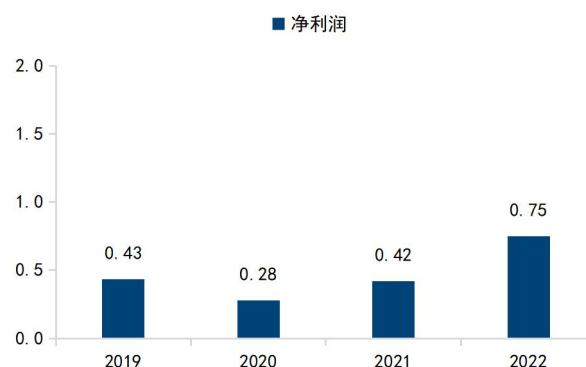
深圳市力合微电子股份有限公司成立于 2002 年, 2020 年于科创板上市, 是一家专业的集成电路设计企业, 致力于电力线通信 (PLC) 芯片技术、无线通信芯片技术、多模通信芯片技术的研发。截至 2022 年底, 公司总市值为 33.89 亿元, 全年实现营业收入 5.04 亿元, 净利润 0.75 亿元。

图166: 2019-2022年力合微营业收入情况



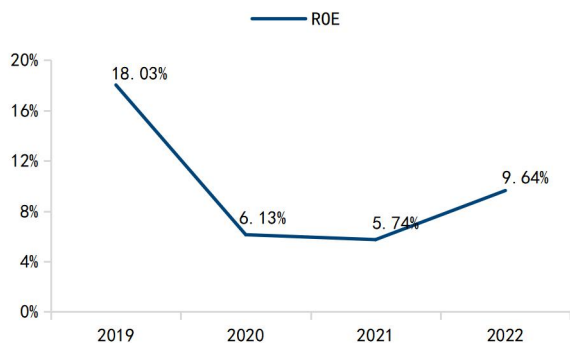
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图167: 2019-2022年力合微净利润情况



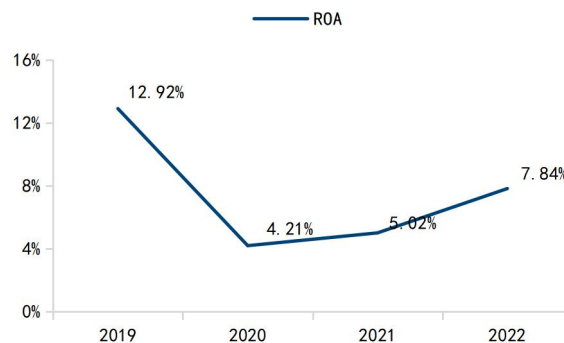
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图168: 2019-2022 年力合微 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图169: 2019-2022 年力合微 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

公司依靠在数字通信、物联网通信和数模混合超大规模 SoC 芯片设计领域的自主核心技术和算法优势为电力物联网、新能源智能管理（如：光伏发电监测）、综合能效管理（如：高铁、工业园区等用电大户）、智能家电&全屋智能、智慧照明（如：路灯/隧道/商业/教育/家居智能照明等）、智能电源数字化管理等工业及消费类物联网应用提供优化的芯片产品，以及通信模块、整机终端、云平台软件及整体系统解决方案。

公司致力于研发自主可控、国际领先的通信核心技术和相关核心算法，并以此为基础研发出满足国产替代要求的芯片。2022 年，公司面向电力物联网市场新型电力系统建设对于本地通信信道更高速率的需求，推出 HPLC+HRF 高速双模芯片；面向智能光伏应用，推出符合北美 NEC2017（690.12）要求光伏发电系统实现“组件级控制”的 SUNSPEC PLC SOC 芯片，以及能够支持光伏组件发电信息采集的双向通信 PLC SOC 芯片。

公司依靠优秀的产品质量及完善的技术服务在业内逐步建立起市场口碑，积累了优质且稳定的客户和用户资源。公司下游客户除国网与南网等电网公司及电网体系内的企业外，主要还有 A 股或港股上市公司或上市公司体系内的一大批知名企业，如许继集团、东方威思顿、威胜集团、华立科技、林洋能源、三星电气、海兴电力等，客户质地较为优良。

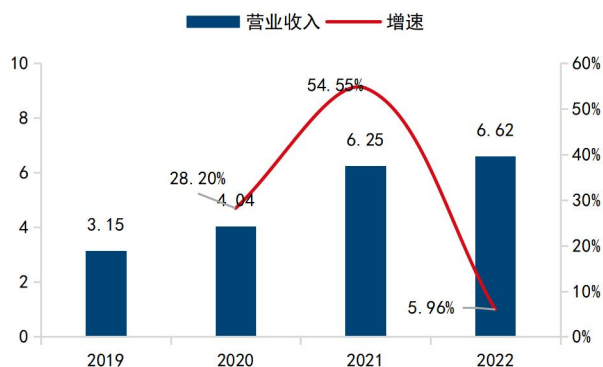
2.7 金属、非金属与采矿行业

(1) 联瑞新材

江苏联瑞新材料股份有限公司成立于 2002 年，2019 年于科创板上市，所属行业为金属与非金属行业，是国内规模领先的硅微粉生产高新技术企业，专注于硅微粉产品的研发、制造和销售。截至 2022 年底，公司总市值为 60.69 亿元，全年实现营业收入 6.62 亿元，净利润 1.88 亿元。

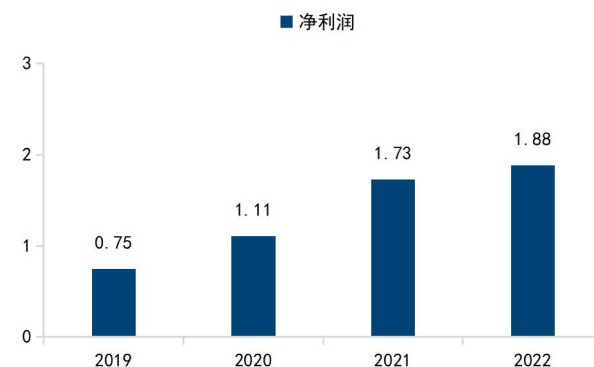
公司主要产品有利用先进研磨技术加工的微米级、亚微米级角形粉体；火焰熔融法加工的微米级球形无机粉体；高温氧化法和液相法加工的亚微米级球形粒子；经过表面处理的各种超微粒子、多种方法制造的功能性颗粒以及为解决粒子分散开发的浆料产品。产品广泛应用于芯片封装用环氧塑封材料、液态塑封材料和底部填充材料、印刷电路板用覆铜板、太阳能光伏领域用胶黏剂。

图170: 2019–2022 年联瑞新材营业收入情况



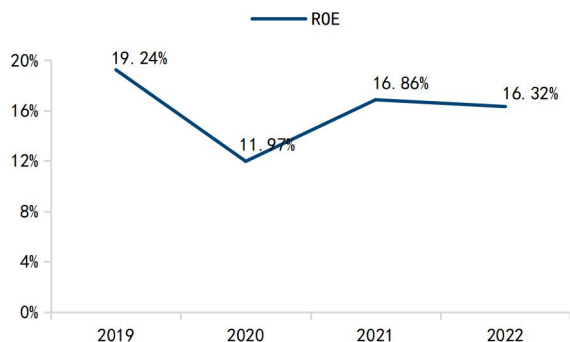
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图171: 2019–2022 年联瑞新材净利润情况



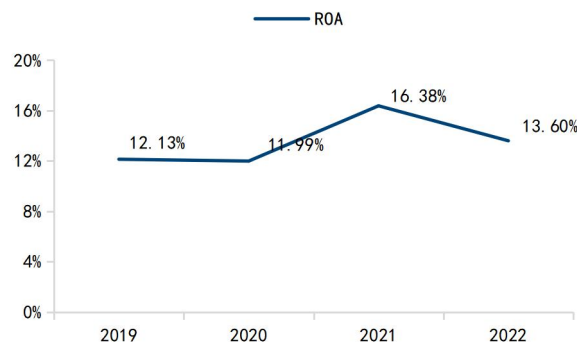
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图172: 2019–2022 年联瑞新材 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图173: 2019–2022 年联瑞新材 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

通过近 40 年的研发经验和技術积累, 公司拥有在先进无机非金属材料粉体填料领域独立自主的系统化知识产权, 在该领域具有行业领先的技术水平。公司掌握无机材料的原料设计、颗粒设计、复合掺杂改性等核心技术, 自主创新掌握了微米级高温球化、亚微米级高温球化以及高纯化技术, 做到了核心技术自主研发、自主可控。

公司承担了科技部国家重点研发计划、江苏省战略性新兴产业发展专项; 完成多项江苏省科技成果转化项目和国家、省级技术革新项目, 承担的“火焰法制备球形硅微粉成套技术与产业化开发及在集成电路的应用”突破国外“卡脖子”技术封锁, 荣获中国建材联合会/中国硅酸盐学会科技进步类一等奖。多项产品被认定为国家重点新产品和江苏省高新技术产品。

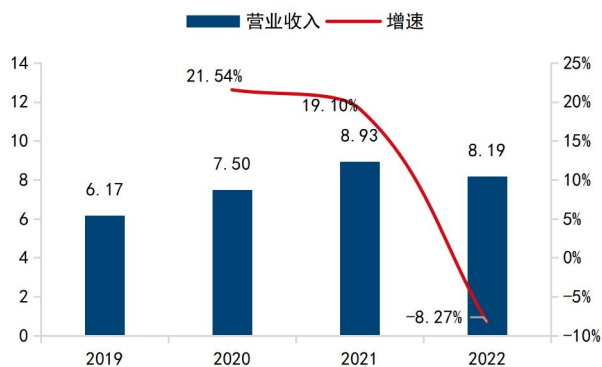
公司稳抓行业发展机遇, 抢占市场先机, 与国内外众多知名客户建立了长期稳定的合作关系, 成功打破了日本等发达国家的技术封锁和市场垄断, 实现了进口替代, 产品返销海外, 和诸多国内外知名企业建立了紧密的合作关系。

(2) 坤彩科技

福建坤彩材料科技股份有限公司成立于 2005 年, 2017 年于主板上市, 专注于珠

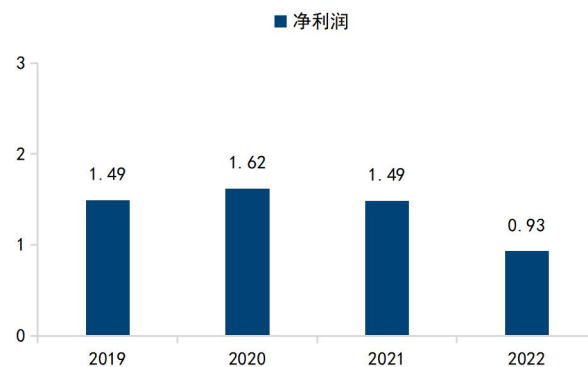
光材料的生产、研发和销售，生产工业级珠光材料、汽车级珠光材料、化妆品级珠光材料等系列产品。截至 2022 年底，公司总市值为 245.28 亿元，全年实现营业收入 8.19 亿元，净利润 0.93 亿元。

图 174: 2019–2022 年坤彩科技营业收入情况



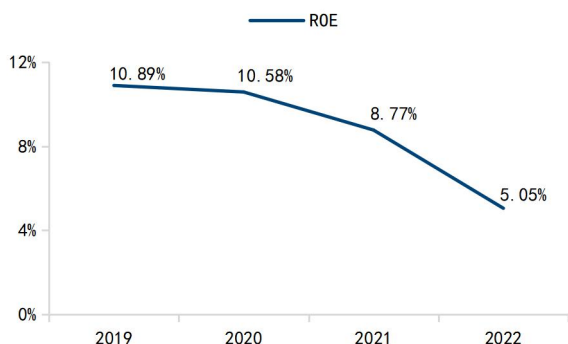
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图 175: 2019–2022 年坤彩科技净利润情况



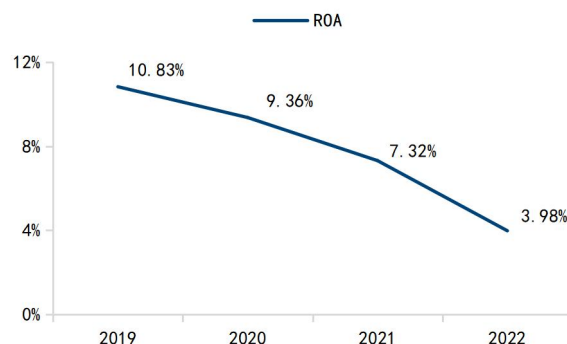
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图 176: 2019–2022 年坤彩科技 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 177: 2019–2022 年坤彩科技 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

云母珠光材料的主要原材料为云母和金属氧化物前驱体等，云母珠光材料的下游应用领域广泛，包括涂料、塑料、化妆品、汽车、油墨、陶瓷、皮革、建材、种子包衣等行业。近年来，珠光材料的下游各个行业都有不同程度的增长。

公司具有全产业链可持续创新核心竞争力。公司历经十余年研发，开发出了全球首套盐酸萃取法制备二氧化钛的技术，突破了国外氯化法钛白粉技术封锁和垄断。萃取法工艺生产线的中间产品和副产品（二氯氧钛和三氯化铁）可用于生产珠光材料，既保证了原材料品质和供应，同时降低生产成本，为公司带来较好的产业协同效应。珠光材料的主要原材料合成云母、二氯氧钛、三氯化铁均实现公司自行生产。

公司具有强大的技术创新优势和品牌优势。公司研发中心被认定为省级工程技术研究中心、省级企业技术中心。公司被国家科技部认定为国家火炬重点高新技术企业。公司研发生产的“合成晶体基材珠光材料”被国家科技部等认定为“国家重点新产品”。公司产品通过了欧盟 REACH 注册以及国际 SGS 检测认证，荣获德国品牌奖、亚洲品牌 500 强、福建省制造业单项冠军企业，在欧美及其它国际市

场得到广泛认可。

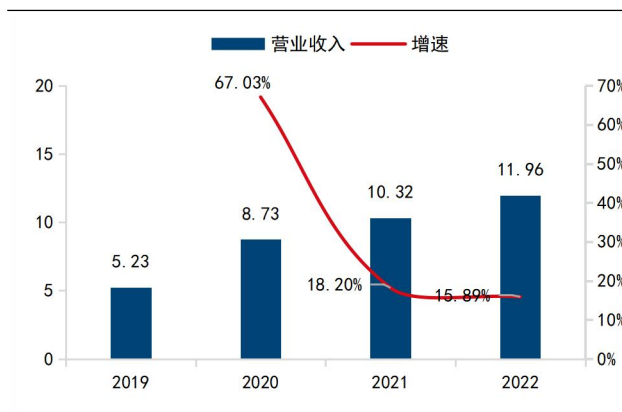
2.8 信息技术行业

(1) 天孚通信

苏州天孚光通信股份有限公司成立于 2005 年，2015 年于创业板上市，所属细分行业是通信设备，是业界领先的光器件整体解决方案提供商。公司目前已形成以苏州为总部研发中心，日本和深圳为研发分支，江西、东南亚为生产基地，美国、深圳、武汉为技术支持分支的全球化网状布局。近年来，公司经营状况较为平稳，营业收入、归母净利润等多项财务数据持续提升。截至 2022 年底，公司总市值为 99.56 亿元，全年实现营业收入 11.96 亿元，净利润 4.05 亿元。

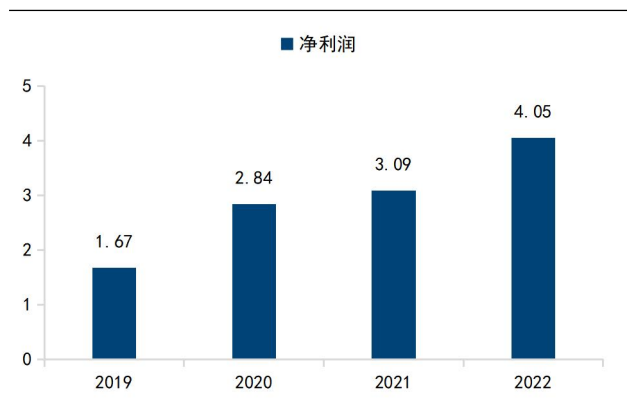
天孚通信深耕光器件领域多年，发展历程可分为三个阶段。上市前的业务以最基础的三类无源产品为主，包括陶瓷套管、光纤适配器和光收发接口组件。上市后公司逐步补齐无源光器件产品线和有源光器件代工和封装产品线，朝向平台化发展。2020 年公司收购天孚精密和北极光电，构建高速光引擎平台，在整合无源光器件和有源封装能力的基础上，进一步向非通信领域延伸，打开成长空间。

图178: 2019-2022 年天孚通信营业收入情况



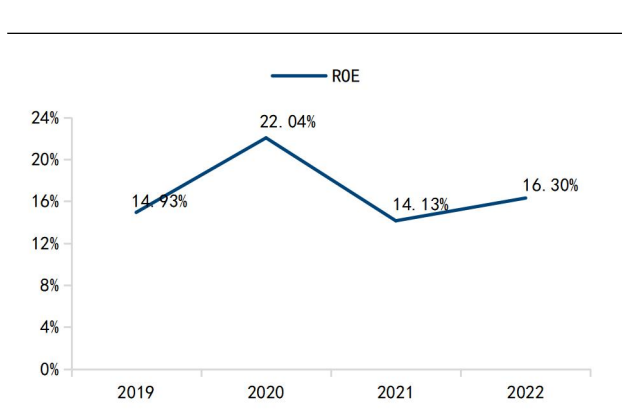
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图179: 2019-2022 年天孚通信净利润情况



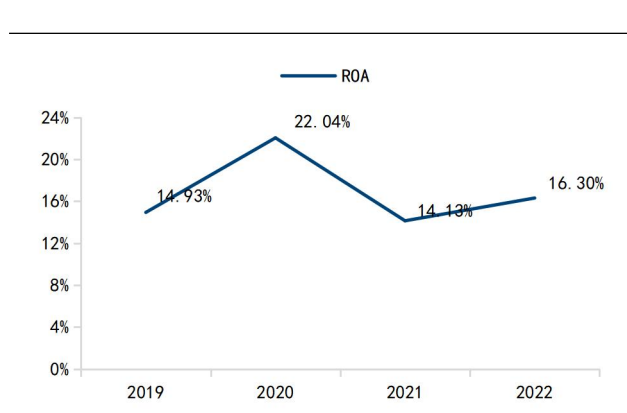
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图180: 2019-2022 年天孚通信 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图181: 2019-2022 年天孚通信 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

公司已形成十余条产品线的布局，分别为涉及光无源器件和光有源代工封装。其中光无源器件收入占比 85%左右，无源产品线包括陶瓷套管、光收发接口组件、光纤适配器、CNC 精密金属件、隔离器、光纤透镜阵列、线缆连接器、模具注塑产品线、镀膜及光学元器件产品线、AWG MUX/DeMUX 产品线、FA/PM 产品线等；有源产品线收入占比呈现上升趋势，目前有源产品线主要包括 OSA ODM/OEM 产品线、BOX/TO 封装产品线和光引擎产品线等。

公司立足精密制造，打造国内光器件一站式平台。公司的核心能力主要体现在领先的工艺、高效的管理体系和卓越的资源整合能力上，保障公司输出优质稳定的产品，同时保持优于同行的盈利能力。

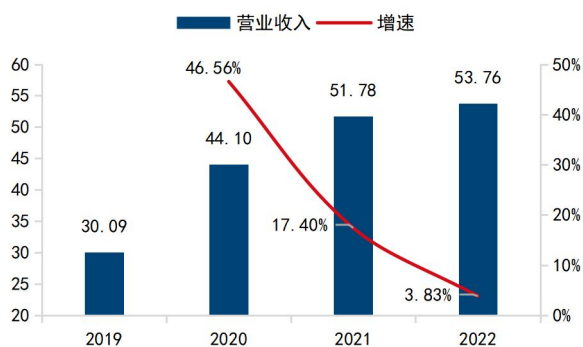
近年来，公司进一步深度贯彻本地化服务策略，通过自主投资和股权收购等形式，在中国香港、深圳、武汉等地和日本、美国、新加坡、泰国等国家相继设立了分子公司，形成了立体化分工协作的全球销售技术支持网络，践行大客户战略，持续提升大客户的本地服务能力和快速响应速度，更紧密地配合客户进行早期产品的研发和量产产品的规模交付。

(2) 吉宏股份

厦门吉宏科技股份有限公司成立于 2003 年，2016 年于主板上市，是一家以“数据为轴、技术驱动”的跨境社交电商企业，主要为 ToC 端提供精准营销跨境社交电商业务、为 ToB 端快消品龙头客户提供全案营销设计包装服务业务。目前公司已成为东南亚地区跨境社交电商龙头企业，并位列“2022 中国印刷包装企业 100 强”第五名。截至 2022 年底，公司总市值为 59.94 亿元，全年实现营业收入 53.76 亿元，净利润 1.72 亿元。

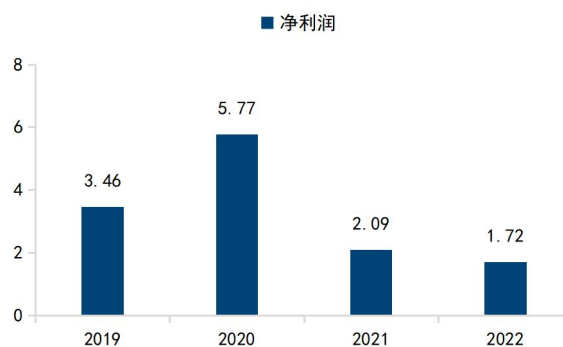
公司以快消品展示包装为主营业务，服务于快消品行业龙头客户，公司注重设计创意新颖、产品工艺领先和产品质量优良，目前与一众大型公司长期稳定合作，包括伊利集团、纳爱斯集团、恒安集团、金红叶集团等。公司在技术、质量、服务、管理、品牌等方面具有强大竞争力，并以提供消费品包装印刷领域的优质综合服务为目标，曾被评定为“政府指定文化传播企业”“厦门最具成长型企业”“中国质量信得过企业”。在设计研发方面，公司较早开发了计算机直接制版技术（CTP）并投入应用，对多色、自动、高速、联动等先进印刷技术也熟练掌握。

图182：2019-2022 年吉宏股份营业收入情况



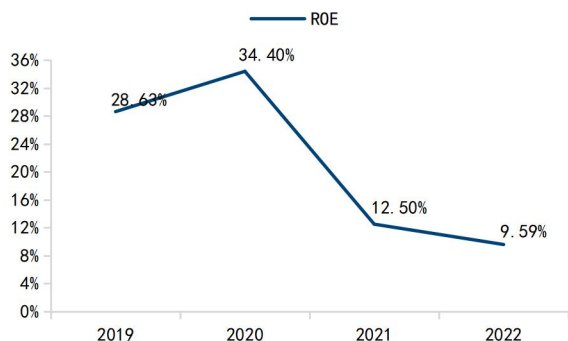
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：单位为亿元

图183：2019-2022 年吉宏股份净利润情况



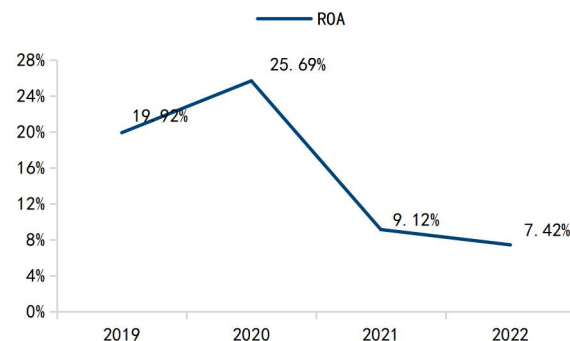
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：单位为亿元

图184: 2019-2022 年吉宏股份 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图185: 2019-2022 年吉宏股份 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

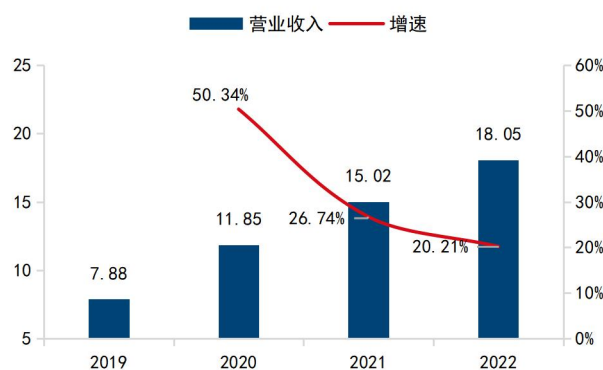
2016 年上市后,公司在壮大包装业务的同时依托创意设计本源,切入精准营销和跨境电商业务。公司的信息化程度和数字化技术水平通过加大研发投入得到充分的提高。2019 年 11 月,公司设立全资子公司深圳吉链区块链技术有限公司,通过区块链技术创新发展公司产品技术和解决方案,为公司的包装和互联网业务赋能。公司现已形成包装业务、区块链赋能、互联网业务三大业务板块。

2.9 其他工业行业

(1) 苏试试验

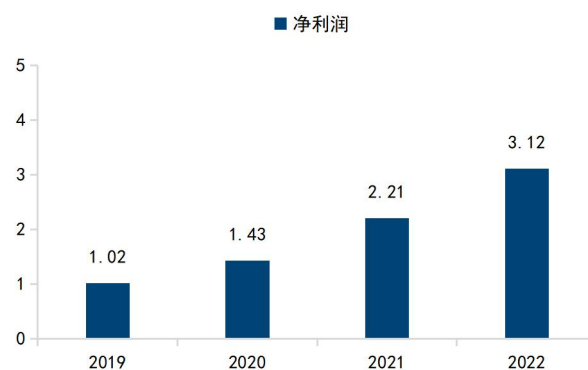
苏州苏试试验集团股份有限公司成立于 2007 年,2015 年于创业板上市,属调查与咨询服务行业,是一家工业产品环境与质量可靠性试验验证与综合分析服务解决方案提供商,致力于环境试验设备的研发和生产,以及为客户提供从芯片到部件到终端整机产品全面的、全产业链的环境与可靠性试验验证及分析服务。截至 2022 年底,公司总市值为 115.08 亿元,全年实现营业收入 18.05 亿元,净利润 3.12 亿元。

图186: 2019-2022 年苏试试验营业收入情况



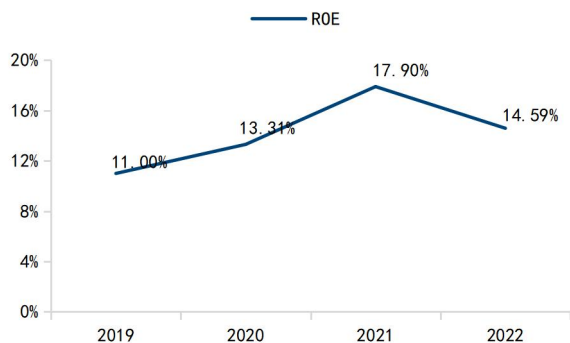
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图187: 2019-2022 年苏试试验净利润情况



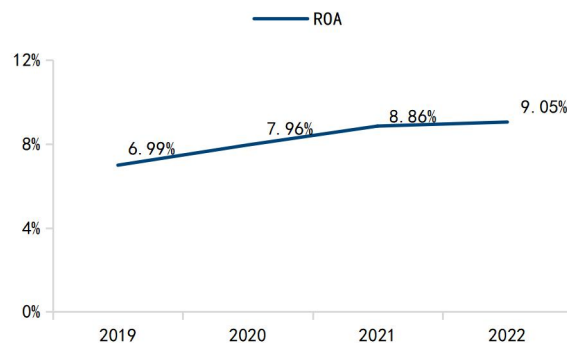
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图188: 2019-2022 年苏试试验 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图189: 2019-2022 年苏试试验 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

公司主要业务包括设备制造与试验服务。其制造设备主要用于模拟力学、气候及综合环境条件,以考核产品在使用、运输、储存中主要环境因素作用下的适应性性能。其试验服务包括环境与可靠性试验服务、集成电路验证与分析服务,以及软件测评服务等。公司产品致力于保护国民经济安全、提高国防实力与武器装备和民用设备的安全可靠程度,并通过研发能力推动制造业的整体水平升级。

公司的上游行业主要是钢材、铜、铁等金属原材料供应商与机械电子设备零部件供应商等,下游行业较为广泛,主要分为:①国家基础设施领域的航空航天、轨道交通、桥梁建筑、核电等行业;②汽车、电子、电器、船舶等工业行业;③高校及科研院所。随着国内经济结构的战略性调整与升级,以及工商服务业对产品质量安全及可靠性的要求不断提升,下游行业为公司设备产品与服务带来广阔的市场需求。

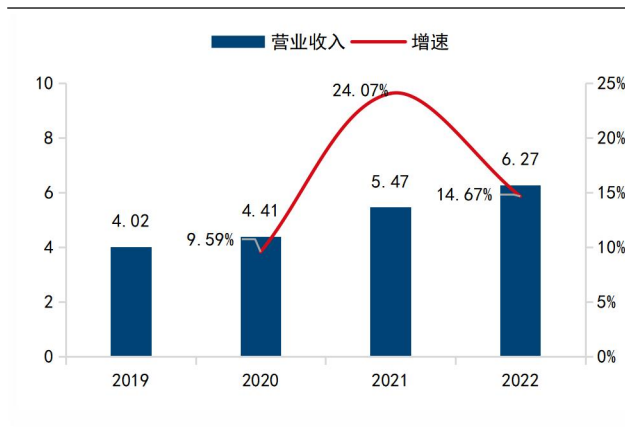
经过数十年试验设备业务的技术积累,公司自主研发生产了振动试验系统、一体化综合试验系统等多项填补国内空白的系列产品,成为细分领域的“单打冠军”;同时在全国 14 个城市建立了 17 家规模以上的实验室,就近服务当地及周边地区的客户,并可为在多地具有研发需求的大型企业提供全面完善的配套服务。

公司积极开拓国内外市场,产品现已进入 SGS、BV、TUV 等国际知名的第三方检测机构,未来将在其他重要领域基础上继续推进国际业务发展,塑造高质量发展新动能新优势。

(2) 奥普光电

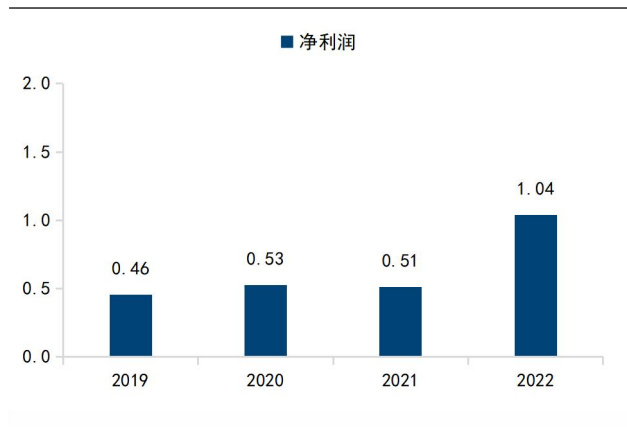
长春奥普光电技术股份有限公司成立于 2001 年,2010 年于主板上市,所属细分行业为航天航空与国防,是国内国防用光电测控仪器设备的主要生产厂家,生产的光电测控仪器设备主要用于新型装备配套、现有装备升级换代或国防科学试验。截至 2022 年底,公司总市值为 53.50 亿元,全年实现营业收入 6.27 亿元,净利润 1.04 亿元。

图190: 2019–2022 年奥普光电营业收入情况



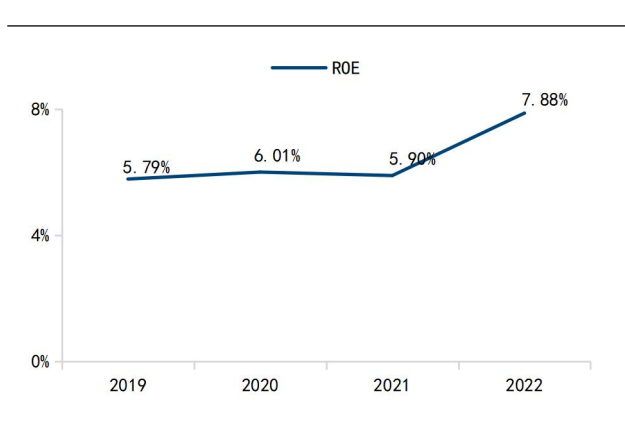
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图191: 2019–2022 年奥普光电净利润情况



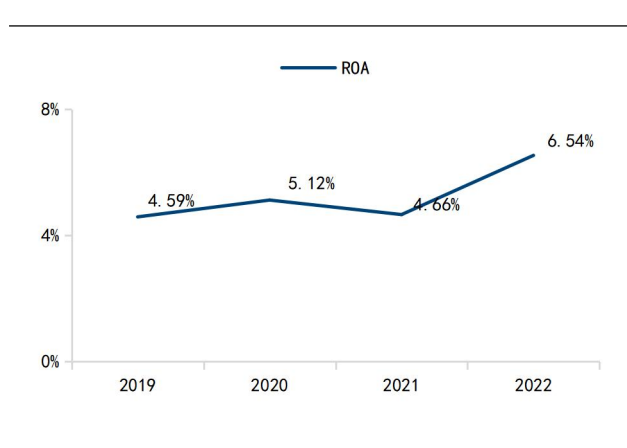
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图192: 2019–2022 年奥普光电 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图193: 2019–2022 年奥普光电 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

公司从事的主要业务为光电测控仪器设备、新型医疗仪器、光学材料、光栅编码器、高性能碳纤维复合材料制品等产品的研发、生产与销售。公司产品包括光电经纬仪光机分系统、航空/航天相机光机分系统、新型雷达天线座、精密转台、军民两用医疗检测仪器等。公司主要客户为从事相关产品生产的军工企业和国防科研机构。

公司产品光电经纬仪是用于测量导弹、卫星、飞机及炮弹等飞行物体飞行轨迹及坐标信息的高精度光学测量设备，在靶场试验测量控制中得到广泛应用。从1958年研制中国第一台经纬仪至今，公司研制了从100mm到4000mm口径的系列产品，多种航天/航空遥感设备在神舟系列、嫦娥系列等国家重大任务中多次出色完成目标捕捉、测量任务。

主要产品航空/航天相机是以航空航天飞行器为平台，实施遥感测绘的专用光电测控仪器设备，公司制造的多种航天/航空遥感设备成功应用于“神舟”、“天宫”等国家重大工程任务。

公司通过内部研发立项，持续开展新产品新技术的开发工作，持续巩固公司核心技术和产品的市场竞争力。2022年，公司与参股公司长光辰芯联动，研发出全国产化工业相机，打破国外垄断，实现国产化替代；在国防、商用星载航天/空遥感

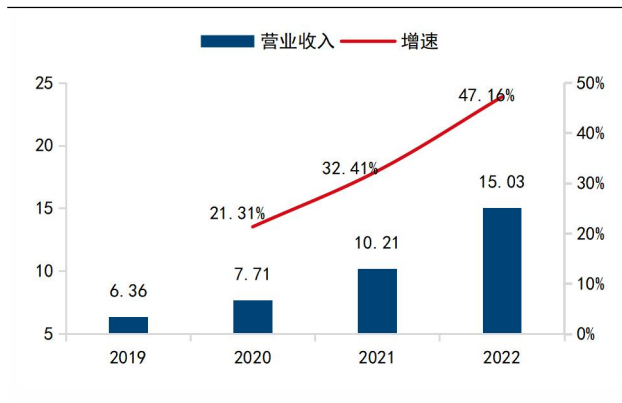
器方面，与国内多家知名大学及研究所深度合作，研制出系列高分辨率、宽幅面的轻型星载航天/空遥感器；在可见/红外侦查用轻小型光电吊舱、大面阵及高灵敏度 CMOS 图像传感器成像机芯等技术方面也取得突破。

（3）盛弘股份

深圳市盛弘电气股份有限公司成立于 2007 年，2017 年于创业板上市，专注于从事电力电子设备的研发、生产、销售和服务。所属细分行业为电气部件与设备。截至 2022 年底，公司总市值为 111.42 亿元，全年实现营业收入 15.03 亿元，净利润 2.24 亿元。

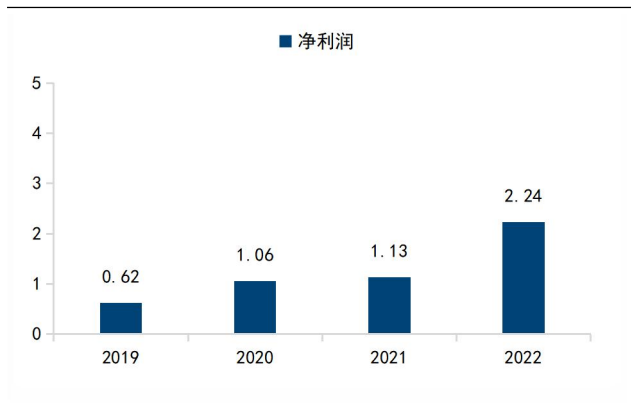
公司主要产品包括：①专注提升用电质量与安全的电能质量产品、应用在高端制造装备及半导体芯片制造设备电源的工业配套电源产品；②服务于新能源汽车等绿色出行领域的新能源汽车充换电设备及服务；③服务于新能源灵活应用领域储能微网系统核心设备及解决方案（原新能源电能变换设备业务）；④运用在消费及动力电池研发与制造过程中的电池化成与检测设备。

图 194：2019-2022 年盛弘股份营业收入情况



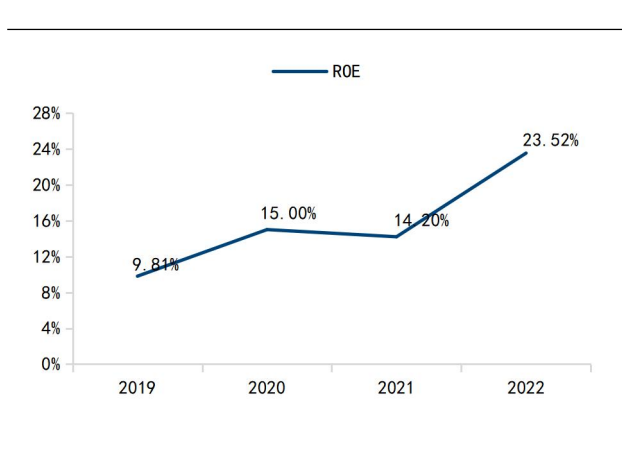
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：单位为亿元

图 195：2019-2022 年盛弘股份净利润情况



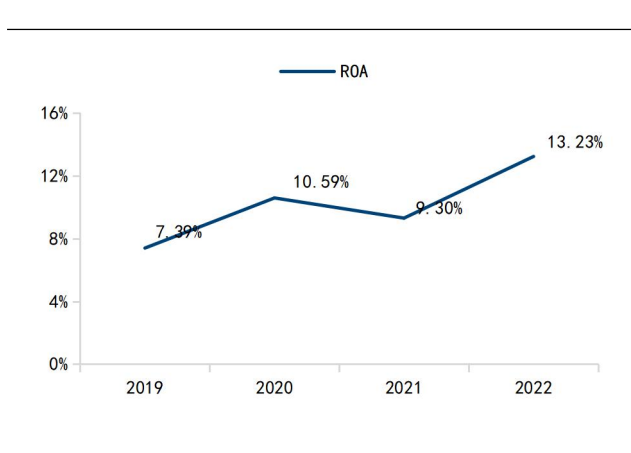
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：单位为亿元

图 196：2019-2022 年盛弘股份 ROE 情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 197：2019-2022 年盛弘股份 ROA 情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

公司上游行业包括电子元器件、结构类材料和包材及辅料等行业。上游产品的供求关系、技术质量水平与公司采购的成本和产品的品质直接相关，IGBT 等核心元

器件的价格与质量的影响尤为突出。公司产品面向的下游行业包括石油矿采、轨道交通、IDC 数据中心、通信、冶金化工、汽车制造工业、高端制造装备及装备制造、公共设施、电力系统、电动汽车充电站、电动汽车生产商、集中式光伏电站、分布式光伏、可再生能源并网电站、智能电网、工商业综合能源管理应用等行业。公司产品以内销为主，公司在华东、华南、华中、华北地区的销售占比较高。

公司坚持自主创新，持续技术积累。截止 2022 年 12 月，公司累计已获得授权的有效专利及软件著作权共计 214 件，公司先后被评为国家级高新技术企业、广东省工程技术研究中心、深圳市企业技术中心、深圳市工业设计中心、国家专精特新“小巨人”企业。

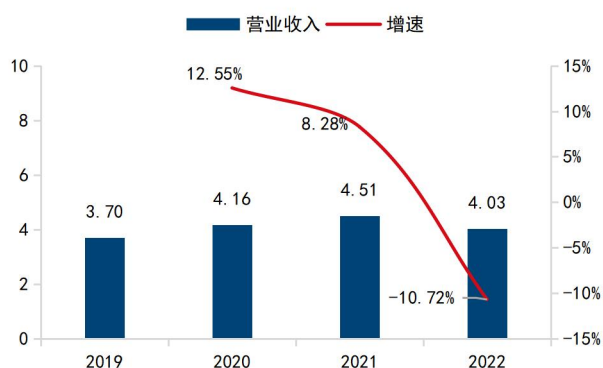
经过多年在电能质量领域的深耕细作，公司电能质量业务产品系列不断丰富，但市场需求及公司产品研发能力仍有挖掘的潜力。近年来，公司加大海外市场拓展，增加海外市场份额；在核心技术的研发上持续发力，使行业技术领先的地位得以保证；对于客户需求深入理解、充分挖掘，根据市场需要持续推出高附加值的新产品。

(4) 奥联电子

南京奥联汽车电子电器股份有限公司成立于 2001 年，2016 年于创业板上市，公司以汽车动力电子控制零部件为主要发展方向，主要产品包括电子油门踏板总成、换挡控制器、低温启动装置、电子节气门、电磁螺线管和尿素加热管等。同时，公司产品还涉及部分车身控制部件，包括车用空调控制器、汽车门窗控制器。截至 2022 年底，公司总市值为 33.20 亿元，全年实现营业收入 4.03 亿元，净利润 0.21 亿元。

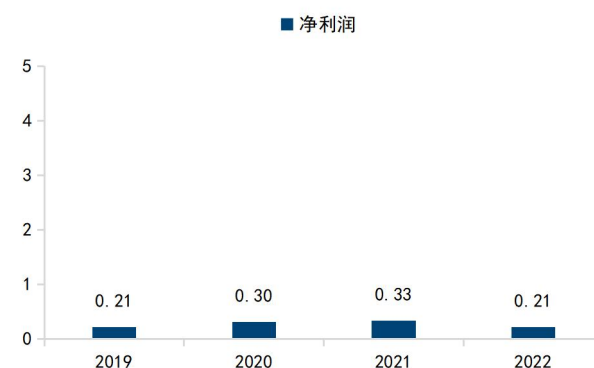
电子油门踏板总成业务方面，公司是国内电子油门行业标准起草单位之一，为多家国内整车厂配套。公司分别于 2004 年和 2006 年开发了商用车油门踏板与乘用车油门踏板。公司生产的电子油门踏板总成具有产品寿命周期长、稳定性高、防干扰能力强等优点。公司持续增加研发投入，与整车厂进行技术交流，及时了解整车的发展方向，不断进行技术升级。经过多年的发展，公司已成为电子油门自主品牌中最大的企业之一。

图198: 2019-2022 年奥联电子营业收入情况



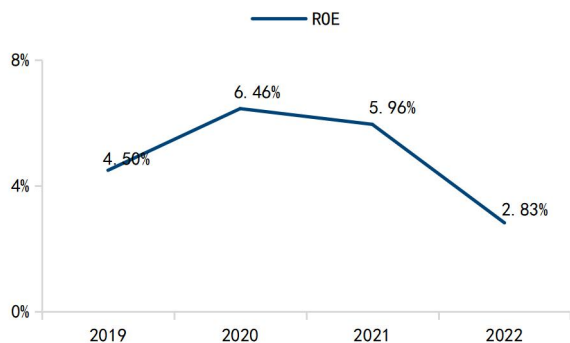
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图199: 2019-2022 年奥联电子净利润情况



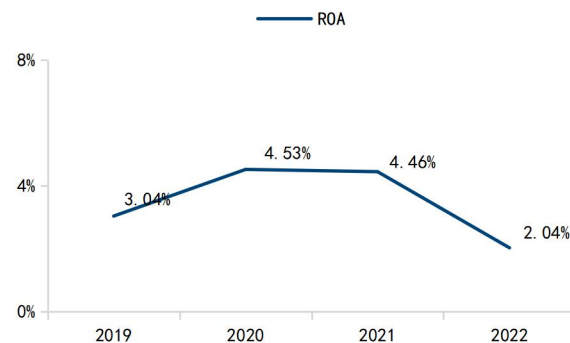
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图200: 2019-2022 年奥联电子 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图201: 2019-2022 年奥联电子 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

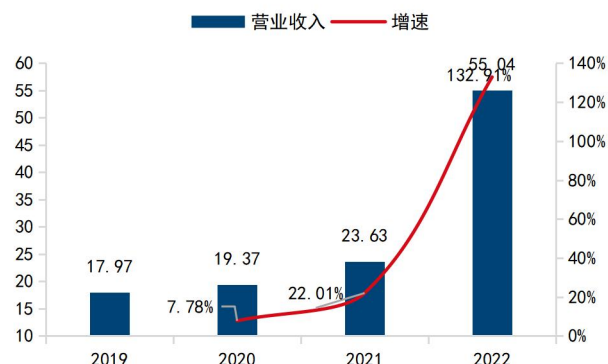
换挡控制器业务方面, 公司目前已经研发并量产的换挡控制器主要有: 旋钮式换挡器、电子排挡、按键式换挡器等产品。在国家节能减排要求下新能源车产业迅速发展, 公司根据需求设计出直排式和纵横式电动车换挡器平台, 符合市场发展趋势。此外, 公司升级优旋钮式、按键式、推杆式等电子换挡器以满足市场车型换代的需求, 巩固市场份额。

公司的上游行业主要为电子元器件、金属制品、塑料制品等行业, 下游行业为商用车、乘用车主机厂和发动机等一级配套厂商。公司获得的荣誉奖项和相关证书有中国重汽合格供应商、中国一汽首批战略核心供应商、上海通用资质认可证书等, 并拥有产品试验中心。

(5) 通达股份

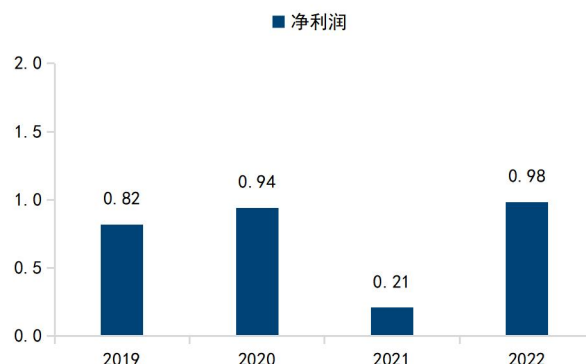
河南通达电缆股份有限公司成立于 2002 年, 2011 年于主板上市, 主要业务包括电线电缆生产、销售、航空零部件加工及装配、铝基复合新材料三大板块。截至 2022 年底, 公司总市值为 36.05 亿元, 全年实现营业收入 55.04 亿元, 净利润 0.98 亿元。

图202: 2019-2022 年通达股份营业收入情况



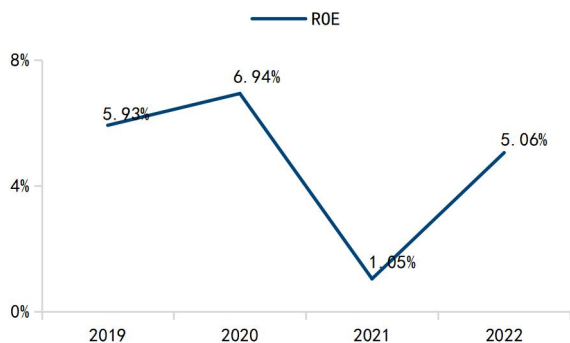
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图203: 2019-2022 年通达股份净利润情况



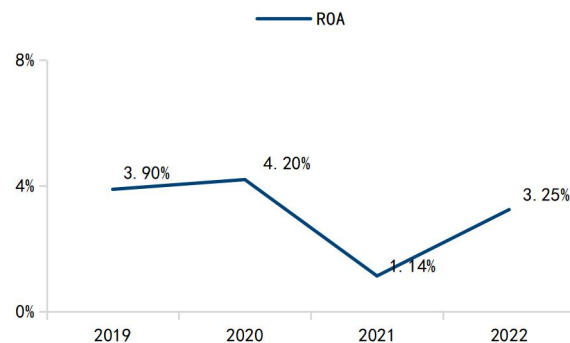
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

图204: 2019-2022 年通达股份 ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图205: 2019-2022 年通达股份 ROA 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

在电线电缆生产领域, 公司拥有较强的自主创新优势, 在裸导线产品方面, 公司产品链丰富, 相继研发出大截面 JL/G3A-900/40-72/7 和 JL/G3A-1000/45-72/7 产品、高强度碳纤维复合芯导线、特高强度钢芯软铝型线、大截面扩径导线, 以及电气化铁道用铜合金接触线等。近年来又研发出了用于高铁、城轨的承力索、接触线。公司已经发展成为国内主要的超、特高压架空导线生产供应商之一, 并在国内特高压导线领域、钢芯铝绞线产品细分行业的市场竞争中处于优势地位。

在航空零部件加工及装配领域, 公司全资子公司成都航飞主要从事飞机结构零部件及大型关键结构件的高端精密加工制造服务, 产品覆盖多款主要军用机型以及中国商飞 C919、C929 等民用机型。

在铝基复合新材料业务方面, 公司控股子公司通达新材料主要从事 1、3、8 系铝板带箔的研产销工作, 主要产品广泛用于印刷、电子制造、车船制造、机械制造、交运仓储、建筑装潢、航空航天、药品、食品、化妆品包装等各个领域, 产品畅销全国各地。

公司电线电缆业务主要面向电力工业等下游行业, 是电力工业重要的配套产品, 主要客户是国家电网及其关联企业、南方电网及其关联企业、中铁总公司及其关联企业。公司主要产品市场需求与国内电力行业的发展密切相关, 公司经营受中国电网建设投资规模的影响较大。除成功应用国内的特高压线路外, 公司电线电缆产品还广泛出口于南美、中东、欧洲、东南亚、非洲等百余个国家和地区。

3. 专精特新企业的共性规律

3.1 处于产业链的关键环节, 助力解决“卡脖子”难题

专精特新企业通常处在产业链的关键环节, 其特殊位置决定了其发展有助于畅通国内大循环, 发挥经济系统优化作用和整体带动效应, 使全社会资源得到更有效的配置。专精特新中小企业天然带有创新属性, 专注于细分领域、注重配套设施、在竞争中赢得市场, 往往在产业链的关键环节上把控技术前沿, 并在相应的细分市场中深耕多年, 对产业链供应链固链、补链、强链起到强有力的助推作用。10 多年来, 从中央到地方不断加大专精特新中小企业的支持和培育, 连接疏通产业链的“断点”“堵点”, 致力于打造自主可控、安全可靠、竞争力强的现代化产业体系。通过上述分析及企业梳理, 可以发现: 第一, 大多数专精特新企业的主

营业务为先进制造业或精细制造业的重点方向，上下游之间形成了合理的产业链分配关系，企业的商业模式和核心竞争力均具备典型的制造业企业的特征；第二，专精特新企业长期深耕于产业链某一环节或单一产品，在其所从事的细分领域具备较强的产业理解和技术沉淀，属于在核心技术、要点环节和关键产品上查缺补漏、化短为长的企业，能够在解决中国科技创新“卡脖子”问题中发挥关键作用；第三，专精特新企业研发投入水平高，具有长期的产业积累和持续较高的研发投入，整体呈现出创新能力强、发展后劲足的显著特征，能够夯实产业基础、提高生产力现代化水平，推动产业链环节从低端向高端迈进，最终成为国家创新发展战略中不可或缺的一环。

专精特新中小企业是解决“卡脖子”问题的利器，它们主要瞄准“缝隙市场”，在细分领域建立了竞争优势，能够为产业链供应链维稳和在竞争中占优提供源动力。专精特新中小企业重点瞄准“缝隙市场”，并在此过程中形成了解决“卡脖子”技术难题的“独门绝技”，在细分领域建立了自己的竞争优势。根据科创情报 SaaS 服务商智慧芽发布的《2022 专精特新“小巨人”企业科创能力报告》显示，近万家专精特新“小巨人”企业以高质量的授权发明专利产出，贡献了全国超过百分之四的技术规模，彰显了突出的科创能力。目前，国内产业链中可能被“卡脖子”的某些关键产品、核心技术、重点环节，往往都是由专精特新企业提供的。统计显示，约九成以上专精特新“小巨人”企业集中在“四基”领域——即核心基础零部件及元器件、关键基础材料、先进基础工艺、产业技术基础，有效地提升了产业链供应链的韧性，最大限度地解决“卡脖子”难题，促进国民经济高质量发展。

表2: 中国面临“卡脖子”的关键技术领域

序号	“卡脖子”技术	涉及领域	主要卡点
1	光刻机	微电子技术, 先进制造工	加工精度十几纳米, 同步运动工作台误差 2 纳米以下
2	光刻胶	精细和专用化学品	成分复杂, 工艺技术难以掌握
3	芯片	微电子技术	精度不够, 高速光电芯片空白
4	真空蒸镀机	先进制造工艺与装备	误差精度在 5 微米以内
5	手机射频器件	微电子技术, 通信技术	4G 射频芯片空白, 电路设计复杂, 滤波器和晶体振荡器性能指标不足, 材料性能不理想
6	高端电容电阻	微电子技术	用于消费级、大批量生产的一致性不够。多层片式陶瓷电容层数不足, 材料质量不满足高端产品需求
7	触觉传感器	微电子技术	生产工艺不足, 材料纯度不够
8	超精密抛光工艺	工业生产过程控制系统	超精密、大尺寸的抛光机磨盘材料构成和制作工艺未掌握
9	微球	先进制造与工艺装备	基础原料质量差, 生产设备性能不够
10	操作系统	软件, 信息安全技术	计算机和手机操作系统空白
11	数据库管理系统	软件, 信息安全技术	稳定性、性能无法让市场信服
12	核心工业软件	软件	EDA 软件对先进技术和工艺支持不足
13	机器人核心算法	软件	缺少高稳定性和精确性的核心算法
14	航空设计软件	软件	自主研发的软件缺乏适用性
15	航空发动机短舱	航空技术, 先进制造工艺与装备	短舱技术空白
16	iCLIP 技术	医药生物技术, 药物新剂型与制剂创制技术	条件摸索耗时耗力, 没有核酸接头, 缺少靶点基础研究
17	重型燃气轮机	金属材料, 先进制造工艺与装备	设计技术不转让, 核心的热端部件制造技术不转让, 缺失工匠经验
18	激光雷达	微电子技术, 通信技术	精度、稳定性、分辨率存在差距
19	适航标准	航天技术	国产航空发动机型号匮乏, 缺乏实际的工程实践经验
20	ITO 靶材	先进制造工艺与装备	大尺寸鲜有突破, 高温烧结技术和工艺不足
21	医学影像设备元器件	微电子技术, 医疗仪器、设备与医学专用软件	CT、磁共振方面专利较少, 探测器感应材质、制造工艺欠缺
22	航空钢材	金属材料	高纯度熔炼技术有较大差距
23	高铁钢轨铣刀	金属材料	缺少超硬合金材料
24	高压柱塞泵	工业生产过程控制系统	在技术先进性、工作可靠性、使用寿命、变量机构控制功能和动静态性能指标上都有较大差距
25	高强度不锈钢	金属材料	航天材料处于仿制阶段, 生产过程缺乏严谨态度
26	高端轴承钢	金属材料	炼钢氧含量控制
27	高压共轨系统	工业生产过程控制系统	在性能、功能、质量及一致性上存在差距, 成本优势也不明显
28	透射式电镜	高性能、智能化仪器仪表	在达到国际先进水平后中断, 国内已无生产厂家。电子枪原理变化, 冷冻电镜技术没有跟进
29	扫描电镜	高性能、智能化仪器仪表	电子光学系统生产困难, 探测器设计难度大, 低电压分辨率需提高
30	掘进机主轴承	金属材料	原材料强度不够, 设计与工艺水平不够
31	水下连接器	新型电子元器件	湿插拔连接器与配接缆间的连接和密封, 与连接器的机械强度、耐水压性能和信号传输性能差距明显
32	高端焊接电源	电力系统与设备	对水下专用焊接电源研究较少, 仍以模拟控制技术为主, 缺少数字化控制技术
33	燃料电池关键材料	核能及氢能	关键材料没有批量生产线, 气体扩散层量产技术空白, 关键设备高温炉技术没有掌握
34	锂电池隔膜	新型高效能量转换与存储技术	国内产品一致性不高, 没有湿法核心生产设备
35	高端碳纤维环氧树脂	高分子材料	官能度、耐候性等技术不具备, 缺少自动化生产设备, 材料生产与应用相互脱节

资料来源:《“卡脖子”技术究竟属于基础研究还是应用研究?》(夏清华, 乐毅, 2020), 国信证券经济研究所整理

专精特新中小企业专注细分市场, 处于产业链供应链创新链关键环节, 抗风险能力强, 有助于产业链供应链创新链“填空白”“补短板”“锻长板”, 已成为新发展格局的关键稳定器。在“填空白”方面, 原发性创新是专精特新中小企业发展的灵魂, 专精特新企业致力于打破国外技术垄断, 填补国内相关行业领域技术空白, 尤其是那些属于制造业核心基础零部件、先进基础工艺和关键基础材料的

细分市场领域，战略性新兴产业中核心技术及产业化的相关环节，以及新一代信息技术与实体经济深度结合的创新产品领域等。在“补短板”方面，专精特新中小企业高质量发展有助于弥补中国在关键领域的短板。从细分行业看，专精特新中小企业主要集中于高端装备制造、新材料、新一代信息技术等高端制造领域。专精特新中小企业围绕重点产业链的关键环节进行技术攻关和市场拓展，提高中国产业链供应链韧性和竞争力，有效解决“卡脖子”难题，是中国现代产业体系的关键支撑，是中国经济韧性的重要基础，是产业链创新实力的核心保障，也是实体经济的根基所在。在“锻长板”方面，专精特新中小企业有能力在细分领域成长为单项冠军，在参与国际竞争中成长为具有全球竞争力的跨国企业。中小企业是经济生态健康稳定的基础，多样性的经济生态是经济韧性的基础保障，专精特新中小企业的梯次格局构成了有活力、有韧性、抗冲击的多样性经济生态，为现代经济体系建设提供了微观支撑，也为新发展格局构建奠定了基石。

3.2 受到国家政策和资本市场的大力支持

当前中国已形成了较为系统的专精特新企业支持政策体系。为加快培育和发展一批专精特新中小企业，国家层面及省市地区陆续推出一系列促进中小企业发展的鼓励引导和财政奖补政策。近三年，科学技术部、工业和信息化部针对专精特新企业密集出台相关扶持政策；证监会等金融主管单位持续加强资本市场扶持专精特新企业发展的力度。同时在“十四五”期间，中央财政设立中小企业发展专项资金助力中小微企业，并安排100亿元以上奖补资金，分三批重点支持1000余家国家级专精特新“小巨人”企业高质量发展。除了一次性补贴外，各部门、各地市针对专精特新中小企业特点，从融资服务、资源整合、融通创新、财税支持等方面支持专精特新中小企业高质量发展。

在产业政策方面，各地政府针对竞争中可能出现的市场失灵问题制定了一系列产业政策并有效实施以促进专精特新中小企业竞争力提升。具体包括：一是组织路演、供需见面会，向大型骨干企业有针对性地推荐专精特新企业的产品，在推介会、境内外展会上介绍专精特新企业，推动专精特新企业集聚发展，以增加预留份额、优先采购、价格抵扣等方式在政府采购中纳入专精特新企业产品。二是引导专精特新企业向数字化智能化方向发展；制定专精特新中小企业人才培养计划，更新企业家的管理理念，推动管理模式的科学进步，提高企业的盈利能力。三是通过政银合作设立专项信贷基金、财政贴息和提升信贷规模为专精特新企业融资，同时拉动中小企业发展基金、国家新兴产业创业投资引导基金以及政府性投资主体参与到投资中来。四是政府运用政府补助（奖励）、税收优惠等财政手段刺激企业加大创新支出，助力研究成果向实际产品的转化。

在财政货币政策方面，统筹运用财政货币等政策工具，为专精特新企业提供低成本融资支持。2020年，人民银行会同银保监会、发展改革委、工业和信息化部、财政部、市场监管总局、证监会、外汇局出台《关于进一步强化中小微企业金融服务的指导意见》，加强中小微企业信用体系建设，研究搭建关于制造业单项冠军、专精特新中小企业、专精特新“小巨人”企业、纳入产业部门先进制造业集群和工业企业技术改造升级导向计划等的优质中小微企业信息库，通过平台信息交互汇总和横向比较，便利中小微企业与金融机构的沟通交流，使融资精准定位。完善和推广“信易贷”模式。2021年财政部、工业和信息化部联合印发《关于支持“专精特新”中小企业高质量发展的通知》明确，2021-2025年，中央财政中小企业发展专项资金将安排100亿元以上奖补资金，分三批（每批不超过三年）支持1000余家国家级专精特新“小巨人”企业（即重点“小巨人”企业）加大创新投入；并提出银行保险机构要主动建立健全与创新型中小企业、专精特新中小企业、专精特新“小巨人”企业及主管部门的信息对接机制，精准获客，开发专

属金融产品。根据国家税务总局的数据，截至 2022 年 11 月 10 日，高技术行业和高技术企业退税 4056 亿元，销售收入同比增长 7.2%，比全部企业高 3.8 个百分点，专精特新“小巨人”企业销售收入同比增长 9.8%，比全部企业高 5.4 个百分点。

在多层次资本市场及上市政策方面，中国多层次资本市场为扶持专精特新企业成长提供了强有力的保障，不同板块的定位日渐清晰。主板及中小板市场为国内重点基础、民生领域的核心企业提供交易融资平台，北交所打造服务创新型中小企业主阵地，新三板是中小企业登陆主板融资的“前哨站”，区域股权交易市场在中国多层次资本市场服务专精特新企业中发挥了重大的功能，为全方位、多角度地为扶持企，采取了专精特新专板等多种方式。与此同时，为促进专精特新企业与资本市场更好对接，一些省份出台了地方性支持政策，北京、上海、广东等均加大对专精特新企业进入资本市场的支持力度。其中，《广东省优质中小企业梯度培育管理实施细则（试行）》提出，引导银行机构针对专精特新企业推出专属融资服务；通过中小企业信贷风险补偿资金促进优质中小企业融资；深化与境内三大证券交易所合作，开展专精特新企业股权融资对接专项行动。

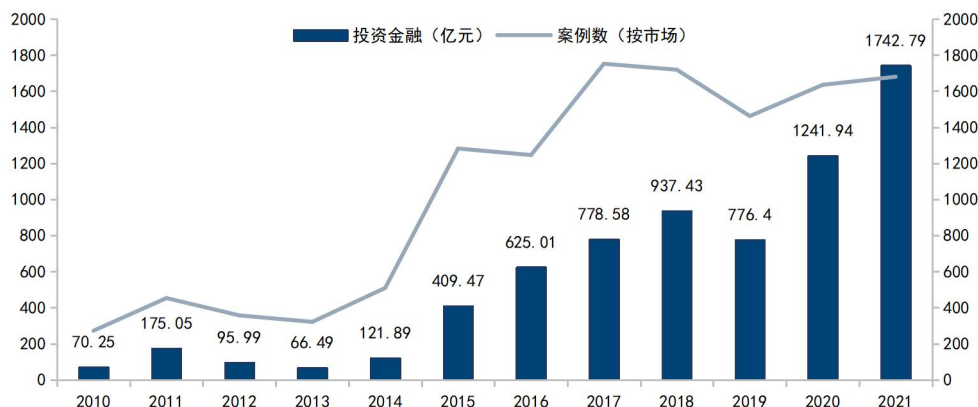
表3: 中国部分省市支持专精特新企业进入资本市场

省份	举措及目标
广东省	力争未来 5 年推动三百家专精特新中小企业登陆沪深交易所主板、创业板、科创板、新三板等
海南省	海南省股权交易中心设立“专精特新板”
山东省	山东省齐鲁股交积极发挥区域性股权市场资源聚集优势，助力企业沿着“科技型初创小微企业-‘专精特新’中小企业-上市企业和专精特新‘小巨人’企业”的路径发展壮大，为企业构建更加层次化、立体化的梯度服务体系
山西省	将开展专精特新中小企业上市及挂牌培育，积极组织专精特新中小企业集中入库，推荐优秀专精特新企业成为省级重点上市后备企业

资料来源：表格中列示各省政府网站，国信证券经济研究所整理

在股权投资政策方面，中国针对专精特新企业的股权投资大幅增长，各类政府引导基金发展活跃，为专精特新中小企业发展提供了融资支持。《专精特新中小企业发展报告（2022 年）》显示，截至 2021 年，中国累计设立 1988 支政府引导基金，认缴规模（或首期规模）约 6.16 万亿元人民币。其中，2021 年新设立数目为 115 支，同比上升 2.7%，目标规模约 6613.62 亿人民币，同比上升 7.0%。国家中小企业发展基金积极发挥引导带动作用，截至 2022 年上半年，已设立 27 支直投子基金，投早投小投创新，累计投资金额近 300 亿元，累计支持专精特新中小企业 276 家。政府引导基金不仅撬动社会资本形成远超资金规模数倍的社会资本投资，并为专精特新中小企业提供了声誉担保机制。

图206: 2010-2021 年中国专精特新企业股权投资金额及案例数



资料来源: 清科研究中心, 国信证券经济研究所整理

表4: 其他领域金融政策支持专精特新中小企业发展

项目	政策名称	出台单位	出台时间	相关内容
集合债	《促进“专精特新”中小企业高质量发展的若干政策措施》	无锡市	2022	通过市场化机制开发更多适合专精特新中小企业的债券品种, 鼓励申报发行企业增信集合债券, 为专精特新中小企业提供直接融资支持。
供应链金融	《金融支持“专精特新”中小企业若干措施》	广西省	2022	提高供应链金融服务水平, 围绕广西重点支柱产业和战略性新兴产业链, 推动在供应链产业链中占主导地位的专精特新中小企业与金融机构打造特色供应链融资模式, 建立核心企业和上下游中小企业“白名单”, 提供“一链一策”金融服务方案, 提高供应链金融服务效率和水平, 帮助产业链上下游缺少不动产等抵押物的中小微企业获得资金支持。对符合条件的供应链应收账款融资和供应链票据业务市场主体按规定给予奖励。
供应链金融	《关于规范发展供应链金融 支持供应链产业链稳定循环和优化升级的意见》	中国人民银行等部门	2020	金融机构与实体企业应加强信息共享和协同, 提升产业链整体金融服务水平, 提高供应链融资结算线上化和数字化水平。提升应收账款的标准化和透明度, 提高中小微企业应收账款融资效率, 支持打通和修复全球产业链, 规范发展供应链存货、仓单和订单融资, 增强对供应链金融的风险保障支持。
并购重组	《关于大力培育促进“专精特新”中小企业高质量发展的若干意见》	浙江省	2022	鼓励企业通过并购或自建方式在海外设立研发机构, 研发投入总金额高于1000万元的, 按核定研发投入的5%给予最高不超过500万元的一次性奖励。
知识产权质押	《知识产权质押融资入园惠企行动方案(2021—2023年)》	国家知识产权局等	2021	到2023年底, 知识产权质押融资政策可及服务便利度大幅提升, 产业园区知识产权质押融资服务的普及面显著扩大, 被质押专利的实施率明显提高, 100个以上产业园区的知识产权质押项目数和质押融资金额年度增长率在20%以上, 新增上万家中小微企业利用知识产权实现融资。
知识产权质押	《关于知识产权助力专精特新中小企业创新发展若干措施》	国家知识产权局、工业和信息化部	2022	针对专精特新中小企业特点, 支持开发知识产权被侵权保险、执行保险、海外侵权责任保险、质押融资保证保险等产品, 有效降低企业创新风险。各地方知识产权管理部门要会同相关部门, 深入实施知识产权质押融资入园惠企专项行动, 充分发挥风险投资等各类投资机构作用, 组织专精特新专场对接活动, 实现专精特新中小企业知识产权投融资需求全覆盖。

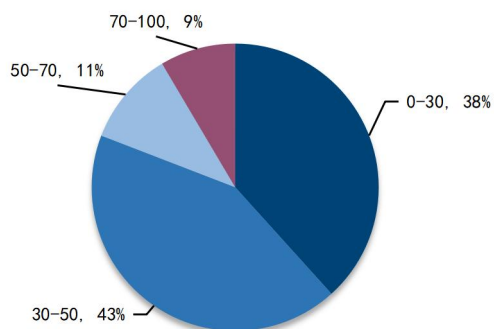
资料来源: 国家知识产权局官网、工信部官网、人民银行官网, 国信证券经济研究所整理

3.3 盈利能力持续改善, 未来成长空间巨大

47家专精特新企业整体盈利能力较强。以销售毛利率 TTM 指标衡量公司盈利能力, 根据 2022 年年报数据显示, Wind 专精特新“小巨人”企业概念指数中涉及的 731 家专精特新“小巨人”企业毛利率总体呈正态分布, 一半公司毛利率集中于 20%-40%之间, 十分之一的公司毛利率高于 60%, 整体盈利基础较强。这其中, 上述市场表现较好的 47 家专精特新企业的毛利率情况明显优于其他 684 家的毛利率情况。具体看, 47 家企业中有 62%的企业毛利率超过 30%, 高于其他 684 家在此毛利率区间的占比。同时, 47 家企业中毛利率超过 70%的企业占 9%, 其他 684 家企业中毛利率超过 70%的企业仅占 5%。

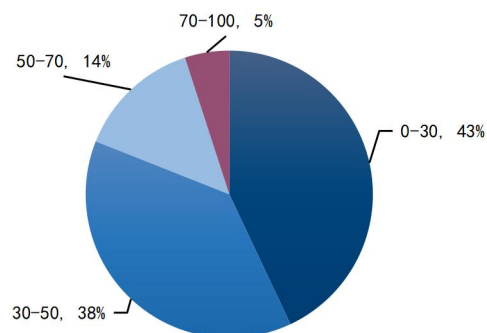
731家专精特新“小巨人”企业中，92.1%的企业每股收益为正。其中，上述47家专精特新企业中93.6%的企业每股收益为正，企业获利能力尚可，能为投资者带来较高收益，且47家企业表现优于其他684家企业（每股收益为正占比92%）。47家企业中的2家每股收益大于2元，1家企业每股收益大于4元。

图207: 47家专精特新上市公司毛利率情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

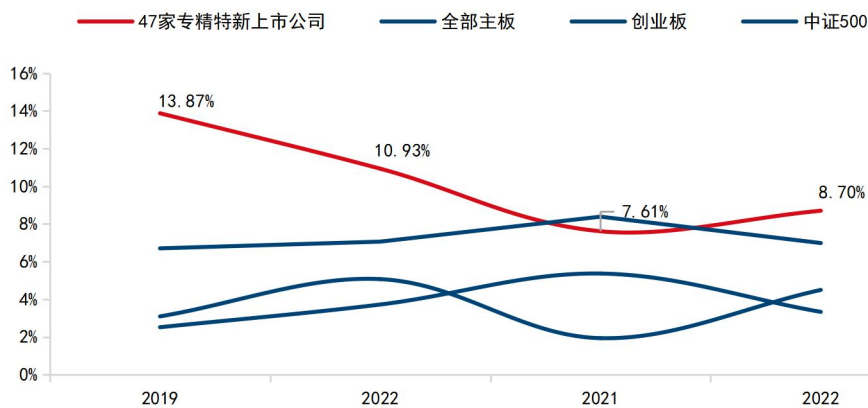
图208: 其他684家专精特新上市公司毛利率情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

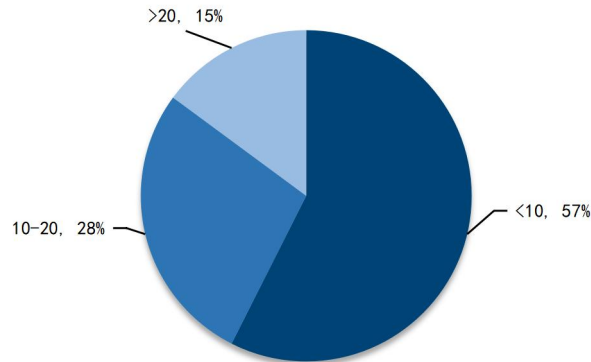
以净资产收益率ROE衡量公司盈利能力，自2019年至2022年，47家专精特新上市公司ROE整体维持较高水平，2022年平均ROE为8.70%。其中，47家企业ROE四年均高于主板与创业板指，四年整体表现优于中证500指数。47家专精特新上市公司中，占比15%、共7家企业的2022年ROE超过20%。

图209: 47家专精特新上市公司ROE情况对比



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

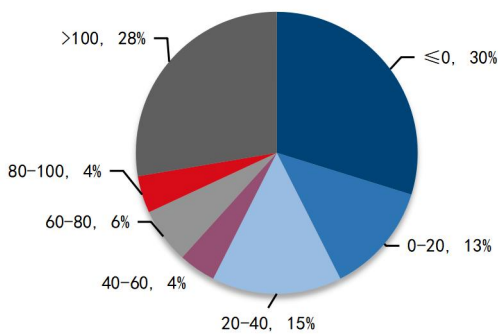
图210: 47家专精特新上市公司ROE分布情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

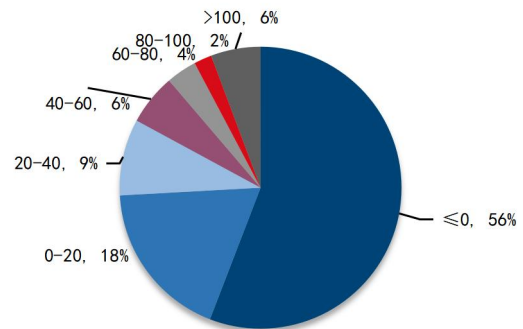
专精特新企业成长趋势显著。自2019年6月工业和信息化部公布第一批专精特新“小巨人”企业以来，专精特新上市公司的净利润增速明显高于A股其他板块上市公司，其高成长特点十分突出。即使遭受新冠肺炎疫情冲击，专精特新“小巨人”企业整体成长趋势尚可。2022年年报显示，上述47家专精特新上市公司中，占比70%、共33家企业净利润呈上升趋势，其中13家企业净利润增长率高达100%，表现优于其他684家专精特新“小巨人”企业（44%、共301家企业净利润呈上升趋势）。47家专精特新上市公司中，除8家企业外，83%的企业实现了总资产净增长，与其他684家企业的总资产净增长大体相同，表明规模稳步扩张。整体而言，专精特新“小巨人”企业盈利情况体现了其具有较为优质的成长属性。

图211: 47家专精特新上市公司净利润增长率情况



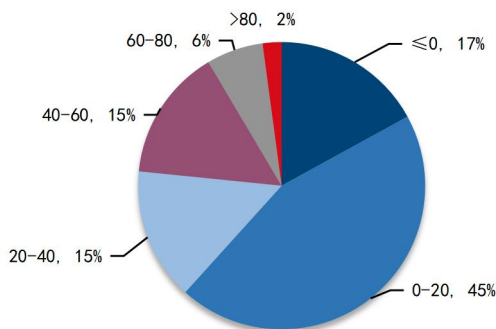
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图212: 其他684家专精特新上市公司净利润增长率情况



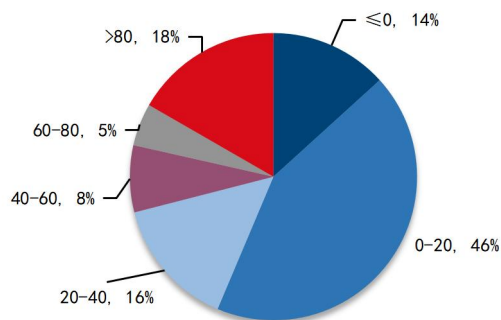
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图213: 47家专精特新上市公司总资产增长率情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

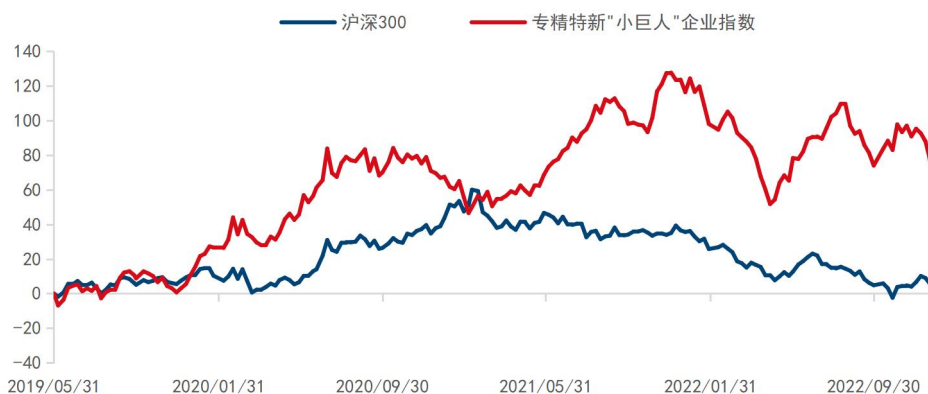
图214: 其他684家专精特新上市公司总资产增长率情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2019年以来,中美博弈背景下,国内对于制造业及专精特新企业的支持政策频出,专精特新公司整体上跑赢同期沪深300指数。自2019年5月31日至2022年12月31日,专精特新指数上涨80.52%,优于同期沪深300指数涨幅(6.66%)。相较于沪深300,专精特新企业整体超额收益明显。

图215: 专精特新“小巨人”企业指数与沪深300走势对比



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

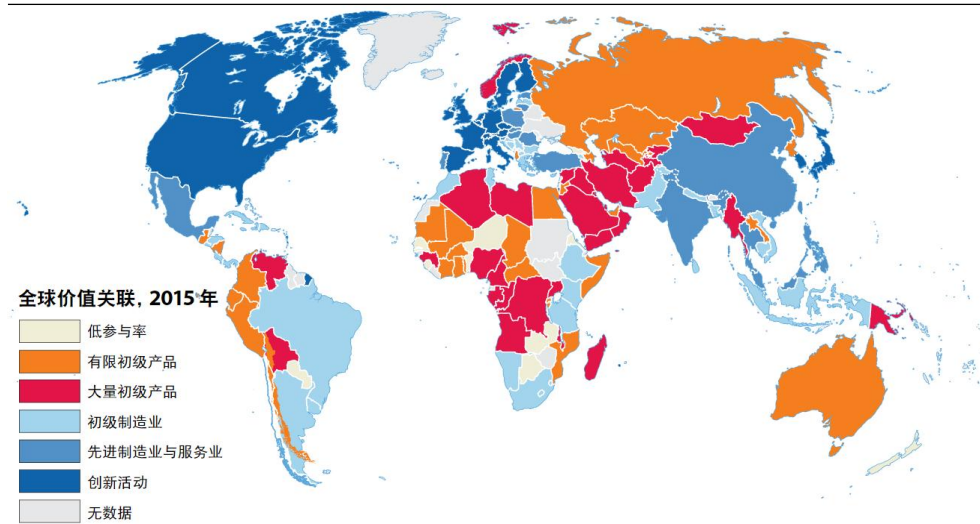
3.4 参与全球供应链重要环节, 在全球价值链分配中受益

专精特新企业乘着经济全球化的东风, 在全球产业链和供应链中找准自己的定位, 提升产品制造水平和配套生产能力, 极大程度上拓宽了市场。走向国际化发展之路是专精特新企业顺应时代潮流、扩大对外开放的结果, 也是更好地整合资源、开拓市场、实现高水平发展的必然选择。专精特新中小企业正主动参与国际合作与交流的进程中, 在适应交易规则、交流合作方式、调配整合资源的道路上合作共赢、提升自身实力, 以争取在国际产业合作中的话语权、议价权为目标, 增强企业自身的不可替代性, 为中国经济增长提供源源不断的强劲动力。根据工业和信息化部中国中小企业发展促进中心发布的《数字化助力“专精特新”中小企业国际化发展路径探索及研究报告》显示, “走出去”已经成为专精特新中小企业的共识, 86%的专精特新中小企业制定了明确的国际化计划。这其中, 政府搭

台“走出去”、传统外贸公司代理出口、依托跨境电商数字化平台“走出去”、自主出海、组团出海是专精特新中小企业国际化的主要模式。

专精特新企业深度参与全球产业分工和合作，对于推动中国以制造业为代表的产业向全球价值链中高端攀升意义重大。近十年来，中国嵌入全球价值链的路径和效应正在发生变化。由于中国已成为全球第二大经济体、制造业第一大国和全球贸易第一大国，随着自身配套能力的提升，中国已不再满足于占据产业价值链低端，而是试图通过健全的生产体系和强大的创新能力逐步从全球价值链上生产制造、装配加工的低附加值环节向以研发设计为标志的全球价值链的高附加值环节迈进，这其中专精特新企业与一般中小企业的最大区别在于专业性方向和差异化定位，其往往不与大企业展开直接、正面竞争，而是充分利用自身优势和特色，主动融入大企业技术、产品和服务的协作配套体系。特别是近些年，大量专精特新企业积极融入海外跨国公司的全球价值链，在全球价值链分配中受益，既提升了协作配套和补链强链能力，也可以带动沿途国家企业融入中国产业链发展，吸引合作伙伴加入，起到承上启下、梯度发展的作用。

图216: 各个经济体在全球价值链的分布情况



资料来源：世界银行官网，国信证券经济研究所整理

专精特新企业往往是各种创新要素汇集的关键枢纽，它们基于全球创新生态的价值创造链条，一方面深入用户内部，挖掘独特场景，另一方面整合优质技术，开发出新产品，甚至创造出新赛道。截至2022年9月，工业和信息化部评选了四批共计8997家专精特新“小巨人”企业，全国认定省级专精特新企业4万多家，入库培育11万多家。这些专精特新企业大部分处于价值链的中间环节，为行业提供关键技术、基础材料、核心零部件和先进装备，它们既是材料和零部件供应商，又是复杂产品的创造者。以工业机器人为例，国内工业机器人行业近年来呈现爆发式增长态势，伴随着全球工业机器人市场的扩张，原先以汽车、电子为重要方向的供给能力不断革新，国内企业开始挖掘新的场景，开发新的产品，满足新的需求，其背后是大量专精特新企业持续在细分领域开展创新。目前，工业机器人行业内已涌现100多家专精特新“小巨人”企业，覆盖从传感器、控制系统、伺服电机、精密减速机到机器人本体、机器视觉、系统集成各个环节，也发展出了协作机器人等新赛道。它们从全球市场扩张进程中获取规模优势，而其成长壮大也帮助中国工业机器人行业构建起了全球价值的核心竞争力。

参考文献

- [1] 艾瑞咨询. “专精特新”企业发展研究报告[R]. 艾瑞咨询产业数字化研究部, 2022.
- [2] 陈贇. 我国“专精特新”政策实施情况分析[J]. 科学发展, 2022(06):21-28.
- [3] 创业邦. 2022 专精特新“小巨人”企业发展报告[R]. 睿兽分析, 2022.
- [4] 董志勇, 李成明. “专精特新”中小企业高质量发展态势与路径选择[J]. 改革, 2021(10):1-11.
- [5] 杜小坚, 杜弘禹, 黄春明. 高质量培育“专精特新”中小企业新思路[J]. 开放导报, 2022(06):57-62.
- [6] 郭斌等. 专精特新上市公司创新与发展报告(2022年)[R]. 安永研究院, 2022.
- [7] 何少佳等. 2022 专精特新企业数字化管理能力建设白皮书[R]. 亿欧智库, 2022.
- [8] 林江. 培育和扶持更多专精特新“小巨人”企业[J]. 人民论坛, 2021(31):58-63.
- [9] 刘宝. “专精特新”企业驱动制造强国建设: 何以可能与何以可为[J]. 当代经济管理, 2022, 44(08):31-38.
- [10] 刘晨, 崔鹏. 国内中小企业从“专精特新”到“隐形冠军”的成长路径研究[J]. 西南金融, 2022(11):29-42.
- [11] 陆岷峰, 高绪阳. 关于新时期进一步推动中小企业群体高质量发展的路径研究——基于培育“专精特新”中小企业视角[J]. 新疆社会科学, 2022(05):61-72+178-179.
- [12] 盛依琳, 严安琪, 陈欣怡, 崔洪雷. 专精特新“小巨人”企业盈利现状与扶持政策研究[J]. 太原城市职业技术学院学报, 2022(11):36-39.
- [13] 智慧芽. 2022 专精特新“小巨人”企业科创能力报告[R]. 智慧芽创新研究中心, 2022.

风险提示

国际地缘冲突局势不明，海外经济面临衰退风险等。报告列举的指数/公司/个股仅为案例介绍，不作为投资推荐的依据。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032