

2023年北交所个股研究系列报告

龙竹科技（831445.BJ）——

竹制品制造企业研究



深耕竹制品行业，九成收入来自宜家

龙竹科技成立于2010年，是一家以竹为主材，专注于竹材料研发、产品设计、生产及销售为一体的高新技术企业。目前，公司产品涵盖收纳置物、餐具、园艺、家具等诸多系列。

2022年公司主要收入来源为收纳置物系列产品销售（达1.96亿元，占比57%），其次为家居系列和餐具系列。2018年至2022年期间公司的主要客户为宜家（大型零售企业），销售收入贡献占比接近九成。

公司经营业绩总体保持稳定增长，2022年小幅下降。2017年至2021年期间，公司业绩稳步提升，营收规模不断增长。2022年受全球家居消费市场需求放缓，下游客户需求下降，营收规模略微下降至3.45亿元。利润端，2022年生产成本和期间费用显著上升，公司净利润规模为3,414.57万元，同比显著下降41.4%。

公司长期存在对单一客户高度依赖的风险

公司的主要客户集中在全球知名家居零售企业宜家。2019年至2022年期间，宜家每年销售收入贡献占比保持在86%以上水平，处于高度集中和依赖水平。一方面，若宜家受宏观经济变化、产业政策调整、进出口贸易政策、自身经营情况等因素影响而导致与公司的业务合作发生重大不利变化，将对公司产品销售和经营业绩带来不利影响。另一方面，若宜家未来增加供应商选择，引入其他公司作为供应商，也将对公司产品销售和经营业绩带来不利影响。

所处行业发展前景良好，市场空间大，缺乏龙头企业

我国作为竹林面积、竹材产量丰富以及竹材产品出口排名全球第一大国，竹产业产值规模逐年提升，产业未来发展前景广阔，2035年产值可达万亿元规模。目前，我国竹加工企业规模较小、同质化竞争严重，产业集中度低，缺乏具有强大带动力的创新龙头企业。

公司所处福建地区是我国竹材最大的产地，公司依托当地竹产业资源优势，抓牢竹产业政策，加强自主品牌建设，增加研发投入，有效推动公司可持续发展，进一步把公司做大做强。

01

公司基本情况

- 1.1 主营业务和产品
- 1.2 股权结构
- 1.3 财务分析

1.1 主营业务和产品

公司主营业务为竹材制品加工，主要收入来源为收纳置物系列产品销售，近九成收入来自宜家

- 龙竹科技成立于2010年，是一家以竹为主材，专注于竹材料研发、产品设计、生产及销售为一体的高新技术企业。目前，公司产品涵盖收纳置物、餐具、园艺、家具等诸多系列。
- 2022年公司主要收入来源为收纳置物系列产品销售（达1.96亿元，占比57%），其次为家居系列和餐具系列。2018年至2022年期间公司的主要客户为宜家（大型零售企业），销售收入贡献占比接近九成。

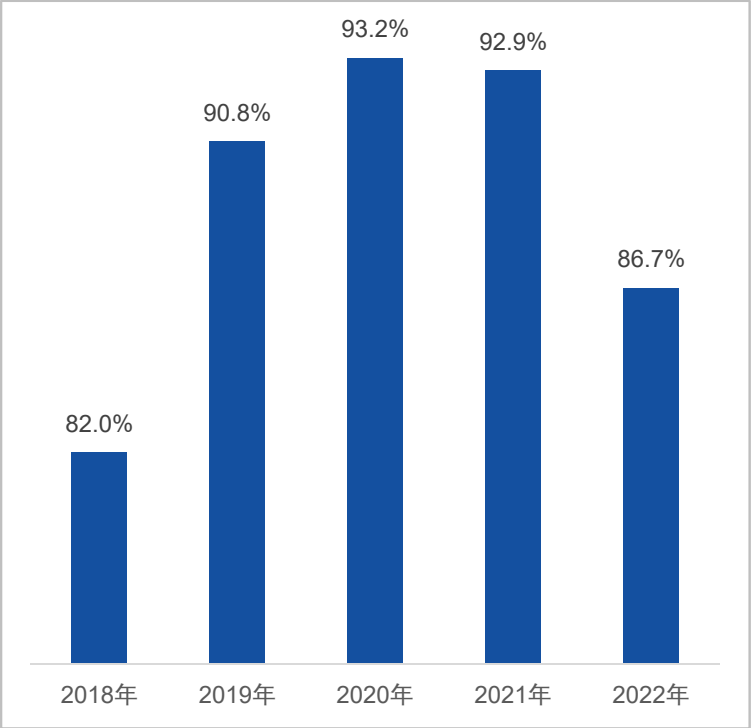
图表1：龙竹科技产品介绍

产品名称	细分产品	产品图示
收纳置物系列	竹制储物车、竹制收纳盒、竹纸巾盒、竹托盘、竹衣架、竹壁架、竹制鞋架、竹架子等	
家具系列	竹桌、竹制餐椅、竹制折叠桌、竹椅儿童椅等	
餐具系列	竹砧板、竹芝士板、竹披萨板、竹耐热垫、竹碟架、竹制红酒架、竹杯架、竹纸毛巾架等	
园艺系列	花架	
其他（新产品）	咖啡杯碟、餐盘等	 

图表2：龙竹科技2022年各产品收入及占比（单位：亿元）

2022年	收入（亿元）	占比
收纳置物系列	1.96	56.8%
家具系列	0.69	20.0%
餐具系列	0.49	14.2%
园艺系列	0.24	7.0%
其他	0.07	2.0%
合计	3.45	100.0%

图表3：2018年至2022年宜家销售收入贡献占比



数据来源:龙竹科技招股说明书、年度报告、官网、亿渡数据整理

1.2 公司股权结构

公司实控人为连健昌及妻子吴贵鹰，前十大股东多为公司创始人，股权结构相对集中

- 前十大股东合计持股54.49%，股权相对集中。
- 公司第一大股东为连健昌先生，直接持有公司21.79%。第二大股东为吴贵鹰女士，持股比例13.27%，系连健昌妻子。二人系公司的控股股东、实际控制人，合计持股34.06%。第十大股东王健丰持股1.62%，与第一大股东连健昌系是胞兄关系。贾娟和冯磊系公司创始人之一，为夫妻关系，合计持股4.16%。
- 第七大股东国金证券股份有限公司在龙珠科技公开发行前已是公司股东；公司公开发行后，通过参与战略配售取得公司公开发行股票成为前十名股东，2021年至2022年期间，国金证券在2021年第四季度减持16.3万股，在2022年第二季度加仓增持73.5万股，总体上看好公司发展，持股稳定。

图表4：截至2022年龙竹科技前十大股东情况

序号	股东名称	股东性质	持股数量(股)	持股比例(%)	较上期持股变动数(股)	与公司关系
1	连健昌	个人	32,253,805	21.79	不变	公司创始人之一、公司董事长
2	吴贵鹰	个人	19,643,056	13.27	不变	公司创始人之一、公司董事
3	苏州长祥二期股权投资合伙企业(有限合伙)	投资公司	5,941,000	4.01	不变	-
4	陈博涵	个人	4,376,805	2.96	不变	公司创始人之一
5	刘胜	个人	3,796,944	2.57	-5,000	公司创始人之一
6	贾娟	个人	3,554,448	2.40	不变	公司创始人之一
7	国金证券股份有限公司	证券公司	3,185,000	2.15	不变	-
8	朱慧光	个人	2,899,244	1.96	不变	公司创始人之一
9	冯磊	个人	2,611,592	1.76	不变	公司创始人之一
10	王健丰	个人	2,400,521	1.62	不变	公司创始人之一
合计			80,662,415	54.49		

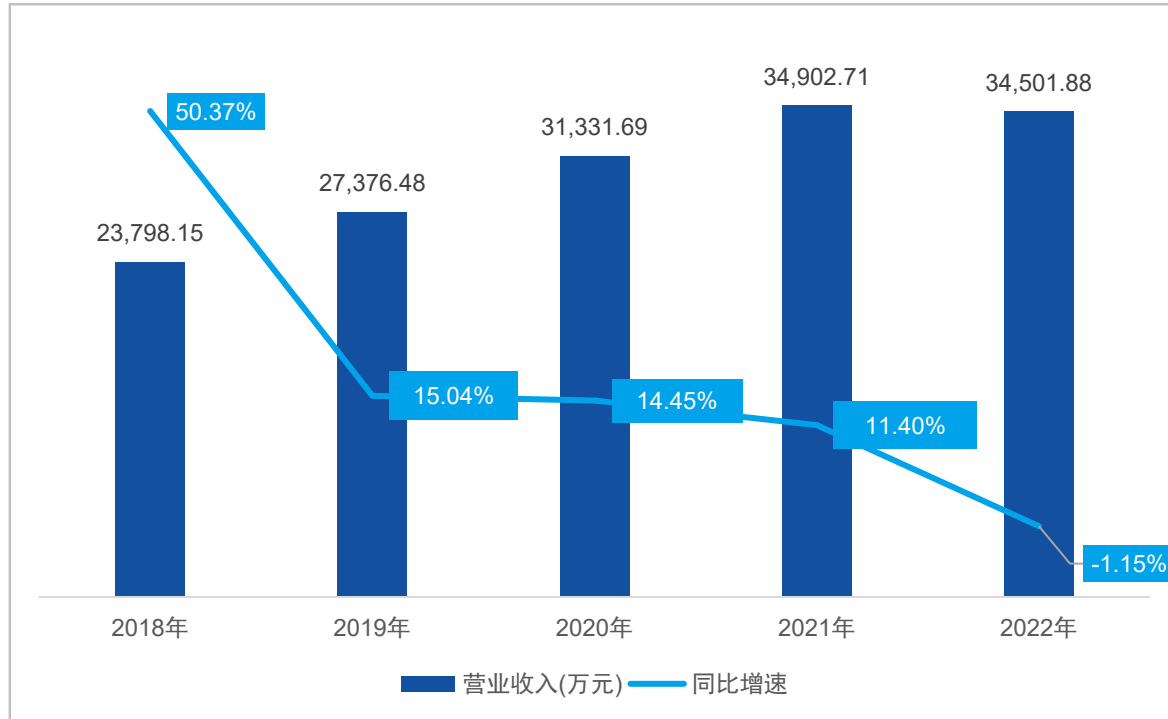
数据来源:龙竹科技招股说明书、年度报告、亿渡数据整理

1.3 公司财务分析

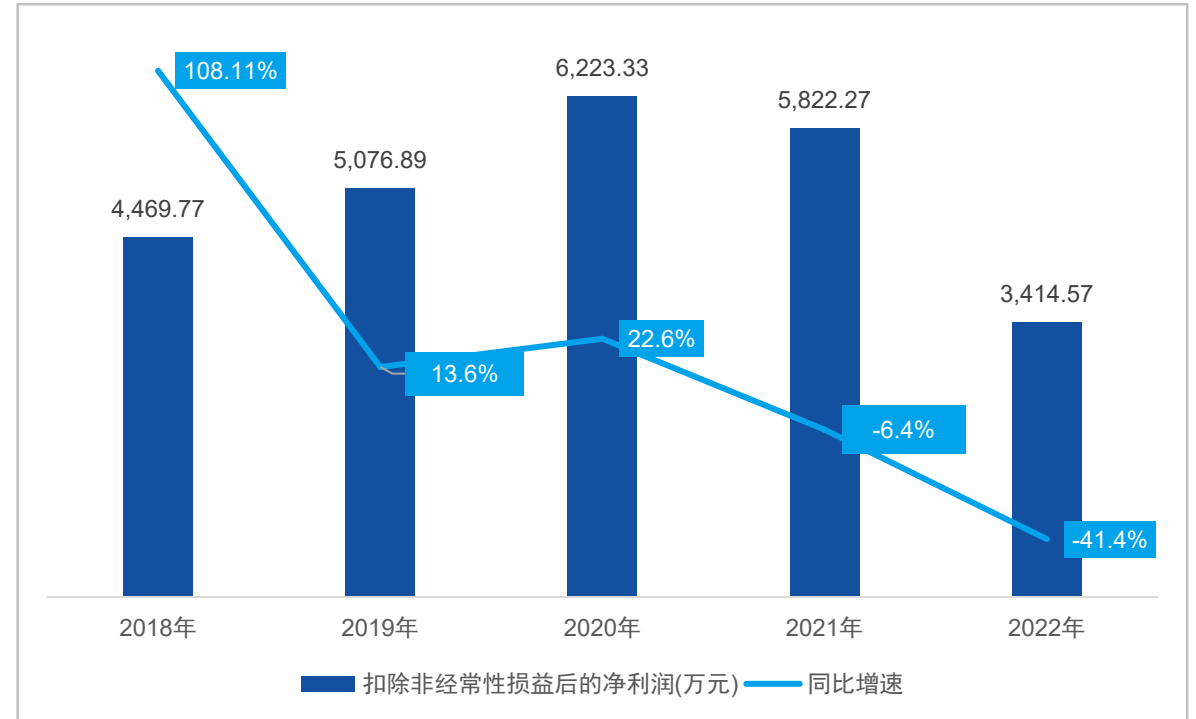
公司营收规模总体保持稳定增长，2022年小幅下降，扣非净利润规模2020年之后开始下降

- 公司经营业绩总体保持稳定增长，2022年小幅下降。2018年至2021年期间，公司营收规模稳步提升，同比增速持续保持两位数增长，但增速显著放缓。2022年受全球家居消费市场需求放缓，公司下游客户需求下降，营业收入规模同比增速下降1.15%至3.45亿元。
- 公司扣非净利润规模呈先增加后下降趋势。2018年至2020年期间，公司扣非净利润规模与营收规模实现双双增长。2021年公司扣非净利润规模在营收取得两位数增长业绩下却出现增收不增利情形，表明公司盈利质量开始出现下滑。2022年，营收规模小幅下降但扣非净利润却出现大幅下降，表明公司成本费用支出管控存在不足，盈利质量进一步下降。

图表5：公司2018至2022年营收规模及同比增速

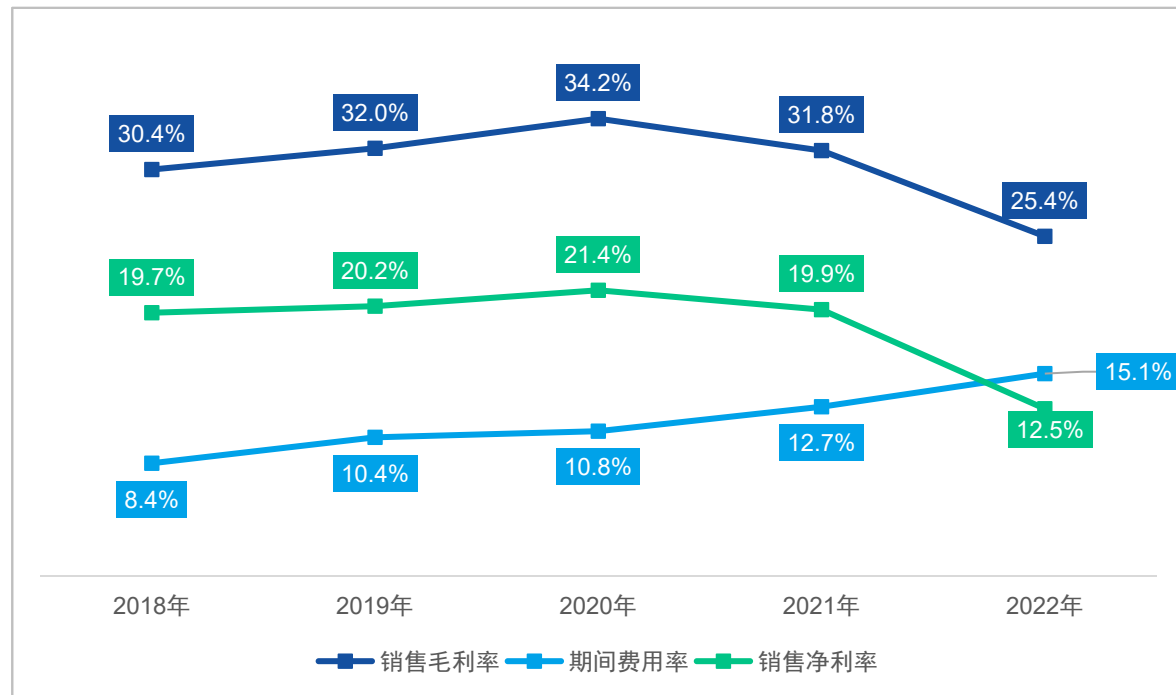


图表6：公司2018至2022年扣非净利润规模及同比增速

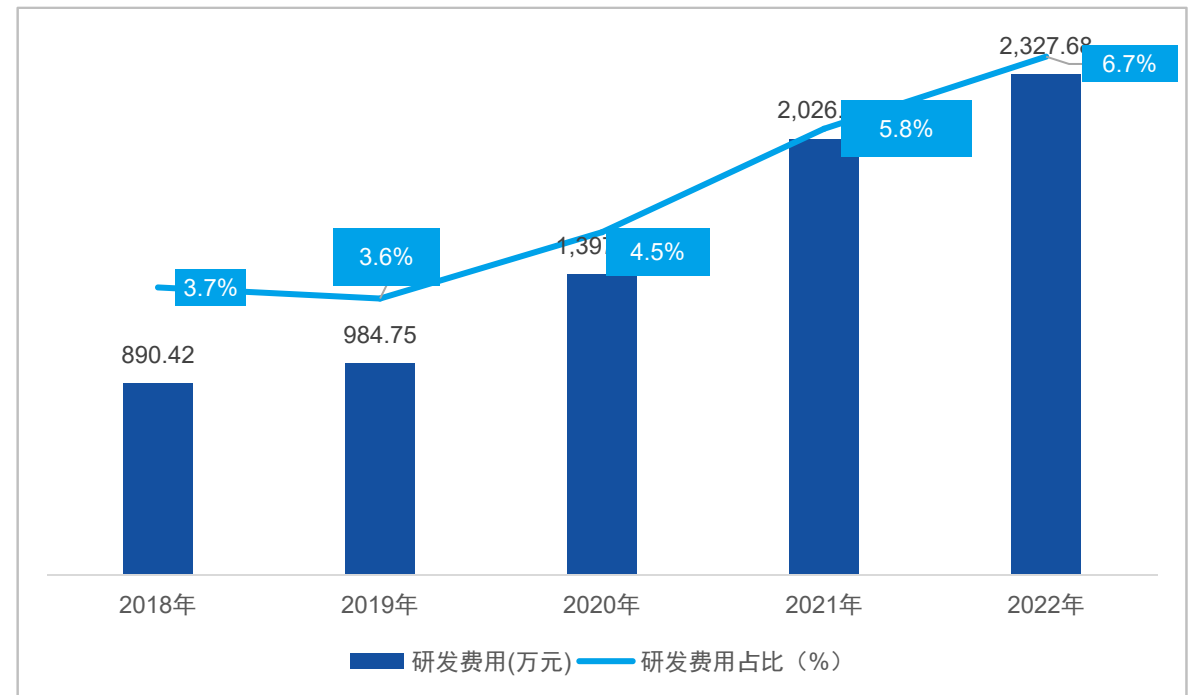


- 公司销售毛利率和销售净利率变化呈先增加后下降现象。2018年至2020年新冠疫情没有暴发前，公司销售毛利率和销售净利率指标值逐年增加，2021年和2022年销售毛利率和销售净利率双双下降，且2022年下降变动幅度更大。
- 营收规模增长受限下，公司成本费用支出管控存在不足。2021年和2022年开始，公司各项成本费用支出显著提升。一方面公司固定资产投入较大，固定成本增加。另一方面期间费用率显著提升（由2021年的12.7%提升至15.1%）。其中销售费用率为2.49%（同比变动比例达92.11%），管理费用率为6.47%（同比变动比率达7.42%）。研发投入费用及占比逐年提升，2022年公司研发费用支出占比达6.7%。

图表7：公司2018至2022年销售毛利率、期间费用率、销售净利率变化情况



图表8：公司2018至2022年研发费用及研发费用支出占比情况



资料来源:东方财富官网、亿渡数据整理

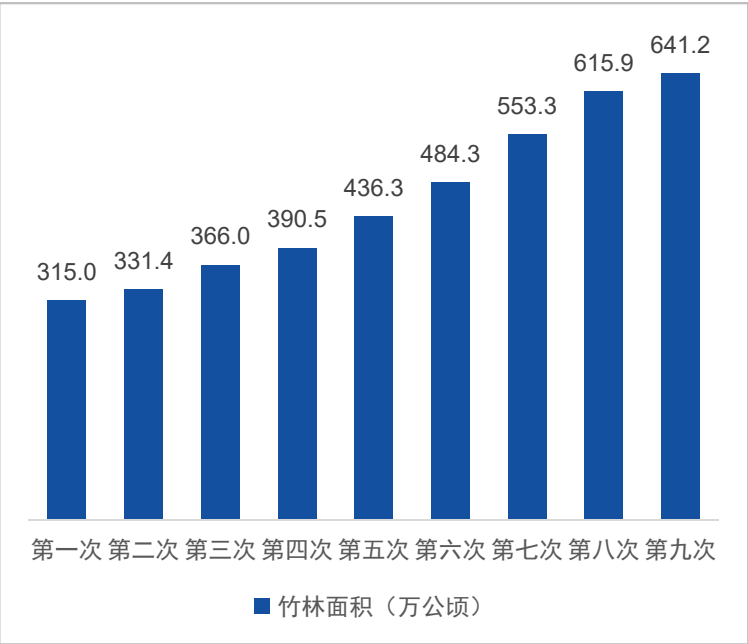
02

行业分析

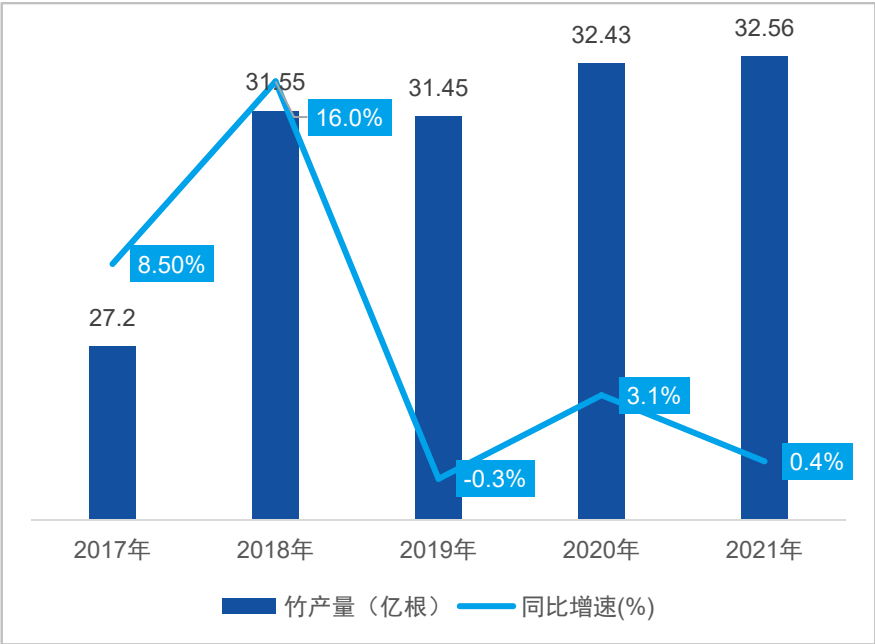
- 2.1 竹制品发展现状
- 2.2 竹制品市场规模
- 2.3 竹制品竞争格局

- 我国竹林面积居世界首位，且竹林地面积不断扩大。根据2021年第三次全国国土调查数据显示，我国竹林地701.97万公顷，占林地比重为2.47%，比第九次森林资源清查中641.2万公顷显著扩大。
- 我国竹产量不断壮大，排名世界第一。在政策扶持、资金支持以及项目带动、技术支撑等驱动下，我国竹产量不断壮大，从2010年的14.3亿根增长至2018年的31.55亿根，产量逐年增加。2018年之后增速开始放缓，2021年达32.56亿根。
- 我国竹材产品出口排名世界第一。在竹加工技术研发和竹产品创新方面，我国整体处于世界先进水平，2022年我国竹材出口为10.24万吨，排名全球第一，主要出口欧洲和亚洲地区。

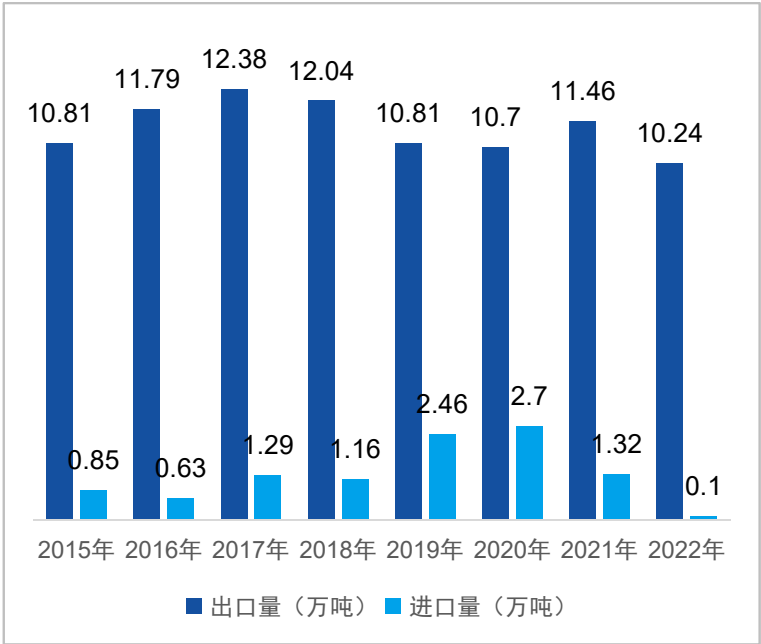
图表9：中国第一次至第九次森林资源清查中全国竹林面积统计情况



图表10：中国2017至2021年竹产量规模及同比增速



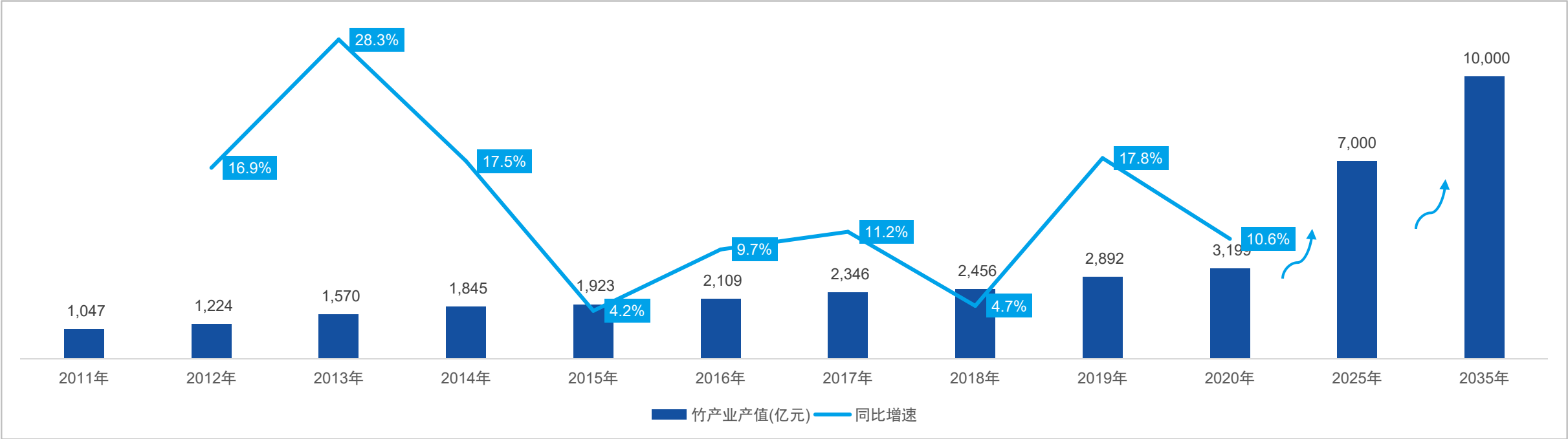
图表11：中国2015-2022年竹材产品进出口规模



数据来源:国家林业和草原局、中国海关总署、亿渡数据整理

- 我国通过科技创新将竹资源利用最大化，竹子逐渐作为木材、塑料、钢筋等材料替代品开发利用，形成了重组竹、竹编工艺品、竹纤维制品、竹碳制品等100多个系列上万个品种，竹加工品已经覆盖人们生产生活各个领域。根据中国竹产业协会数据显示，2011年至2020年十年期间，我国竹产业产值规模逐年提升。其中2020年，我国竹产业产值为3,198.99亿元，同比增长10.6%。
- 随着竹产业创新技术和产品不断拓展，我国竹产业未来前景广阔。根据国家林草局、国家发展改革委等10部门联合印发的《关于加快推进竹产业创新发展的意见》，到2025年，全国竹产业总产值突破7,000亿元，现代竹产业体系基本建成，竹产业规模、质量、效益显著提升，竹产业发展保持世界领先地位。到2035年，全国竹产业总产值超过1万亿元，现代竹产业体系更加完善，美丽乡村竹林风景线基本建成，主要竹产品进入全球价值链高端，我国成为世界竹产业强国。

图表12：中国2011-2020年竹产业产值规模及同比增速



数据来源:中国竹产业协会、国家林草局、国家发展改革委、亿渡数据整理

- 从竹材产量地域分布来看，2021年我国竹材产地主要集中在东南部地区，其中福建、广西、广东三个省占比超过全国一半，达57.6%。
- 从市场参与竞争者角度来看，根据《全国竹产业发展规划(2013-2020年)》统计，全国竹加工企业共12,756家，其中年产值低于500万元的企业占59.4%，年产值在500万元至1亿元之间的企业占比40%，仅有1%的企业年产值在1亿元以上。我国竹加工企业规模较小、同质化竞争严重，产业集中度低，缺乏具有强大带动力的创新龙头企业。



数据来源:国家林业和草原局、亿渡数据整理

图表14：竹材制品行业优秀企业介绍

序号	公司名称	主营业务	所在区域	行业地位	2022年营收规模	市值
1	永裕家居	SPC、VSPC等PVC地板、墙板以及竹家具等家居产品的研发、生产和销售	浙江	浙江省高新技术企业、浙江省隐形冠军企业，被认定为浙江省企业技术中心	15.03亿元	- 被恒林股份收购
2	双枪科技	筷子、砧板等日用餐厨具的生产及销售	浙江	公司从事竹行业的研发与生产已有27年，拥有“省级重点企业研究院”，先后荣获“农业产业化国家重点龙头企业”、“国家林业重点龙头企业”以及“中国竹产业龙头企业”等殊荣。	9.55亿元	15.8亿元
3	龙竹科技	以竹为主材，专注于竹材料研发、产品设计、生产及销售为一体的高新技术企业	福建	系南平市竹产业唯一一家北京证券交易所上市企业，系农业产业化国家重点龙头企业、国家林业重点龙头企业、国家知识产权优势企业，省级工业企业质量标杆企业”、“省企业技术中心	3.45亿元	8.3亿元
4	湖南竹材	主要从事环保型竹材的研发、生产与销售	湖南	农业产业化国家重点龙头企业、国家林业重点龙头企业、湖南省农业产业化龙头企业、湖南省新材料企业	1.62亿元	1.2亿元
5	九川竹木	环保型竹家具、竹制厨房用品和竹制日用品等的生产、加工、销售	浙江	“中国竹业龙头企业”、“国家高新技术企业”、“浙江省优秀民营企业”、“省级林业龙头企业”等荣誉，产品被评为“浙江名牌产品”、“中国竹业博览会金奖”、“全竹家居科技奖”金奖、“国际博览会”金奖产品。	-	-
6	三禾科技	竹制品的研发、加工及销售	浙江	中国竹业龙头企业、浙江省林业重点龙头企业、浙江省高新技术企业、创新型示范中小企业、丽水市政府质量奖、浙江省“山海协作”工程先进单位、浙江省林业AAA级信用企业、浙江省名牌林产品、浙江省AAA级重信用守合同企业。	-	-

数据来源:市值统计时间为2023.06.02，总股本市值、上市公司年度报告、亿渡数据整理



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

- 本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险，投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，深圳市亿渡数据科技有限公司及/或其关联人员均不承担任何责任。
- 本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，深圳市亿渡数据科技有限公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。
- 深圳市亿渡数据科技有限公司的销售人员、研究人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法，通过口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点，深圳市亿渡数据科技有限公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据均代表过往表现，过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。

