

利通科技 (832225.BJ)

北交所个股研究系列报告： 液压橡胶软管及总成生产企业研究



01

公司基本情况

- 1.1 主营业务
- 1.2 产品介绍
- 1.3 财务情况

漯河利通液压科技股份有限公司成立于2003年，2015年在新三板挂牌，2021年在北交所上市。利通科技主营业务为液压橡胶软管及软管总成的研发、生产和销售。公司致力于以先进的技术为客户提供适应复杂工业环境要求的橡胶软管，是一家研发、生产、销售“低弯曲、高压力、长寿命”高性能钢丝增强液压橡胶软管的国家级高新技术企业。

公司采取直销的模式，分为自主品牌的销售和ODM销售。公司主要产品配套国内知名工程机械厂商，如三一集团、徐工集团、山河智能、中铁装备等；知名煤矿机械厂商，如郑煤机、中煤北京煤矿机械等；知名农业机械厂商，如洛阳一拖、河北英虎等。

图表1：公司产品收入构成情况

项目	2021		2022	
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
钢丝缠绕橡胶软管	8,770.54	26.45%	7,370.25	19.66%
钢丝编织橡胶软管	15,962.32	48.14%	14,634.27	39.04%
纤维增强橡胶软管	1,650.89	4.98%	1,632.74	4.36%
胶管总成及配套管件	5,073.59	15.30%	12,284.83	32.78%
混炼胶	1,282.31	3.87%	1,455.97	3.88%
其他	416.79	1.26%	103.68	0.28%
合计	33,156.45	100.00%	37,481.74	100.00%

图表2：公司产品毛利率情况（%）

项目	2021	2022
钢丝缠绕橡胶软管	34.98	32.39
钢丝编织橡胶软管	23.55	24.37
纤维增强橡胶软管	19.7	22.87
胶管总成及配套管件	22.22	62.67
混炼胶	12.83	12.43
其他	24.97	34.89

图表3：公司境内外销售情况（%）

项目	2021	2022
境内	56.56	42.28
境外	43.44	57.72

图表4：公司前五大客户情况（万元）

序号	2020年			2021年			2022年		
	客户	金额	占比	客户	金额	占比	客户	金额	占比
1	江西苏强格液压有限公司	4,356.21	15.26%	江西苏强格液压有限公司	3,338.19	10.07%	客户一	6,009.68	16.03%
2	郑州宇通重工有限公司	1,830.92	6.41%	STROBBEHNOS. SRL (福特罗)	2,187.80	6.60%	客户二	2,310.19	6.16%
3	STROBBEHNOS. SRL (福特罗)	1,057.20	3.70%	Pirtek (澳洲博泰科)	1,835.82	5.54%	客户三	1,967.29	5.25%
4	Pirtek (澳洲博泰科)	898.24	3.15%	DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL CARMEN, S. A. (迪卡塞)	1,413.62	4.26%	客户四	1,860.47	4.96%
5	Traktorodetal Group, LLC. (拉科泰尔)	866.09	3.03%	郑州宇通重工有限公司 (含同一控制下客户)	1,147.48	3.46%	客户五	1,048.28	2.80%
		9,008.65	31.55%		9,922.91	29.93%		13,195.91	35.20%

数据来源：招股书，东方财富，亿渡数据整理

图表5：公司的产品情况

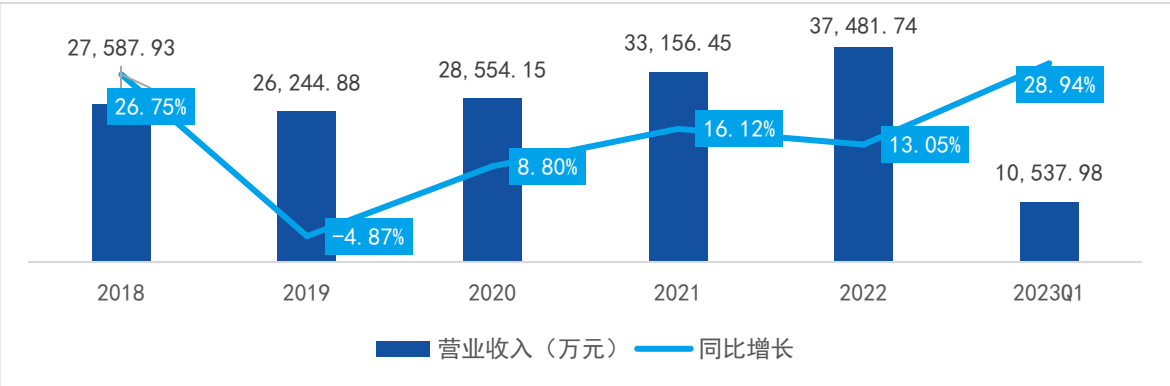
产品系列	产品特征	产品用途	图示
液压软管	钢丝编织系列	一、二或三层钢丝编织	工程机械、煤矿机械、建筑机械
	钢丝缠绕系列	四、六层钢丝缠绕	工程机械、煤矿机械、建筑机械
工业管	物料吸排管	耐磨、耐腐蚀、耐高压	工程机械、矿山机械
	化工管	耐高温、耐腐蚀、耐高压	化工、食品、医药等
	石油钻采软管	耐高压、耐高温、耐腐蚀	石油钻井机械
软管总成		高脉冲性能、无泄漏、耐老化	工程机械、矿山机械、石油钻采
			由高压钢丝编织或缠绕胶管及软管连接件经专用设备加工而成

资料来源：公司招股书

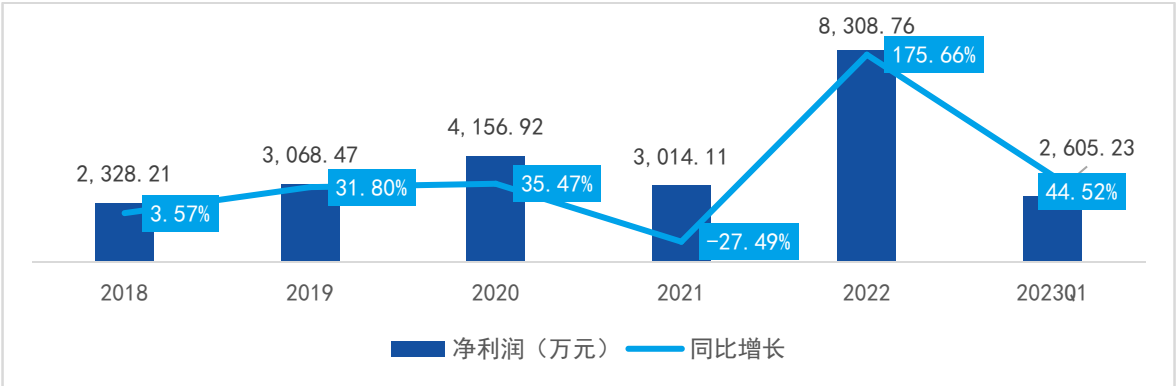
2018-2021年，公司的业绩波动较大，期间内公司的成长性较差。2022年，公司营业收入同比增长13.05%，净利润同比增长175.66%；2023年一季度，公司营业收入同比增长28.94%，净利润同比增长44.52%，近期公司的业绩增长情况较好。2022年公司净利润大幅增长的原因有：一是胶管总成及配套管件的毛利率大幅提升；二是因公司在北交所上市获得政府补贴800万元；三是公司期间费用率同比下降。

盈利能力方面，2018-2022年，公司平均毛利率为32.22%，2022年公司毛利率为38%，同比增加12.22个百分点；公司平均净利率为13.19%，2022年公司净利率为22.18%，同比增加13.08个百分点。公司期间费用率持续下降，2022年为14.33%，较2019年减少6.73个百分点。

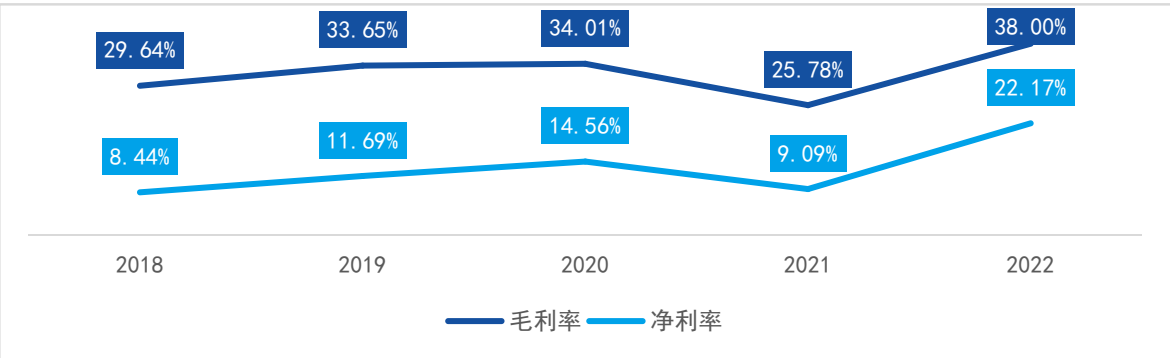
图表6：公司营业收入情况



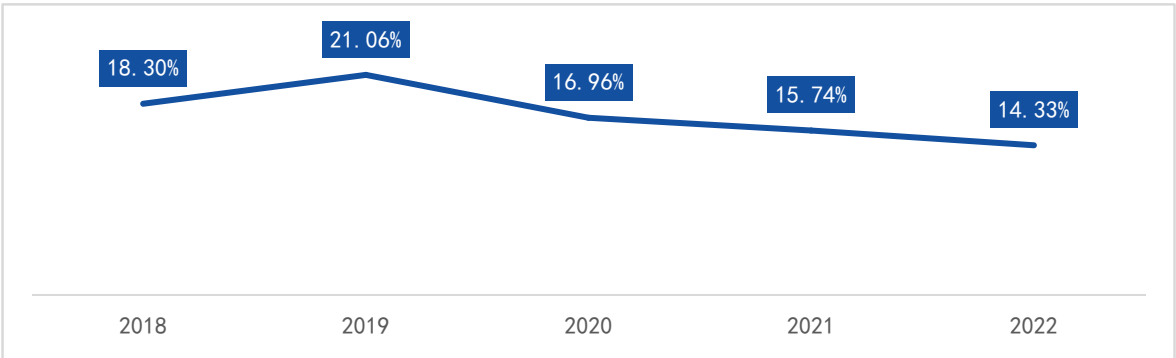
图表7：公司净利润情况



图表8：公司毛利率及净利率情况



图表9：公司期间费用率情况

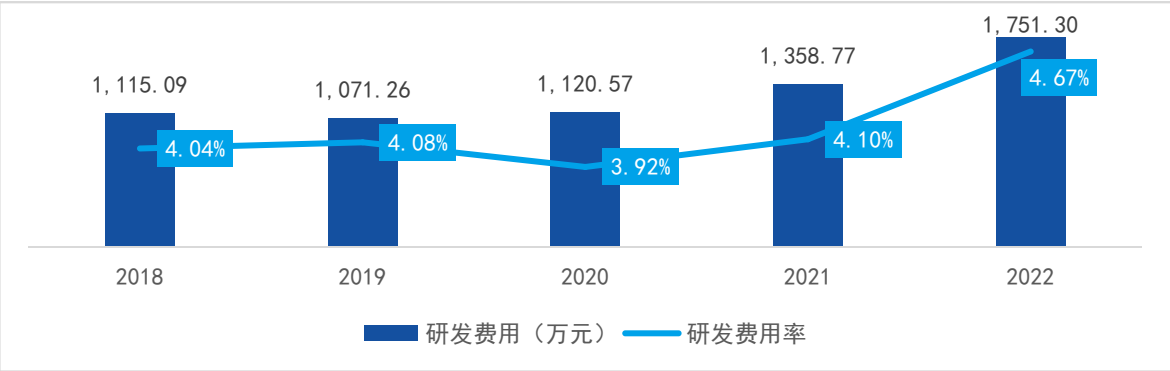


数据来源：东方财富choice, 亿渡数据整理

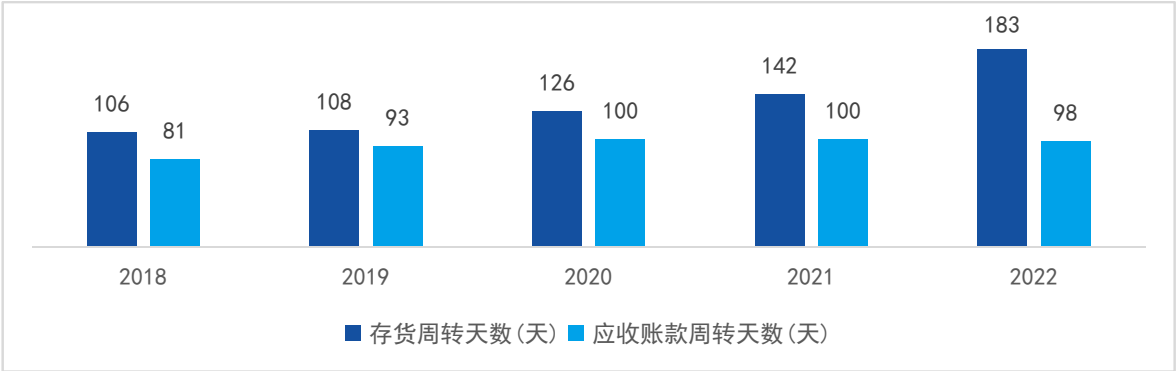
2020-2022年，公司研发费用持续增长，研发投入较大。2018-2022年，公司研发费用累计6,416.99万元，年均支出1,283.40万元。截至2022年末，利通科技共拥有28项专利，其中发明专利17项。公司研发人共有74人，占公司员工总人数比例为12.63%，其中专科及以下学历的研发人员有51人，占研发人员的69%。

从公司的资产周转情况来看，公司的存货周转天数持续上升，2022年为183天，处于较高水平，公司存货的周转速度较慢。公司应收账款周转天数处于较为合理的范围内，应收账款周转天数平均为94天。近五年公司现金收入比均值仅为65.97%，收现能力较弱。

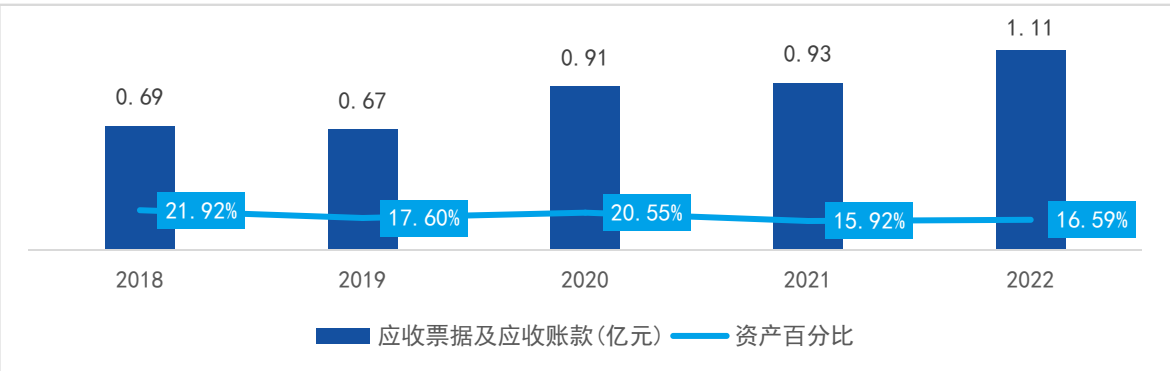
图表10：公司研发费用情况



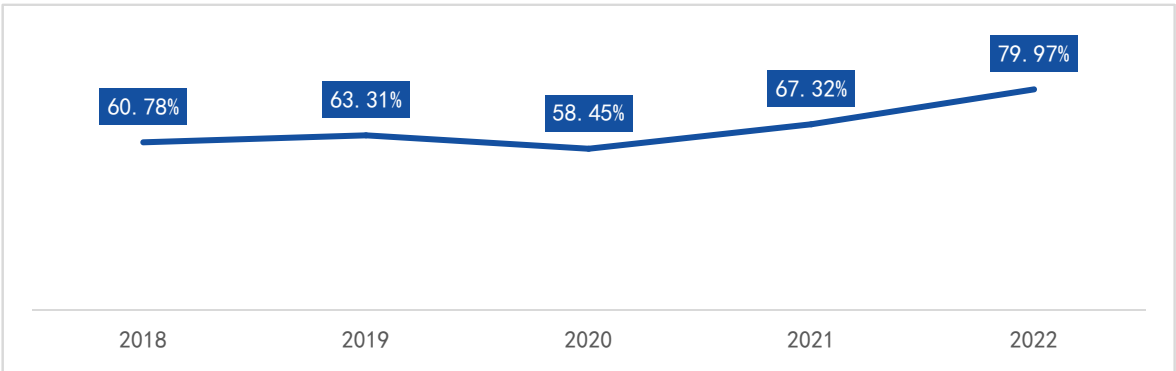
图表11：公司资产周转情况



图表12：公司应收票据及应收账款情况



图表13：公司现金收入比情况



数据来源：东方财富choice, 亿渡数据整理

02

行业分析

- 2.1 所属行业及产业链
- 2.2 橡胶行业情况
- 2.3 胶管胶带行业情况
- 2.4 行业竞争格局

- 利通科技主营业务为液压橡胶软管及软管总成的研发、生产和销售，是一家研发、生产、销售“低弯曲、高压力、长寿命”高性能钢丝增强液压橡胶软管的国家级高新技术企业。
- 根据《上市公司行业分类指引》（2012年修订），公司所属行业为“C29 橡胶和塑料制品业”。根据《国民经济行业分类（GB/T4754—2017）》，公司所处行业为“C2912 橡胶板、管、带制造”行业。
- 橡胶软管行业上游主要是人工合成橡胶、纤维和接扣的生产厂商。公司生产所需的主要原材料为橡胶、钢丝、炭黑。
- 橡胶软管是一种应用广泛的橡胶制品，应用范围涉及汽车工业、工程机械、化学工业、石油钻采、农林灌溉、消防系统、航空航海等诸多领域。公司产品广泛应用于工程机械、煤矿机械、化工、石油钻采、食品等行业领域。

图表14：橡胶软管产业链图



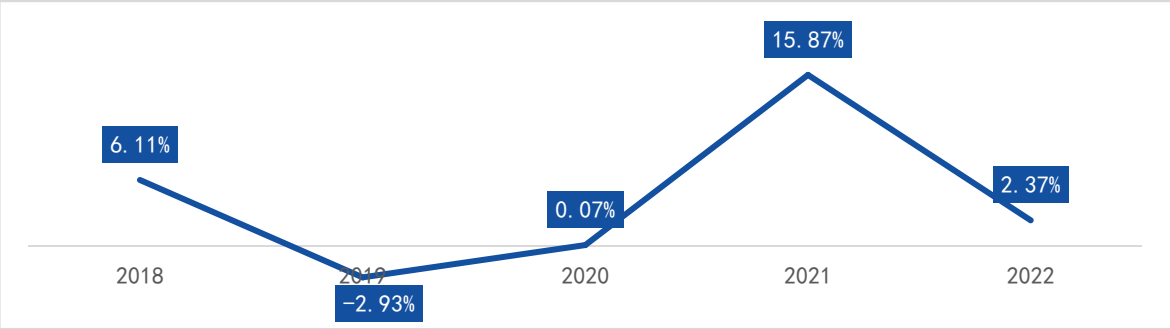
图表15：2022年橡胶行业主要经济指标情况

项目	金额（亿元）
现价工业总产值	4,367.93
销售收入	4,588.33
出口交货值	1,593.04
利润	135.34

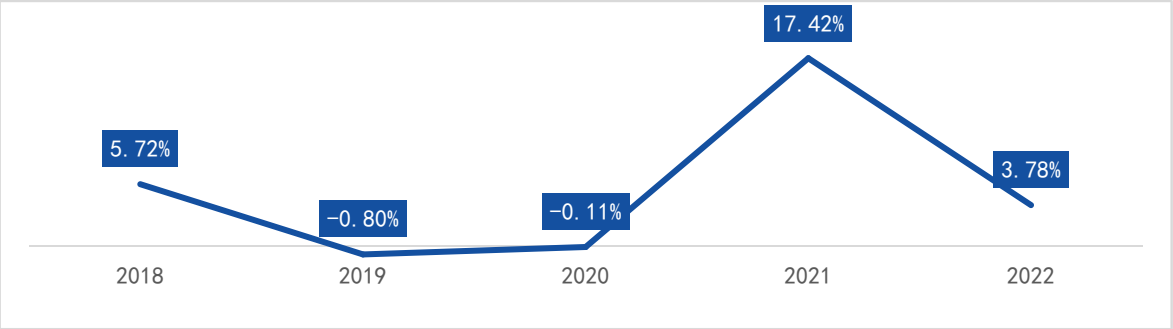
根据中国橡胶工业协会的统计数据显示，2022年，我国橡胶行业的重点企业现价工业总产值为4,367.93亿元，同比增长2.37%，实现销售收入4,588.33亿元，同比增长3.78%。2022年，由于地缘政治、新冠疫情、极端高温天气等因素影响，橡胶行业的销售收入尽管继续保持正增长，但增幅同比下降较大。

从细分领域上看，轮胎、胶管胶带、橡胶制品、胶鞋、炭黑、橡胶助剂6个细分领域均实现了正增长，其中炭黑、橡胶助剂2个专业增幅超过10%。

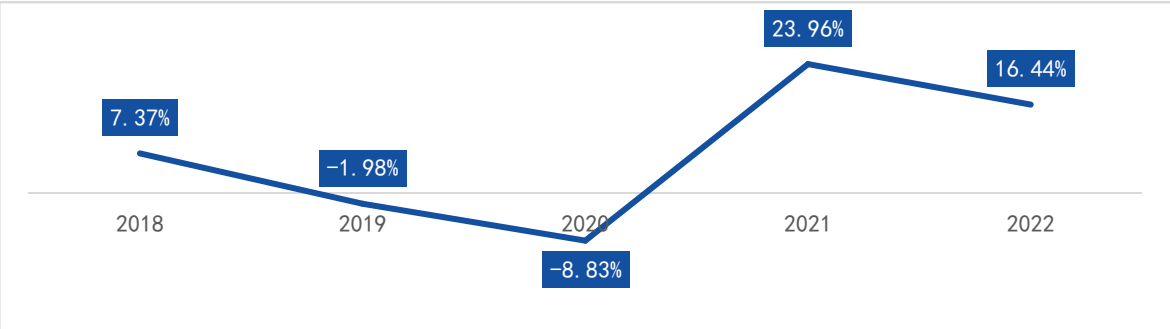
图表16：中国橡胶行业现价工业产值增长情况



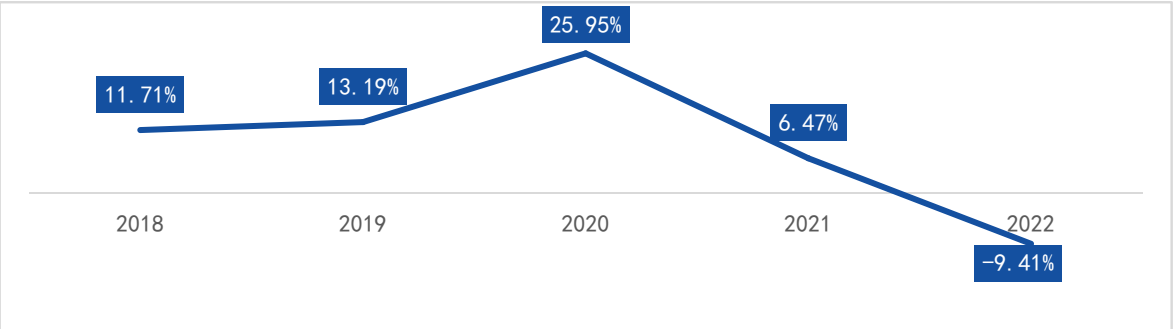
图表17：中国橡胶行业销售收入增长情况



图表18：中国橡胶行业出口交货值增长情况



图表19：中国橡胶行业利润增长情况



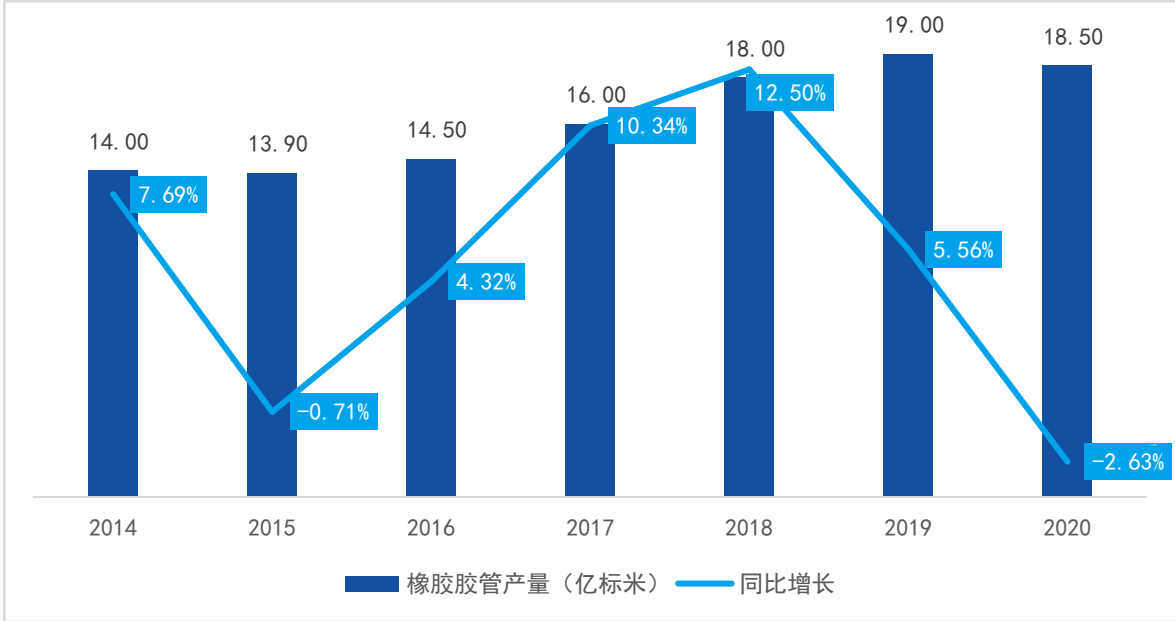
数据来源：中国橡胶工业协会，亿渡数据整理

根据中国橡胶工业协会的统计数据显示，2016-2019年，我国橡胶胶管产量持续上升，平均增长率为8.18%，2019年产量达到最大值为19亿标米；2022年橡胶胶管产量小幅下滑2.63%，为18.50亿标米。

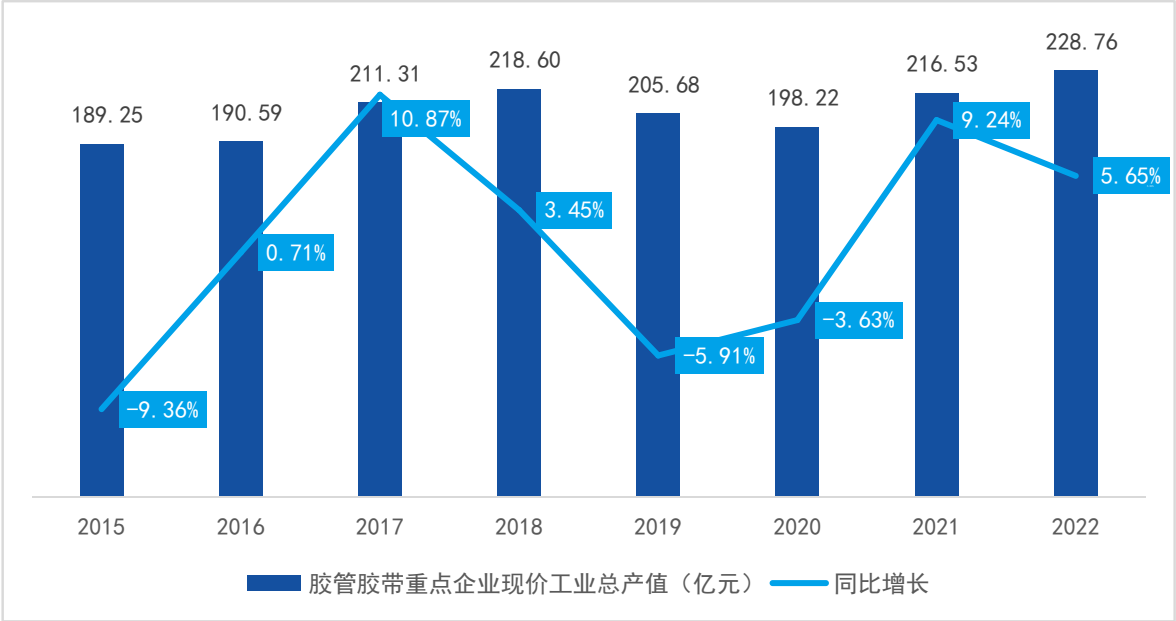
从产值上看，我国胶管胶带的现价工业总产值基本稳定。根据中国橡胶工业协会的统计数据显示，2015-2022年，我国胶管胶带行业的重点企业的现价工业总产值均值为207.37亿元；2022年产值为228.76亿元，同比增长5.65%。

从出口情况上看。2022年，我国胶管进口额为5.53亿美元，同比下降20.76%；胶管出口额为14.14亿美元，同比增长9.78%。2022年，我国胶管出口的主要国家/地区依次为美国、日本、俄罗斯、巴西、越南、波兰、墨西哥、阿拉伯、印度、印度尼西亚。从胶管的细分产品上看，2022年，我国钢丝胶管的出口量最大，为16.53万吨，占胶管总出口量的59.58%，但其出口均价其余其他所有胶管的出口均价；纯胶管出口量为3.99万吨，占比14.38%；纤维胶管出口量为4.87万吨，占比17.55%；其他胶管出口量为2.36万吨，占比8.49%。

图表20：中国橡胶胶管产量情况



图表21：中国胶管胶带重点企业产值情况



数据来源：中国橡胶工业协会，亿渡数据整理

图表22：同行可比公司对比情况

序号	企业	简介	市值	市盈率	2022年营收(亿元)	营收同比增长(%)	毛利率(%)
1	鹏翎股份 (300375. SZ)	1988年成立，2014年上市，主营业务为汽车流体管路和汽车密封部件的设计、研发、生产和销售，主要客户有一汽大众、上汽大众、长城汽车、比亚迪、一汽集团、长安汽车、上汽通用五菱、东风日产、广汽本田、北京现代、吉利、广汽三菱、一汽丰田、捷豹路虎、一汽轿车、东风本田、广汽丰田、沃尔沃、广汽乘用车、江铃汽车、长安福特、神龙汽车、小鹏、宁德时代、零跑、哪吒等。公司已连续13年蝉联胶管行业十强企业榜首。	29	48	16.98	2.47	22.15
2	川环科技 (300547. SZ)	2002年成立，2016年上市，主营业务为车用橡塑软管及总成的研发、设计、制造和销售，公司与一汽大众、上汽大众、比亚迪、长安汽车、吉利汽车、长城汽车、广汽、长安福特主、长安马自达、上汽通用五菱、东风汽车、日本三菱、奇瑞汽车、北汽、埃安、哪吒、吉利、理想汽车等企业建立了合作关系。在中国橡胶工业协会发布的《中国橡胶工业协会百强企业》名单中，公司在胶管行业中稳居第三。	35	28	9.07	16.81	23.46
3	天普股份 (605255. SH)	2009年成立，2020年上市，主要产品为汽车用高分子流体管路系统及密封系统零件及总成，主要客户有日产投资、东风日产、江铃汽车、日本仓敷、道尔曼、英瑞杰、邦迪系等。	21	60	3.29	7.55	33.40
4	三祥科技 (831195. BJ)	2003年成立，2022年上市，主营业务为车用胶管及其总成的研发、生产和销售，公司与美国通用汽车、上汽通用、吉利汽车、长安汽车、比亚迪、东风日产、蔚来汽车、小鹏汽车建立了合作关系。2022年，在中国橡胶工业协会发布的《中国橡胶工业协会百强企业》名单中，公司在胶管行业中排名第四。	7	10	7.25	18.36	30.44
5	派特尔 (836871. BJ)	2008年成立，2022年上市，公司主要从事工业软管及总成、改性工程塑料的研发、生产和销售。公司主要最终客户群体包括徐工集团、伊之密集团、格力新材料、瓦格纳、奥特科技、固瑞克等大型企业。	3	16	1.45	-15.99	26.77
6	中裕科技 (871694. BJ)	2000年成立，2023年上市，中裕科技专注于流体传输高分子材料软管的研究、生产和销售，为流体输送提供耐高压、抗磨损、长距离的专业化解决方案和定制化服务。公司客户分布于北美、中东、南美、欧洲等多个国家和地区，公司产品广泛应用于页岩油气开采、矿井排水、市政消防、应急救援、农业灌溉等领域，能够满足不同场景下客户的作业环境要求，在页岩油气开采和应急救援领域具有一定的市场竞争力。	14	12	6.07	68.68	43.09
7	利通科技 (832225. BJ)	2003年成立，2021年上市，是一家研发、生产、销售高性能钢丝增强液压橡胶软管的国家级高新技术企业。公司连续多年被中国橡胶工业协会胶管胶带分会评为“胶管十强企业”。公司产品广泛应用于工程机械、煤矿机械、化工、石油钻采、食品等行业领域，主要客户有三一重工、宇通重工、郑煤机、徐工集团、双汇集团、洛阳一拖、山河智能。	10	9	3.75	13.05	38.00

备注：市值及市盈率数据为2023年6月28日数据 资料来源：东方财富，亿渡数据整理



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

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

