

朗鸿科技（836395.BJ）——

北交所个股研究系列报告： 电子设备防盗展示产品企业研究



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



杭州朗鸿科技股份有限公司成立于2008年，2016年在新三板挂牌，2022年在北交所上市。朗鸿科技主营业务为电子设备防盗展示产品的研发、生产和销售，主要应用于智能手机、可穿戴设备等消费电子产品的防盗和展示。

公司境内销售完全采取直销模式，境外销售采取直销和经销相结合的销售模式。根据公司2022年的年度报告显示，境内收入占比49.32%，境外收入占比47.11%，但仍有3.57%的收入归类为“其他”。公司主要客户包括华为、小米、OPPO等手机品牌商、海外大型连锁超市以及电信运营商。

图表1：公司产品收入构成情况（%）

	2020	2021	2022
防盗展示产品	99.73	100.00	96.43
展柜	0.27	-	-
其他	-	-	3.57

图表2：公司产品毛利率情况（%）

	2020	2021	2022
防盗展示产品	43.70	57.32	55.78
展柜	13.42		
其他			40.66

图表3：公司境内外收入情况（%）

	2020	2021	2022
境内	57.01	51.22	49.32
境外	42.99	48.78	47.11
其他			3.57

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	华为集团	4,246.42	35.24%	小米公司	5,189.71	36.08%	客户1	3,237.70	28.62%
2	东莞市派美陈列道具有限公司	1,322.73	10.98%	Clac Importaaao e Exportaaao Ltda	1,143.13	7.95%	客户2	3,014.73	26.65%
3	小米集团	1,122.83	9.32%	华为公司	1,038.52	7.22%	客户3	438.73	3.88%
4	ATLAS	539.73	4.48%	东莞市派美陈列道具有限公司	775.28	5.39%	客户4	426.74	3.77%
5	ENTASISTECHNOLOGY	344.04	2.85%	Bilateral Products Promocionais Ltda EPP	422.79	2.94%	客户5	292.58	2.59%
		7,575.75	62.86%		8,569.42	59.58%		7,410.48	65.51%

数据来源：招股书，亿渡数据整理

图表5：公司防盗器套装的主要组件情况

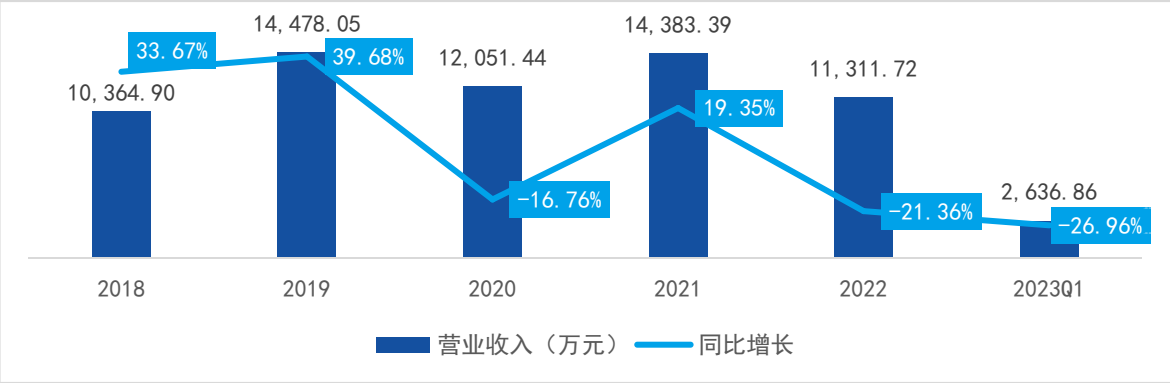
核心组件类别		材料构成	主要用途	产品图示	应用场景图例
主机	集中式防盗主机	塑料外壳、铝合金、线路板、蜂鸣器、电池芯片、线材、磁铁、粘胶	可同时用于保护多部手机、平板、相机等数码产品，与集中式防盗传感器配合工作		
	独立防盗主机		用于保护单部手机、平板、相机等数码产品，可独立工作		
	无线防盗主机		用于保护手机、平板、相机等数码产品		
防盗传感器		塑料外壳、铝合金、线路板、线材、粘胶	用于保护手机、平板、相机等数码产品，与防盗主机配合工作		
电源适配器		塑料外壳、线路板、变压器、插头、电源线	用于向防盗主机提供工作电力同时为展示商品提供电能		
遥控器		塑料外壳、线路板、电池、芯片、磁铁	用于防盗主机的设防和撤防		

资料来源：公司招股书

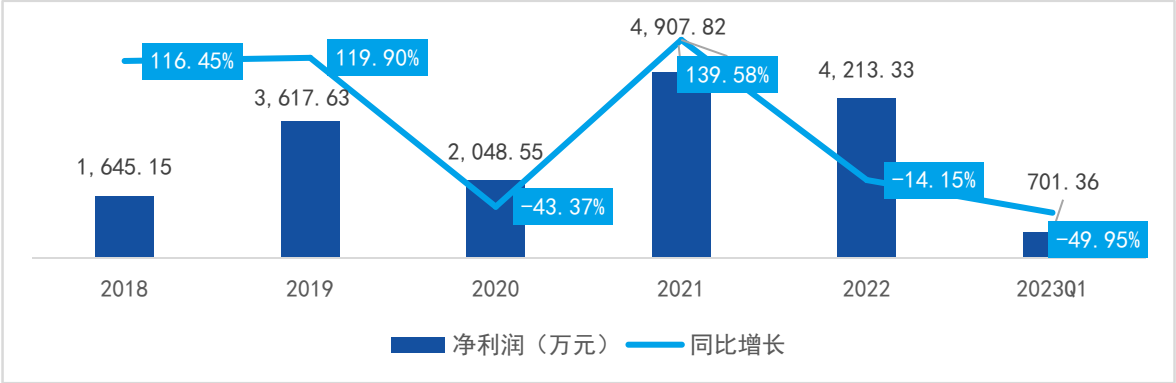
总的来看，公司的业绩波动较大，成长性较差。2020年，公司营业收入同比下降16.76%，净利润同比下降43.37%；2022年，公司营业收入同比下降21.36%，净利润同比下降14.15%。到了2023年一季度，公司营收及净利润继续大幅下降。

盈利能力方面，公司的毛利率、净利率均处于较高水平，公司盈利能力较好。2018-2022年，公司平均毛利率49.59%，平均净利率为25.85%。公司的期间费用率较高，但2021、2022年持续下降，情况有所好转。

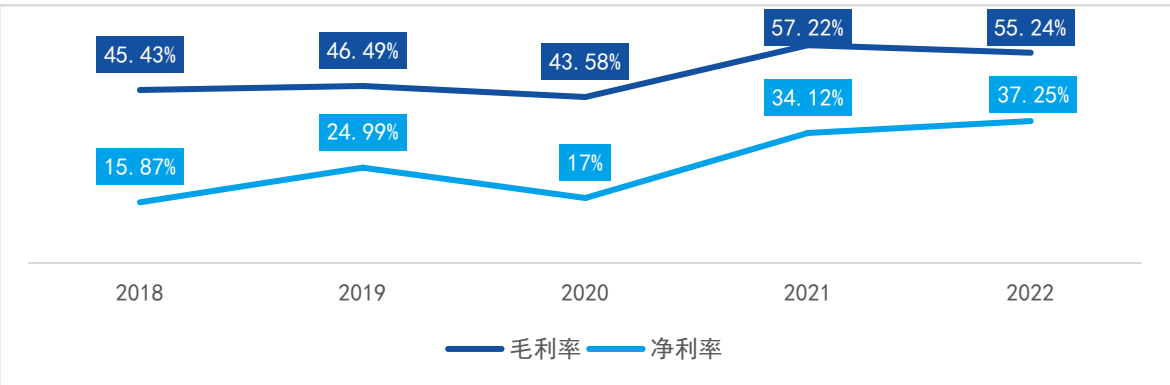
图表6：公司营业收入情况



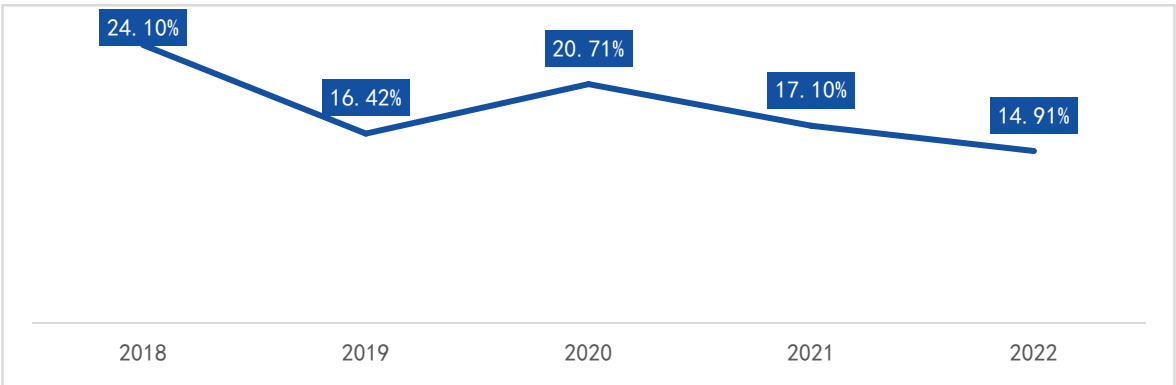
图表7：公司净利润情况



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

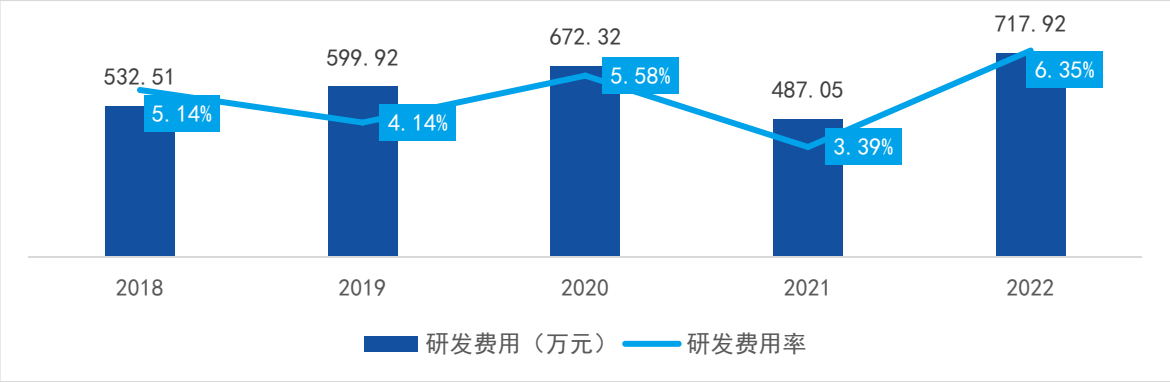


数据来源：东方财富choice, 亿渡数据整理

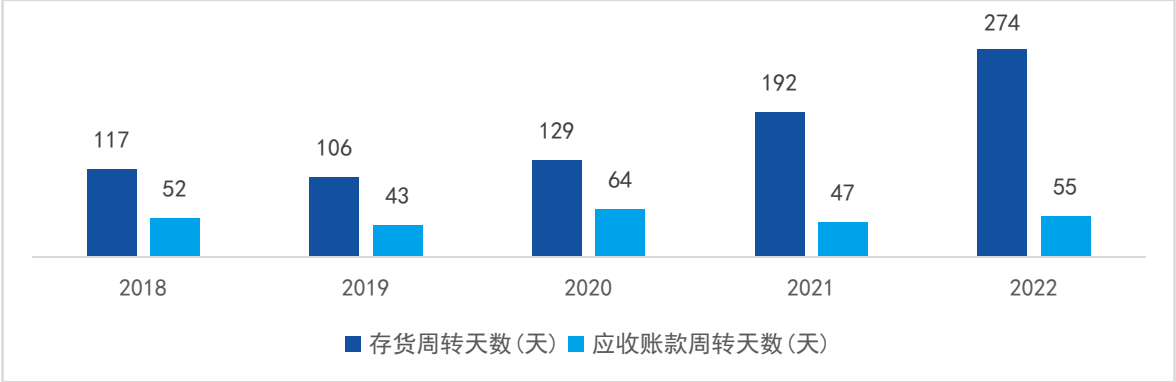
总的来看，公司的研发费用金额较小。2018-2022年，公司研发费用累计金额为3,009.72万元，年均仅为601.94万元。截至2022年末，朗鸿科技共拥有专利298项，其中发明专利29项。公司共拥有16名研发人员，占公司总人数的11.35%。

资产周转情况方面，公司存货周转天数持续上升，2022年周转天数高达274天，周转速度变慢。应收账款周转速度处于合理区间内，五年均值仅为52天。另外，公司应收票据及应收账款的账面价值较小，在资产中的占比也相对较低。公司的收现比均值为105.50%，收现能力较好。

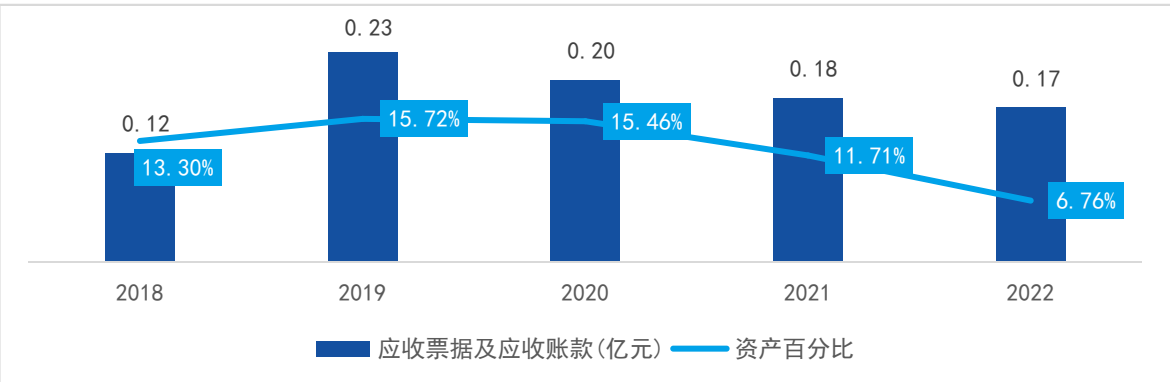
图表10：公司研发费用情况



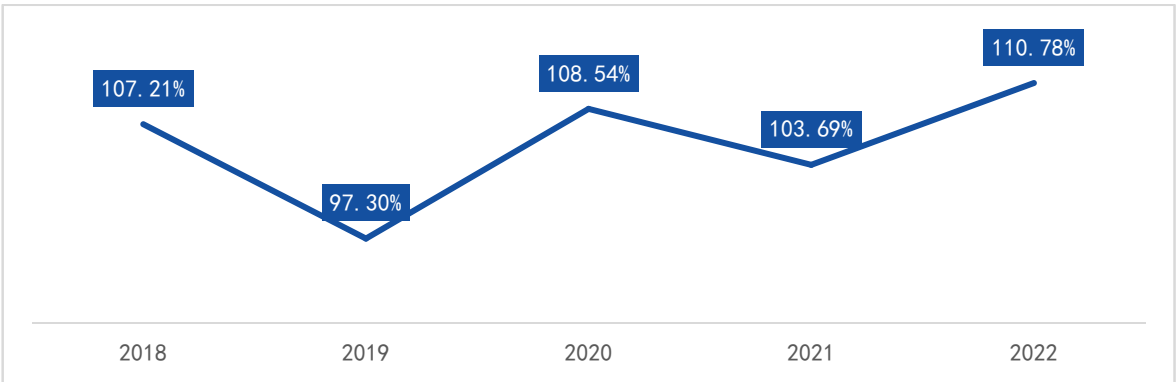
图表11：公司资产周转情况



图表12：公司应收票据及应收账款情况



图表13：公司收现比情况



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 消费电子行业情况
- 2.3 手机零售行业情况

- 朗鸿科技主营业务为电子设备防盗展示产品的研发、生产和销售，主要应用于智能手机、可穿戴设备等消费电子产品的防盗和展示。
- 根据《上市公司行业分类指引》（2012年修订），公司所属行业为“C39 计算机、通信和其他电子设备制造业”。根据《国民经济行业分类（GB/T4754—2017）》，**公司所处行业为“C3919 其他计算机制造”**。
- 防盗展示产品上游原材料主要为电子元器件、集成电路、五金件、电源适配器。上游原材料行业均处于充分竞争的发展状态，生产企业众多，基本可以满足本行业的发展需求。
- 防盗展示产品主要应用于智能手机、平板电脑、穿戴设备等领域，下游市场产品的出货量和对应体验展示门店数量决定了防盗展示器产品的市场规模。

图表14：防盗展示器产业链图

上游行业

中游行业

下游行业

电子元器件



集成电路



五金件



电源适配器



防盗展示器



智能手机



平板电脑



穿戴设备



无人机



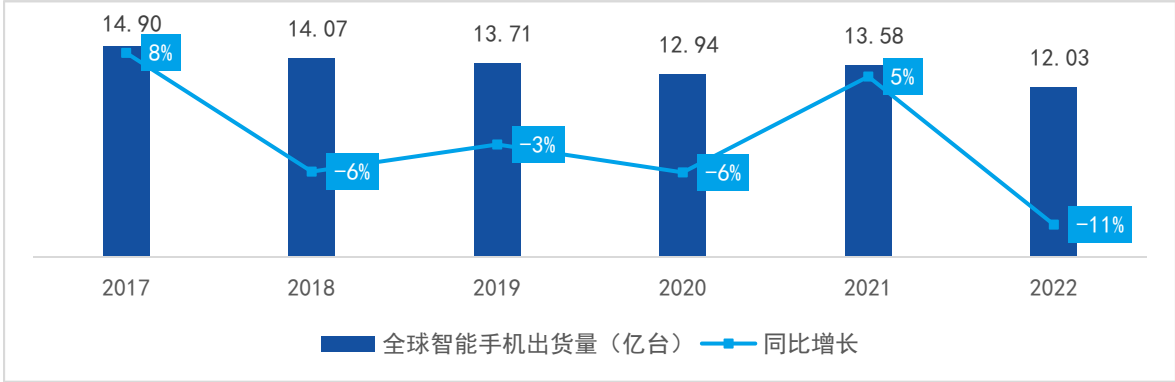
奢侈品



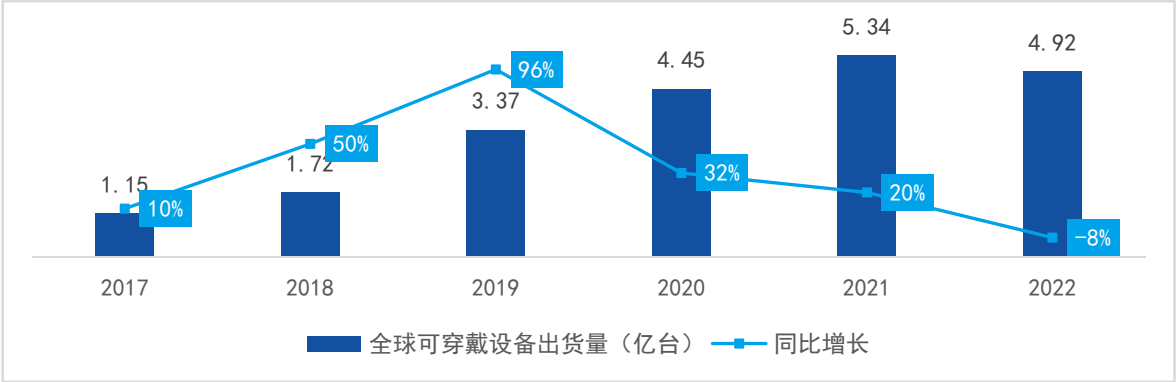
全球智能手机经过早期的快速发展阶段，目前市场已相对饱和，智能手机普及程度较高。叠加全球经济下行，人们消费意愿较弱，更换新的智能手机频率下降。2018-2020年，全球智能手机出货量连续三年下滑，2022年更是同比下滑11%，目前**智能手机市场相对低迷**。智能可穿戴设备发展时间晚于智能手机，**整体来看可穿戴设备的增长势头较好**。智能可穿戴设备一般具备血糖血压监测、睡眠监测、运动记录等健康功能，迎合了关注健康运动需求的消费群体；此外，VR/AR穿戴设备也提供了新的发展驱动力。

从各家手机厂商的市占率上看，**全球智能手机市场集中度较高，全球市占率前五的手机厂商为三星、苹果、小米、OPPO、Vivo，中国市占率前五的手机厂商为Vivo、荣耀、OPPO、苹果、小米**。

图表15：全球智能手机出货量情况



图表16：全球可穿戴设备出货量情况



图表17：全球市场前五大智能手机市占率情况

厂商	2021	2022	变动
三星	20.00%	21.60%	增加1.6个百分点
苹果	17.00%	18.80%	增加1.8个百分点
小米	14.00%	12.70%	减少1.3个百分点
OPPO	10.00%	8.60%	减少1.4个百分点
Vivo	10.00%	8.20%	减少1.8个百分点
其他	29.00%	30.10%	增加1.1个百分点
合计	100.00%	100.00%	

图表18：中国市场前五大智能手机市占率情况

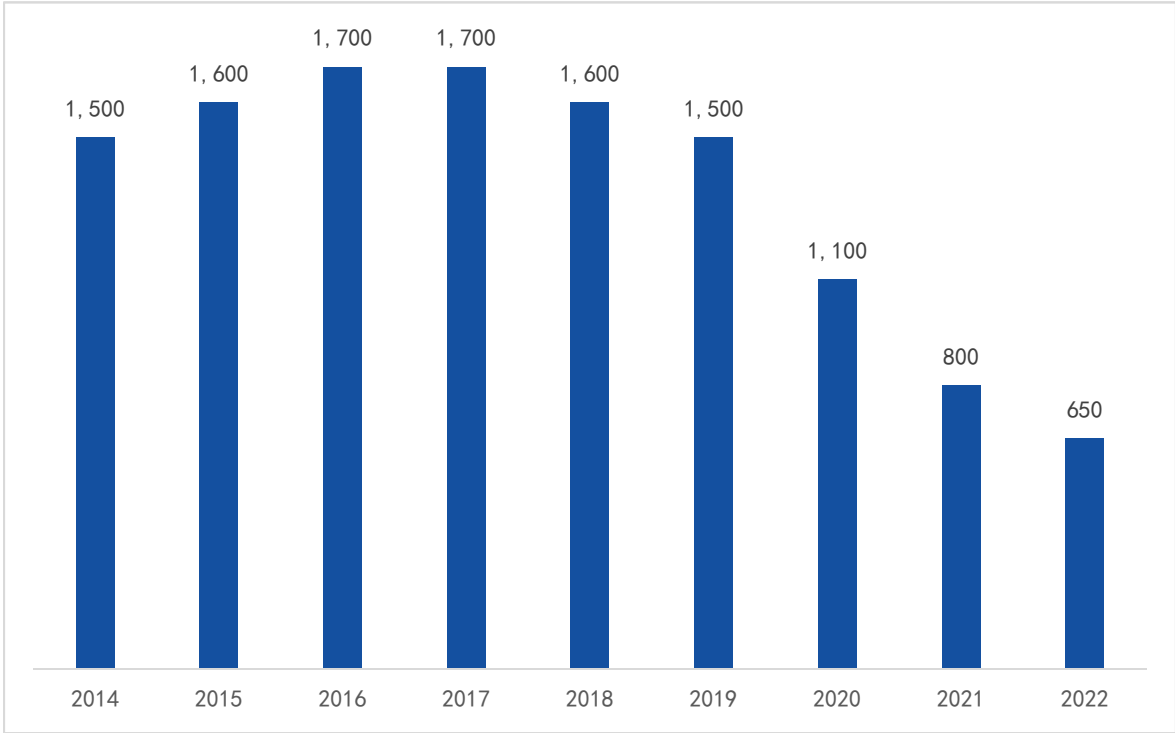
厂商	2021	2022	变动
Vivo	21.50%	18.60%	减少2.9个百分点
荣耀	11.70%	18.10%	增加6.4个百分点
OPPO	20.40%	16.80%	减少3.6个百分点
苹果	15.30%	16.80%	增加1.5个百分点
小米	15.50%	13.70%	减少1.8个百分点
其他	15.60%	16.00%	增加0.4个百分点
合计	100.00%	100.00%	

数据来源：IDC，国家发改委，亿渡数据整理

在手机行业发展初期，零售端以线下实体门店形式为主，主要有各大品牌专卖店、商超专柜、电信运营商营业厅、大型连锁零售商等。2013年后，互联网手机厂商涌现、电子商务大力抢占市场，因为线上成本低、消费更加便利，手机零售线上渠道不断挤压线下渠道的市场空间。以我国手机零售连锁龙头迪信通为例，鼎盛时期迪信通在我国拥有超过1,700家门。到来了2022年，迪信通的直营及加盟门店数量只有650家，与鼎盛时期相比下降了62%。

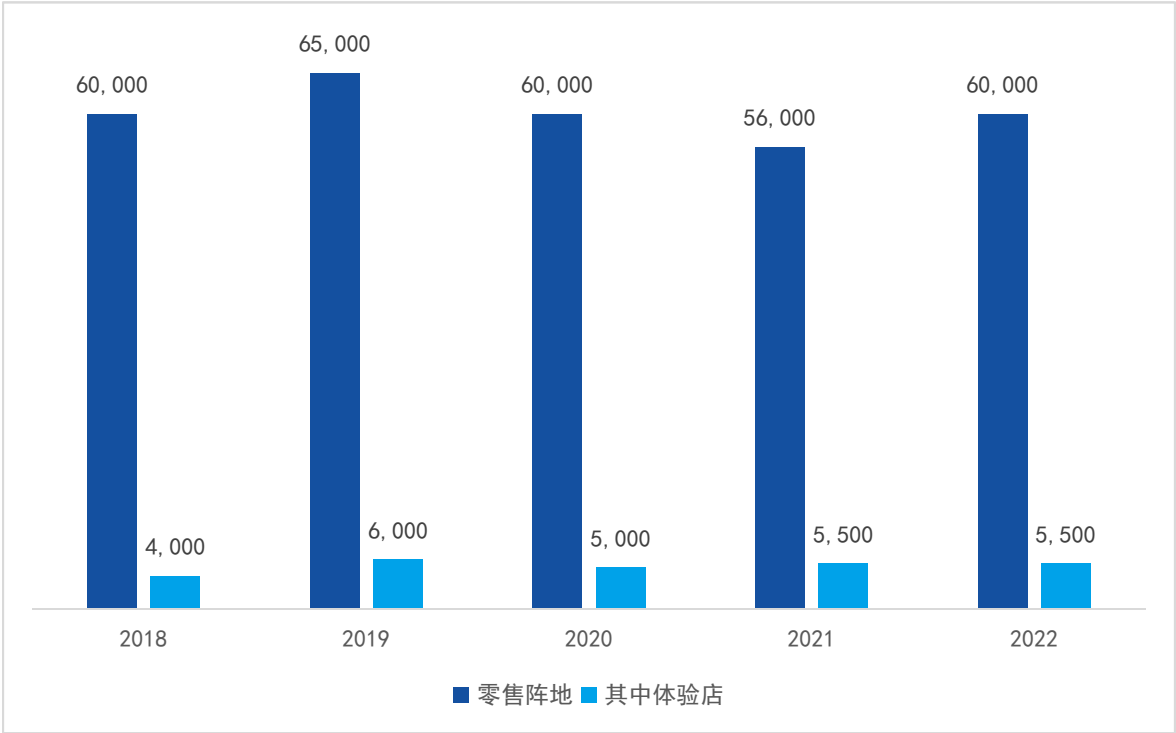
再看手机品牌商的门店情况，2018-2022年，华为的门店数量也较为稳定，基本保持在6万家左右。根据小米的年度报告资料显示，2021、2022年，小米在我国大陆的门店数量也较为稳定，保持在1万家左右。可以看出，朗鸿科技聚焦的细分市场的增长空间极为有限。

图表19：我国手机零售连锁龙头迪信通的门店数量情况



数据来源：IDC，亿渡数据整理

图表20：华为全球门店数量情况





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。

