

北交所赋能，“专精特新” 群星闪耀

核心观点

- 多重政策鼓励支持，北交所热度持续提升。**北京证券交易所于 2021 年 9 月 3 日注册成立，是专门服务于创新型中小企业的主阵地。自成立以来，北交所扩容速度不断加快，截至 2024 年 1 月 5 日，北交所上市公司数量达到 240 家，其中“专精特新”数量高达 202 家，占比近 85%。随着诸多利好政策的不断落实，北交所持续赋能中小企业的培育和高质量发展，促进企业走“专精特新”发展道路。北交所上市的各类企业中，无论是数量还是市值，电子板块均表现突出。
- 北交所引领产业高质量发展潮流。**随着未来 AI 大模型技术持续迭代发展，企业算力需求将扩张；下游消费电子产品也有望搭载 AI 相关元素，实现产品性能、功能进一步升级，电子板块各领域未来发展空间广阔。北交所可为企业提供融资渠道和发展平台，支持电子板块相关企业加强技术创新和产品研发，提升我国在高科技领域整体实力。**1) AI 算力：**国家出台系列政策保障算力基础设施建设，我国算力规模将快速增加；**2) 半导体：**半导体国产替代持续进展，中小企业助力突破“卡脖子”技术，高性能 IC 芯片及其他半导体设备需求将扩张，各细分领域企业成长空间广阔；**3) 消费电子：**逐渐普及背景下，移动终端将搭载 AI 大模型，对手机等消费电子系统构架和硬件性能提出更高要求；**4) 机器人：**AI 技术升级将促进人形机器人研发，进一步完善其功能并扩大其应用领域；**5) 智能汽车：**随着电动汽车逐渐普及，ADAS 系统、车联网模块等渗透率提升，AI 技术有助于汽车智驾方案快速迭代，北交所智能驾驶相关公司有良好前景。
- “专精特新” 群星闪耀，持续看好北交所电子企业表现。**北交所重点服务于“专精特新”中小企业，致力于为创新性企业提供更广阔的融资渠道和发展平台，有助于企业持续提高创新能力和竞争力，电子板块部分重点企业有望实现快速发展。**1) 奥迪威：**公司凭借换能芯片研发和制造的核心能力，生产传感器产品和执行器产品，构建较强产品竞争力；**2) 利尔达：**采用物联网+IC 分销双业务模式，是首家提供星闪模组且具备汽车电子生产资质的供应商；**3) 凯华材料：**专注电子元器件封材，销售毛利率保持高水平；**4) 慧为智能：**智能终端领先供应商，助推企业智能化转型；**5) 华岭股份：**独立测试厂商，专注于测试领域研发，更具中立性、客观性；**6) 阿为特：**凭借精密机械零部件领域技术优势，建立高度柔性化的生产管理体系，快速响应客户多样化产品需求；**7) 并行科技：**国内领先超算云服务商，为科研和企业用户提供安全、易用、高性价比的超算服务。

投资建议与投资标的

- 目前，我国转向经济高质量发展阶段，北交所聚焦于服务“专精特新”中小企业，积极促进此类企业充分发挥其对我国各产业链的补链固链强链作用。北交所的成立将为企业提供更广阔的平台，促进 AI 算力、半导体、MR、机器人和自动驾驶等相关科技创新企业的高质量发展。建议关注：奥迪威、利尔达、凯华材料、慧为智能、华岭股份、阿为特、并行科技等。

风险提示

- 宏观经济增速不及预期；政策风险；行业竞争加剧；产品研发进度不及预期。

行业 电子行业

国家/地区 中国

报告发布日期 2024 年 01 月 29 日



证券分析师

李庭旭 litingxu@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860522090002

韩潇锐 hanxiaorui@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860523080004

联系人

杨宇轩 yangyuxuan@orientsec.com.cn

薛宏伟 xuehongwei@orientsec.com.cn

相关报告

AI 是 CES 主要方向 2024-01-14

视频大模型快速突破，有望打开视频分析行业天花板 2023-12-18

高阶智驾将近，终端销售回暖 2023-12-18

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

目录

1 多重政策加持，北交所行稳致远	5
1.1 “专精特新”企业摇篮，北交所势头强劲	5
1.2 北交所覆盖广泛，电子板块作用突出	6
2 北交所引领产业高质量发展潮流	7
2.1 北交所有效助力 AI 算力建设	7
2.2 国产化亟待推进，北交所支持半导体创新	10
2.3 AI 赋能消费电子，硬件升级引领创新	12
2.4 北交所助力机器人与智驾企业蓬勃发展	14
3 投资建议	17
3.1 奥迪威：超声波传感器领先企业	17
3.2 利尔达：物联网+IC 分销双业务驱动	19
3.3 凯华材料：环氧塑封料自主生产，中高端市场探索者	22
3.4 慧为智能：智能终端领先供应商，助推企业智能化转型	24
3.5 华岭股份：国内稀缺独立集成电路测试商	27
3.6 阿为特：精密机械零部件“小巨人”	29
3.7 并行科技：专注超算云服务，未来发展空间广阔	32
风险提示	34

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

图表目录

图 1：2021-2023 北交所公司数量（家）	5
图 2：北交所专精特新企业占比（截至 2024 年 1 月 9 日）	5
图 3：《关于高质量建设北京证券交易所的意见》内容	6
图 4：北交所上市公司各板块占比（截至 2024 年 1 月 9 日）	6
图 5：北交所上市公司板块市值占比（截至 2024 年 1 月 9 日）	6
图 6：北交所部分上市电子企业	7
图 7：近年中国智算行业相关政策	8
图 8：中国智能计算设备算力规模（精度：FP32，单位：EFLOPS）	9
图 9：部分 AI 大模型参数量和训练数据规模	9
图 10：AI 算力相关北交所上市公司	10
图 11：2016-2024E 全球半导体市场规模（十亿美元）	10
图 12：2019-2027E 中国半导体设备市场规模	11
图 13：大基金二期布局规划	11
表 14：芯片半导体相关北交所上市公司	12
图 15：AI 赋能系统应用	12
图 16：苹果 MR 头显（Apple Vision Pro）	13
图 17：消费电子/MR 相关北交所上市公司	13
图 18：2018-2024E 全球机器人市场规模及预测（亿美元）	14
图 19：苏轴股份滚针轴承示意图	15
图 20：基于丝杆电机的简易直线模组示意图	15
图 21：机器人相关北交所上市公司	15
图 22：特斯拉 HW3 和 HW4 对比	16
图 23：华为问界智能驾驶	16
图 24：智能驾驶相关北交所上市公司	16
图 25：奥迪威主营产品及应用领域	17
图 26：奥迪威生产模式	18
图 27：2018-2022 年奥迪威营业收入（亿元）	18
图 28：2018-2022 年奥迪威归母净利润（亿元）	18
图 29：2018-2022 年奥迪威营收结构（万元）	19
图 30：2018-2022 年奥迪威分业务毛利率	19
图 31：利尔达两大主营业务情况	19
图 32：星闪技术重点开拓应用场景	20
图 33：利尔达先芯三期物联网模块扩产项目	20
图 34：2018-2022 年利尔达营业收入（亿元）	21

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

图 35：2018-2022 年利尔达归母净利润（亿元）	21
图 36：利尔达营收构成（万元）	21
图 37：利尔达分业务毛利率	21
图 38：凯华材料主要产品、应用领域及主要客户	22
图 39：2018-2022 年凯华材料营收及增速（亿元）	23
图 40：2018-2022 年凯华材料归母净利润（亿元）	23
图 41：2018-2023Q3 凯华材料毛利（万元）及毛利率	23
图 42：凯华材料主营收入占比（2022H1）	23
图 43：2020 年国内单层瓷介电容器市场占有率（前十有八家为凯华材料客户）	24
图 44：慧为智能主要产品及用途	24
图 45：2018-2022 年慧为智能营业收入（亿元）	25
图 46：2018-2022 年慧为智能归母净利润（万元）	25
图 47：2019-2022H1 慧为智能主营业务收入占比（百万元）	25
图 48：2018-2022 中国平板电脑出货量（万台）	26
图 49：2019-2025 全球物联网设备连接数预测（亿个）	26
图 50：2019-2022H1 慧为智能分业务模式收入情况（百万元）	26
图 51：2022H1 慧为智能主营业务收入销售区域比例	26
图 52：2021 年度慧为智能主要外销客户销售情况（万元）	27
图 53：集成电路测试服务环节	27
图 54：2018-2022 年华岭股份营收（亿元）	28
图 55：2018-2022 年华岭股份归母净利润（亿元）	28
图 56：2019-2023H1 华岭股份综合毛利率、分业务毛利率	28
图 57：华岭股份测试服务（元/小时）	28
图 58：阿为特主营业务、市场规模及主要客户	29
图 59：阿为特加工中心	30
图 60：2019-2022 年阿为特营业收入（亿元）	30
图 61：2019-2022 年阿为特归母净利润（亿元）	30
图 62：2018-2023Q3 阿为特毛利（万元）及毛利率	31
图 63：2018-2023H1 阿为特研发投入（万元）	31
图 64：2022 年中国医疗影像设备行业细分市场占比	31
图 65：中国 CT 设备市场规模（亿元）	31
图 66：并行科技主营业务及客户	32
图 67：并行科技募投项目（万元）	33
图 68：2018-2022 年并行科技营业收入（亿元）	33
图 69：2018-2022 年并行科技归母净利润（亿元）	33
图 70：2019-2022 年并行科技营收结构（万元）	34
图 71：2019-2022 并行科技分业务毛利率	34

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

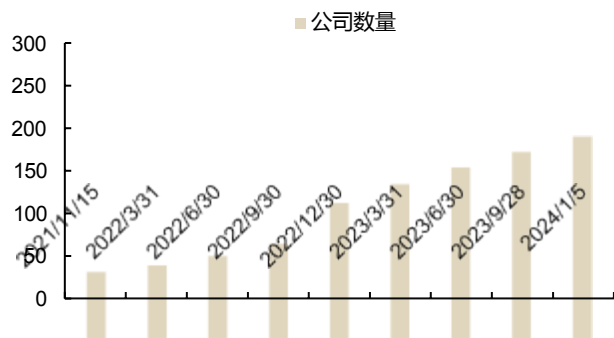
1 多重政策加持，北交所行稳致远

1.1 “专精特新”企业摇篮，北交所势头强劲

北交所成立，服务创新性中小企业主阵地。北京证券交易所（简称“北交所”），于 2021 年 9 月 3 日注册成立，是经国务院批准设立的中国第一家公司制证券交易所，主要服务于创新性中小企业。2021 年 11 月 15 日，北所在北京市西城区金融街金阳大厦正式开市，首批挂牌企业共 81 家。自成立以来，北交所扩容速度不断加快，上市公司数量先后突破 100、200 大关。2024 年 1 月 5 日，随着捷众科技（873690）的上市登陆，北交所上市公司数量达到 240 家，这意味着北交所的影响力逐渐扩大。

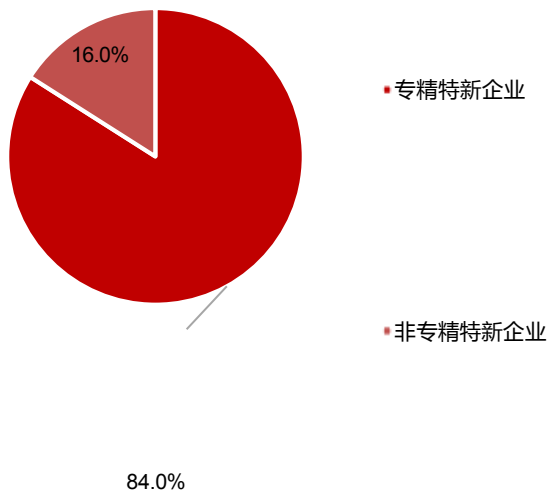
促进企业走“专精特新”发展道路，北交所的发展意义重大。目前，我国已转向高质量发展阶段，大力发展“专精特新”（专业化、精细化、特色化、新颖化）中小企业，充分发挥其补链固链强链作用，为构建新发展格局注入源源不断的新动力。作为“专精特新”企业的“摇篮”，北交所赋能中小企业的培育 and 高质量发展。截至 2023 年 12 月 17 日，北交所新增 74 家上市公司，其中 40 家为国家级“专精特新”小巨人企业。2024 年 1 月 9 日，北交所 A 股上市的 240 家企业中，“专精特新”企业数量高达 202 家，占比 84%，促进中小微企业走“专精特新”发展道路逐步成为共识。

图 1：2021-2023 北交所公司数量（家）



数据来源：iFinD、东方证券研究所

图 2：北交所专精特新企业占比（截至 2024 年 1 月 9 日）



数据来源：iFinD、东方证券研究所

多重利好政策加持，北交所行稳致远。2023 年以高质量发展为主题，是全面贯彻落实党的二十大精神、党的二十届三中全会精神的开局之年，北交所诸多利好政策不断落实。2023 年 9 月 1 日，证监会发布《关于高质量建设北京证券交易所的意见》，进一步推进北交所稳定发展和改革创新，加快打造服务创新型中小企

业“主阵地”系统合力。《意见》在投资端推出一系列改革措施，促进投融两端动态平衡与结构优化，提升市场流动性，优化发行上市安排，有序推进转板，更好服务创新型中小企业。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

图 3：《关于高质量建设北京证券交易所的意见》内容

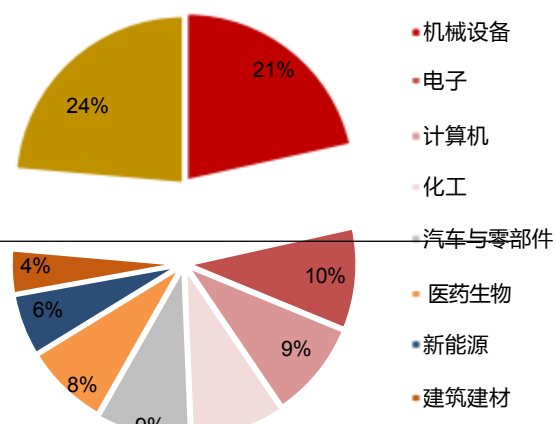
重要措施	具体内容
稳步推进各项措施落地，成熟一项推出一项	争取经过 3 到 5 年，北交所市场规模、效率、质量、功能、活跃度、稳定性等显著提升
北交所首批七项措施落地	1) 完善投资者适当性管理； 2) 优化“连续挂牌满 12 个月”的执行标准； 3) 优化发行底价确定方式； 4) 就优化转板安排征求意见； 5) 优化做市交易制度安排； 6) 融资融券标的股票扩大至全市场； 7) 优化新三板分层标准； 8) 配套完善扩大做市商队伍相关安排
将改善市场流动性作为重点	1) 大力推进投资端建设，通过扩大投资者队伍、优化投资者结构、提升投资者参与度，为市场引入更多增量资金； 2) 完善交易机制，更好发挥做市商和融资融券等制度功能，提升交易活跃度
引导公募、私募扩大北交所投资	1) 引导公募基金扩大北交所投资； 2) 允许私募股权基金通过二级市场增持其持股公司的股票； 3) 加强精准服务
优化做市机制完善交易制度	1) 扩大做市商队伍； 2) 丰富做市商库存股来源； 3) 降低做市成本
允许优质企业首次公开发行并在北交所上市	1) 用足用好现有制度； 2) 对已经具备上市条件的优质中小企业，在符合北交所市场定位前提下，允许其首次公开发行并在北交所上市
建立预沟通机制推进转板	《意见》提出要稳妥有序推进北交所转板

数据来源：中国证监会、东方证券研究所

1.2 北交所覆盖广泛，电子板块作用突出

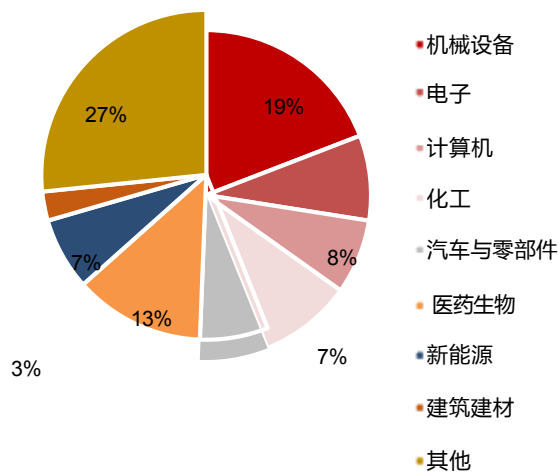
北交所涉及行业广泛，电子板块表现突出。根据东方证券研究所分类标准，截至 2024 年 1 月 9 日，北交所上市公司前三名的板块分别机械设备、电子、计算机，公司数量分别 51 家、23 家、22 家，占比分别是 21%、10%、9%；北交所上市公司板块中市值排前四的分别是机械设备、医药生物、化工、电子板块，市值分别是 782 亿元、522 亿元、372 亿元、341 亿元。无论是上市公司数量占比还是市值占比，电子板块均表现突出。

图 4：北交所上市公司各板块占比（截至 2024 年 1 月 9 日）



数据来源：iFinD、东方证券研究所整理

图 5：北交所上市公司板块市值占比（截至 2024 年 1 月 9 日）



数据来源：iFinD、东方证券研究所整理

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/227155065062006064>