

- **打造北交所“一揽子”值得关注标的。**截至2024年2月21日，我们在北交所244支个股中，综合企业所处赛道、行业趋势、竞争格局、公司竞争优势、财务指标、未来发展前景初步研判，筛选出120余支值得关注的北交所标的。
- **本篇精选小市值潜力股。**此前在北交所精选标的（上），我们精选了市值在20亿元及以上（按1月25日收盘价计算）的33支北交所核心重点个股。在北交所精选标的（中），我们梳理了42支市值10-20亿元（按2月2日收盘价计算）的北交所重点个股。在本次北交所精选标的（下），我们梳理了52支市值10亿元以下（按2月2日收盘价计算）的北交所值得关注的小市值潜力标的，供各位投资者参考。

表：精选标的核心数据一览（截至2024年2月21日）

标签1	标签2	北交所标的 证券代码	北交所标的 股票简称	上市日期	所属申万行业名称(2021)	核心业务	总市值 (亿元)	自由流通市值 (亿元)	20-22营收 CAGR	20-22归母 净利润 CAGR	22年 毛利率	22年 净利率	22年 ROE	23-25一致 预测净利润 CAGR	PE TTM
		832175.BJ	东方碳素	2023-06-30	基础化工--非金属材料Ⅱ--非金属材料Ⅲ	超硬材料	11.0	5.6	30.69%	79.11%	40.11%	28.27%	26.70%		13.6
成长	低估值	833943.BJ	优机股份	2022-06-24	机械设备--通用设备--金属制品	专用设备与零部件	11.2	3.7	19.61%	46.70%	23.32%	8.48%	14.35%		13.6
成长	低估值	839719.BJ	宁新新材	2023-05-26	基础化工--非金属材料Ⅱ--非金属材料Ⅲ	矿物类非金属矿产	10.7	6.9	52.12%	44.69%	32.33%	17.63%	17.03%		12.5
		872925.BJ	锦好医疗	2021-10-25	医药生物--医疗器械--医疗设备	医疗器械用制剂	10.5	4.5	-3.94%	-1.32%	46.38%	20.48%	11.52%		37.2
成长	低估值	832419.BJ	路斯股份	2022-03-11	农林牧渔--饲料--宠物食品	饲料	10.7	4.8	13.81%	5.48%	15.16%	7.94%	11.98%	26.95%	16.3
成长		873665.BJ	科强股份	2023-09-26	基础化工--橡胶--其他橡胶制品	塑胶机械	11.5	2.9	7.73%	-1.80%	37.27%	18.46%	12.22%	15.27%	16.8
成长		831906.BJ	舜宇精工	2023-02-22	汽车--汽车零部件--车身附件及饰件	专用设备与零部件	10.3	3.2	28.84%	42.03%	18.96%	7.57%	16.01%		20.1
		837174.BJ	宏裕包材	2023-08-18	轻工制造--包装印刷--塑料包装	塑料包装制品	9.3	1.9	14.59%	-17.92%	13.79%	6.96%	14.27%		21.9
成长		837663.BJ	明阳科技	2023-03-15	汽车--汽车零部件--车身附件及饰件	专用设备与零部件	12.7	3.7	26.24%	19.68%	45.06%	24.56%	28.88%	26.38%	20.4
	低估值	837242.BJ	建邦科技	2020-07-27	汽车--汽车零部件--底盘与发动机系统	专用设备与零部件	11.4	4.3	6.37%	15.98%	25.86%	11.88%	11.35%		16.4
		834058.BJ	华洋赛车	2023-08-10	汽车--摩托车及其他--摩托车	摩托车	11.0	2.2	15.39%	54.97%	21.85%	15.60%	50.71%	20.39%	23.0
		832278.BJ	鹿得医疗	2020-07-27	医药生物--医疗器械--医疗设备	医用辅助设备	13.2	4.2	-9.66%	-19.88%	24.47%	10.22%	9.27%		39.8
成长	低估值	832662.BJ	方盛股份	2022-11-28	机械设备--通用设备--其他通用设备	化工机械	11.2	3.1	30.40%	30.32%	28.77%	15.29%	17.30%	22.80%	15.6
成长		833454.BJ	同心传动	2021-11-15	汽车--汽车零部件--底盘与发动机系统	传动设备	11.8	4.0	7.00%	-19.26%	20.35%	12.03%	6.57%		56.5
		831396.BJ	许昌智能	2024-01-26	——	输电设备、系统集成服务	9.8	5.3	21.74%	19.20%	25.67%	8.69%	12.07%		20.5
成长		430300.BJ	辰光医疗	2022-12-07	医药生物--医疗器械--医疗设备	诊断治疗设备	9.4	5.1	14.82%	116.59%	40.74%	12.09%	9.47%	55.84%	111.3
成长	低估值	430718.BJ	合肥高科	2022-12-22	家用电器--家电零部件Ⅱ--家电零部件Ⅲ	专用设备与零部件	9.2	2.5	20.28%	47.38%	11.61%	4.90%	12.12%		14.5
		430564.BJ	天润科技	2022-06-17	计算机--IT服务Ⅱ--IT服务Ⅲ	专业咨询服务	9.4	2.6	13.58%	21.81%	33.49%	19.47%	19.19%		65.5
		833914.BJ	远航精密	2022-11-11	电力设备--电池--锂电池	重有色金属	9.3	5.6	26.05%	-2.77%	14.14%	5.90%	8.13%		19.7
成长	低估值	836263.BJ	中航泰达	2020-07-27	环保--环境治理--大气治理	专业咨询服务、专用设备与零部件	9.4	3.7	1.37%	21.57%	21.17%	10.47%	9.14%		14.0
		430476.BJ	海能技术	2022-10-14	机械设备--通用设备--仪器仪表	电气仪器仪表	9.1	6.4	16.96%	18.28%	69.26%	13.69%	10.54%	24.02%	23.3

表：精选标的核心数据一览（截至2024年2月21日）

标签1	标签2	北交所标的 证券代码	北交所标的 股票简称	上市日期	所属申万行业名称(2021)	核心业务	总市值 (亿元)	自由流通市值 (亿元)	20-22营收 CAGR	20-22归母 净利润 CAGR	22年 毛利率	22年 净利率	22年 ROE	23-25一致 预测净利 润CAGR	PE TTM
		430685.BJ	新芝生物	2022-10-10	机械设备--通用设备--仪器仪表	生物诊断试剂、专用设备与零部件	9.2	4.2	15.22%	4.40%	62.58%	26.32%	11.16%		20.2
		871642.BJ	通易航天	2021-08-16	国防军工--航空装备II--航空装备III	塑料制品经销	9.2	4.1	41.17%	-11.60%	33.96%	17.58%	11.39%	17.44%	52.6
		832651.BJ	天罡股份	2023-06-27	机械设备--通用设备--仪器仪表	工程仪器仪表	9.0	2.3	1.90%	2.71%	50.99%	23.92%	18.46%	22.34%	14.9
		838227.BJ	美登科技	2022-12-28	计算机--IT服务II--IT服务III	互联网服务	10.4	2.8	9.06%	9.31%	69.41%	37.04%	14.16%		24.5
		833284.BJ	灵鸽科技	2023-12-19	机械设备--专用设备--其他专用设备	食品机械	9.2	2.2	48.61%	34.43%	27.64%	13.61%	19.98%		20.4
成长		873132.BJ	泰鹏智能	2023-11-16	轻工制造--家居用品--成品家居	家具	8.7	2.1	19.32%	54.32%	26.61%	10.79%	48.67%		17.8
成长	低估值	831689.BJ	克莱特	2022-03-21	机械设备--通用设备--其他通用设备	制冷器具	10.2	3.2	21.68%	40.66%	29.15%	11.90%	14.37%	19.63%	16.1
成长		836414.BJ	欧普泰	2022-12-12	电力设备--光伏设备--光伏加工设备	专用设备与零部件	8.2	4.4	18.79%	31.65%	45.73%	21.93%	13.63%	27.73%	20.7
成长		872541.BJ	铁大科技	2023-03-10	机械设备--轨交设备II--轨交设备III	专用设备与零部件	8.1	3.5	18.19%	11.96%	42.64%	14.33%	12.62%		21.1
		873690.BJ	捷众科技	2024-01-05	汽车--汽车零部件--车身附件及饰件	专用设备与零部件	9.1	2.5	14.55%	8.26%	36.55%	19.22%	10.75%		22.0
		838262.BJ	太湖雪	2022-12-30	纺织服饰--服装家纺--家纺	纺织品经销	7.5	1.8	4.68%	13.72%	41.65%	9.16%	13.36%	48.68%	21.6
		833230.BJ	欧康医药	2022-12-09	医药生物--化学制药--原料药	植物提取物	8.1	2.0	18.63%	21.89%	22.51%	12.49%	12.61%		46.2
		870204.BJ	沪江材料	2022-01-18	轻工制造--包装印刷--塑料包装	高分子聚合物、塑料包装制品	8.2	2.7	10.10%	-6.26%	27.79%	10.24%	8.36%		26.4
		870726.BJ	鸿智科技	2023-08-08	家用电器--小家电--厨房小家电	厨房小家电	7.9	1.8	7.92%	24.24%	18.08%	7.79%	31.41%	13.96%	22.5
		834950.BJ	迅安科技	2023-01-11	机械设备--通用设备--其他通用设备	电子设备及加工	8.4	2.1	1.18%	-2.86%	38.37%	22.68%	24.87%	18.67%	16.7
		430556.BJ	雅达股份	2023-03-17	电力设备--电网设备--电工仪器仪表	低压电器类、电气仪器仪表、系统集成服务	7.9	3.9	3.01%	-21.87%	33.30%	13.23%	11.64%		18.0
成长	低估值	834475.BJ	三友科技	2020-07-27	机械设备--专用设备--其他专用设备	冶金机械	9.0	2.4	13.91%	11.66%	19.95%	13.80%	14.38%		18.1
成长		832471.BJ	美邦科技	2023-05-25	基础化工--化学制品--其他化学制品	其他化学品	7.9	2.7	33.46%	82.03%	29.75%	16.92%	15.25%	118.76%	25.5
		833455.BJ	汇隆活塞	2023-06-21	机械设备--专用设备--其他专用设备	系统集成服务、专用设备与零部件	7.3	2.1	4.87%	2.08%	44.16%	24.84%	18.36%		26.6
成长	低估值	836260.BJ	中寰股份	2021-11-15	机械设备--通用设备--金属制品	系统集成服务	7.8	3.1	19.59%	0.03%	32.81%	16.57%	11.39%		12.6
成长	低估值	836419.BJ	万德股份	2023-09-15	基础化工--化学制品--其他化学制品	化学试剂	7.3	3.0	24.73%	13.69%	21.59%	9.96%	20.34%		14.2

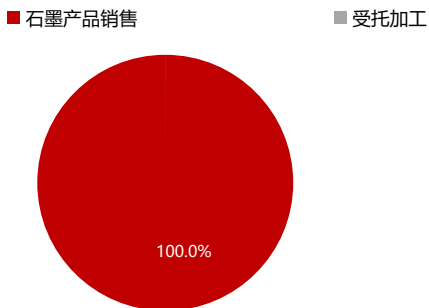
表：精选标的核心数据一览（截至2024年2月21日）

标签1	标签2	北交所标的 证券代码	北交所标的 股票简称	上市日期	所属申万行业名称(2021)	核心业务	总市值 (亿元)	自由流通市值 (亿元)	20-22营收 CAGR	20-22归母 净利润 CAGR	22年 毛利率	22年 净利率	22年 ROE	23-25一致 预测净利 润CAGR	PE TTM
成长	低估值	832000.BJ	安徽凤凰	2020-12-23	汽车--汽车零部件--底盘与发动机系统	汽车及零配件经销	7.7	2.2	12.24%	-5.73%	21.14%	11.15%	8.48%		14.3
成长		873305.BJ	九菱科技	2022-12-21	机械设备--通用设备--金属制品	五金加工机械	8.1	2.0	-2.90%	-18.36%	25.54%	15.39%	8.90%		26.5
		833781.BJ	瑞奇智造	2022-12-26	机械设备--专用设备--能源及重型设备	金属包装制品、系统集成服务、 重型建筑工程机械	7.1	4.6	46.56%	48.31%	30.08%	13.22%	17.03%		21.6
		430425.BJ	乐创技术	2023-01-30	机械设备--自动化设备--工控设备		7.4	3.9	4.86%	32.64%	70.76%	34.23%	25.11%		24.8
		871396.BJ	常辅股份	2020-11-18	机械设备--自动化设备--其他自动化设备	专用设备与零部件	6.9	3.2	-5.46%	-14.05%	36.86%	11.90%	9.49%		19.5
		833751.BJ	惠同新材	2023-07-17	有色金属--金属新材料--其他金属新材料	特种纤维	7.1	3.5	9.72%	29.68%	37.04%	17.87%	15.71%		22.5
成长		870976.BJ	视声智能	2023-09-01	计算机--计算机设备--安防设备	电子设备及加工	8.6	2.7	15.06%	31.51%	43.46%	14.71%	34.91%		24.2
		870508.BJ	丰安股份	2022-12-16	机械设备--专用设备--农用机械	专用设备与零部件	5.8	2.4	6.06%	-7.74%	32.16%	23.92%	9.81%		20.3
		835508.BJ	殷图网联	2020-07-27	电力设备--电网设备--电网自动化设备	系统集成服务、专业咨询服务	4.9	1.5	-10.40%	-35.27%	32.45%	8.83%	2.93%		53.2
		836871.BJ	派特尔	2022-07-22	汽车--汽车零部件--底盘与发动机系统	塑料包装制品	5.1	1.5	1.18%	-19.78%	26.77%	11.85%	9.69%		26.6
成长	低估值	832000.BJ	安徽凤凰	2020-12-23	汽车--汽车零部件--底盘与发动机系统	汽车及零配件经销	7.7	2.2	12.24%	-5.73%	21.14%	11.15%	8.48%		14.3
成长		873305.BJ	九菱科技	2022-12-21	机械设备--通用设备--金属制品	五金加工机械	8.1	2.0	-2.90%	-18.36%	25.54%	15.39%	8.90%		26.5
		833781.BJ	瑞奇智造	2022-12-26	机械设备--专用设备--能源及重型设备	金属包装制品、系统集成服务、 重型建筑工程机械	7.1	4.6	46.56%	48.31%	30.08%	13.22%	17.03%		21.6
		430425.BJ	乐创技术	2023-01-30	机械设备--自动化设备--工控设备		7.4	3.9	4.86%	32.64%	70.76%	34.23%	25.11%		24.8
		871396.BJ	常辅股份	2020-11-18	机械设备--自动化设备--其他自动化设备	专用设备与零部件	6.9	3.2	-5.46%	-14.05%	36.86%	11.90%	9.49%		19.5
		833751.BJ	惠同新材	2023-07-17	有色金属--金属新材料--其他金属新材料	特种纤维	7.1	3.5	9.72%	29.68%	37.04%	17.87%	15.71%		22.5
成长		870976.BJ	视声智能	2023-09-01	计算机--计算机设备--安防设备	电子设备及加工	8.6	2.7	15.06%	31.51%	43.46%	14.71%	34.91%		24.2
		870508.BJ	丰安股份	2022-12-16	机械设备--专用设备--农用机械	专用设备与零部件	5.8	2.4	6.06%	-7.74%	32.16%	23.92%	9.81%		20.3
		835508.BJ	殷图网联	2020-07-27	电力设备--电网设备--电网自动化设备	系统集成服务、专业咨询服务	4.9	1.5	-10.40%	-35.27%	32.45%	8.83%	2.93%		53.2
		836871.BJ	派特尔	2022-07-22	汽车--汽车零部件--底盘与发动机系统	塑料包装制品	5.1	1.5	1.18%	-19.78%	26.77%	11.85%	9.69%		26.6

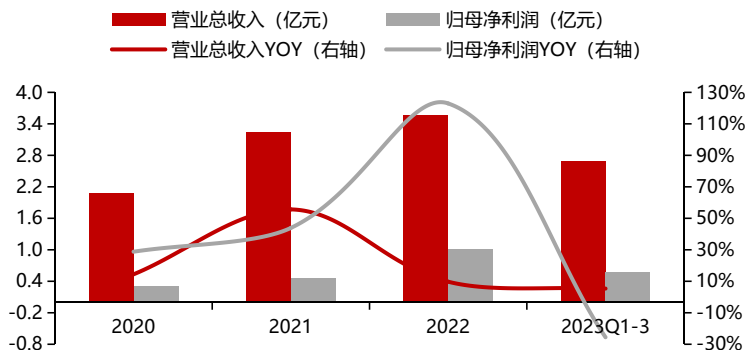
- 主营业务：**公司主要产品为特种石墨材料，产品广泛应用于光伏半导体、新能源电池、EDM电火花、冶金、化工、超硬材料、电子机械和军工及航空航天领域。2023H1石墨产品销售和受托加工收入占主营收比重分别为100%、0%。
- 主要客户：**公司客户包括浙江华熔科技有限公司、韩国 GTS 有限公司、宜兴市银湖精制石墨制品有限公司等国内外下游企业。2022年前五大客户收入占总营收比重为23%。
- 业绩估值：**20-22年营收分别为2.09/3.25/3.56亿元，CAGR+30.69%，20-22年归母净利润分别为0.31/0.45/1.01亿元，CAGR+79.11%；23Q1-3营收2.69亿元，同比+5.37%，23Q1-3归母净利润0.58亿元，同比-25.54%。当前公司总市值11.0亿，对应PE (TTM) 13.6X。

图：石墨产品销售收入占主营收比重约100%

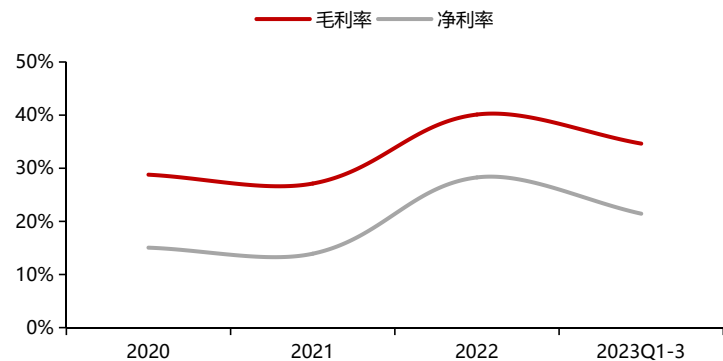
2023H1公司主营收结构



图：20-22年归母净利润CAGR+79%



图：公司毛利率较为波动



图：公司主营业务及产品示例（部分）

等静压特种石墨材料



表：2022年公司前五大客户收入占总营收比重23%

2022前五大客户	
浙江华熔科技有限公司	6.29%
韩国 GTS 有限公司	5.90%
宜兴市银湖精制石墨制品有限公司	4.22%
江苏协鑫特种材料科技有限公司	3.53%
济宁金海洋新能源科技有限公司	3.21%

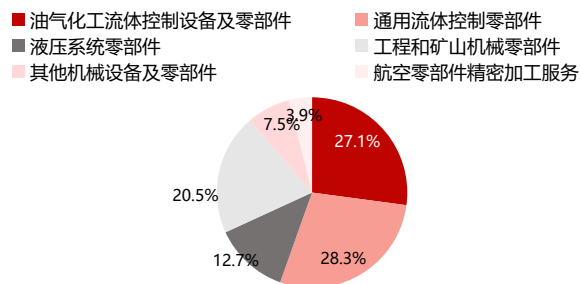
表：当前可比公司PE (TTM) 均值为19.1X

可比公司代码	可比公司简称	归母净利润 (TTM) (亿元)	归母净利润 (TTM) 增速	PE (TTM)
600516.SH	方大炭素	7.58	11.74%	25.67
839719.BJ	宁新新材	0.85	14.57%	12.54
	均值	4.21	13.16%	19.11
832175.BJ	东方碳素	0.81	-19.67%	13.60

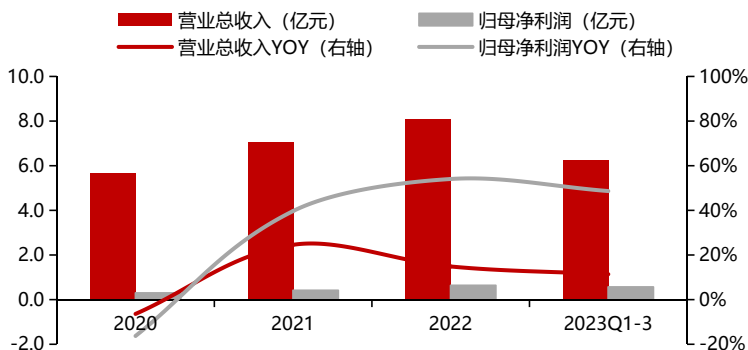
- 主营业务：**定制化机械设备及零部件，形成服务于油气化工、工程矿山机械、通用机械、液压系统等领域的设备及零部件和航空零部件精密加工五大业务体系。2023H1通用流体控制零部件、油气化工流体控制设备及零部件、工程和矿山机械零部件、液压系统零部件占主营收比重分别为28%、27%、21%、13%。
- 主要客户：**包括莫纳克工业有限责任公司（加拿大）、皓波阀门有限责任公司（捷克）、德国添里仕、安施德工业集团、新梦欧工业阀门有限公司（西班牙）等。2022年前五大客户收入占总营收比重为24%。
- 业绩估值：**20-22年营收分别为5.67/7.06/8.11亿元，CAGR+19.61%，20-22年归母净利润分别为0.29/0.41/0.63亿元，CAGR+46.70%；23Q1-3营收6.27亿元，同比+11.39%，23Q1-3归母净利润0.56亿元，同比+48.65%。当前公司总市值11.2亿，对应PE（TTM）13.6X。

图：通用流体控制零部件收入占主营收比重约28%

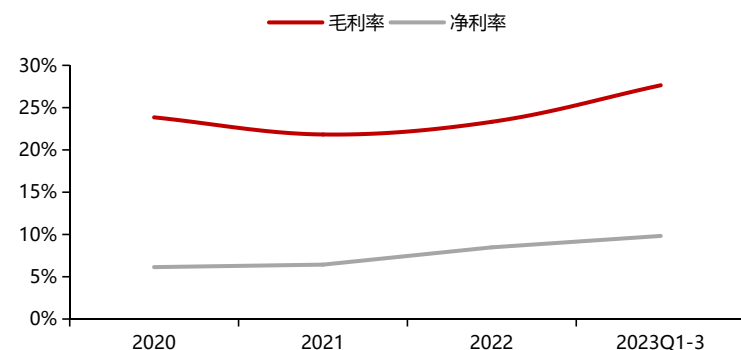
2023H1公司主营收结构



图：20-22年公司归母净利润CAGR为+47%



图：21年以来公司毛利率有所上升



图：公司主营业务及产品示例（部分）

通用流体控制零部件



表：2022年公司前五大客户收入占总营收比重24%

2022前五大客户	
莫纳克工业有限责任公司（加拿大）	5.62%
皓波阀门有限责任公司（捷克）	5.10%
德国添里仕	4.89%
安施德工业集团	4.52%
新梦欧工业阀门有限公司（西班牙）	4.25%

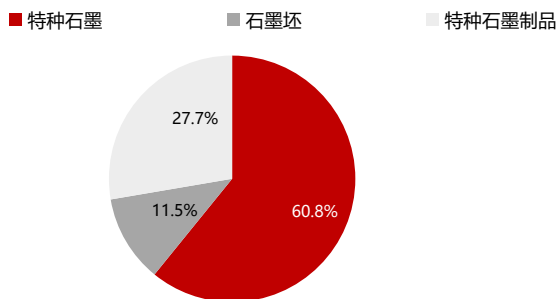
表：当前可比公司PE（TTM）均值为18.4X

可比公司代码	可比公司简称	归母净利润(TTM)(亿元)	归母净利润(TTM)增速	PE (TTM)
603699.SH	纽威股份	7.08	62.49%	15.79
603308.SH	应流股份	4.18	35.59%	17.60
301029.SZ	怡合达	5.41	5.77%	21.88
	均值	5.55	34.62%	18.42
833943.BJ	优机股份	0.82	49.16%	13.63

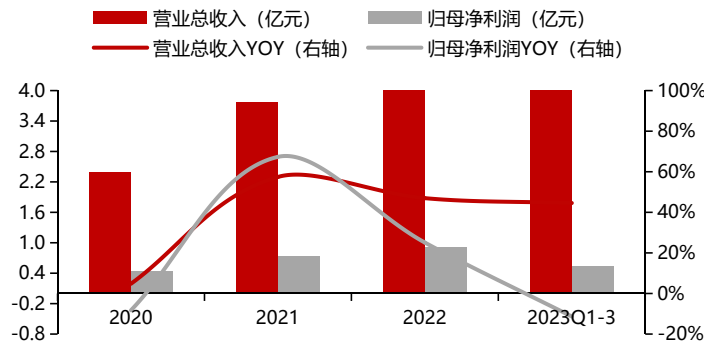
- 主营业务：**公司主要产品包括特种石墨、石墨坯、特种石墨制品，被广泛应用于锂电、光伏、半导体、人造金刚石、冶金、化工、机械、电子等领域。2023H1特种石墨、特种石墨制品、石墨坯收入占主营收比重分别为61%、28%、11%。
- 主要客户：**公司客户包括辉县市豫北电碳制品厂及辉县市豫北石墨有限公司、石嘴山市新宇兰山电碳有限公司、宁德时代等下游石墨制品公司及新能源公司。2022年前五大客户收入占总营收比重为39%。
- 业绩估值：**20-22年营收分别为2.40/3.78/5.56亿元，CAGR+52.12%，20-22年归母净利润分别为0.44/0.74/0.92亿元，CAGR+44.69%；23Q1-3营收5.40亿元，同比+44.59%，23Q1-3归母净利润0.55亿元，同比-11.33%。当前公司总市值10.7亿，对应PE（TTM）12.5X。

图：特种石墨收入占主营收比重约61%

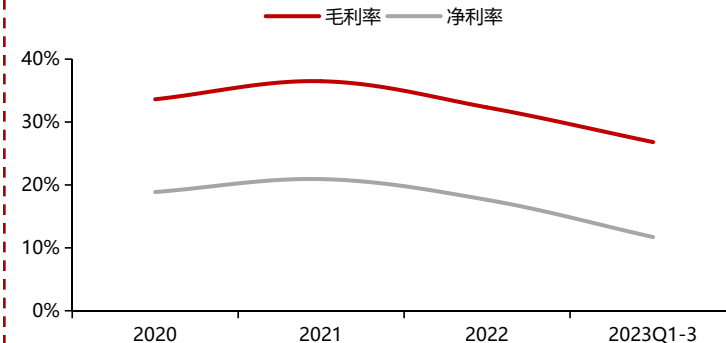
2023H1公司主营收结构



图：20-22年归母净利润CAGR为+45%

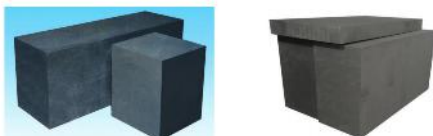


图：2022年来公司毛利率有所下行



图：公司主营业务及产品示例（部分）

特种石墨材料



表：2022年公司前五大客户收入占总营收比重39%

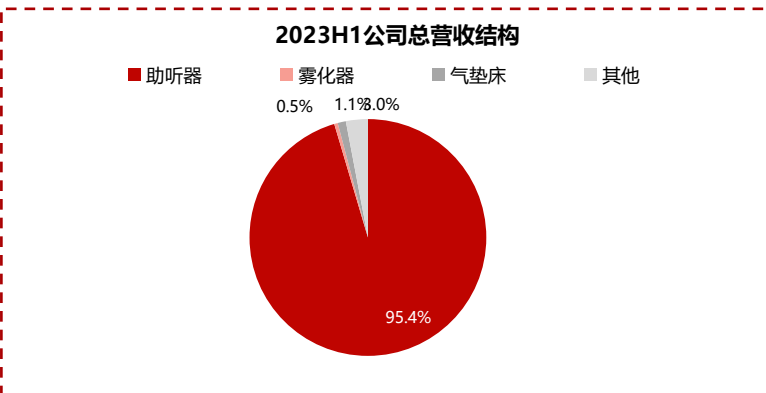
2022前五大客户	
豫北电碳制品厂及豫北石墨有限公司	19.05%
新宇兰山电碳有限公司	6.55%
宁宜碳素制品有限公司	5.71%
钜盛石墨制品有限公司	4.19%
宁德时代新能源科技股份有限公司及金堂时代新材料科技有限公司	3.66%

表：当前可比公司PE（TTM）均值为19.6X

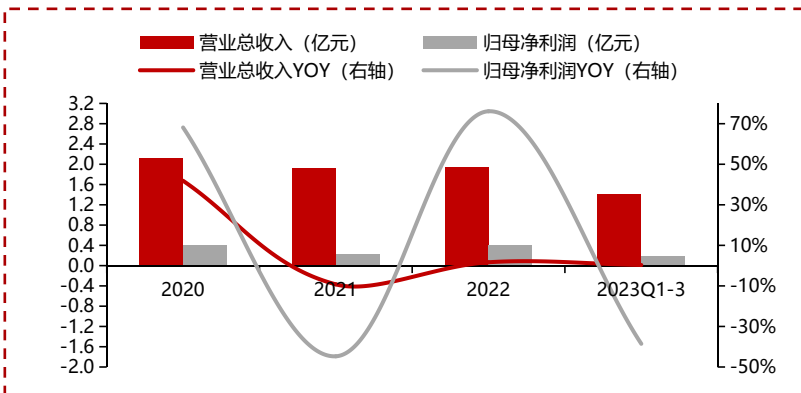
可比公司代码	可比公司简称	归母净利润(TTM)(亿元)	归母净利润(TTM)增速	PE(TTM)
600516.SH	方大炭素	7.58	11.74%	25.67
832175.BJ	东方碳素	0.81	-19.67%	13.60
430493.NQ	新成新材	-0.63	-216.60%	—
均值		2.59	-74.84%	19.64
839719.BJ	宁新新材	0.85	14.57%	12.54

- **主营业务：**包括助听器、雾化器、防褥疮气垫等。2023H1助听器、气垫床、雾化器收入占总营收比重分别为95%、1%、1%。
- **主要客户：**主要以海外销售为主，客户包括德国西万拓、日本绿橡树、德国博尔乐等企业。2022年前五大客户收入占总营收比重为55%。
- **业绩估值：**20-22年营收分别为2.11/1.92/1.95亿元，CAGR-3.94%，20-22年归母净利润分别为0.41/0.23/0.40亿元，CAGR-1.32%；23Q1-3营收1.41亿元，同比+0.30%，23Q1-3归母净利润0.19亿元，同比-38.54%。当前公司总市值10.5亿，对应PE（TTM）37.2X。

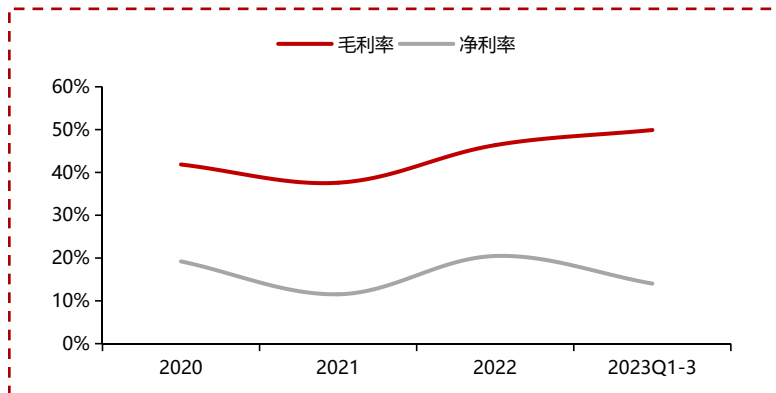
图：助听器占总营收比重为95%



图：20年以来归母净利润波动较大



图：21年以来公司毛利率逐渐提升



图：公司主营业务及产品示例（部分）



表：2022年公司前五大客户收入占总营收比重55%

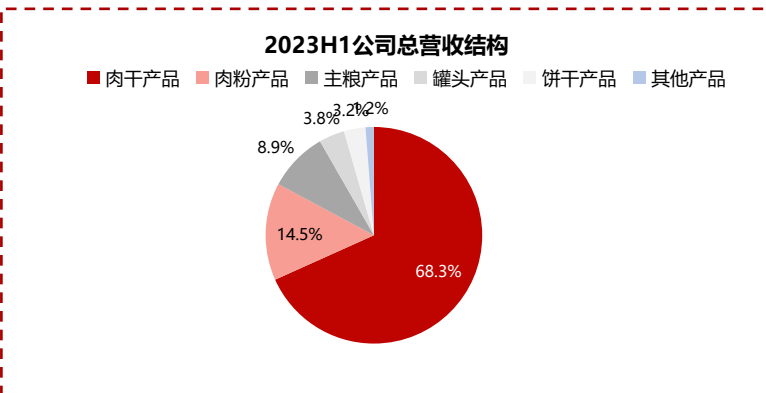
2022前五大客户	
客户一	22.47%
客户二	12.79%
客户三	8.04%
客户四	6.78%
Beurer GmbH	4.92%

表：当前可比公司PE（TTM）均值为25.3X

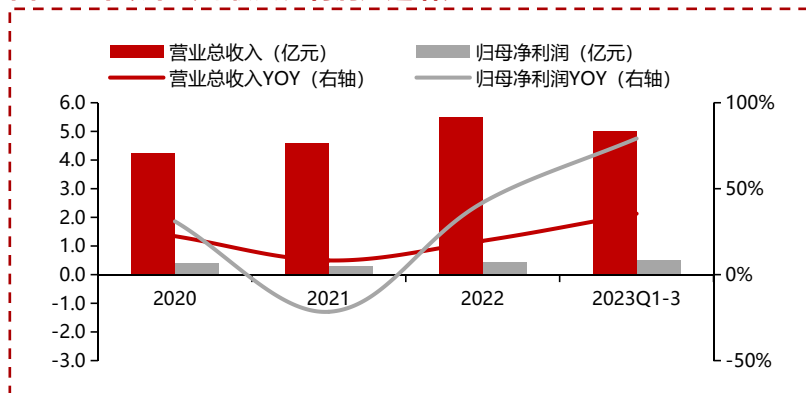
可比公司代码	可比公司简称	归母净利润(TTM)(亿元)	归母净利润(TTM)增速	PE (TTM)
002223.SZ	鱼跃医疗	26.50	109.29%	13.57
002432.SZ	九安医疗	8.77	-94.82%	22.43
300562.SZ	乐心医疗	-0.26	-25.99%	—
832278.BJ	鹿得医疗	0.33	2.16%	39.80
830886.NQ	福建太尔	-0.15	33.31%	—
均值		7.04	4.79%	25.27
872925.BJ	锦好医疗	0.28	-21.97%	37.24

- **主营业务：**宠物食品，主要产品包括肉干产品、宠物罐头、宠物饼干、宠物洁牙骨四大类。2023H1肉干产品、肉粉产品、主粮产品、罐头产品、饼干产品收入占总营收比重分别为68%、15%、9%、4%、3%。
- **主要客户：**公司海外收入占比较高，产品出口以OEM为主，客户包括德国福润斯公司、俄罗斯丹尼斯公司、芬兰皮特公司等。2022年前五大客户收入占总营收比重为38%。
- **业绩估值：**20-22年营收分别为4.24/4.59/5.49亿元，CAGR+13.81%，20-22年归母净利润分别为0.39/0.30/0.43亿元，CAGR+5.48%；23Q1-3营收5.01亿元，同比+35.48%，23Q1-3归母净利润0.51亿元，同比+79.19%。当前公司总市值10.7亿，对应PE（TTM）16.3X。

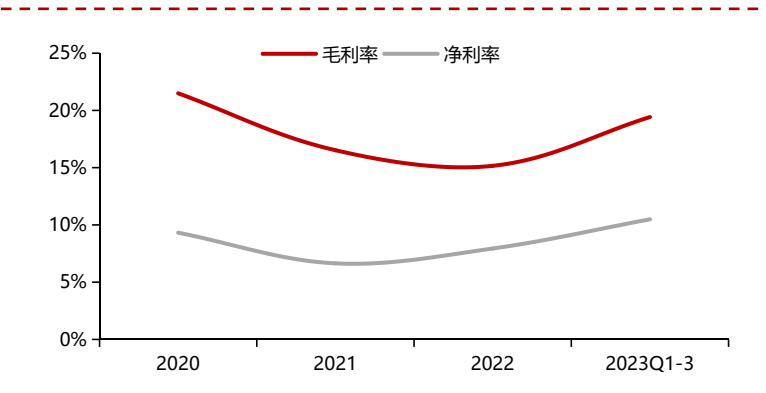
图：肉干产品收入占总营收比重约68%



图：22年以来公司收入、利润加速增长



图：公司毛利率2022年后出现回升



图：公司主营业务及产品示例（部分）



表：2022年公司前五大客户收入占总营收比重38%

2022前五大客户	
德国福润斯	14.07%
德国飞达公司	7.96%
俄罗斯丹尼斯公司	7.23%
韩国PJ	4.62%
芜湖卫仕生物科技有限公司	4.50%

表：当前可比公司PE（TTM）均值为41.8X

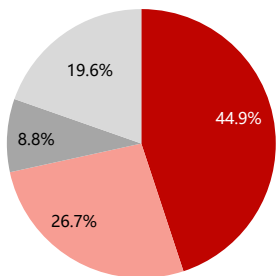
可比公司代码	可比公司简称	归母净利润(TTM)(亿元)	归母净利润(TTM)增速	PE(TTM)
002891.SZ	中宠股份	1.68	21.30%	41.83
300673.SZ	佩蒂股份	-0.60	-143.05%	—
	均值	0.54	-60.88%	41.83
832419.BJ	路斯股份	0.66	77.57%	16.25

- 主营业务：**公司主要从事高性能特种橡胶制品的研发、生产和销售，产品包括硅胶板、车辆贯通道棚布、橡胶密封制品、特种胶带胶布等，主要应用于光伏、轨道交通设备、石油石化、钢铁冶金等多个细分领域。2023H1硅胶板、车辆贯通道棚布、特种胶带胶布、橡胶密封制品收入占主营收比重分别为45%、27%、20%、9%。
- 主要客户：**公司客户包括今创集团、营口金辰机械、欧特美、沈阳橡胶、九方制动、重庆永贵、伊卡路斯、力而威等。2022年前五大客户收入占总营收比重为24%。
- 业绩估值：**20-22年营收分别为2.45/2.79/2.84亿元，CAGR+7.73%，20-22年归母净利润分别为0.54/0.43/0.52亿元，CAGR-1.80%；23Q1-3营收2.55亿元，同比+25.02%，23Q1-3归母净利润0.53亿元，同比+43.48%。当前公司总市值11.5亿，对应PE（TTM）16.8X。

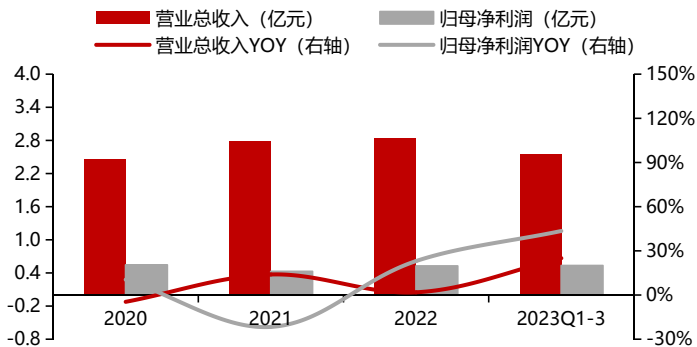
图：硅胶板收入占主营收比重约45%

2022年公司主营收结构

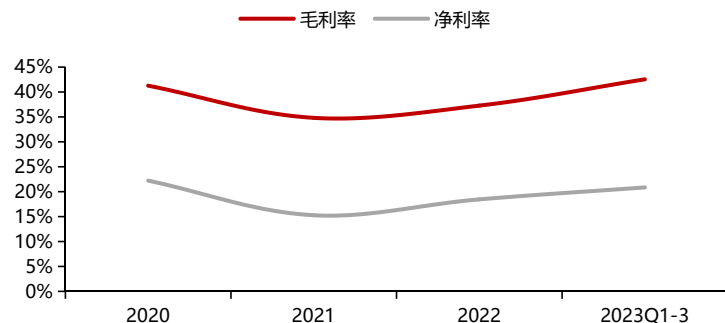
■ 硅胶板 ■ 车辆贯通道棚布 ■ 橡胶密封制品 ■ 特种胶带胶布



图：2020-2022归母净利润CAGR为-2%

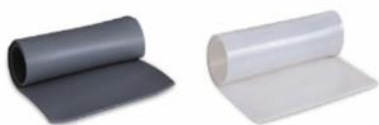


图：公司毛利率稳定在40%左右



图：公司主营业务及产品示例

硅胶板产品



表：2022年公司前五大客户收入占总营收比重24%

2022前五大客户	
今创集团股份有限公司及其子公司	9.39%
营口金辰机械股份有限公司及其子公司	4.31%
欧特美交通科技股份有限公司	3.96%
沈阳橡胶研究设计院有限公司	3.75%
株洲九方制动设备有限公司	2.31%

表：当前可比公司PE（TTM）均值为35.3X

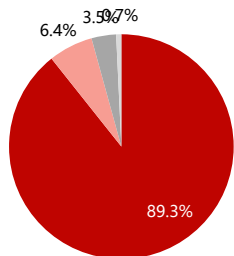
可比公司代码	可比公司简称	归母净利润(TTM)(亿元)	归母净利润(TTM)增速	PE (TTM)
002381.SZ	双箭股份	1.91	102.39%	14.66
603033.SH	三维股份	2.59	103.99%	55.87
873229.NQ	特种橡塑	0.05	-1.02%	—
	均值	1.52	68.46%	35.26
873665.BJ	科强股份	0.69	35.35%	16.79

- **主营业务：**汽车内饰功能件、模具的开发制作及AGV集成解决方案。2023H1内饰功能件、模具、AGV 机器人集成解决方案、非汽车零部件收入占主营收比重分别为89%、6%、4%、1%。
- **主要客户：**公司客户包括延锋汽饰、佛吉亚、新泉股份等国内外知名汽车零部件供应商以及一汽集团、上汽集团等整车厂商。2022年前五大客户收入占总营收比重为66%。
- **业绩估值：**20-22年营收分别为5.09/7.24/8.45亿元，CAGR+28.84%，20-22年归母净利润分别为0.32/0.45/0.64亿元，CAGR+42.03%；23Q1-3营收5.19亿元，同比-12.27%，23Q1-3归母净利润0.27亿元，同比-30.89%。当前公司总市值10.3亿，对应PE（TTM）20.1X。

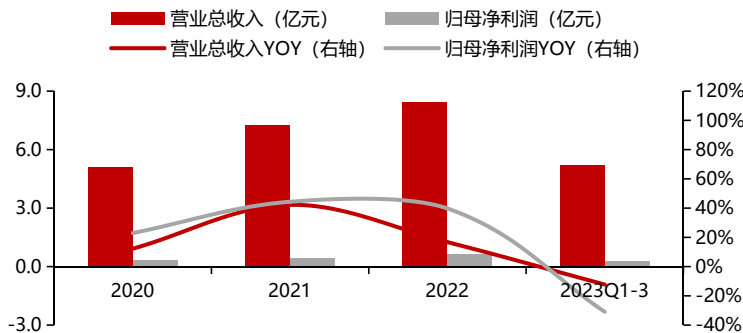
图：内饰功能件收入占主营收比重约89%

2023H1公司主营收结构

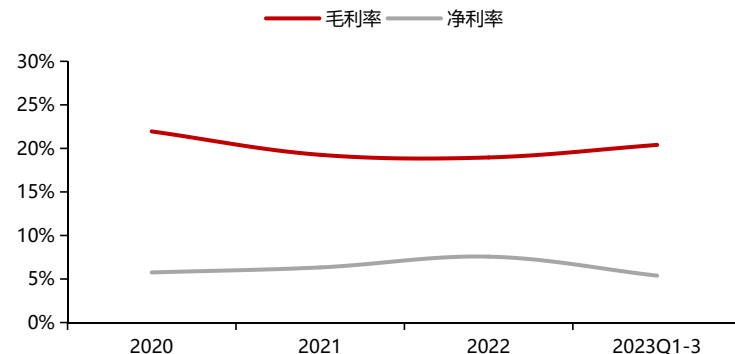
■ 内饰功能件 ■ 模具 ■ AGV 机器人集成解决方案 ■ 非汽车零部件



图：20-22年公司归母净利润CAGR为+42%



图：公司毛利率稳定在20%左右



图：公司主营业务及产品示例（部分）



表：2022年公司前五大客户收入占总营收比重66%

2022前五大客户	
延锋汽饰	43.62%
上汽集团	8.43%
新泉股份	4.96%
智己汽车科技有限公司	4.71%
一汽集团	4.06%

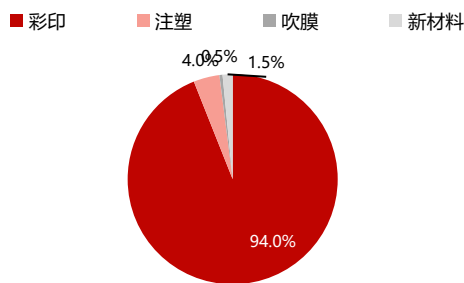
表：当前可比公司PE（TTM）均值为20.3X

可比公司代码	可比公司简称	归母净利润(TTM)(亿元)	归母净利润(TTM)增速	PE(TTM)
603179.SH	新泉股份	7.17	89.79%	30.00
603035.SH	常熟汽饰	5.26	2.75%	10.54
	均值	6.22	46.27%	20.27
831906.BJ	舜宇精工	0.51	-21.56%	20.07

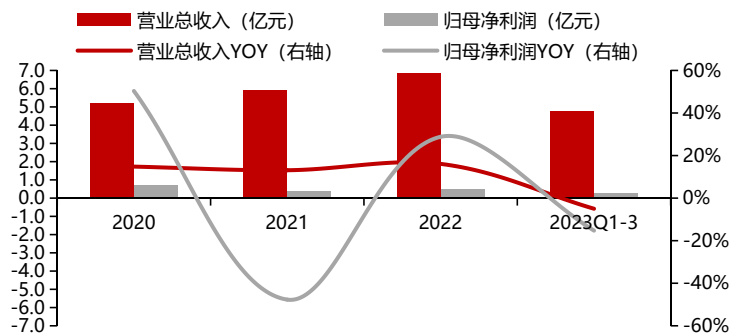
- 主营业务：**彩印复合包材产品、注塑产品及吹膜产品，主要应用于食品、酵母、调味品等产品的包装以及医用防护服的生产。2023H1彩印、注塑、新材料收入占主营收比重分别为94%、4%、2%。
- 主要客户：**公司客户包括安琪集团、蒙牛集团、盼盼食品、伊利股份、今麦郎等。2022年前五大客户收入占总营收比重为63%。
- 业绩估值：**20-22年营收分别为5.21/5.90/6.85亿元，CAGR+14.59%，20-22年归母净利润分别为0.71/0.37/0.48亿元，CAGR-17.92%；23Q1-3营收4.77亿元，同比-4.98%，23Q1-3归母净利润0.28亿元，同比-15.26%。当前公司总市值9.3亿，对应PE（TTM）21.9X。

图：彩印收入占主营收比重约94%

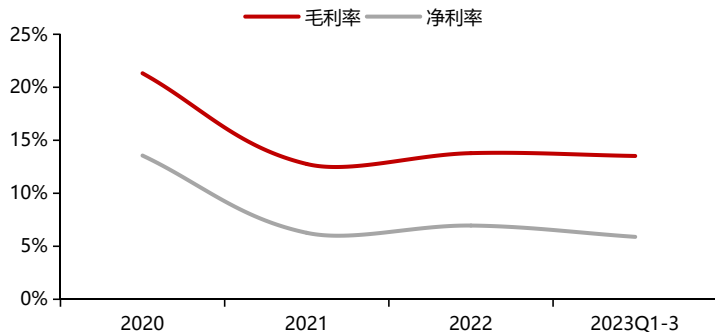
2023H1公司主营收结构



图：2020年以来公司归母净利润波动较大



图：21年以来公司毛利率整体维持在13%左右



图：公司主营业务及产品示例（部分）



表：2022年公司前五大客户收入占总营收比重63%

2022前五大客户	
安琪集团	29.56%
蒙牛集团	11.65%
盼盼食品	9.45%
伊利股份	6.68%
今麦郎	5.77%

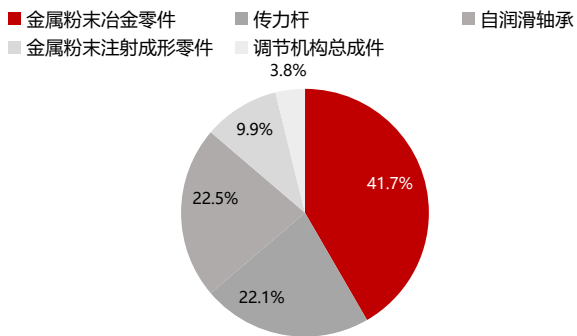
表：当前可比公司PE（TTM）均值为28.3X

可比公司代码	可比公司简称	归母净利润(TTM)(亿元)	归母净利润(TTM)增速	PE(TTM)
002014.SZ	永新股份	4.06	15.22%	13.67
301062.SZ	上海艾录	0.75	-33.67%	42.85
838451.NQ	天成科技	0.24	24.38%	—
832601.NQ	天鸿新材	-0.08	-195.66%	—
	均值	1.24	-47.43%	28.26
837174.BJ	宏裕包材	0.43	0.98%	21.88

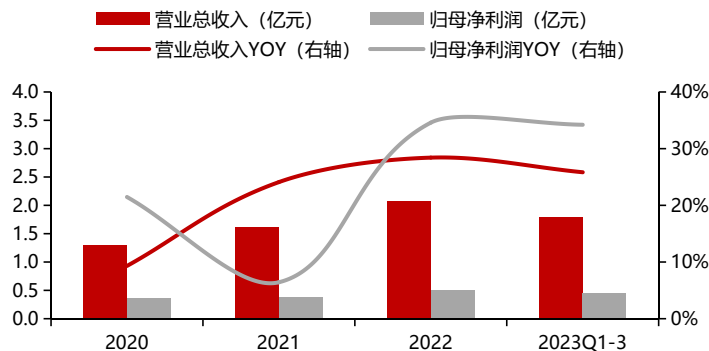
- 主营业务：**公司主要产品包括有自润滑轴承（DU）、传力杆（LG）、粉末冶金零件（PM）和金属粉末注射成形零件（MIM），广泛应用于汽车工业。2023H1金属粉末冶金零件、自润滑轴承、传力杆、金属粉末注射成型零件、调节机构总成件收入占主营收比重分别为42%、23%、22%、10%、4%。
- 主要客户：**公司客户包括华域汽车延锋系、中航精机、申驰实业、佛吉亚、日晗精密、李尔等大中型汽车座椅企业。2022年前五大客户收入占总营收比重为67%。
- 业绩估值：**20-22年营收分别为1.30/1.62/2.07亿元，CAGR+26.24%，20-22年归母净利润分别为0.36/0.38/0.51亿元，CAGR+19.68%；23Q1-3营收1.79亿元，同比+25.84%，23Q1-3归母净利润0.44亿元，同比+34.22%。当前公司总市值12.7亿，对应PE（TTM）20.4X。

图：金属粉末冶金零件收入占主营收比重约42%

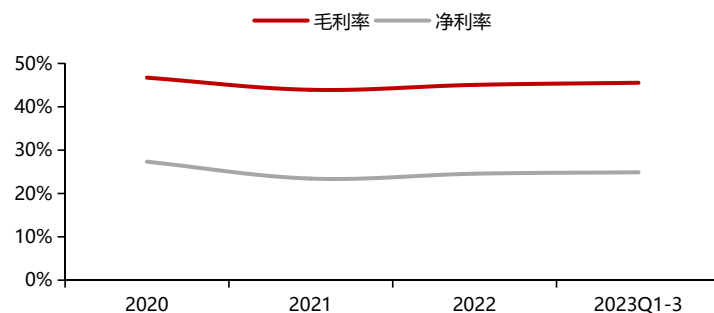
2023H1公司主营收结构



图：20-22年公司归母净利润CAGR为+20%



图：公司毛利率稳定在45%-50%



图：公司主营业务及产品示例（部分）



表：2022年公司前五大客户收入占总营收比重67%

2022前五大客户	
华域汽车系统股份有限公司	49.63%
湖北中航精机科技有限公司	7.07%
佛吉亚集团	3.60%
浙江龙生汽车部件科技有限公司	3.16%
福耀玻璃工业集团股份有限公司	3.07%

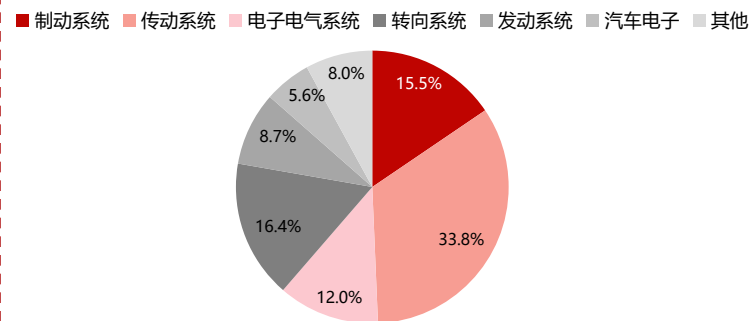
表：当前可比公司PE（TTM）均值为38.8X

可比公司代码	可比公司简称	归母净利润(TTM)(亿元)	归母净利润(TTM)增速	PE (TTM)
600114.SH	东睦股份	1.69	381.51%	49.88
300885.SZ	海昌新材	0.35	-45.76%	46.24
300817.SZ	双飞股份	0.62	-12.05%	30.54
300718.SZ	长盛轴承	1.50	-8.79%	28.59
	均值	1.04	78.73%	38.81
837663.BJ	明阳科技	0.62	22.95%	20.38

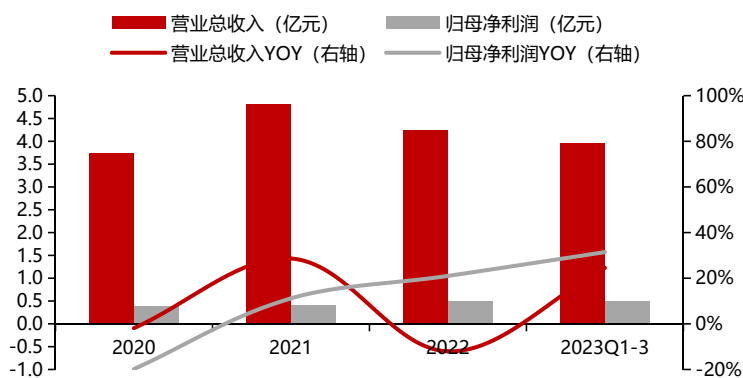
- 主营业务：**汽车后市场非易损零部件，同时为客户提供整套完善的供应链管理服务。2023H1传动系统、制动系统、转向系统、电子电气系统、发动系统、汽车电子、其他收入占主营营收比重分别为34%、16%、16%、12%、9%、6%、8%。
- 主要客户：**海外客户包括Cardone Industries, Inc、Dorman Products, Inc等，国内客户包括康众汽配、途虎养车等。2022年前五大客户收入占总营收比重为58%。
- 业绩估值：**20-22年营收分别为3.74/4.81/4.23亿元，CAGR+6.37%，20-22年归母净利润分别为0.37/0.42/0.50亿元，CAGR+15.98%；23Q1-3营收3.95亿元，同比+24.53%，23Q1-3归母净利润0.50亿元，同比+31.44%。当前公司总市值11.4亿，对应PE（TTM）16.4X。

图：制动系统和传动系统收入占主营营收比重约49%

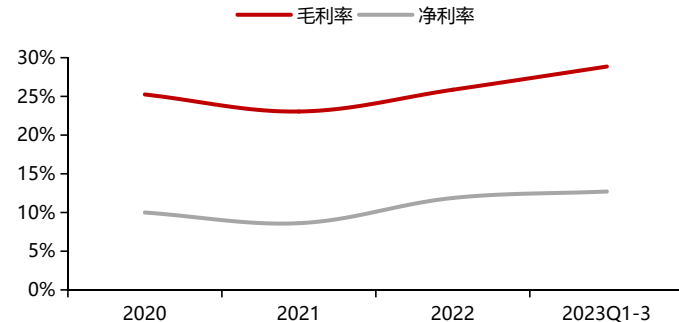
2023H1公司主营营收结构



图：23Q1-3公司收入、利润增速回升



图：21年以来公司毛利率呈上升趋势



图：公司主营业务及产品示例（部分）



表：2022年公司前五大客户收入占总营收比重58%

2022前五大客户	
客户一	19.10%
客户二	16.50%
客户三	8.01%
客户四	7.70%
客户五	6.26%

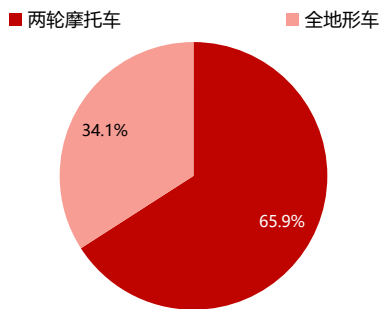
表：当前可比公司PE（TTM）均值为27.4X

可比公司代码	可比公司简称	归母净利润(TTM)(亿元)	归母净利润(TTM)增速	PE(TTM)
603089.SH	正裕工业	0.56	-33.39%	29.75
603926.SH	铁流股份	0.94	-1.30%	19.55
002363.SZ	隆基机械	0.43	13.06%	54.74
603586.SH	金麒麟	1.68	44.47%	15.53
603648.SH	畅联股份	1.66	13.05%	17.39
	均值	1.05	7.18%	27.39
837242.BJ	建邦科技	0.69	41.65%	16.38

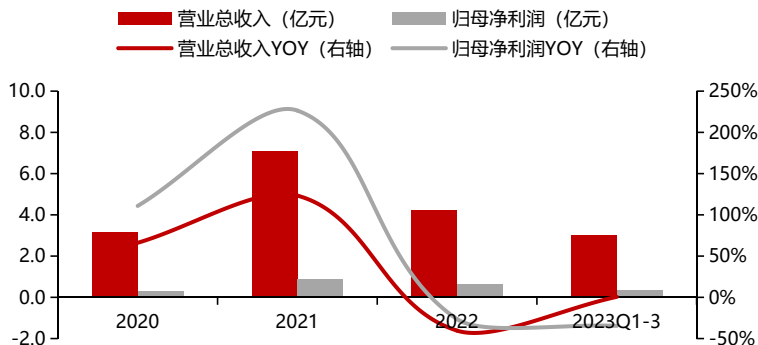
- 主营业务：**非道路越野车，主要为50-300CC排量的两轮越野摩托车和全地形车产品，应用于专业场地及山路林地等场景的运动竞技，郊野、公园、自家庭院等休闲娱乐，以及户外特种作业等多个领域。2023H1两轮摩托车与全地形车收入占主营收比重分别为66%、34%。
- 主要客户：**公司客户包括PACIFIC RIM INT' L WEST INC.、SM-MOTORS, LLC、AUTOFANTASY S.R.L.、VALUE GROUP ENTERPRISES DBA SSR MOTORSPORTS、CARIBBEAN SPEED LINE FZE等。2022年前五大客户收入占总营收比重为65%。
- 业绩估值：**20-22年营收分别为3.18/7.11/4.24亿元，CAGR+15.39%，20-22年归母净利润分别为0.28/0.90/0.66亿元，CAGR+54.97%；23Q1-3营收3.00亿元，同比+0.56%，23Q1-3归母净利润0.35亿元，同比-34.63%。当前公司总市值11.0亿，对应PE（TTM）23.0X。

图：两轮摩托车收入占主营收比重约66%

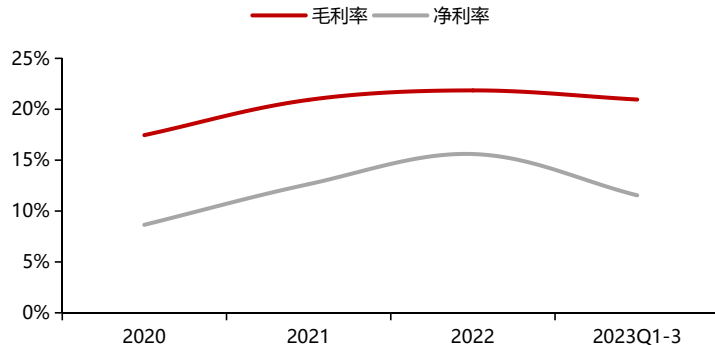
2023H1公司主营收结构



图：20-22公司归母净利润CAGR为+55%



图：公司毛利率整体为15%-25%



图：公司主营业务及产品示例（部分）

KMB



A300



表：2022年公司前五大客户收入占总营收比重65%

2022前五大客户	
PACIFIC RIM INT' L WEST INC.	33.57%
SM-MOTORS, LLC	24.65%
AUTOFANTASY S.R.L.	2.37%
VALUE GROUP ENTERPRISES DBA SSR MOTORSPORTS	2.21%
CARIBBEAN SPEED LINE FZE	2.19%

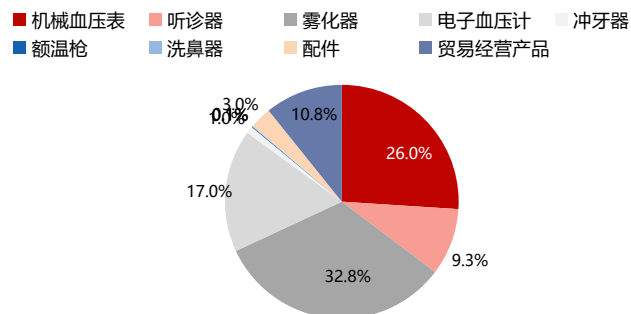
表：当前可比公司PE（TTM）均值为13.2X

可比公司代码	可比公司简称	归母净利润(TTM)(亿元)	归母净利润(TTM)增速	PE(TTM)
603129.SH	春风动力	9.33	40.95%	15.47
600582.SH	涛涛车业	23.24	11.98%	10.83
	均值	16.28	0.26	13.15
834058.BJ	华洋赛车	0.48	-30.86%	22.98

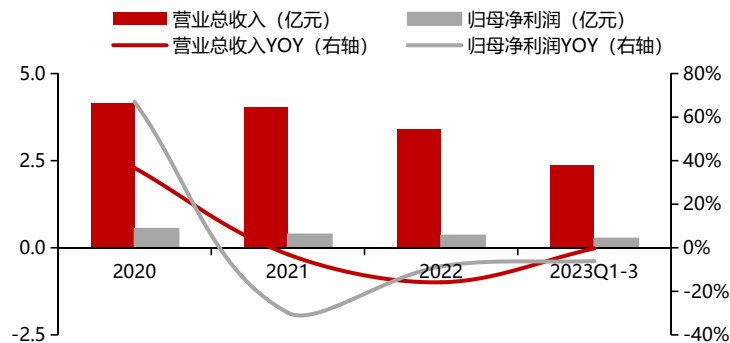
- 主营业务：**以家用医疗器械为主的医疗器械及保健护理产品，产品大多数应用于血压监测、呼吸道疾病治疗、口腔清洁保健等方面。2023H1雾化器、机械血压表、电子血压计、贸易经营产品、听诊器收入占主营收比重分别为33%、26%、17%、11%、9%。
- 主要客户：**公司目前以境外市场为主要销售区域，直接客户为品牌运营商、经销商，最终消费群体包括个人消费者、各级医疗机构、体检机构、健康管理服务机构等。2022年前五大客户收入占总营收比重为37%。
- 业绩估值：**20-22年营收分别为4.15/4.03/3.39亿元，CAGR-9.66%，20-22年归母净利润分别为0.54/0.38/0.35亿元，CAGR-19.88%；23Q1-3营收2.38亿元，同比-0.29%，23Q1-3归母净利润0.26亿元，同比-6.09%。当前公司总市值13.2亿，对应PE（TTM）39.8X。

图：雾化器收入占主营收比重约33%

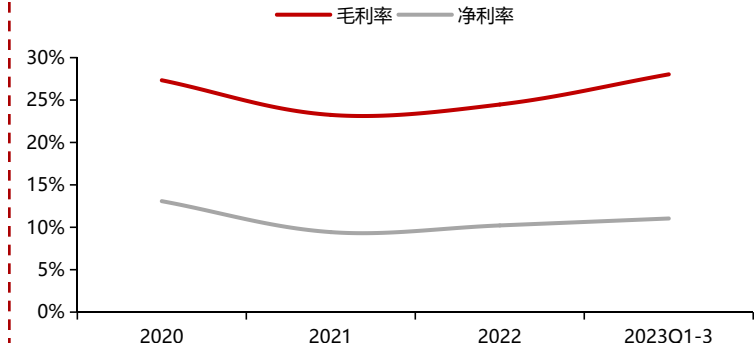
2023H1公司主营收结构



图：20-22年公司归母净利润CAGR为-20%



图：21年以来公司毛利率呈上升趋势



图：公司主营业务及产品示例（部分）

电子血压计



表：2022年公司前五大客户收入占总营收比重37%

2022前五大客户	
客户一	19.88%
客户二	5.35%
客户三	5.33%
客户四	3.54%
客户五	2.73%

表：当前可比公司PE（TTM）均值为24.4X

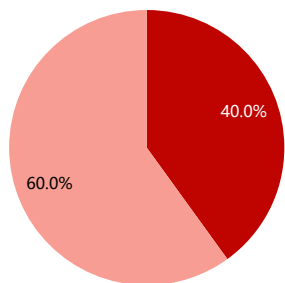
可比公司代码	可比公司简称	归母净利润(TTM)(亿元)	归母净利润(TTM)增速	PE(TTM)
002223.SZ	鱼跃医疗	26.50	109.29%	13.57
002432.SZ	九安医疗	8.77	-94.82%	22.43
300562.SZ	乐心医疗	-0.26	-25.99%	—
872925.BJ	锦好医疗	0.28	-21.97%	37.24
	均值	8.82	-8.37%	24.41
832278.BJ	鹿得医疗	0.33	2.16%	39.80

- 主营业务：**公司主要从事板翅式换热器和换热系统的研发、设计、生产和销售，产品应用领域涉及风力发电、余热回收、轨道交通、空压机、工程机械、汽车等多个领域。2023H1换热系统、板翅式换热器分别占主营收入60%、40%。
- 主要客户：**公司在风力发电领域，主要客户为高澜股份、川润股份、维谛技术、金风科技；在空压机领域，主要客户为阿特拉斯·科普柯、日立、伯格等；在工程机械领域，主要客户为 H-E Parts、龙工、威克诺森；在轨道交通领域，主要客户为庞巴迪、Apollo。2022年前五大客户收入占总营收比重为40%。
- 业绩估值：**20-22年营收分别为2.08/2.96/3.53亿元，CAGR+30.40%，20-22年归母净利润分别为0.32/0.37/0.54亿元，CAGR+30.32%；23Q1-3营收2.69亿元，同比+5.86%，23Q1-3归母净利润0.55亿元，同比+48.45%。当前公司总市值11.2亿，对应PE (TTM) 15.6X。

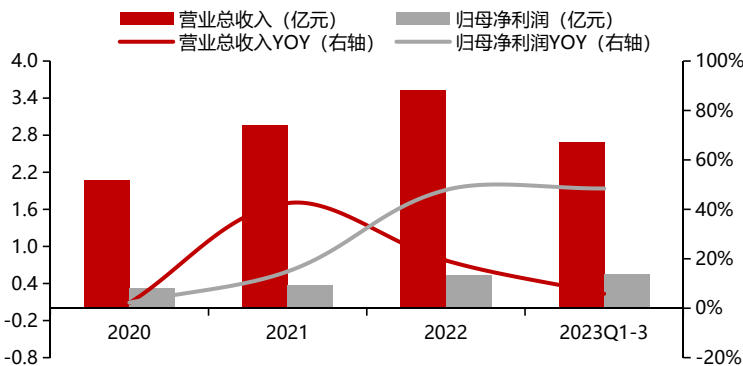
图：换热系统收入占主营比重60%

2023H1公司主营结构

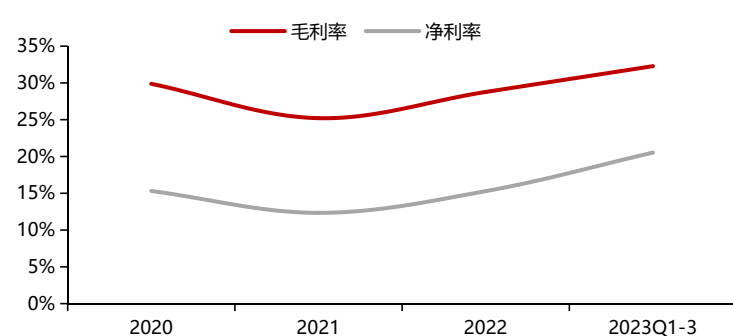
■ 换热系统 ■ 板翅式换热器



图：20-22年公司归母净利润CAGR为+30%



图：公司2020-2023Q1-3毛利率维持在30%左右



图：公司主营业务及产品示例（部分）



表：2022年公司前五大客户收入占总营收比重40%

2022前五大客户	
客户A	11.45%
客户B	10.80%
客户C	8.32%
客户D	4.49%
客户E	4.72%

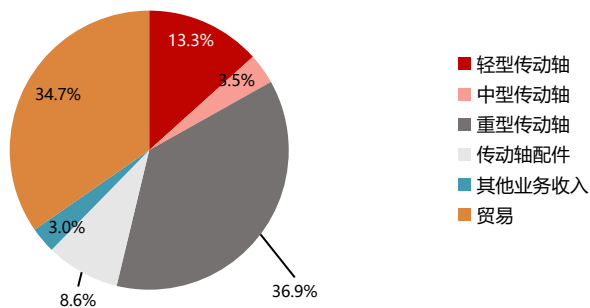
表：当前可比公司PE (TTM) 均值为21.2X

可比公司代码	可比公司简称	归母净利润(TTM)(亿元)	归母净利润(TTM)增速	PE (TTM)
002126.SZ	银轮股份	5.95	152.10%	21.95
603090.SH	宏盛股份	0.71	87.86%	23.74
838171.BJ	邦德股份	0.87	12.14%	17.92
	均值	2.51	84.03%	21.20
832662.BJ	方盛股份	0.72	55.16%	15.60

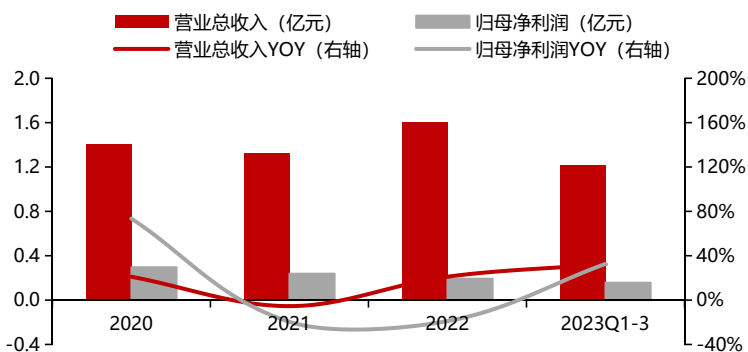
- 主营业务：**各类传动轴以及传动轴相关配件等，主要应用领域包括铁路机车、石油机械、工程机械等，应用终端包括商用车、乘用车、轨道机车等。2023H1重型传动轴、贸易、轻型传动轴、传动轴配件、中型传动轴、其他业务收入分别占总营收比重37%、35%、13%、9%、4%、3%。
- 主要客户：**公司主要客户为海南盛旌国际贸易有限公司、徐州徐工物资供应有限公司、吉林省绪成机械进出口有限责任公司、LLC Kamsky plant avtoagregat,CO.,Ltd、中通客车股份有限公司。2022年前五大客户收入占总营收比重为60%。
- 业绩估值：**20-22年营收分别为1.40/1.32/1.60亿元，CAGR+7.00%，20-22年归母净利润分别为0.30/0.24/0.19亿元，CAGR-19.26%；23Q1-3营收1.22亿元，同比+32.30%，23Q1-3归母净利润0.16亿元，同比+32.64%。当前公司总市值11.8亿，对应PE（TTM）56.5X。

图：重型传动轴收入占总营收比重约37%

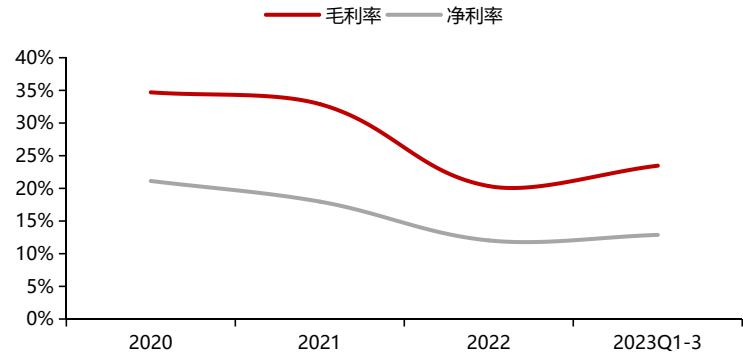
2023H1公司总营收结构



图：20-22年归母净利润CAGR为-19%



图：公司毛利率波动较大



图：公司主营业务及产品示例（部分）

传动轴相关产品



表：2022年公司前五大客户收入占总营收比重60%

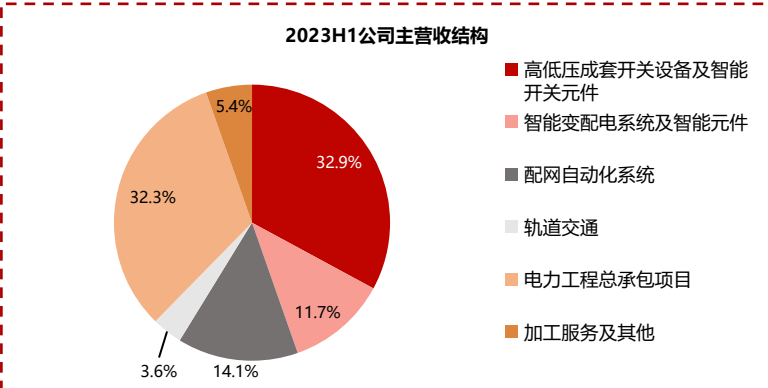
2022前五大客户	
海南盛旌国际贸易有限公司	38.60%
徐州徐工物资供应有限公司	7.55%
吉林省绪成机械进出口有限责任公司	5.65%
LLC Kamsky plant avtoagregat, CO.,Ltd	5.62%
中通客车股份有限公司	2.69%

表：当前可比公司PE（TTM）均值为23.5X

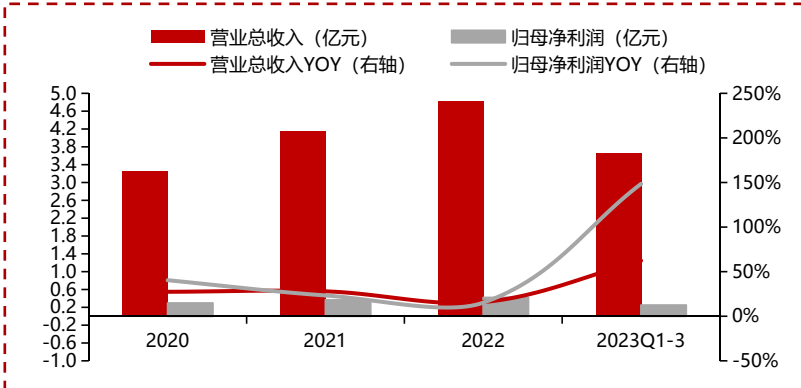
可比公司代码	可比公司简称	归母净利润(TTM)(亿元)	归母净利润(TTM)增速	PE(TTM)
002406.SZ	远东传动	0.83	-5.25%	44.55
605088.SH	冠盛股份	2.78	44.24%	11.20
300580.SZ	贝斯特	2.85	48.78%	27.26
301119.SZ	正强股份	1.01	14.99%	17.76
300652.SZ	雷迪克	1.07	-12.52%	16.87
	均值	1.71	18.05%	23.53
833454.BJ	同心传动	0.21	10.93%	56.51

- **主营业务：**包括高低压成套开关设备及智能开关元件、智能变配电系统及智能元件等，主要应用领域包括新能源、国家电网、轨道交通、数据通信、市政工程、工矿企业等。2023H1高低压成套开关设备及智能开关元件、电力工程总承包项目、配网自动化系统、智能变配电系统及智能元件占主营收比重分别为33%、32%、14%、12%。
- **主要客户：**公司主要客户为许昌能源公共服务有限公司、西安市轨道交通集团有限公司、许昌市润昌置业有限公司、国网河南省电力公司物资公司、国电投许昌综合智慧能源有限公司，2022年前五大客户收入占总营收比重为29%。
- **业绩估值：**20-22年营收分别为3.25/4.16/4.82亿元，CAGR+21.74%，20-22年归母净利润分别为0.29/0.36/0.42亿元，CAGR+19.20%；23Q1-3营收3.65亿元，同比+62.32%，23Q1-3归母净利润0.25亿元，同比+148.46%。当前公司总市值9.8亿，对应PE（TTM）20.5X。

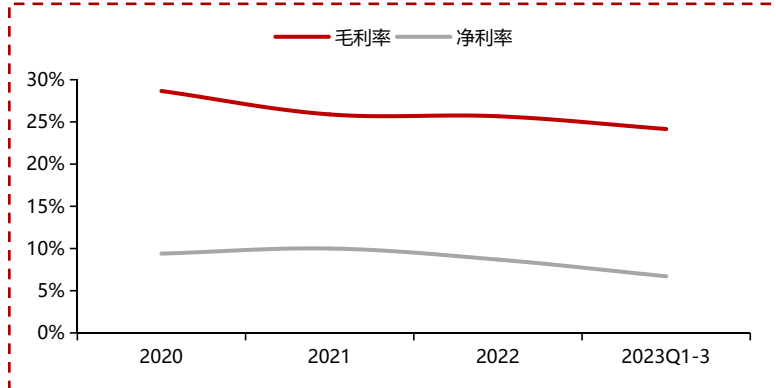
图：高低压成套开关设备及智能开关元件收入占主营收比重约33%



图：2023年公司归母净利润成长迅速



图：公司毛利率稳定在25%-30%



图：公司主营业务及产品示例（部分）



表：2022年公司前五大客户收入占总营收比重29%

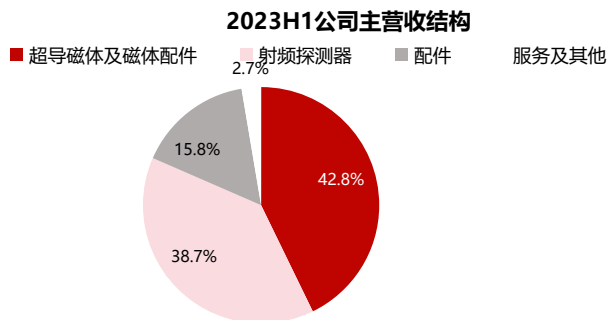
2022前五大客户	
许昌能源公共服务有限公司	11.71%
西安市轨道交通集团有限公司	5.69%
许昌市润昌置业有限公司	5.35%
国网河南省电力公司物资公司	3.23%
国电投许昌综合智慧能源有限公司	2.77%

表：当前可比公司PE（TTM）均值为30.7X

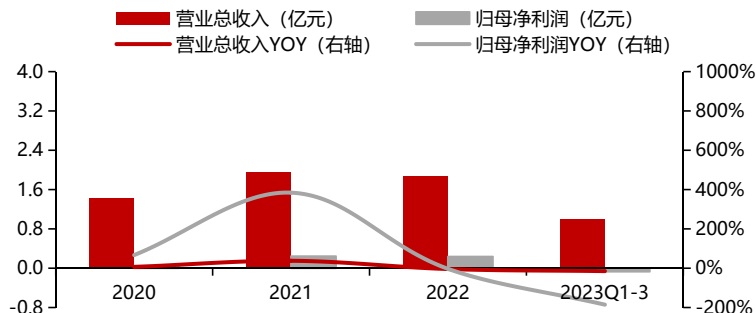
可比公司代码	可比公司简称	归母净利润(TTM)(亿元)	归母净利润(TTM)增速	PE(TTM)
688676.SH	金盘科技	4.48	90.68%	39.48
834062.BJ	科润智控	0.78	26.04%	15.13
837046.BJ	亿能电力	0.12	-53.43%	39.67
603861.SH	白云电器	1.14	521.64%	28.68
	均值	1.63	146.23%	30.74
831396.BJ	许昌智能	0.48	74.71%	20.45

- 主营业务：**公司主要产品是医学影像超导磁共振的核心部件和科研领域特种磁体的研发、生产、销售。公司产品主要用于于高端医疗影像设备领域。2023H1超导磁体及磁体配件、射频探测器、配件、服务及其他占主营收比重分别为43%、39%、16%、3%。
- 主要客户：**公司客户包括万东医疗、Philips、浙江康达奥泰医疗技术有限公司等。2023H1前五大客户收入占总营收比重为40%。
- 业绩估值：**20-22年营收分别为1.42/1.96/1.88亿元，CAGR+14.82%，20-22年归母净利润分别为0.05/0.24/0.23亿元，CAGR+116.59%；23Q1-3营收0.99亿元，同比-14.79%，23Q1-3归母净利润-0.07亿元，同比-185.41%。当前公司总市值9.4亿，对应PE (TTM) 111.3X。

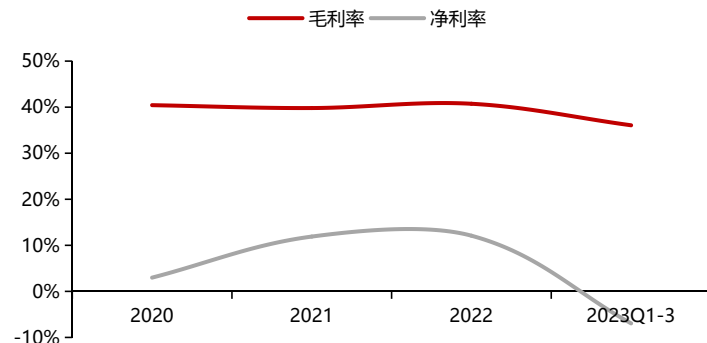
图：超导磁体及磁体配件占主营收比重约43%



图：20-22年公司归母净利润CAGR为+117%



图：近年来公司毛利率较为稳定



图：公司主营业务及产品示例（部分）

质子治疗超导回旋
加速器磁体

无液氦回旋管超导磁体



表：2023H1公司前五大客户收入占总营收比重40%

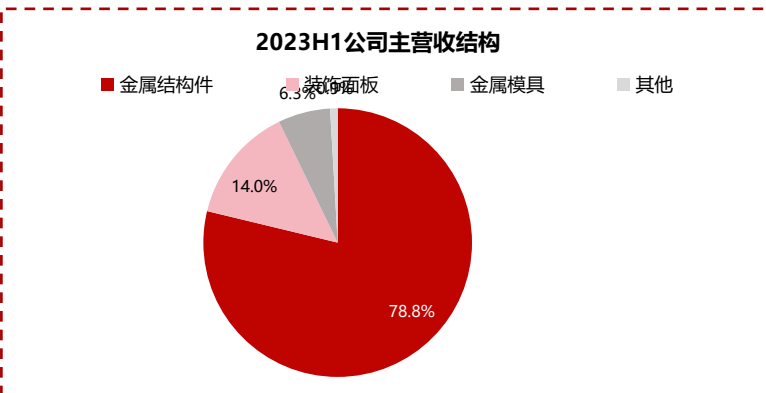
2023年H1前五大客户	
北京万东医疗科技股份有限公司	12.14%
浙江康达奥泰医疗技术有限公司	9.52%
复旦大学	9.47%
Philips Medical Systems NL BV	5.46%
贵州科鼎泰科技贸易有限公司	3.71%

表：当前可比公司PE (TTM) 均值为50.9X

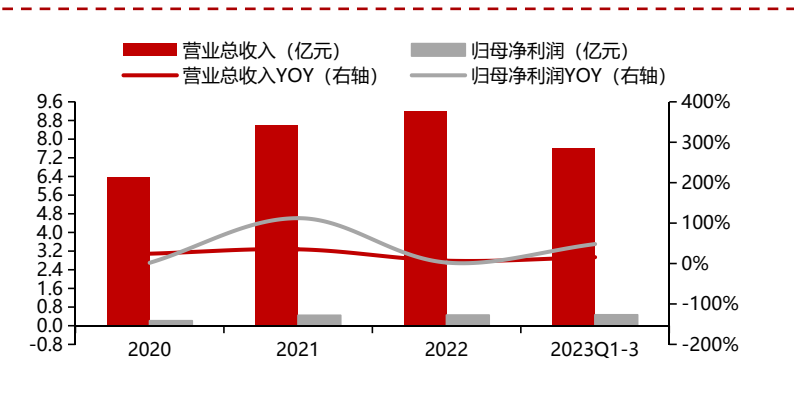
可比公司 代码	可比公司 简称	归母净利润 (TTM)(亿元)	归母净利润(TTM) 增速	PE (TTM)
600055.SH	万东医疗	1.92	15.92%	52.39
688271.SH	联影医疗	18.22	17.88%	64.50
688301.SH	奕瑞科技	5.66	-15.00%	45.03
688677.SH	海泰新光	1.61	-3.02%	41.73
	均值	6.85	3.95%	50.91
430300.BJ	辰光医疗	0.08	-59.28%	111.31

- 主营业务：**公司主要产品包括金属结构件、家电装饰面板和金属模具等。公司产品主要用于家用电器制造领域，应用范围覆盖冰箱、电视机、空调、洗衣机等功能结构件及外观装饰件。2023H1金属结构件、家电装饰面板占主营收比重分别为79%、14%。
- 主要客户：**公司客户包括海尔集团公司、京东方科技集团股份有限公司、合肥钢缘环保科技有限公司、代傲阿可斯帝夫同公司、美的集团股份有限公司，2022前五大客户收入占总营收比重为91%。
- 业绩估值：**20-22年营收分别为6.35/8.59/9.19亿元，CAGR+20.28%，20-22年归母净利润分别为0.21/0.44/0.45亿元，CAGR+47.38%；23Q1-3营收7.62亿元，同比+15.64%，23Q1-3归母净利润0.46亿元，同比+48.15%。当前公司总市值9.2亿，对应PE（TTM）14.5X。

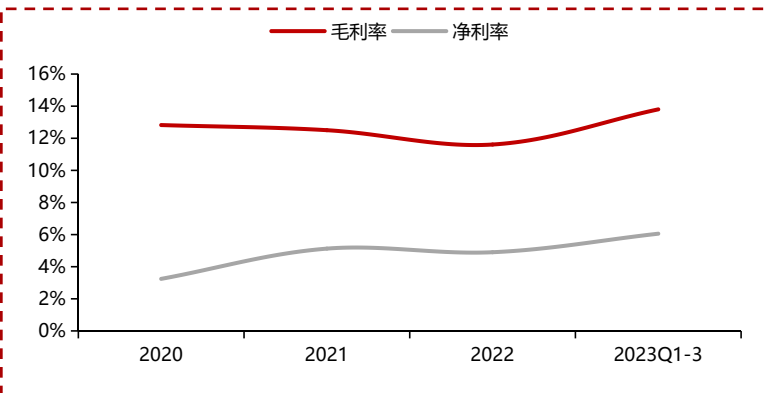
图：金属结构件收入占主营收比重约79%



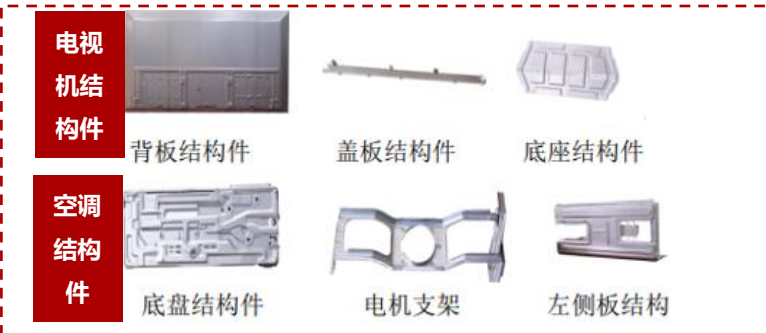
图：20-22年公司归母净利润CAGR为+47%



图：公司毛利率维持在10%-15%左右



图：公司主营业务及产品示例（部分）



表：2022年公司前五大客户收入占总营收比重91%

2022前五大客户	
海尔集团公司	78.60%
京东方科技集团股份有限公司	5.41%
合肥钢缘环保科技有限公司	2.59%
代傲阿可斯帝夫同公司	2.07%
美的集团股份有限公司	1.84%

表：当前可比公司PE（TTM）均值为120.4X

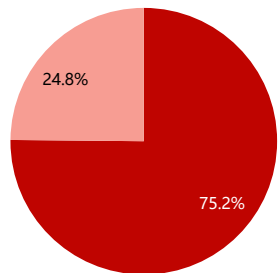
可比公司代码	可比公司简称	归母净利润(TTM)(亿元)	归母净利润(TTM)增速	PE (TTM)
002420.SZ	毅昌科技	-0.40	-171.98%	—
002426.SZ	胜利精密	-4.44	-642.60%	—
835487.NQ	协诚股份	-0.01	41.18%	—
603629.SH	利通电子	0.43	-44.62%	120.40
	均值	-1.11	-204.51%	120.40
430718.BJ	合肥高科	0.63	33.25%	14.52

- **主营业务：**空间信息技术服务解决方案，应用领域包括新型智慧城市建设、自然资源调查监测、生态环境保护、国土空间规划、公共安全与应急保障、社会基层治理、能源开发利用等。2023H1遥感与测绘地理信息数据服务、空间信息系统开发应用与集成收入占主营收比重分别为75%、25%。
- **主要客户：**公司客户包括汕头市自然资源局潮阳分局、上海市测绘院、汕头市自然资源局、香港特别行政区地政署等。2022年前五大客户收入占总营收比重为33%。
- **业绩估值：**20-22年营收分别为1.73/1.97/2.23亿元，CAGR+13.58%，20-22年归母净利润分别为0.29/0.34/0.43亿元，CAGR+21.81%；23Q1-3营收0.79亿元，同比-30.89%，23Q1-3归母净利润-0.08亿元，同比-139.83%。当前公司总市值9.4亿，对应PE (TTM) 65.5X。

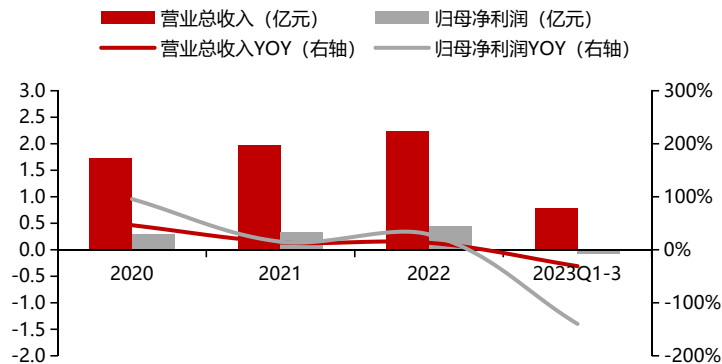
图：遥感与测绘地理信息数据服务收入占主营收比重约75%

2023H1公司主营收结构

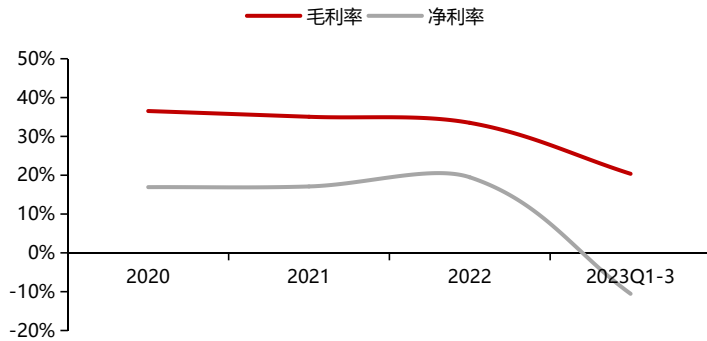
■ 遥感与测绘地理信息数据服务 ■ 空间信息系统开发应用与集成



图：23Q1-3收入、利润较大幅度下滑



图：23Q1-3公司盈利能力也呈现下滑趋势



图：公司主营业务及产品示例（部分）

数字正射影像图



表：2022年公司前五大客户收入占总营收比重33%

2022前五大客户	
汕头市自然资源局潮阳分局	8.86%
上海市测绘院	7.04%
单位一	6.63%
汕头市自然资源局	5.23%
香港特别行政区地政署	5.12%

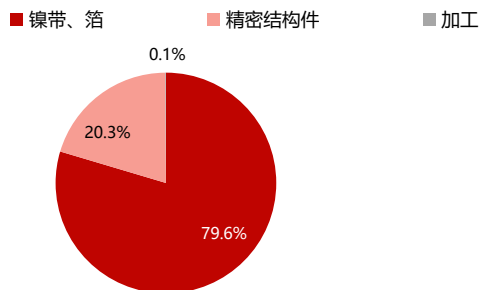
表：当前可比公司PE (TTM) 均值为19.4X

可比公司代码	可比公司简称	归母净利润(TTM)(亿元)	归母净利润(TTM)增速	PE (TTM)
300826.SZ	测绘股份	0.60	-13.73%	29.64
835184.BJ	国源科技	-0.35	1.60%	—
832567.NQ	伟志股份	0.06	21.31%	9.56
836742.NQ	大地测绘	0.28	35.39%	18.86
832255.NQ	建通测绘	-0.42	-107.89%	—
832510.NQ	星月科技	-0.27	-377.74%	—
430161.NQ	光谷信息	-0.17	-152.32%	—
	均值	-0.04	-84.77%	19.35
430564.BJ	天润科技	0.14	-61.85%	65.47

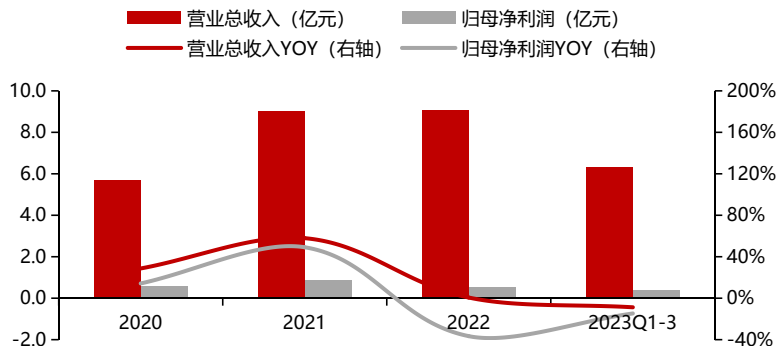
- **主营业务：**电池精密镍基导体材料，应用于消费电子领域、动力领域和储能领域的二次电池，终端应用领域包括PC、手机、新能源汽车、电动工具、电动二轮车等。2023H1镍带和箔、精密结构件收入占主营收比重分别为80%、20%。
- **主要客户：**公司客户包括杭州安费诺嘉力讯连接技术有限公司、苏州普诺英精密科技有限公司、格力博、珠海冠宇、孚能科技、松下、泉峰控股等。2022年前五大客户收入占总营收比重为18%。
- **业绩估值：**20-22年营收分别为5.70/9.00/9.06亿元，CAGR+26.05%，20-22年归母净利润分别为0.57/0.84/0.53亿元，CAGR-2.77%；23Q1-3营收6.31亿元，同比-8.77%，23Q1-3归母净利润0.38亿元，同比+14.72%。当前公司总市值9.3亿，对应PE（TTM）19.7X。

图：镍带、箔收入占主营收比重约80%

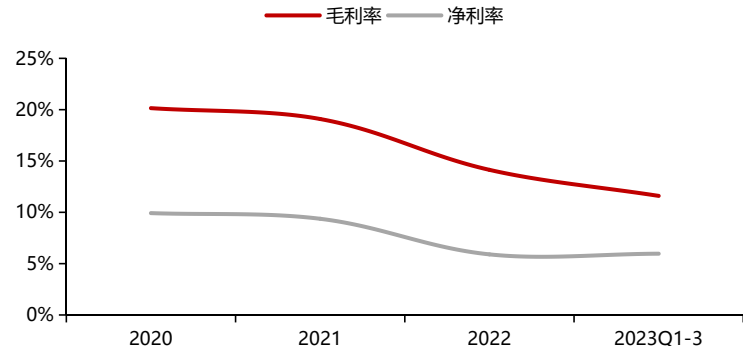
2023H1公司主营收结构



图：22年以来公司收入、利润增速有所放缓



图：公司毛利率近年来呈下降趋势



图：公司主营业务及产品示例（部分）

镍带、箔产品



表：2022年公司前五大客户收入占总营收比重18%

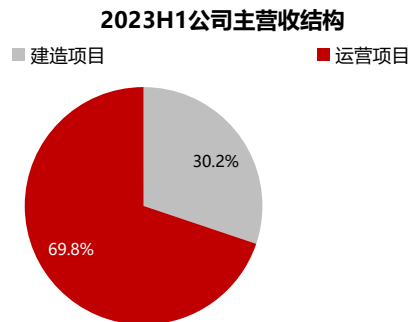
2022前五大客户	
客户1	4.42%
珠海冠宇电池股份有限公司	4.40%
天津力神电池股份有限公司	3.43%
客户2	3.21%
客户3	2.89%

表：当前可比公司PE（TTM）均值为33.9X

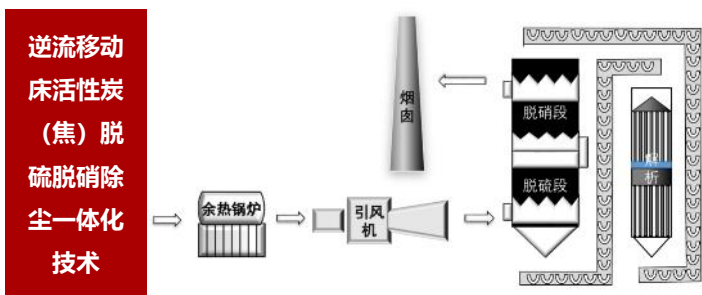
可比公司代码	可比公司简称	归母净利润(TTM)(亿元)	归母净利润(TTM)增速	PE(TTM)
600110.SH	诺德股份	1.06	-70.73%	72.86
301150.SZ	中一科技	1.32	-67.26%	27.52
835297.NQ	东杨新材	0.32	-24.64%	1.40
	均值	0.90	-54.21%	33.93
833914.BJ	远航精密	0.47	-44.06%	19.74

- 主营业务：**提供工业烟气治理的环保工程项目建造和运营方面的综合治理服务，主要应用于在钢铁、焦化等行业工业烟气治理领域。2023H1运营项目、建造项目占主营收比重分别为70%、30%。
- 主要客户：**公司客户包括包钢集团、江阴泰富兴澄特种材料有限公司、中国华能集团清洁能源技术研究院有限公司、陕西龙门钢铁有限责任公司、宝钢集团等。2022年前五大客户收入占总营收比重为92%。
- 业绩估值：**20-22年营收分别为4.01/5.57/4.12亿元，CAGR+1.37%，20-22年归母净利润分别为0.29/0.17/0.43亿元，CAGR+21.57%；23Q1-3营收3.49亿元，同比+1.08%，23Q1-3归母净利润0.59亿元，同比+65.53%。当前公司总市值9.4亿，对应PE（TTM）14.0X。

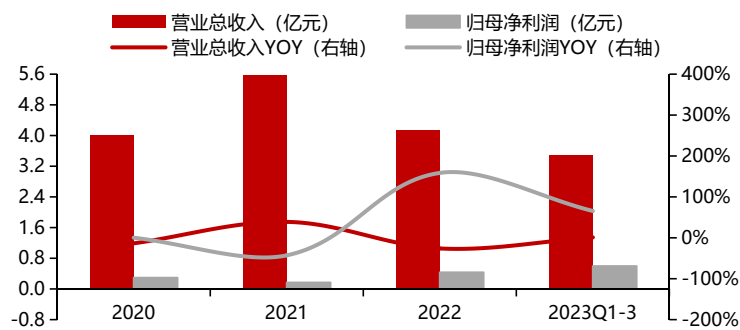
图：运营收入占主营收比重为70%



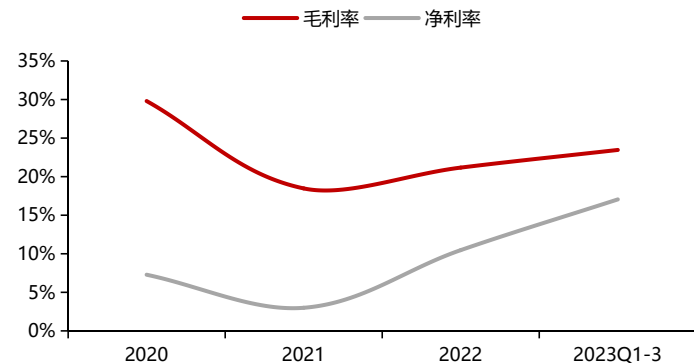
图：公司主营业务及产品示例（部分）



图：20-22年公司归母净利润CAGR为+22%



图：2021年来公司净利率明显提升



表：2022年公司前五大客户收入占总营收比重92%

2022前五大客户	
包钢钢铁（集团）有限责任公司	53.95%
江阴泰富兴澄特种材料有限公司	12.85%
中国华能集团清洁能源技术研究院有限公司	7.71%
陕西龙门钢铁有限责任公司	7.08%
中国宝武钢铁集团有限公司	9.94%

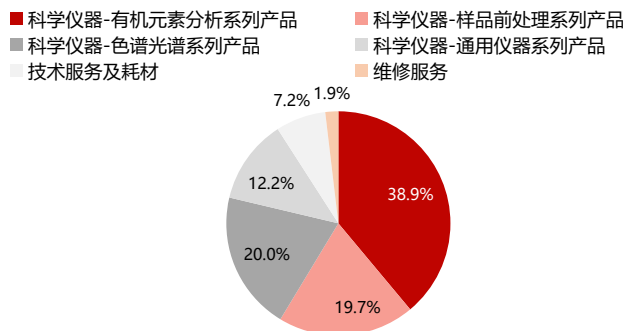
表：当前可比公司PE（TTM）均值为21.6X

可比公司代码	可比公司简称	归母净利润(TTM)(亿元)	归母净利润(TTM)增速	PE (TTM)
603177.SH	德创环保	-0.11	-76.63%	—
600388.SH	龙净环保	8.10	0.81%	15.82
003027.SZ	同兴环保	0.66	-44.29%	30.05
002573.SZ	清新环境	3.40	-42.38%	19.03
	均值	3.01	-40.62%	21.63
836263.BJ	中航泰达	0.67	61.36%	14.02

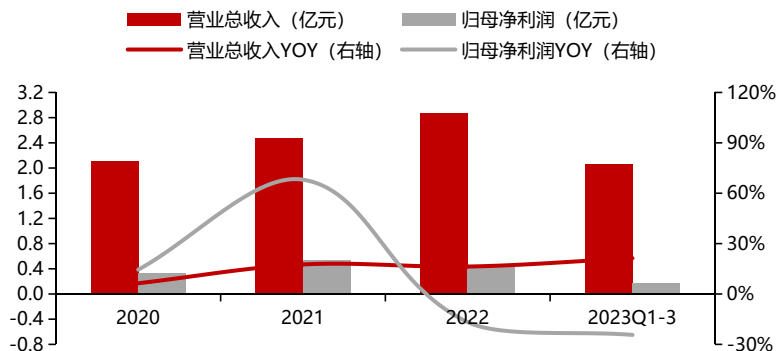
- **主营业务：**实验分析仪器，产品主要应用于食品、医药、农林水产、环境、第三方检测、化工、科研与教育等领域。2023H1科学仪器的有机元素分析系列产品、样品前处理系列产品、色谱光谱系列产品、通用仪器系列产品以及技术服务及耗材、维修服务收入占主营收比重分别为39%、20%、20%、12%、7%、2%。
- **主要客户：**公司客户包括浙江省科学器材进出口有限责任公司、上海杜斯仪器有限公司、江苏豪思生物科技有限公司等。2022年前五大客户收入占总营收比重为11%。
- **业绩估值：**20-22年营收分别为2.10/2.47/2.87亿元，CAGR+16.96%，20-22年归母净利润分别为0.32/0.53/0.44亿元，CAGR+18.28%；23Q1-3营收2.06亿元，同比+21.33%，23Q1-3归母净利润0.17亿元，同比-24.35%。当前公司总市值9.1亿，对应PE（TTM）23.3X。

图：科学仪器-有机元素分析系列产品收入占主营收比重约39%

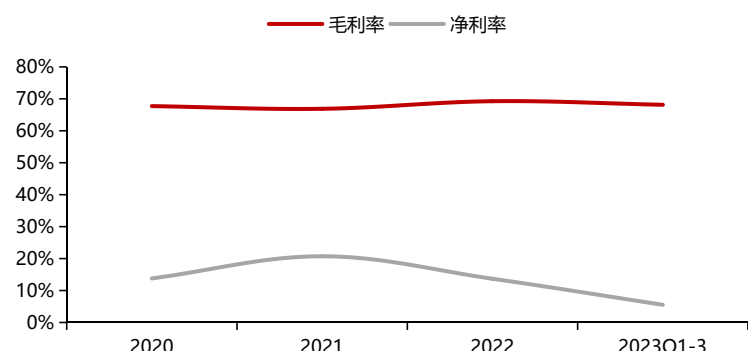
2023H1公司主营收结构



图：20-22年公司归母净利润CAGR为+18%



图：公司毛利率维持在67%-70%



图：公司主营业务及产品示例（部分）

凯氏定氮仪及杜马斯定氮仪



表：2022年公司前五大客户收入占总营收比重11%

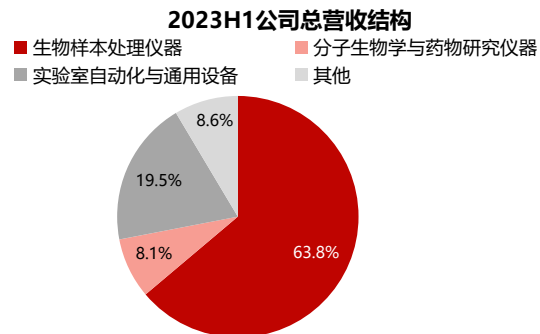
2022前五大客户	
浙江省科学器材进出口有限责任公司	5.69%
上海杜斯仪器有限公司	1.59%
江苏豪思生物科技有限公司及其关联企业	1.35%
Ohio Lumex Co. Inc USA	1.03%
LabService Analytica s.r.l	0.96%

表：当前可比公司PE（TTM）均值为40.4X

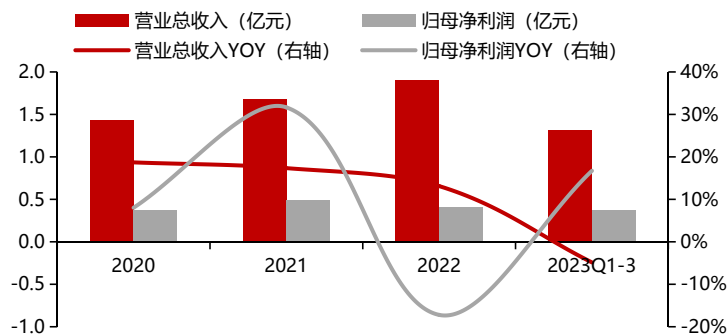
可比公司代码	可比公司简称	归母净利润(TTM)(亿元)	归母净利润(TTM)增速	PE (TTM)
688056.SH	莱伯泰科	0.37	-20.79%	40.66
688622.SH	禾信仪器	-0.75	-1543.19%	—
688600.SH	皖仪科技	0.40	-40.72%	50.05
300813.SZ	泰林生物	0.54	-21.45%	30.59
	均值	0.14	-406.54%	40.43
430476.BJ	海能技术	0.39	-35.02%	23.26

- 主营业务：**生命科学研究与产业化领域用户提供科学实验仪器、设备。2023H1生物样本处理仪器、实验室自动化与通用设备、分子生物学与药物研究仪器收入占总营收比重分别为64%、20%、8%。
- 主要客户：**公司客户包括药明康德体系公司、江苏硕世生物科技股份有限公司、上海泰坦体系公司、东南仪诚体系公司、森塔实验室科技服务(武汉)有限公司等。2022年前五大客户收入占总营收比重为25%。
- 业绩估值：**20-22年营收分别为1.43/1.68/1.90亿元，CAGR+15.22%，20-22年归母净利润分别为0.37/0.48/0.40亿元，CAGR+4.40%；23Q1-3营收1.31亿元，同比-4.85%，23Q1-3归母净利润0.37亿元，同比+16.72%。当前公司总市值9.2亿，对应PE（TTM）20.2X。

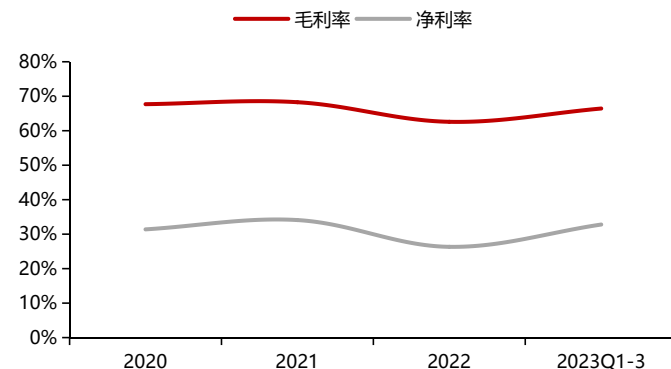
图：生物样本处理仪器收入占总营收比重约64%



图：20-22年公司归母净利润CAGR为+4%



图：公司毛利率整体为60%-70%



图：公司主营业务及产品示例（部分）



表：2022年公司前五大客户收入占总营收比重25%

2022前五大客户	
药明康德体系公司	10.62%
江苏硕世生物科技股份有限公司	8.06%
上海泰坦体系公司	2.83%
东南仪诚体系公司	2.09%
森塔实验室科技服务(武汉)有限公司	0.92%

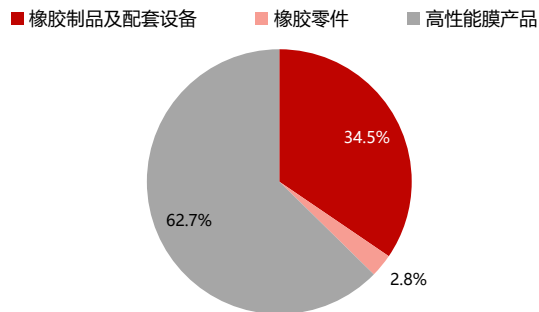
表：当前可比公司PE（TTM）均值为30.5X

可比公司代码	可比公司简称	归母净利润(TTM)(亿元)	归母净利润(TTM)增速	PE (TTM)
300813.SZ	泰林生物	0.54	-21.45%	30.59
688056.SH	莱伯泰科	0.37	-20.79%	40.66
300515.SZ	三德科技	0.83	-4.86%	20.16
688622.SH	禾信仪器	-0.75	-1543.19%	—
	均值	0.25	-397.57%	30.47
430685.BJ	新芝生物	0.45	-14.84%	20.20

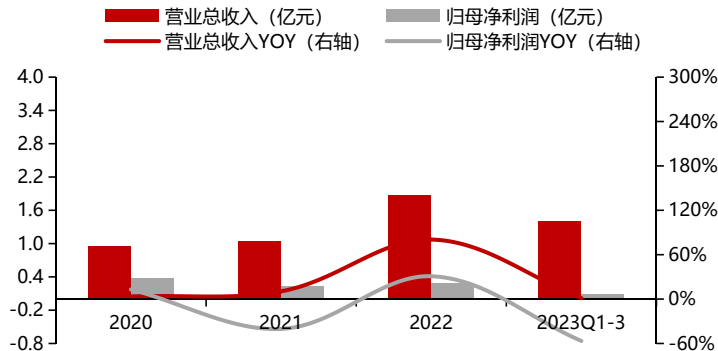
- 主营业务：**军用特种航空制品和聚氨酯保护膜等新材料制品，下游主要为军品领域。2023H1高性能膜产品、橡胶制品及配套设备、橡胶零件分别占主营收入63%、35%、3%。
- 主要客户：**公司主要客户为海陆空三军，还包括各军种维修厂和科研院校等，2022年前五大客户为江苏乾靓新材料有限公司、B4单位、佑旅优品（杭州）科技有限公司、安徽和和新材料有限公司、福道高分子材料（上海）有限公司。2022年前五大客户收入占总营收比重为66%。
- 业绩估值：**20-22年营收分别为0.94/1.04/1.88亿元，CAGR+41.17%，20-22年归母净利润分别为0.37/0.22/0.29亿元，CAGR-11.60%；23Q1-3营收1.40亿元，同比+1.20%，23Q1-3归母净利润0.09亿元，同比-56.60%。当前公司总市值9.2亿，对应PE（TTM）52.6X。

图：高性能膜产品与橡胶制品及配套设备收入占主营业务收入98%

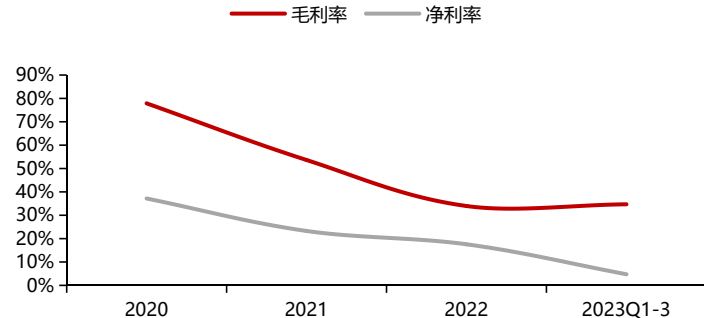
2023H1公司主营收结构



图：20-22年公司归母净利润CAGR为-12%



图：公司近几年毛利率、净利率有所下滑



图：公司主营业务及产品示例



表：2022年公司前五大客户收入占总营收比重66%

2022前五大客户	
江苏乾靓新材料有限公司	26.15%
B4 单位	18.19%
佑旅优品（杭州）科技有限公司	11.13%
安徽和和新材料有限公司	6.51%
福道高分子材料（上海）有限公司	3.79%

表：当前可比公司PE（TTM）均值为30.6X

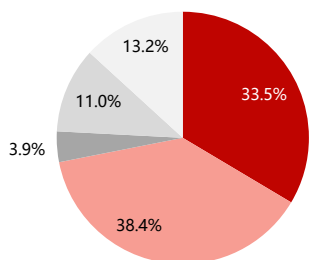
可比公司代码	可比公司简称	归母净利润(TTM)(亿元)	归母净利润(TTM)增速	PE (TTM)
688586.SH	江航装备	2.08	-18.66%	35.26
002985.SZ	北摩高科	3.37	-20.36%	25.91
002933.SZ	新兴装备	-0.11	72.22%	—
	均值	1.78	11.07%	30.58
871642.BJ	通易航天	0.17	-26.72%	52.63

- 主营业务：**超声波热量表、超声波水表等物联网超声计量仪表，产品主要应用于城市供热、供水领域，下游用户主要为热力公司、水务公司、房地产开发商等。2023H1超声波水表、超声波热量表、供热节能管理、智能调控终端、其他产品及配件收入占主营收比重分别为38%、34%、13%、4%、11%。
- 主要客户：**公司客户包括弗陆米特(威海)国际贸易有限公司、晋城市热力有限公司、杭州市水务集团有限公司、济南能源集团有限公司下属公司、中国水务投资有限公司企业运营管理分公司等。2022年前五大客户收入占总营收比重为26%。
- 业绩估值：**20-22年营收分别为2.30/2.43/2.39亿元，CAGR+1.90%，20-22年归母净利润分别为0.54/0.60/0.57亿元，CAGR+2.71%；23Q1-3营收1.89亿元，同比+15.27%，23Q1-3归母净利润0.48亿元，同比+7.63%。当前公司总市值9.0亿，对应PE（TTM）14.9X。

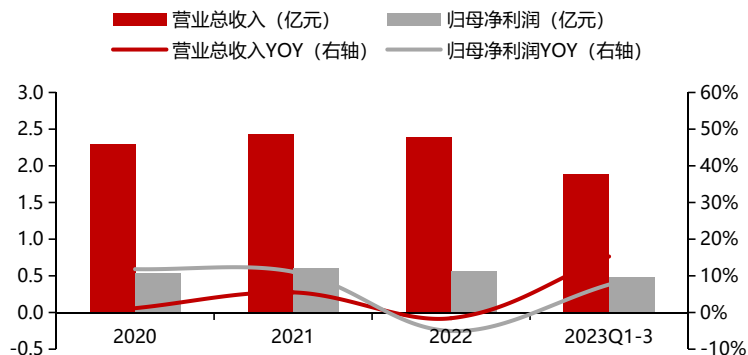
图：超声波热量表、超声波水表收入占主营收比重约72%

2023H1公司主营收结构

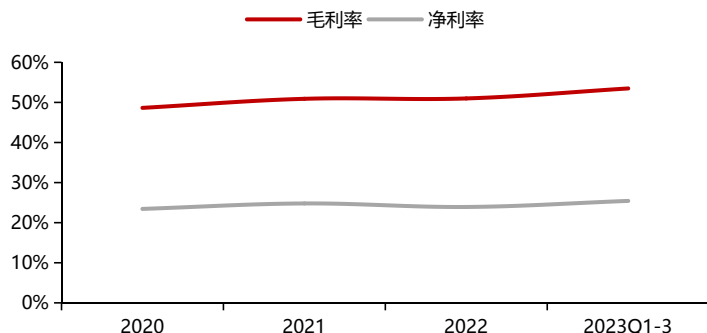
■ 超声波热量表 ■ 超声波水表 ■ 智能调控终端 ■ 其他产品及配件 ■ 供热节能管理



图：23Q1-3公司收入、利润增速回升



图：公司毛利率呈上升趋势



图：公司主营业务及产品示例（部分）

户用超声波热量表

RC42 系列
DN15-40RC82 系列
DN15-40

表：2022年公司前五大客户收入占总营收比重26%

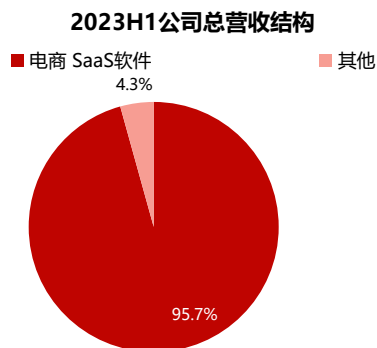
2022前五大客户	
弗陆米特(威海)国际贸易有限公司	8.70%
晋城市热力有限公司及关联方	5.08%
杭州市水务集团有限公司及关联方	5.03%
济南能源集团有限公司下属公司	3.59%
中国水务投资有限公司企业运营管理分公司	3.24%

表：当前可比公司PE（TTM）均值为15.7X

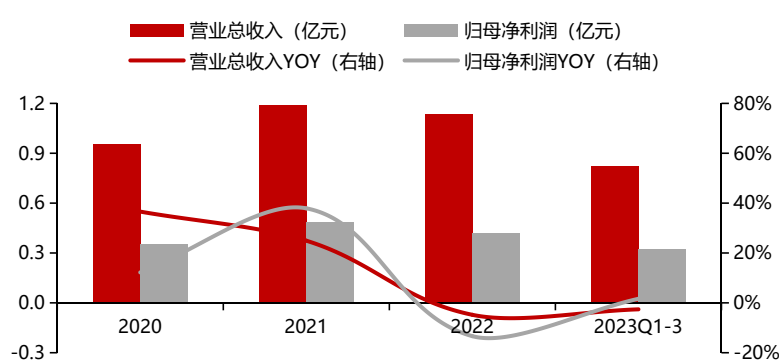
可比公司代码	可比公司简称	归母净利润(TTM)(亿元)	归母净利润(TTM)增速	PE(TTM)
301006.SZ	迈拓股份	1.01	-24.35%	16.85
300371.SZ	汇中股份	0.93	-41.13%	17.71
603700.SH	宁水集团	1.44	6.12%	14.94
300066.SZ	三川智慧	2.53	41.77%	14.52
300897.SZ	山科智能	0.87	-7.27%	18.24
300259.SZ	新天科技	2.19	-20.34%	15.67
301129.SZ	瑞纳智能	1.74	-10.55%	12.27
	均值	1.53	-7.96%	15.74
832651.BJ	天罡股份	0.61	5.68%	14.88

- **主营业务：**公司主要产品的功能为满足电商商家的营销管理和订单管理的需求，包括以美折、我打为核心的电商SaaS软件及在此基础上内嵌的短信增值服务，产品主要在淘宝/天猫、拼多多、1688、京东、抖音、快手等平台销售。2023H1电商SaaS软件收入占总营收比重为96%。
- **主要客户：**2022年公司前五大客户收入占总营收比重不足1%。
- **业绩估值：**20-22年营收分别为0.95/1.19/1.13亿元，CAGR+9.06%，20-22年归母净利润分别为0.35/0.48/0.42亿元，CAGR+9.31%；23Q1-3营收0.82亿元，同比-2.59%，23Q1-3归母净利润0.32亿元，同比+1.64%。当前公司总市值10.4亿，对应PE（TTM）24.5X。

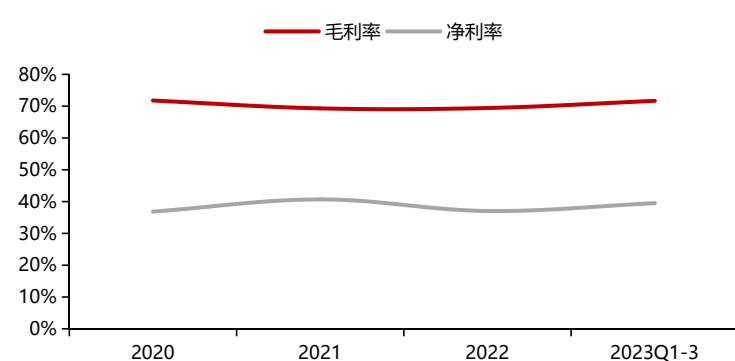
图：电商SaaS软件收入占总营收比重约96%



图：20-22年以来公司归母净利润CAGR+9%



图：公司毛利率稳定在70%左右



图：公司主营业务及产品示例（部分）



表：2022年公司前五大客户收入占总营收比重不足1%

2022前五大客户	
徐小米教搭配 (快手 ID: 902640167)	0.31%
杭州驭势品牌管理有限公司	0.12%
衡阳慧用工服务有限公司	0.10%
熠保科技 (上海) 有限公司	0.09%
北京青橙信息技术有限公司	0.08%

表：当前可比公司PE（TTM）均值为8.3X

可比公司代码	可比公司简称	归母净利润 (TTM) (亿元)	归母净利润 (TTM) 增速	PE (TTM)
688365.SH	光云科技	-0.18	87.05%	—
836858.NQ	爱用科技	0.27	37.03%	8.25
	均值	0.04	62.04%	8.25
838227.BJ	美登科技	0.42	-1.36%	24.47

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/398000040041006042>