

# 见证历史,北交所开市



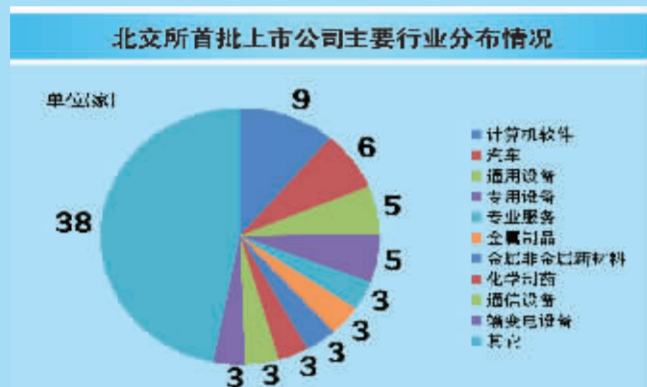
## 数读北交所首批公司 专精特新成色十足

●本报记者 吴科任 见习记者 彭思雨

### 高新技术产业公司数量众多

北交所首批上市公司行业分布广泛。按东财行业分类,集中度较高的三大行业分别是计算机软件(9家)、汽车(6家)、通用设备(5家)和专用设备(5家),此四

类行业公司总数占整体公司数量的三成。此外,专业服务、金属制品、金属非金属新材料、化学制药、通信设备和输变电设备行业各有3家公司。



### 10家公司2020年营收均超10亿元

北交所首批上市公司2020年合计实现营收488.30亿元。其中,营收规模超过2亿元以上的公司有63家,占比近八成;营收规模超过10亿元的公司共10家,超过20亿元的公司共6家;仅3家公司营收少于1亿元。

颖泰生物位列榜首,2020年实现营收62.25亿元。公司主要从事农药原药、中间体及制剂产品的研发、生产和销售及GLP技术服务。经过多年的积累和创新,已形成品种丰富、工艺技术较为先进的除草剂、杀菌剂、杀虫剂三大品类百余种产品。



### 平均每家研发费用达2557万元

北交所首批上市公司2020年研发费用总额合计207.2亿元,占营业收入总和的42.4%。其中,46家公司的研发费用占比高于4.24%。北交所首批上市公司2020年研发费用均值为2557.46万元,有18家公司研发费用高于平均值。

贝特瑞、颖泰生物和翰博高新三家公司2020年研发费用均超过1亿元,分别为2.50亿元、1.91亿元和1.12亿元。翰博高新是半导体显示面板重要零部件背光源模组一站式综合方案提供商,集光学设计、导光板设计、精密模具设计、整体结构设计和产品智能制造于一体。正在研发或不断规模化应用的技术有 OLED、Mini LED、Micro LED 等。



### 9家公司ROE均超30%

从获利能力看,北交所首批上市公司中,80家公司2020年净资产收益率(ROE)为正。其中,9家公司的净资产收益率超30%,29家公司的净资产收益率超20%,

67家公司的净资产收益率超10%。吉林碳谷最为突出,2020年的ROE高达61.54%。其次是锦好医疗和同力股份,2020年的ROE分别为38.95%和36.24%。



11月15日,北交所首批81家上市公司正式亮相。以首批公司所处产业赛道为切入点,结合多个维度的财务指标表现看,这批在新三板市场历练多年的公司足以在产业链上独当一面,众多公司属于战略新兴产业,前景广阔;这批公司发展模式多元,兼具“大而优”和“小而美”,10家公司2020年营收超10亿元,五成公司近三年盈利复合增速超20%,业绩韧性足。

业内人士指出,细分领域中深耕的中小企业对于产业结构有重要战略意义,是填补中国产业版图的重要部分。尽管这些中小企业现阶段规模较小,但在关键技术和赛道上对我国产业链的完整性和核心技术的自主性具有重要的战略意义。

### “补链强链”好手

多家北交所首批公司力争成为我国科技产业“补链强链”上的好手。生物技术方面,诺思兰德从事基因治疗药物、重组蛋白类药物和眼科用药物研发、生产及销售,致力于心血管疾病、代谢性疾病、罕见病和眼科疾病等领域生物工程新药的研发产业化。德源药业以研发、生产、销售高血糖、高血脂、高血压领域治疗药物为主。三元基因围绕干扰素领域进行了一系列新产品研发,若新产品研发成功,其有望打造新增长极。

新能源方面,贝特瑞为锂电池石墨负极材料及高镍三元正极材料龙头,2020年负极材料市占率国内第一。长虹能源主要从事保障锂电池和高倍率锂离子电池的研发、设计、生产和销售,是工信部认定的专精特新“小巨人”企业。德瑞锂电是国内圆柱形锂电池最大生产商之一,提供能量密度高、使用寿命长、适用温度范围广、绿色环保锂电池解决方案。

高端装备方面,丰光精密主营业务为研发、生产和销售精密机械加工件和压铸件等金属零部件,拥有千种精密产品,公司在工艺技术、生产设备先进性和操控经验等方面处于国内领先水平。星辰科技是国内较早从事军用伺服系统产品研发与产业化的企业。连城数控是全球领先的光伏及半导体行业晶体硅生长和加工设备厂商。

新材料方面,佳先股份是国内PVC塑料环保热稳定剂领先企业,被评为国家绿色工厂。吉林碳谷是国内碳纤维原丝龙头供应商,为吉林省“专精特新”中小企业。齐鲁华信的主要产品是应用于石油化工催化、环保催化和煤化工催化的催化剂分子筛。

此外,北交所首批上市公司中还有多家汽车零部件公司。大地电气系汽车整车线束配套解决方案供应商。同心传动专注于非等速传动轴领域打造核心竞争力。华阳变速主要从事汽车换挡机构的设计、研发与制造,并致力于汽车零部件轻量化。万通液压为国内主要的自卸车专用油缸、机械装备用油缸供应商之一。泰祥股份专注于汽车发动机零部件的研发、制造与销售。

电子类公司在各自细分领域奋勇争先。创远仪器从事无线通信、射频微波测量技术,为IMT-2020(5G)推进组成员。富士达专注于射频同轴连接器及电缆组件,技术实力国内领先,参与制定了多项国际标准。值得一提的是,国家“十四五”规划和2035年远景目标纲要中提到,聚焦新一代信息技术、生物技术、新能源、新材料、高端装备、新能源汽车、绿色环保以及航空航天、海洋装备等战略性新兴产业,加快关键核心技术自主创新,增强要素保障能力,培育壮大产业发展新动能。

### 业绩“多点开花”

目前,北交所首批公司中有75家披露了2021年三季报。中国证券报记者统计发现,其中63家公司前三季度的营收实现同比增长,占比84%。前三季度营收同比增长翻倍的公司有2家,分别是佳先股份和贝特瑞。

75家公司前三季度的营收同比增速均值为26.66%,中值为19.25%。其中,32家公司的营收增速高于平均水平。这32家公司中,来自计算机软件、金属制品、金属非金属新材料、输变电设备、汽车、化学制品、专用设备行业领域的公司最多。

上述75家公司中,有73家公司前三季度实现盈利,合计实现归母净利润46.83亿元;51家公司实现盈利增长或减亏,占比68%。这51家公司前三季度的盈利同比增速均

为102.76%、中值为26.56%,呈现出较高的成长性。

多个热门景气赛道业绩表现亮眼。以新能源材料为例,贝特瑞是首批上市公司中的“盈利王”,公司前三季度实现营收68.51亿元,同比增长154.18%;实现归母净利润10.90亿元,同比增长207.91%。安信证券指出,贝特瑞前三季度负极材料销量突破10万吨。其中,人造石墨负极销量突破6万吨,高镍三元正极销量突破1万吨。产销两旺使得公司当期业绩大幅增长。

同一赛道的长虹能源同样业绩斐然。公司前三季度实现营收22.25亿元,同比增长69.66%;实现归母净利润2.03亿元,同比增长70.98%。浙商证券分析认为,公司碱锰电池生产线升级使智能化高端制造能力大幅提升,同时公司不断优化客户结构,高端客户订单数量同步提升,推动业绩向好。

多个细分行业涌现“隐形冠军”。从近三年归母净利润复合增长率来看,半数北交所首批上市公司增速超20%。其中,不少公司增速超过100%,如吉林碳谷、通易航天、旭杰科技、广脉科技等。

统计数据显示,吉林碳谷近三年(2017年-2020年,下同)归母净利润复合增长率高达190.71%,且2020年净资产收益率为61.54%,显示出良好的盈利能力。通易航天主要经营军用特种航空制品以及聚氨酯、碳纤维等新材料制品的研发、生产和销售业务,公司近三年归母净利润复合增长率为133.46%,2020年毛利率高达77.88%。旭杰科技主营业务为建筑装配化研发与设计咨询,相关预制部品件的生产与销售、施工安装以及工程总承包,公司近三年归母净利润复合增长率为119.08%。广脉科技扎根5G、物联网、云计算等数字化转型需求,在信息通信系统集成、ICT行业应用、资产运营服务、数字内容服务等领域开枝散叶,公司近三年归母净利润复合增长率为113.85%。

### 增长动力足

中小企业是中国经济的基本盘,扶持中小企业发展能带来大量就业机会,推动经济实现高质量发展。开源证券表示,自9月2日宣布设立到开市,“北交所速度”充分体现

了国家对于支持中小企业创新发展的决心。北交所定位服务创新型中小企业,培育一批专精特新“小巨人”企业,与定位“硬科技”的科创板和定位“三创四新”的创业板形成差异化区分。

开源证券指出,当前中小企业再融资逐渐回暖,能源革命、智能汽车、元宇宙、半导体等新一代技术发展机遇空前,中小创企业内生增长动力十足。北交所聚焦的“专精特新”企业主要以中小型高端制造企业为主,这类公司具有更高的成长性。

中金公司相关部门负责人表示,对于北交所,主要关注成长性好、创新能力强的生物医药、电子、节能环保、互联网等行业相关企业。“我们认为,电子行业的优质公司在细分赛道较为专注,且各具优势与特色。”该负责人说,“未来,中小型电子企业可借助北交所提供的更为便捷、精准的直接融资通道,获得新的发展机遇与更广阔的发展空间,为我国科技产业‘强链补链’贡献重要力量。”

安信证券指出,北交所公司大部分是某一细分领域的龙头企业。长线来看,其在细分行业往往是某一产业链的部分环节,在产业链景气度较高时,这些细分行业龙头企业往往也会获得较好的成长。

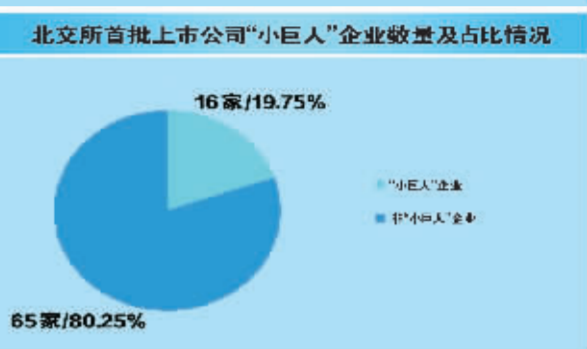
中金公司表示,从基本面上看,适合到北交所发展的公司成长性、运营状况、研发投入整体较为良好,在部分维度甚至领先A股市场企业。这些企业在具备较强创新能力和较大发展潜力的同时,也有业绩波动大等特点,而北交所的设立为这些企业提供全新的资本市场融资路径。

政策的大力支持,叠加资本市场的不断努力,我国广大创新型中小企业未来大有可为。据了解,工信部“十四五”期间专精特新企业培育工作目标包括:支持中小企业成为创新发展地,健全创新型中小企业梯度培育体系;发展百万家创新型中小企业,十万家省级专精特新企业,万家国家专精特新小巨人企业,千家制造业单项冠军企业。2021年-2025年,中央财政累计安排100亿元以上奖补资金,引导地方完善扶持政策和公共服务体系,分三批重点支持1000余家国家级专精特新“小巨人”企业高质量发展。

### “小巨人”企业数量占两成

据不完全统计,北交所首批上市公司中,各级别的专精特新“小巨人”企业数量为16家,占比两成。这16家公司分布于汽车、

通用设备、专用设备、金属非金属新材料、通信设备、计算机软件、航空航天装备、医疗器械等中高端产业领域。

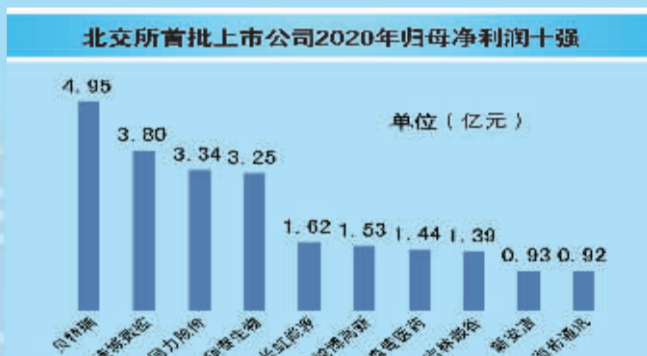


### 8家公司2020年盈利均超1亿元

北交所首批上市公司2020年归母净利润合计达56.19亿元,仅一家公司亏损。其中,8家公司盈利超过1亿元。盈利规模前三的公司分别为贝特瑞、连城数控和同力股份,对应归母净利润分别为4.95亿元、3.80亿元和3.34亿元。

贝特瑞是新能源材料的研发与制造商,主营业务包括锂离子电池负极材料、正极材料及石墨烯材料三大业务板块,公司采

用直销模式,主要收入来源为锂离子电池正极材料的销售。连城数控为光伏及半导体行业客户提供高性能的各类晶体材料制造和衬底晶片加工处理等全自动生产设备,主要采取订单式的直销模式,收入来源为单晶炉、线切设备、磨床等产品销售。同力股份是集产品研发、设计、生产与销售为一体的工程机械制造商,主要产品为各类矿山开采及大型工程物料运输所需的非公路宽体自卸车。



### 11家公司研发强度均超10%

北交所首批上市公司中,有11家公司2020年研发费用占总营收比重超过10%。其中,计算机软件行业公司有3家,分别是艾融软件、广道高新和国源科技;生物医药行业公司有2家,分别是诺思兰德和三元基因;生物医药公司诺思兰德2020年研发投入占总营收比重高达58.27%,遥遥领先。诺思兰德多年来致力于生

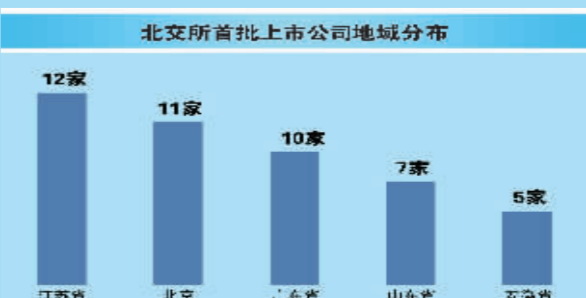
物技术创新药研发工作,目前在研生物技术新药有13个,涉及15个适应症,并已有3个进入临床研究阶段。其中,重组人肝细胞生长因子裸质注射液、重组人白蛋白介素11均已进入Ⅲ期临床;重组人胸腺素β4正在开展Ⅱ期临床研究;3个眼科药品上市,多个眼科药在陆续开发过程中。



### 江苏、北京、广东等地公司居多

从地域上来看,北交所首批上市公司覆盖全国23个省(直辖市),集中分布在华东、华南和华北地区。其中,江苏12家、北京11家、广东10

家、山东7家。西北、西南、东北、华南和中部地区也均有北交所首批上市公司的身影。



视觉中国图片