

北交所带动效应凸显

多家优质企业奔赴新三板

今年一季度,30多家企业申报新三板挂牌并获受理。这些受理项目整体业绩指标表现优异、创新驱动属性突出、投资机构认可度高,其中多数选择挂牌同时进入创新层。同期,新三板新增75家挂牌公司。新挂牌公司总体质地优良,向先进制造业聚集,积极谋求在资本市场向上发展,为北交所“层层递进”上市路径提供源头活水。

作为服务创新型中小企业的主阵地,北交所与新三板坚持一体发展,且制度包容性强。受益于此,不少优质企业涌向新三板市场,进一步充实北交所上市“后备力量”。“北交所重点支持先进制造业和现代服务业等领域企业,发行上市包容度高、标准多元且新股审核效率高,目前已聚集一批创新能力强、科技成色足的中小企业,涵盖人工智能、人形机器人、低空经济等新质生产力相关领域以及材料端、设备端、精密加工等多个细分环节。”易方达北证50指数基金经理庞亚平表示。

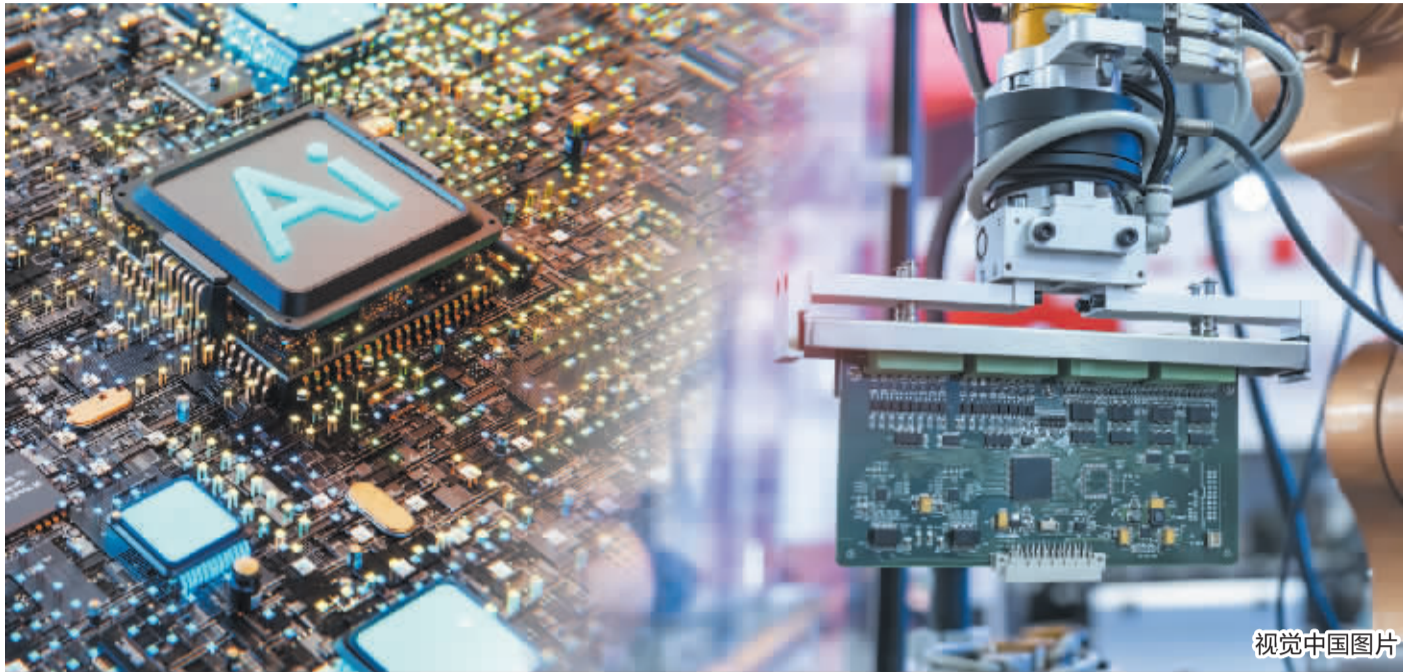
● 本报记者 吴科任

创新驱动属性突出

上述受理企业呈现四个特点。一是整体业绩指标表现优异,超八成企业达到北交所上市财务条件,部分公司2022年净利润超过1亿元。二是新受理项目近九成是高新技术企业,约三成是国家级专精特新“小巨人”企业,约五成是省级“专精特新”中小企业。三是新受理项目五成以上已获得私募投资基金的投资,高于去年同期水平。四是企业申报挂牌到申报上市节奏加快,超五成企业申请挂牌同时进入创新层。

上述申报挂牌的企业中不乏业绩“大块头”。比如,广西百菲乳业股份有限公司2022年实现营业收入7.81亿元,归母净利润为1.15亿元;重庆广电数字传媒股份有限公司2022年实现营业收入2.77亿元,归母净利润为1.02亿元;浙江佑威新材料股份有限公司2022年实现营业收入5.71亿元,归母净利润为0.85亿元等。

一季度,新三板新增75家挂牌公司,其中创新层公司20家,基础层公司55家。从经营业绩看,新挂牌公司整体经营规模远超全市场平均水平。2022年,这批挂牌公司平均营业收入为4.09亿元,为新三板市场平均营



视觉中国图片

业收入的1.65倍;平均净利润为3849.38万元,为新三板市场平均净利润的3.87倍;平均经营活动产生的现金流量净额为3818.98万元,为新三板市场平均水平的2.45倍。

从行业看,新挂牌公司主要集中于专用设备制造业、计算机、通信和其他电子设备制造业、汽车制造业等行业。新挂牌公司中有20家为国家级专精特新“小巨人”企业,占比26.67%;2022年平均研发费用为1691.45万元,高于全市场平均水平。

上述新挂牌公司中,50家符合北交所上市财务条件,占比66.67%,其中18家同时符合2套及以上北交所上市财务条件;已有16家进入北交所公开发行辅导期,其中9家符合北交所上市财务条件;同时进入创新层的公司有20家,其中19家符合北交所财务条件,其2022年平均营业收入为5.14亿元,平均净利润为6944.39万元。

直联审核机制发力

记者注意到,挂牌上市直联审核监管机制(简称“直联机制”)成为诸多优质企业登陆北交所的最优路径选择。Choice数据显示,截至目前,58家新三板挂牌公司提交了直联机制审核申请,其中5家公司进入北交所上市审核程序。

作为北交所“企业强市战略”的重要抓手之一,北交所和全国股转公司于2022年12月推出直联机制。通过新三板、北交所内部流程再造,直联机制充分联动“挂牌审核—日常监管—上市审核”等环节,着力提高企业发行上市环节审核质量与效率。通过该机制,优质企业可实现常态化挂牌满一年后1至2个月内在北交所上市。

申万宏源研报显示,直联机制有助于加快北交所IPO审核速度。以万达轴承为

例,其北交所IPO从受理到上市委员会审议通过仅74天。对比在审企业,直联企业业绩表现更为优异。

记者不完全统计,上述58家挂牌公司2022年合计实现营业收入360.45亿元,收入均值、中值分别为6.32亿元、4.52亿元;合计实现扣非净利润38.97亿元,盈利均值、中值分别为6719万元、4877万元。多家挂牌公司的净资产收益率超过20%。

直联机制意在为优质中小企业打造了一条“更快速、更明确、更顺畅”的挂牌上市路径。比如,2023年12月,北交所受理了晶华光学上市申请。今年1月,公司收到上市审核问询函。晶华光学于2023年11月登陆新三板,挂牌不到1个月即申报在北交所上市并获受理。晶华光学同时申请直联审核机制,且为新三板二次挂牌企业。

江苏太平洋美诺克生物药业股份有限公司亦是直联机制的受益者。3月29日,全国股转公司对其下发同意新三板挂牌的函件。事实上,申报挂牌前,太美生物已经启动上市辅导工作。太美生物是一家创新驱动型生物制药企业,致力于原创性的CD147靶向抗体药物及细胞免疫治疗产品等生物技术药物的研发与产业化。

市场成长价值可期

相比去年四季度的火热行情,近期北交所二级市场有所降温。但从上述优质企业积极申报新三板及机构资金加码的角度来看,市场愈看重北交所上市公司的中长期成长价值。

“北交所‘深改19条’落地实施以来,北交所市场生态向好,投资者预期改善。经历去年的快速上涨后,北证50指数今年以来出现一定回调,当前滚动市盈率为30.5

倍,指数估值已回落至与成长性较为匹配的水平。”庞亚平说。

庞亚平表示,随着一系列改革措施逐步落地生效,北交所将迎来高质量扩容,汇聚更多创新成色足、成长性强的专精特新“小巨人”,吸引更多长期资金入场,北证50指数长期投资价值将逐步显现。

今年以来,北交所市场的日均成交额仍保持在百亿规模以上。指南基金董事长王军国表示,“市场流动性改善,不仅为机构参与北交所投资提供了更多便利和选择,市场及个股得以承载更大的资金量出入,形成正向循环,同时也缩短了基金封闭周期。随着优质供给持续增加和中长期资金加速入场,北交所市场的流动性会持续改善,估值水平会向沪深趋同,我们对北交所今后两三年的行情保持乐观的态度。”

王军国认为,随着北交所市场流动性的增强与优质供给的增加,指南基金会进一步加大在北交所市场的布局和投资力度,坚持优中选优,持续发掘竞争格局良好,具备长期成长能力的优质中小企业。

值得注意的是,近日北京金长川资本管理有限公司联合责任云集团共同发起成立北交所首只ESG股权投资主题基金,基金规模达3亿元。该基金主要针对北交所IPO公司、北交所IPO战略配售项目进行投资,聚焦节能环保、生物医药、新能源、新材料四大领域。

开源证券北交所研究中心总经理诸海滨表示,上述基金的设立将丰富北交所的投资品种并完善其结构,提升市场活力和竞争力。在申万宏源专精特新首席分析师刘靖看来:“长期看,北交所的发展目标不会改变,可关注后续920代码更换、做市商扩容,以及ETF等创新产品推出等。”

纵横股份董事长任斌:

拓展示范应用场景 发力低空数字经济赛道

● 本报记者 康曦

作为国内“工业无人机第一股”,在低空经济的热潮下,纵横股份董事长任斌近日在接受中国证券报记者专访时表示:“国家大力发展低空经济,随着一系列支持政策落地,对行业和公司发展将产生极大提振作用;希望主管部门加快推进低空空域改革,让低空领域大量航空器能真正飞起来。”纵横股份是国内工业无人机领域规模领先、最具市场竞争力的企业之一。公司深耕低空数字经济赛道。面对未来,公司表示将加速创新、抢抓机遇,力争发展成为低空经济时代的行业引领者。

低空经济启航

2024年被称为低空经济发展元年,政策支持低空经济发展。

3月27日,工业和信息化部、科学技术部、财政部、中国民用航空局联合印发的《通用航空装备创新应用实施方案(2024—2030年)》明确,到2027年,我国通用航空装备供给能力、产业创新能力显著提升,现代化通用航空基础支撑体系基本建立,高效融合产业生态初步形成,通用航空公共装备体系基本完善,以无人化、电动化、智能化为技术特征的新型通用航空装备在城市空运、物流配送、应急救援等领域实现商业应用。

3月20日,全球首个获得通航认证的国产自主研发“空中的士”亿航EH216-S无人驾驶载人航空器在淘宝平台直播间售卖;3月22日,峰飞航空科技自主研发的V2000CG无人驾驶航空器系统,获得由中国民用航空华东地区管理局颁发的型号合格证,这是全球首个通过型号合格认证的吨级以上eVTOL(电动垂直起降飞行器)。

任斌表示:“适航证和型号合格证是航空器商业化前需要取得的证件。发展低空经济,在基础设施建设、法律法规等方面还存在不少亟待解决的问题。”

低空基础设施主要包括航空器起降点以及配套空管设施。其中,空管系统作为重要组成部分,由空中交通管理系统(ATM)以及外围通信、导航、监视(CNS)设备组成,在低空空域管理中起到核心作用。

“目前开放的低空空域零碎,且可飞区域较小。”任斌说,“发展低空经济要尽可能放开空域。同时,低空空域管理的思维方式也要发生转变。传统大型航空器的运行管理模式不适用于低空空域大量航空器,应该采用更智慧的空管模式。为航空器设置起点和终点后,其在飞行过程中可能实时变更路线,如遇到障碍物自动避开,遇到拥挤的航线选择绕行,就像飞鸟一样。”

2023年12月21日,民航局发布《国家空域基础分类方法》,为空域放开提供了切实依据;2024年2月28日,中国民航局副局长韩局在国新办举行的新闻发布会上表示,民航局将与相关部门和地方政府一同加快推动低空空域改革落地见效,盘活低空空域资源。

纵横股份参与了相关低空空域管理的探索,在2022年度中国交通运输协会科学技术奖表彰大会上,由中国民用航空总局第二研究所牵头,纵横股份等单位参与完成的《中国民用航空局无人驾驶航空器空中交通服务系统(UTMISS)研发及应用》项目荣获特等奖;此外,纵横股份还参与了“低空智联网络安全管控与服务关键技术项目”等科研项目。

找准市场需求

纵横股份作为国内首家工业无人机上市企业,通过多年积淀发展,在技术、产品、品牌、产业链、制造能力等方面积累了核心

竞争优势,正全力瞄准低空经济赛道进行谋篇布局。

“低空经济有三大应用场景——载人交通、物流运输以及以工业无人机批量应用获取海量时空大数据赋能社会治理的‘低空数字经济’。”任斌说,“发展低空经济的关键是解决为谁服务、谁来买单的问题,即市场需求端在哪里。”

纵横股份发力低空数字经济业务,以无人机搭载相机、传感器等载荷设备对地面实现遥感监控,为社会治理进行数据赋能。“这是无人机最具发展潜力的市场,规模大、产业带动广。”任斌表示。

“过去,我们主要为客户提供测绘服务和无人机装备,现在则是无人值守系统。”任斌告诉记者。公司在现有垂直起降固定翼无人机CW-15基础上研制出纵横昆仑无人值守系统。该系统可以实现无人机自动巡检、自动充电、异地部署、远程规划指挥、数据自动回传等功能,并结合纵横云平台作为用户接口,以及高可靠低延时数据链路,有效帮助客户解决飞手缺乏、操作复杂等痛点问题,为无人机大规模普及应用奠定基础。

“自产品发布以来,公司无人值守系统的订单增长很快,预计今年无人值守系统的销量有望超过单机的销量。”任斌说,“无人值守系统不仅可以用于测量测绘、实时监控、巡检等,通过人工智能技术分析无人机采集的相关数据信息,还可以自动识别如违章建筑、环境污染、人车船等目标以及火灾火点等信息,涵盖国民经济的方方面面。”

当前,公司正积极在四川及国内其他地区打造样板试点,推进无人机大型综合运营服务业务发展。

关注行业新动向

“低空数字经济业务是我们的基本盘,

我们会加大力度在全国推广。”任斌说,“不排除开展低空物流试点,或者跟合作伙伴联合开展eVTOL研发。”

eVTOL作为新型低空飞行器,具有安全、安静、环保、经济、智能、舒适等优势,是低空经济重要载体之一。《绿色航空制造业发展纲要(2023—2035年)》提出,到2025年,电动垂直起降航空器实现试点运行。

“eVTOL适用于短途、低速飞行,如城市内的短途交通,我们已进行相关技术储备。低空物流方面,公司现有产品经适当改进即可开展应用示范,我们会在时机成熟的时候去开展一些运营。”任斌说。

通过多年发展,纵横股份在eVTOL领域已形成多类别飞行器系统、飞控与导航系统、航电、材料、结构、动力等相关技术积累,具备开展相关产品研发的人员团队与技术基础。公司表示,将密切关注行业发展,积极论证相关业务的商业模式,在时机成熟时探讨与合作伙伴共同开展相关业务布局。

“目前,我们的无人机驾驶员培训业务增长较快。”任斌说。纵横股份高度重视无人机行业人才培养工作。去年12月5日,由纵横股份、西北工业大学、西安航空职业技术学院牵头,联合全国80余家高校、职业院校、科研院所、无人机产业链企业共同发起成立“全国工业无人机行业产教融合共同体”,培养符合无人机产业需求的高素质技术技能人才,推动产业转型升级和技术创新。

“低空经济发展才刚刚开始。随着产业技术的不断升级,对复合型人才的要求越来越高,公司会做好培训业务,助推产业转型升级。”任斌表示,在低空经济发展浪潮下,纵横股份将深度拓展应用示范场景,探索无人机智慧应用新模式。

实探景旺电子工厂:需求向好 PCB行业暖意渐浓

● 本报记者 张兴旺

印制电路板(PCB)是电子产品的重要组成部分,被称为“电子产品之母”,广泛应用于消费电子、汽车、通信设备等领域。日前,中国证券报记者走进景旺电子深圳工厂调研PCB市场情况。据景旺电子相关负责人介绍,今年以来消费电子行业整体需求比去年乐观,折叠屏手机市场发展迅速,给PCB行业带来利好,提升了柔性电路板需求量。同时,景旺电子抓住新能源汽车发展红利,向全球领先新能源汽车客户供货,来自新能源汽车领域的订单实现增长。

PCB需求提升

景旺电子是全球排名前列的PCB厂商,深耕印制电路板行业30余年,其拥有PCB、MPCB(金属基板)和FPC(柔性电路板)三大产品线,客户覆盖消费电子、汽车电子、通信、工业控制及智能终端硬件等领域的国内外知名企业。

一位消费电子行业公司高管对中国证券报记者表示,随着换机周期的到来以及AI在智能手机、笔记本电脑上的应用,预计2024年消费电子市场产品出货量会有所增长。

机构认为,消费电子行业复苏,PCB行业相关公司将受益。开源证券研报称,2023年四季度全球手机、PC(个人电脑)、平板电脑等消费电子出货量同比下滑幅度收窄,甚至实现同比正增长,预计随着全球经济逐渐回暖,消费电子产品出货量有望继续反弹,PCB公司将受益。

折叠屏手机市场快速增长,提升了柔性电路板的需求。景旺电子证代蒋靖怡对中国证券报记者说:“现在折叠屏手机卖得很好,出货量增速高。公司FPC柔性电路板、刚挠结合板需求量大大幅增长。双屏幕之间的连接依赖柔性FPC,且摄像头数量提升,不仅增加了FPC的用量,而且对FPC可弯折次数提出了更高要求。”

机构数据显示,2023年,中国折叠屏手机市场出货量约700.7万部,同比增长114.5%;全球折叠屏手机市场销量约1800万部,同比增长27%。研究机构Counterpoint预计,2025年全球折叠屏手机市场出货量将达到5500万部。

开源证券研报称,近年来,由于消费电子功能愈加复杂,需要搭载的电子元器件数量越来越多,同时电池的容量不断提升,对PCB的体积、重量、容纳电子元件的数量提出了更高要求,促使FPC、HDI(高密度电路板)等高规格产品不断运用到消费电子产品中。

中银证券认为,智能手机和PC等消费电子产品经历了长时间的销量下滑之后,产业链去库存接近尾声,未来在“被动换机”需求和AI PC等新产品刺激下的“主动换机”需求双重刺激下,消费电子行业景气度有望持续回暖。

蒋靖怡直言,景旺电子在向智能家居、TWS耳机、头显等领域客户供货,今年以来消费电子行业需求比去年乐观不少。

拓展汽车电子业务

中国证券报记者调研了解到,在消费电子需求保持平稳的情况下,景旺电子加速拓展汽车行业客户。

近年来,新能源汽车市场发展迅速,景旺电子紧跟产品及市场发展趋势,持续进行相关印制电路板产品研发,新能源汽车电池FPC业务快速增长。景旺电子深圳PCB工厂总经理黄俊对中国证券报记者说,随着新能源汽车市场发展,公司来自新能源汽车领域的订单实现增长。

一家PCB上市公司称,在汽车电子领域,市场应用端对高等级和高信赖性PCB要求提升,主要体现在能够提供多功能整合运算的集成PCB结构以及耐热性更好的PCB。黄俊表示,在电动化与智能化的强势驱动下,汽车PCB市场呈现出量价齐升趋势。国内外知名Tier1(车企一级供应商)均为公司主要客户,公司新能源汽车充配电板、毫米波五代雷达/4D成像雷达板等产品已实现量产。

东莞证券研报称,智能座舱、自动驾驶渗透率提升一方面将显著增加PCB用量,另一方面将增加HDI等高价值产品需求。研究机构Prismark预计,到2026年全球汽车PCB产值有望达到128亿美元。

景旺电子表示,受益于汽车电动化、智能化渗透率提升,公司汽车业务呈现明显增长态势。随着下游汽车领域智驾系统从中高端车型向中低端车型加速渗透,新车型不断迭代,公司汽车业务前景广阔。

黄俊透露,全球排名前列的新能源汽车企业是公司客户,公司正在提升汽车电子业务比重,目前工厂产能利用率维持较高水平。

行业景气度向上

研究机构Prismark数据显示,2023年全球PCB市场产值为695.17亿美元,同比下降15.0%。东吴证券研报称,由于终端系统厂商的库存显著改善以及AI对PCB的显著需求,2024年PCB行业有望迎来正增长。

业内人士认为,AI手机及其他AI终端带来新一轮消费电子行业复苏机遇,同时汽车电子、智能化和网联化快速发展,将给PCB产业带来新的成长周期。根据Prismark预测,2024年全球PCB市场产值将达到729.71亿美元,同比增长5%。预计到2028年,全球PCB市场产值将超过900亿美元。

招商证券研报称,从产能利用率情况看,进入2024年国内PCB厂商整体产能利用率环比表现相对平稳。据各厂商最新的跟踪情况,在经历2023年下半年新品备货季,叠加下游库存去化较大后的补库需求,目前多数厂商产能利用率保持在80%以上。

招商证券认为,PCB行业处于底部蓄势向上阶段,建议关注AI算力浪潮以及消费终端创新趋势。天风证券研报称,国内PCB厂商目前进行产能扩张,重点布局HDI板、IC封装板等高端领域,持续跟踪算力为首的需求拉动。信达证券认为,传统PCB行业正处于周期底部,2024年消费电子市场有望复苏,行业景气度有望快速回升。