

(上接A13版)

2018年至2021年1—6月,发行人毛利率均高于同行业可比上市公司,主要原因包括产品类型及结构存在差异,发行人主要在汽车内饰件与发泡件模具领域行业地位突出以及发行人具备模、检、工一体化服务及全流程加工能力。较高的毛利率显示出发行人的产品及服务具有较强的综合竞争力。

(二) 净利润率和净资产收益率比较

2018年至2021年1—6月,发行人与同行业可比上市公司净利润率比较如下:

公司名称	净利润率			
	2021年1—6月	2020年	2019年	2018年
海泰科	10.79%	15.01%	15.68%	8.42%
宁波方正	5.34%	7.22%	8.47%	10.08%
天汽模	2.01%	-62.24%	3.70%	9.76%
合力科技	10.61%	12.24%	12.42%	16.04%
威唐工业	6.66%	5.70%	9.11%	16.61%
平均值	7.08%	-4.30%	9.03%	12.30%
平均值(剔除天汽模)	8.35%	10.07%	11.46%	12.94%
超达装备	12.15%	14.80%	16.34%	18.96%
净资产负债率				

注:由于天汽模资产规模较大且2020年业绩亏损较严重,为了提高可比性,上表对剔除天汽模后的平均盈利能力指标进行了列示。

与同行业可比上市公司相比,公司净利润率处于较高水平,显示出其具有较强的盈利能力与综合竞争力。公司净资产收益率与同行业上市公司剔除天汽模后的平均基本持平,高于合力科技与威唐工业,略低于宁波方正,低于海泰科,其中,海泰科净资产收益率显著高于同行业企业,主要是其资本结构中权益规模占比较低所致。截至2020年末,海泰科资产负债率为53.53%,显著高于发行人25.21%的资产负债率水平。较低的资产负债率显示出发行人资本结构具有较强的稳定性。

(三) 盈利能力存在于差别的原因

1) 海泰科及宁波方正的比较

(a) 产品类型与结构比较

海泰科、宁波方正主要产品为模具,各期模具收入占营业收入比例均超过90%,而公司主要产品为模具、汽车检具及自动化装备,模具收入各期占比在70%左右,因此公司与海泰科、宁波方正的产品结构有所不同。在模具类型方面,公司主要模具类型为冲型/冲压/发泡模具,主要生产以非金属复合材料成型的各类软内外饰件;而海泰科、宁波方正汽车内外饰模具主要生产于生产硬内饰件。

公司以模具业务为基础,不断延伸开发汽车检具、自动化装备等产品,“模、检、工”的一体化配套服务能力不断提升。公司同时提供模具及配套产品的服务能力有效保证客户同一零部件产品对应的模具、检具、工装设备实现有效协作的连续作业,避免因调用不同供应商产品差异而影响正常项目进度,“模、检、工”一体化配套服务的业务体系使得公司更好满足了客户产品的定制化需求,提升产品定价能力。

(b) 竞争格局比较

从竞争格局上看,公司主要模具类型为成型/冲切/发泡模具,在汽车软件件与发泡件模具领域的研发、设计、生产能力均处于行业第一梯队地位,并实现了模具产品的规模化应用。目前国内仅有公司从事同行业上市公司的上市公司,相较于国内的上海吉汉汽车部件有限公司、吉林省恒通机电设备有限公司等细分市场的主要竞争对手,公司汽车内外饰模具产品齐全、产能规模大、技术优势明显,市场竞争能力强,在汽车内外饰模具行业处于领先地位,因此毛利率较高。

海泰科、宁波方正所处的细分行业为汽车注塑模具行业,在该细分市场上有银宝山新(002786.SZ)、东集集团(2283.HK)等上市企业为代表的竞争对手,还包括常州华威模具有限公司、青岛海信模具有限公司等老牌企业参与市场竞争,市场竞争激烈、充分,导致其毛利率相对较低。

(c) 工艺流程比较

从工艺流程上看,公司主要模具产品为模具、冲压件产品;而发行人主要产品包括模具、检具、自动化装备等产品,其中,天津模的冲压件产品的毛利率约10%,处于较低水平,导致其毛利率偏低。

从模具类型和用途看,公司模具产品主要由汽车内外饰模具组成,主要用于生产汽车内外饰中的冲压件,如顶棚、地台、侧围等,以及座椅发泡填充材料。天津模主要生产冷冲压模具,主要用于生产汽车侧围、顶盖、车门等金属外覆盖件。公司模具产品类型与天津模存在差异。

(d) 竞争格局比较

天津模所处的细分行业为汽车外覆盖件冲压模具行业,在该细分市场中有以一汽模具制造有限公司、东风模冲具技术有限公司等多家模具行业重点骨干企业,和以河北兴林车身模具制造有限公司、四川宜宾普什模具有限公司、上海屹丰模具有限公司为代表的新兴模具有限公司为代表的外资企业均参与该市场的竞争,市场竞争激烈,充分,导致天津模的毛利率相对较低。

(e) 工艺流程比较

从工艺流程上看,天津模的冲压件产品主要应用于汽车车身及车门系统等部位,而发行人主要产品包括模具、检具、自动化装备等产品件,其中,天津模的冲压件产品的毛利率约10%,处于较低水平,导致其毛利率偏低。

从模具类型和用途看,公司模具产品主要由汽车内外饰模具组成,主要用于生产汽车内外饰中的冲压件,如顶棚、地台、侧围等,以及座椅发泡填充材料。天津模主要生产冷冲压模具,主要用于生产汽车侧围、顶盖、车门等金属外覆盖件。公司模具产品类型与天津模存在差异。

(f) 竞争格局比较

天津模所处的细分行业为汽车外覆盖件冲压模具行业,在该细分市场中有以一汽模具制造有限公司、东风模冲具技术有限公司等多家模具行业重点骨干企业,和以河北兴林车身模具制造有限公司、四川宜宾普什模具有限公司、上海屹丰模具有限公司为代表的新兴模具有限公司为代表的外资企业均参与该市场的竞争,市场竞争激烈,充分,导致天津模的毛利率相对较低。

(g) 工艺流程比较

从工艺流程上看,天津模的冲压件产品主要应用于汽车车身及车门系统等部位,而发行人主要产品包括模具、检具、自动化装备等产品件,其中,天津模的冲压件产品的毛利率约10%,处于较低水平,导致其毛利率偏低。

从模具类型和用途看,公司模具产品主要由汽车内外饰模具组成,主要用于生产汽车内外饰中的冲压件,如顶棚、地台、侧围等,以及座椅发泡填充材料。天津模主要生产冷冲压模具,主要用于生产汽车侧围、顶盖、车门等金属外覆盖件。公司模具产品类型与天津模存在差异。

(h) 竞争格局比较

天津模所处的细分行业为汽车外覆盖件冲压模具行业,在该细分市场中有以一汽模具制造有限公司、东风模冲具技术有限公司等多家模具行业重点骨干企业,和以河北兴林车身模具制造有限公司、四川宜宾普什模具有限公司、上海屹丰模具有限公司为代表的新兴模具有限公司为代表的外资企业均参与该市场的竞争,市场竞争激烈,充分,导致天津模的毛利率相对较低。

(i) 工艺流程比较

从工艺流程上看,天津模的冲压件产品主要应用于汽车车身及车门系统等部位,而发行人主要产品包括模具、检具、自动化装备等产品件,其中,天津模的冲压件产品的毛利率约10%,处于较低水平,导致其毛利率偏低。

从模具类型和用途看,公司模具产品主要由汽车内外饰模具组成,主要用于生产汽车内外饰中的冲压件,如顶棚、地台、侧围等,以及座椅发泡填充材料。天津模主要生产冷冲压模具,主要用于生产汽车侧围、顶盖、车门等金属外覆盖件。公司模具产品类型与天津模存在差异。

(j) 竞争格局比较

天津模所处的细分行业为汽车外覆盖件冲压模具行业,在该细分市场中有以一汽模具制造有限公司、东风模冲具技术有限公司等多家模具行业重点骨干企业,和以河北兴林车身模具制造有限公司、四川宜宾普什模具有限公司、上海屹丰模具有限公司为代表的新兴模具有限公司为代表的外资企业均参与该市场的竞争,市场竞争激烈,充分,导致天津模的毛利率相对较低。

(k) 工艺流程比较

从工艺流程上看,天津模的冲压件产品主要应用于汽车车身及车门系统等部位,而发行人主要产品包括模具、检具、自动化装备等产品件,其中,天津模的冲压件产品的毛利率约10%,处于较低水平,导致其毛利率偏低。

从模具类型和用途看,公司模具产品主要由汽车内外饰模具组成,主要用于生产汽车内外饰中的冲压件,如顶棚、地台、侧围等,以及座椅发泡填充材料。天津模主要生产冷冲压模具,主要用于生产汽车侧围、顶盖、车门等金属外覆盖件。公司模具产品类型与天津模存在差异。

(l) 竞争格局比较

天津模所处的细分行业为汽车外覆盖件冲压模具行业,在该细分市场中有以一汽模具制造有限公司、东风模冲具技术有限公司等多家模具行业重点骨干企业,和以河北兴林车身模具制造有限公司、四川宜宾普什模具有限公司、上海屹丰模具有限公司为代表的新兴模具有限公司为代表的外资企业均参与该市场的竞争,市场竞争激烈,充分,导致天津模的毛利率相对较低。

(m) 工艺流程比较

从工艺流程上看,天津模的冲压件产品主要应用于汽车车身及车门系统等部位,而发行人主要产品包括模具、检具、自动化装备等产品件,其中,天津模的冲压件产品的毛利率约10%,处于较低水平,导致其毛利率偏低。

从模具类型和用途看,公司模具产品主要由汽车内外饰模具组成,主要用于生产汽车内外饰中的冲压件,如顶棚、地台、侧围等,以及座椅发泡填充材料。天津模主要生产冷冲压模具,主要用于生产汽车侧围、顶盖、车门等金属外覆盖件。公司模具产品类型与天津模存在差异。

(n) 竞争格局比较

天津模所处的细分行业为汽车外覆盖件冲压模具行业,在该细分市场中有以一汽模具制造有限公司、东风模冲具技术有限公司等多家模具行业重点骨干企业,和以河北兴林车身模具制造有限公司、四川宜宾普什模具有限公司、上海屹丰模具有限公司为代表的新兴模具有限公司为代表的外资企业均参与该市场的竞争,市场竞争激烈,充分,导致天津模的毛利率相对较低。

(o) 工艺流程比较

从工艺流程上看,天津模的冲压件产品主要应用于汽车车身及车门系统等部位,而发行人主要产品包括模具、检具、自动化装备等产品件,其中,天津模的冲压件产品的毛利率约10%,处于较低水平,导致其毛利率偏低。

从模具类型和用途看,公司模具产品主要由汽车内外饰模具组成,主要用于生产汽车内外饰中的冲压件,如顶棚、地台、侧围等,以及座椅发泡填充材料。天津模主要生产冷冲压模具,主要用于生产汽车侧围、顶盖、车门等金属外覆盖件。公司模具产品类型与天津模存在差异。

(p) 竞争格局比较

天津模所处的细分行业为汽车外覆盖件冲压模具行业,在该细分市场中有以一汽模具制造有限公司、东风模冲具技术有限公司等多家模具行业重点骨干企业,和以河北兴林车身模具制造有限公司、四川宜宾普什模具有限公司、上海屹丰模具有限公司为代表的新兴模具有限公司为代表的外资企业均参与该市场的竞争,市场竞争激烈,充分,导致天津模的毛利率相对较低。

(q) 工艺流程比较

从工艺流程上看,天津模的冲压件产品主要应用于汽车车身及车门系统等部位,而发行人主要产品包括模具、检具、自动化装备等产品件,其中,天津模的冲压件产品的毛利率约10%,处于较低水平,导致其毛利率偏低。

从模具类型和用途看,公司模具产品主要由汽车内外饰模具组成,主要用于生产汽车内外饰中的冲压件,如顶棚、地台、侧围等,以及座椅发泡填充材料。天津模主要生产冷冲压模具,主要用于生产汽车侧围、顶盖、车门等金属外覆盖件。公司模具产品类型与天津模存在差异。

(r) 竞争格局比较

天津模所处的细分行业为汽车外覆盖件冲压模具行业,在该细分市场中有以一汽模具制造有限公司、东风模冲具技术有限公司等多家模具行业重点骨干企业,和以河北兴林车身模具制造有限公司、四川宜宾普什模具有限公司、上海屹丰模具有限公司为代表的新兴模具有限公司为代表的外资企业均参与该市场的竞争,市场竞争激烈,充分,导致天津模的毛利率相对较低。

(s) 工艺流程比较

从工艺流程上看,天津模的冲压件产品主要应用于汽车车身及车门系统等部位,而发行人主要产品包括模具、检具、自动化装备等产品件,其中,天津模的冲压件产品的毛利率约10%,处于较低水平,导致其毛利率偏低。

从模具类型和用途看,公司模具产品主要由汽车内外饰模具组成,主要用于生产汽车内外饰中的冲压件,如顶棚、地台、侧围等,以及座椅发泡填充材料。天津模主要生产冷冲压模具,主要用于生产汽车侧围、顶盖、车门等金属外覆盖件。公司模具产品类型与天津模存在差异。

(t) 竞争格局比较

天津模所处的细分行业为汽车外覆盖件冲压模具行业,在该细分市场中有以一汽模具制造有限公司、东风模冲具技术有限公司等多家模具行业重点骨干企业,和以河北兴林车身模具制造有限公司、四川宜宾普什模具有限公司、上海屹丰模具有限公司为代表的新兴模具有限公司为代表的外资企业均参与该市场的竞争,市场竞争激烈,充分,导致天津模的毛利率相对较低。

(u) 工艺流程比较

从工艺流程上看,天津模的冲压件产品主要应用于汽车车身及车门系统等部位,而发行人主要产品包括模具、检具、自动化装备等产品件,其中,天津模的冲压件产品的毛利率约10%,处于较低水平,导致其毛利率偏低。

从模具类型和用途看,公司模具产品主要由汽车内外饰模具组成,主要用于生产汽车内外饰中的冲压件,如顶棚、地台、侧围等,以及座椅发泡填充材料。天津模主要生产冷冲压模具,主要用于生产汽车侧围、顶盖、车门等金属外覆盖件。公司模具产品类型与天津模存在差异。

(v) 竞争格局比较

天津模所处的细分行业为汽车外覆盖件冲压模具行业,在该细分市场中有以一汽模具制造有限公司、东风模冲具技术有限公司等多家模具行业重点骨干企业,和以河北兴林车身模具制造有限公司、四川宜宾普什模具有限公司、上海屹丰模具有限公司为代表的新兴模具有限公司为代表的外资企业均参与该市场的竞争,市场竞争激烈,充分,导致天津模的毛利率相对较低。

(w) 工艺流程比较

从工艺流程上看,天津模的冲压件产品主要应用于汽车车身及车门系统等部位,而发行人主要产品包括模具、检具、自动化装备等产品件,其中,天津模的冲压件产品的毛利率约10%,处于较低水平,导致其毛利率偏低。

从模具类型和用途看,公司模具产品主要由汽车内外饰模具组成,主要用于生产汽车内外饰中的冲压件,如顶棚、地台、侧围等,以及座椅发泡填充材料。天津模主要生产冷冲压模具,主要用于生产汽车侧围、顶盖、车门等金属外覆盖件。公司模具产品类型与天津模存在差异。

(x) 竞争格局比较

天津模所处的细分行业为汽车外覆盖件冲压模具行业,在该细分市场中有以一汽模具制造有限公司、东风模冲具技术有限公司等多家模具行业重点骨干企业,和以河北兴林车身模具制造有限公司、四川宜宾普什模具有限公司、上海屹丰模具有限公司为代表的新兴模具有限公司为代表的外资企业均参与该市场的竞争,市场竞争激烈,充分,导致天津模的毛利率相对较低。

(y) 工艺流程比较

从工艺流程上看,天津模的冲压件产品主要应用于汽车车身及车门系统等部位,而发行人主要产品包括模具、检具、自动化装备等产品件,其中,天津模的冲压件产品的毛利率约10%,处于较低水平,导致其毛利率偏低。

从模具类型和用途看,公司模具产品主要由汽车内外饰模具组成,主要用于生产汽车内外饰中的冲压件,如顶棚、地台、侧围等,以及座椅发泡填充材料。天津模主要生产冷冲压模具,主要用于生产汽车侧围、顶盖、车门等金属外覆盖件。公司模具产品类型与天津模存在差异。

(z) 竞争格局比较

天津模所处的细分行业为汽车外覆盖件冲压模具行业,在该细分市场中有以一汽模具制造有限公司、东风模冲具技术有限公司等多家模具行业重点骨干企业,和以河北兴林车身模具制造有限公司、四川宜宾普什模具有限公司、上海屹丰模具有限公司为代表的新兴模具有限公司为代表的外资企业均参与该市场的竞争,市场竞争激烈,充分,导致天津模的毛利率相对较低。

(aa) 工艺流程比较

从工艺流程上看,天津模的冲压件产品主要应用于汽车车身及车门系统等部位,而发行人主要产品包括模具、检具、自动化装备等产品件,其中,天津模的冲压件产品的毛利率约10%,处于较低水平,导致其毛利率偏低。

从模具类型和用途看,公司模具产品主要由汽车内外饰模具组成,主要用于生产汽车内外饰中的冲压件,如顶棚、地台、侧围等,以及座椅发泡填充材料。天津模主要生产冷冲压模具,主要用于生产汽车侧围、顶盖、车门等金属外覆盖件。公司模具产品类型与天津模存在差异。

(bb) 竞争格局比较

天津模所处的细分行业为汽车外覆盖件冲压模具行业,在该细分市场中有以一汽模具制造有限公司、东风模冲具技术有限公司等多家模具行业重点骨干企业,和以河北兴林车身模具制造有限公司、四川宜宾普什模具有限公司、上海屹丰模具有限公司为代表的新兴模具有限公司为代表的外资企业均参与该市场的竞争,市场竞争激烈,充分,导致天津模的毛利率相对较低。

(cc) 工艺流程比较

从工艺流程上看,天津模的冲压件产品主要应用于汽车车身及车门系统等部位,而发行人主要产品包括模具、检具、自动化装备等产品件,其中,天津模的冲压件产品的毛利率约10%,处于较低水平,导致其毛利率偏低。

从模具类型和用途看,公司模具产品主要由汽车内外饰模具组成,主要用于生产汽车内外饰中的冲压件,如顶棚、地台、侧围等,以及座椅发泡填充材料。天津模主要生产冷冲压模具,主要用于生产汽车侧围、顶盖、车门等金属外覆盖件。公司模具产品类型与天津模存在差异。

(dd) 竞争格局比较