

精选层案例(三)

本章从精选层企业中，选取了不同行业有代表性的企业。对企业经营状况作出简要的介绍，通过参考对比，对将来登陆北交所的企业具有一定参考和借鉴意义。

6.3 有色金属行业

6.3.1 德瑞锂电：锂一次电池行业先驱，物联网升级释放新需求

业务概况：

公司专注于锂锰电池、锂铁电池等锂一次电池研发、生产及销售，为客户提供能量密度高、使用寿命长、适用温度范围广、绿色环保电池解决方案。公司的产品主要用于物联网、智能仪器仪表、智能安防、智能家居、GPS 追踪器、RFID 标签等领域，已获得 UL、UN、CE、RoHS 等多项认证。公司核心技术处于行业先进水平，是国内圆柱形锂锰电池最大生产商之一；公司的产品已远销北美、欧洲、亚太等地区，并与 BRK、HONEYWELL、JABIL、FLEXTRONICS、VARTA、ENERGIZER、博实结、几米物联等国际知名品牌企业、国内知名企业建立了长期稳定的合作关系。

竞争优势：

(1) 国际先进的核心技术及丰富的研发储备

发行人已拥有锂锰圆柱电池产品工艺相关技术、锂铁电池产品工艺相关技术、锂锰软包电池产品工艺相关技术等核心技术，并得到客户的广泛认可。

截至 2020 年 12 月 31 日，公司已获得 4 项发明专利，获得 19 项实用新型专利，承担省、市、区等各级政府项目 6 项。2020 年 12 月，公司已通过高新技术企业资格复审（证书编号：GR202044001413，有效期三年）。公司的研发中心已被广东省科学技术厅认定为“广东省新型高性能锂一次电池工程技术研究中心”，该中心自成立以来一直致力于新技术、新产品的研发与应用，不断提高研发的效率和技术成果的含金量，加快科技成果转化速度，提升科技成果转化能力，为公司的长远发展打下了坚实的基础。

(2) 客户群体稳定，服务优质

报告期内，公司已与 BRK、ENERGIZER、JABIL、FLEXTRONICS、VARTA、VITZROCELL、HONEYWELL 等全球知名品牌公司建立稳定的合作关系。由于国际品牌对供应商有较严格的认证体系，成为其合格供应商需经过各种环境的测试，通常需要 2 年以上的认证过程才能最终被客户所接受，而客户选定供应商后也会形成一定的稳定性和延续性，一般不会轻易更换，

客户的粘性较强。公司在与众多国际品牌的长期合作经历为公司积累了深厚的客户资源，这是公司核心的竞争优势之一。

同时，公司内部决策效率高，响应速度快，服务周到，每个重要客户均有专人进行售后跟进，能够及时解决客户提出的问题，满足客户多样化及定制化的需求，交货及时，客户满意度较高。

(3) 持续优化的生产制造工艺及制备水平

公司非常注重生产制造工艺改进对产品性能的提升。公司严格按照国际质量管理体系ISO9001的要求建立健全了生产和品质管理体系。同时，公司通过购置自动化生产设备及自建部分设备、替代原有生产设备，以提高生产过程的自动化水平及对生产工艺的适应性，进而提高生产效率、降低单位产品成本。报告期内，公司单位生产人员产出提高、单位产品人工成本降低。

(4) 经验丰富的研发团队

公司拥有一支具有国际先进水平的研发团队，通过多年的技术研发积累，研发生产出的锂锰电池、锂铁电池产品质量稳定，获得了客户的认可并保持长期稳定的合作关系。

财务摘要：

项目	2020年12月31日/2020年度	2019年12月31日/2019年度	2018年12月31日/2018年度
资产总额(元)	249,711,738.30	187,579,775.75	152,871,813.67
股东权益合计(元)	203,365,324.98	150,622,191.83	124,007,037.71
归属于母公司所有者的股东权益(元)	203,365,324.98	150,622,191.83	124,007,037.71
每股净资产(元/股)	3.39	2.66	2.19
归属于母公司所有者的每股净资产(元/股)	3.39	2.66	2.19
资产负债率(合并)(%)	-	-	-
资产负债率(母公司)(%)	18.56%	19.70%	18.88%
营业收入(元)	174,371,048.91	160,897,993.90	143,725,610.46
毛利率(%)	41.71%	41.62%	38.25%
净利润(元)	34,418,349.65	35,099,803.62	30,207,265.45

项目	2020年12月31	2019年12月31	2018年12月31日
	日/2020年度	日/2019年度	/2018年度
归属于母公司所有者的净利润(元)	34,418,349.65	35,099,803.62	30,207,265.45
扣除非经常性损益后的净利润(元)	40,354,937.06	33,474,152.07	28,571,830.19
归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润(元)	40,354,937.06	33,474,152.07	28,571,830.19
息税折旧摊销前利润(元)	42,940,375.60	43,474,052.39	36,992,306.42
加权平均净资产收益率 (%)	20.07%	25.69%	27.15%
扣除非经常性损益后净资产收益率 (%)	23.53%	24.50%	25.68%
基本每股收益 (元/股)	0.60	0.62	0.53
稀释每股收益 (元/股)	0.60	0.62	0.53
经营活动产生的现金流量净额(元)	55,442,058.34	39,420,659.53	24,060,659.54
每股经营活动产生的现金流量净额(元)	0.93	0.70	0.43
研发投入占营业收入的比例 (%)	4.91%	5.49%	7.09%
应收账款周转率	4.57	4.68	4.73
存货周转率	4.11	3.88	3.86
流动比率	3.40	3.83	4.23
速动比率	2.78	3.17	3.25

精选层标准：

发行人 2019 年度和 2020 年度的归属于母公司股东的净利润（扣除非经常性损益前后孰低数）分别为 33,474,152.07 元， 34,418,349.65 元，最近两年加权平均净资产收益率（扣除非经常性损益前后孰低数）分别为 25.68%、 20.07% 。结合公司的盈利能力和市场估值水平、股票交易价格合理估计，预计发行人上市后的市值不低于人民币 2 亿元。

因此，公司选择《全国中小企业股份转让系统分层管理办法》第十五条第（一）项之公开发行并在精选层挂牌标准：“市值不低于 2 亿元，最近两年净利润均不低于 1,500 万元且加权平均净资产收益率平均不低于 8%，或者最近一年净利润不低于 2,500 万元且加权平均净资产收益率不低于 8%。”

6.3.2 长虹能源：碱电、锂电“小巨人”，将发力电动工具锂电池大市场

业务概况：

公司主要从事环保锌锰电池和高倍率锂离子电池的研发、设计、生产和销售，其中以碱性锌锰电池和圆柱型高倍率锂离子电池产品为主。公司的锌锰电池产品作为生活必需品，广泛应用于消费电子、电动玩具、智能家居用品、家用医疗健康设备、无线安防设备、户外电子设备、无线通讯设备等下游领域，具有一定刚需的特性；公司的高倍率锂离子电池主要用于电动工具、园林工具以及吸尘器等细分领域，电动工具“无绳化”的趋势对锂离子电池需求持续快速增长。公司目前已经形成“碱电+锂电”的双产品体系，未来公司将继续坚持研发创新，提高产品品质，丰富产品种类，扩展产品的销售领域，提高公司的市场竞争能力和持续发展能力。

竞争优势：

（1）管理优势

经过多年的积累发展，长虹能源已经形成并拥有一支专业能力强、管理能力突出、稳定性高的核心管理团队和技术骨干团队。团队核心成员在公司任职年限均超过 10 年以上，对公司的忠诚度高，对行业的发展趋势和产品的研发、制造有着敏锐认知，能够针对市场变化趋势、国家政策变化动向及客户需求迅速作出响应。

（2）技术优势

通过长期摸索与积累，公司已形成了超高性能碱锰电池技术、10 年保质期碱锰电池技术和装备自动化及智能化制造技术等核心关键技术，为未来在全球市场占领技术制高点提供有力保障。公司先后参与起草和制定了多项国家和行业相关标准，是中国电池工业协会副理事长单位，一次电池分会执行会长单位，在行业中具有较强的技术领先优势。

（3）质量优势

公司严格按照国际质量管理体系 ISO9001 的要求建立健全了生产和品质管理体系，同时聘请知名电池专家，深化了公司电池 ISO9001 质量管理、TPM 管理以及现场工艺过程参数管理，并通过安装智能传感器、视觉检测系统、自动称重系统等关键检测设备，实现了公

公司产品检测数据的自动取数和数据分析。

(4) 规模化生产优势

规模化生产能力能够使得企业产品具有成本优势,进而在市场竞争中立足并获得长远发展。规模化生产是企业取得市场竞争优势的重要基础,公司经过多年的发展,拥有 LR20、LR14、LR6、LR03、6LR61 等全系列碱锰电池的生产能力,已成为锌锰电池行业内综合实力位居前列的制造商和出口商。

财务摘要:

项目	2020年6月30日/2020年1月—6月	2019年12月31日/2019年度	2018年12月31日/2018年度	2017年12月31日/2017年度
资产总额(元)	1,636,217,080.34	1,595,549,750.75	1,414,772,493.54	784,019,871.45
股东权益合计(元)	741,481,471.73	735,641,390.07	623,086,155.44	435,724,092.45
归属于母公司所有者的股东权益(元)	555,807,453.79	546,515,225.93	463,685,214.72	421,666,290.75
每股净资产(元/股)	10.70	10.61	8.99	6.29
归属于母公司所有者的每股净资产(元/股)	8.02	7.88	6.69	6.08
资产负债率(合并)(%)	54.68%	53.89%	55.96%	44.42%
资产负债率(母公司)(%)	42.71%	39.24%	44.44%	38.96%
营业收入(元)	769,940,157.90	1,416,816,188.68	1,070,730,422.40	814,267,421.31
毛利率(%)	24.84%	22.89%	20.92%	20.59%
净利润(元)	87,435,007.28	141,292,446.45	78,279,335.03	54,539,505.65
归属于母公司所有者的净利润(元)	64,122,409.47	104,730,029.63	61,873,382.09	54,033,077.17
扣除非经常性损益后的净利润(元)	86,418,015.73	133,479,081.04	73,835,748.54	47,935,663.45
归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润(元)	63,105,417.92	96,916,664.22	57,429,795.59	47,429,234.97

项目	2020年6月30日/2020年1月—6月	2019年12月31日/2019年度	2018年12月31日/2018年度	2017年12月31日/2017年度
息税折旧摊销前利润(元)	139,057,243.64	220,228,976.04	127,710,001.01	86,825,757.12
加权平均净资产收益率(%)	11.26%	20.67%	13.51%	12.91%
扣除非经常性损益后净资产收益率(%)	11.08%	19.12%	12.54%	11.33%
基本每股收益(元/股)	0.93	1.51	0.89	0.78
稀释每股收益(元/股)	0.93	1.51	0.89	0.78
经营活动产生的现金流量净额(元)	24,342,073.11	140,401,944.96	66,967,889.53	53,197,569.85
每股经营活动产生的现金流量净额(元)	0.35	2.03	0.97	0.77
研发投入占营业收入的比例(%)	3.91%	4.43%	4.28%	4.25%
应收账款周转率	2.52	5.55	5.42	5.97
存货周转率	2.07	4.79	5.73	6.91
流动比率	0.92	0.90	0.84	1.51
速动比率	0.58	0.59	0.59	1.20

精选层标准：

公司根据《全国中小企业股份转让系统分层管理办法》的要求，结合企业自身规模、经营情况、盈利情况等因素综合考量，选择的具体进层标准为：“（一）市值不低于2亿元，最近两年净利润均不低于1,500万元且加权平均净资产收益率平均不低于8%，或者最近一年净利润不低于2,500万元且加权平均净资产收益率不低于8%；”

6.3.3 贝特瑞：锂电池负极材料龙头，新材料冠军

业务概况：

公司是一家以技术创新为引领，以技术领先、产品及产业链布局完善、国际与国内主流

客户并重为特色，以锂离子电池负极材料和正极材料为核心产品，行业地位突出的新能源材料研发与制造商。公司主要产品包括天然石墨负极材料、人造石墨负极材料、硅基等新型负极材料、磷酸铁锂正极材料与高镍三元正极材料（NCA、NCM811 等）等锂离子电池正负极材料。该等材料是制造新能源汽车动力电池、消费电子电池、储能电池的核心材料。

公司挂牌了院士工作站、博士后工作站、广州海关化验中心合作实验室，获得了国家企业技术中心、CNAS 实验室等认证，还挂牌了多项省级或市级工程技术中心或实验室。公司已获授权专利权 248 项，其中发明专利 191 项（国内发明专利 152 项，国外发明专利 39 项）。公司主导制定了新能源、新材料相关的国家标准 7 项和国际标准 1 项，参与制定了新能源、新材料方面的国家标准 3 项，正在主导或参与制定新能源、新材料方面的国家标准 4 项和国际标准 4 项。自成立以来，公司或下属子公司主导或参与了包括 7 项国家 863 计划项目、近 30 项省部级重大或专项科研项目在内的近 50 项政府科研项目，且参与了《新能源汽车产业十三五规划》和工信部委托中国汽车工程学会牵头负责的《节能与新能源汽车技术路线图》的制定工作。

公司秉承“成就客户”的核心价值观与经营理念，致力于打造卓越的客户服务能力，赢得了境内外主流的锂离子电池厂商的深度认可，覆盖了国际与国内主流客户群体，取得了领先的市场地位。公司凭借卓越的客户服务能力，准确把握各细分应用领域的市场机会，覆盖了以松下、三星 SDI、LG 化学、SKI 及村田等为核心的国际主流客户群体，也覆盖了以宁德时代、比亚迪、国轩高科、力神、亿纬锂能及鹏辉能源等为代表的国内主流客户群体，形成了以锂离子动力电池应用为主导、以高端消费电子锂离子电池应用为重要组成部分、以储能锂离子电池应用为前景布局的结构合理的应用领域市场结构，形成了国内和国际两个市场平衡兼顾的良好区域市场结构，从而保障公司业务平稳健康发展。

自 2013 年以来，公司的负极材料出货量已经连续 7 年位列全球第一。同时，作为国内最早量产硅基负极材料的企业之一，2019 年公司硅基负极材料出货量国内领先。公司正极业务聚焦于动力电池与储能电池领域、采取差异化的产品与技术策略，报告期内磷酸铁锂正极材料出货量持续位列国内前三；2019 年，公司高镍三元正极材料出货量国内前三，公司的高镍三元正极材料技术领先，已经开始对部分核心客户批量供货，正在积极导入全球领先的锂离子电池厂商供应链。

竞争优势：

(1) 优秀、稳定的核心团队

公司通过长期、持续的内部轮岗、选拔竞争形成的核心团队是公司的核心资源。公司核

心团队普遍具备良好的学历、专业背景，其中多位管理人员积累了 10 至 20 年不等的行业经验，对经营管理、产业格局、行业发展和未来趋势具有深刻的理解。优秀且稳定的核心团队确保了公司在战略规划布局、人才资源管理、研发体系、客户服务体系等全方位的领先，构成了公司核心竞争力的根本。

(2) 强大的研发实力

公司坚持“创新引领”的核心价值观和经营理念，通过对研发的持续投入，形成了强大的研发实力。公司保持了高强度的研发投入，报告期各期，公司的研发费用分别为 12,838.71 万元、18,418.05 万元和 23,870.91 万元，占各期营业收入的比例分别为 4.33%、4.59%和 5.44%；报告期各期末，公司研发人员数量分别为 164 人、350 人和 392 人，占各期期末员工总数的比例分别为 6.57%、11.53%和 12.22%。截至 2019 年末，贝特瑞的研发人员中共有博士 28 人、硕士 87 人，二者合计占研发人员的比例为 29.34%。

公司于 2010 年设立的贝特瑞新能源技术研究院配置了一流的研发设备和专业的研发团队，通过健全的研发管理与激励体系，形成了良好的研发机制，在以锂离子电池正负极材料为核心的新能源材料领域取得了大量研发成果，赢得了国家与行业的认可。公司研发人员在相关核心期刊发表了一系列高水平的科研论文，公司拥有 248 项国内、国际专利权。公司专利“一种锂离子电池硅基复合负极材料、制备方法及其电池”荣获国家知识产权局 2018 年度“第二十届中国专利优秀奖”；公司在华发七弦琴国家知识产权运营平台等联合发布的《中国企业专利五百强榜单》中位列第三，其中华为技术有限公司位列第一、北京智谷睿拓技术服务有限公司位列第二、深圳市大疆创新科技有限公司位列第四、上海诺基亚贝尔股份有限公司位列第五。

(3) 先进的技术水平

由于公司在行业内的技术水平领先地位，公司作为锂电池正负极材料行业代表性企业，得到发改委、工信部、科技部等国家部委和地方政府部门提供的多项科研支持；自成立以来，公司或下属子公司主导或参与了包括 7 项国家 863 计划项目、近 30 项省部级重大或专项科研项目在内的近 50 项政府科研项目；公司参与了《新能源汽车产业十三五规划》和工信部委托中国汽车工程学会牵头负责的《节能与新能源汽车技术路线图》的制定工作。公司主导制定了新能源、新材料相关的国家标准 7 项和国际标准 1 项，参与制定了新能源、新材料方面的国家标准 3 项，正在主导或参与制定新能源、新材料方面的国家标准 4 项和国际标准 4 项。

(4) 优质的客户资源

从公司客户的行业地位方面看，公司建立了以松下、三星 SDI、LG 化学、SKI、村田、宁德时代、比亚迪、国轩高科、力神、亿纬锂能以及鹏辉能源等境内外主要锂离子电池厂商为主要客户群体的客户体系。从市场区域来看，公司客户体系形成了国内和国际两个市场平衡兼顾的良好区域市场结构，能够在一定程度上平滑单边市场出现不利变动的的影响。

(5) 前瞻性的知识产权布局与保护

公司设立了专门的知识产权部门以全面负责公司知识产权管理与保护工作，逐步建立起完善的知识产权管理体系，确保公司专利权等核心资产得到有效管控与保护。公司在运用技术秘密保护技术成果的同时，充分运用专利权保护机制，持续申请并陆续获得专利授权，截至 2020 年 3 月 31 日已授权专利权 248 项，最近五年（2015 年至今）公司年均新增原始取得专利授权近 30 项。公司以锂离子电池材料为核心的新能源材料领域形成了体系化的专利布局机制，在硅基负极材料方面已经取得 30 余项境内外发明专利权，在高镍三元正极材料方面已经取得 9 项境内外发明专利权，在磷酸铁锂正极材料方面已经取得 9 项境内发明专利权，在石墨烯及相关电极材料方面已取得 10 余项境内外发明专利权。同时，公司结合锂离子电池材料行业的国际化特点，在知识产权保护方面也注重国际化，已取得日本专利权 20 项，韩国专利权 12 项，美国专利权 7 项，均为发明专利。

(6) 完善的产业战略布局

公司以锂离子电池正负极材料为核心，进行了完善的产业战略布局。在产品体系方面，公司已经形成了以锂离子电池正负极材料为核心的新能源材料产品体系，覆盖了石墨负极材料、硅基等新型负极材料、磷酸铁锂正极材料、高镍三元正极材料，能够同时满足下游客户对正负极材料的匹配性需求。在产能布局方面，公司采用控股为主导、参股为辅的方式，建立覆盖了华南、华东等境内主要新能源产业集群区域的生产基地。

(7) 领先的市场地位

作为全球最大的负极材料厂商、出货量前三的磷酸铁锂正极材料厂商和高镍三元正极材料厂商，公司在动力电池用正负极材料、消费电子电池用正负极材料、储能电池用正负极材料均拥有显著的产能和产量优势，综合市场占有率行业领先。公司客户结构体系完整、结构合理，公司的产品畅销中国、日本、韩国、美国、欧洲，与松下、三星 SDI、LG 化学、SKI、村田、宁德时代、比亚迪、国轩高科、力神、亿纬锂能以及鹏辉能源等境内外主要电池厂商均建立了密切的业务关系，公司的客户结构显著优于同行业竞争对手。

财务摘要：

项目	2019年12月31日/2019年度	2018年12月31日/2018年度	2017年12月31日/2017年度
资产总额(元)	8,302,812,773.09	7,567,515,895.62	5,887,585,952.98
股东权益合计(元)	4,308,554,252.98	3,625,098,077.30	3,016,012,477.27
归属于母公司所有者的股东权益(元)	4,121,222,143.82	3,410,832,500.64	2,856,715,710.94
每股净资产(元/股)	9.80	8.42	10.64
归属于母公司所有者的每股净资产(元/股)	9.38	7.92	10.08
资产负债率(合并)(%)	48.11%	52.10%	48.77%
资产负债率(母公司)(%)	27.29%	35.16%	35.78%
营业收入(元)	4,390,059,430.22	4,008,699,970.98	2,967,232,678.00
毛利率(%)	30.12%	29.04%	28.65%
净利润(元)	684,695,578.41	539,727,446.33	350,981,881.85
归属于母公司所有者的净利润(元)	666,337,377.27	481,405,248.79	336,248,776.76
扣除非经常性损益后的净利润(元)	400,573,542.97	475,650,051.44	311,143,354.40
归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润(元)	385,966,799.32	414,054,720.44	296,741,799.48
息税折旧摊销前利润(元)	1,122,343,050.76	883,743,434.30	638,479,520.41
加权平均净资产收益率(%)	17.78%	15.39%	15.70%
扣除非经常性损益后净资产收益率(%)	10.30%	13.24%	13.86%
基本每股收益(元/股)	1.53	1.12	0.84
稀释每股收益(元/股)	1.53	1.12	0.84
经营活动产生的现金流量净额(元)	624,737,856.71	177,700,619.88	-127,155,065.00
每股经营活动产生的现金流量净额(元)	1.42	0.41	-0.45
研发投入占营业收入的比例(%)	5.44%	4.59%	4.33%
应收账款周转率	3.36	3.27	3.54

项目	2019 年 12 月 31	2018 年 12 月 31	2017 年 12 月 31
	日/2019 年度	日/2018 年度	日/2017 年度
存货周转率	3.43	3.55	3.66
流动比率	1.63	1.55	1.49
速动比率	1.26	1.21	1.16

精选层标准：

基于公司近两年的财务指标，并结合同行业 A 股公司二级市场估值及本次发行估值，公司符合《全国中小企业股份转让系统分层管理办法》第十五条第二款第一项之标准，即：

（一）市值不低于 2 亿元，最近两年净利润均不低于 1,500 万元且加权平均净资产收益率平均不低于 8%，或者最近一年净利润不低于 2,500 万元且加权平均净资产收益率不低于 8%。