

## 精选层案例(五)

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。

### 6.5 电子设备行业

#### 6.5.1 智新电子：专精连接器 15 年，迎产能扩张加速成长

##### 业务概况：

发行人是一家专注于连接器线缆组件产品的研发、生产和销售的高新技术企业，产品广泛应用于消费类电子产品，并逐步拓展汽车类电子产品、智能家居和新能源领域。发行人具有较强的定向开发实力，结合客户要求和内控标准进行产品验证，特别针对断面研磨分析、压接尺寸、焊接状态、高频参数等关键管控点，利用国内外先进检测设备对产品可进行实时管控。

发行人自 2006 年成立至今，重点聚焦消费电子领域，并逐步拓展至汽车电子领域。产业链主要包括原材料、电子元器件、电子组件（模组）及成品，发行人产品主要覆盖电子元器件和电子组件（模组）环节，其中高速数据传输连接器线缆组件、微型精密连接器线缆组件等产品附加值较高。

发行人始终坚持满足客户需求，追求技术创新，引进先进工艺，通过精益运营管理模式，为客户提供定制化程度高、性能稳定的产品及解决方案。目前，公司下游客户主要为歌尔股份、共达电声、下田工业、日本星电、日本索尼、日本村田等国内外知名企业，已形成长期稳定的合作关系。

##### 财务摘要：

项目	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
	/2020 年度	/2019 年度	/2018 年度
资产总额(元)	296,885,352.82	236,557,746.42	226,819,584.92
股东权益合计(元)	199,729,879.93	172,997,947.98	149,021,283.88
归属于母公司所有者的股东权益 (元)	199,729,879.93	172,997,947.98	149,021,283.88
每股净资产 (元/股)	2.32	4.02	3.46
归属于母公司所有者的每	2.32	4.02	3.46

项目	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
	/2020年度	/2019年度	/2018年度
股净资产(元/股)			
资产负债率(合并)(%)	32.72%	26.87%	34.30%
资产负债率(母公司)(%)	34.54%	27.43%	35.19%
营业收入(元)	361,137,706.71	250,742,889.66	237,689,644.94
毛利率(%)	24.18%	25.32%	23.68%
净利润(元)	39,646,931.95	29,142,664.10	23,124,933.62
归属于母公司所有者的净利润(元)	39,646,931.95	29,142,664.10	23,124,933.62
扣除非经常性损益后的净利润(元)	38,727,378.95	27,560,943.03	21,813,062.86
归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润(元)	38,727,378.95	27,560,943.03	21,813,062.86
息税折旧摊销前利润(元)	54,220,430.60	40,949,100.86	33,443,275.25
加权平均净资产收益率(%)	21.40%	18.10%	18.72%
扣除非经常性损益后净资产收益率(%)	20.90%	17.12%	17.66%
基本每股收益(元/股)	0.46	0.34	0.28
稀释每股收益(元/股)	0.46	0.34	0.28
经营活动产生的现金流量净额(元)	3,577,744.62	51,228,823.28	1,131,072.72
每股经营活动产生的现金流量净额(元)	0.04	1.19	0.03
研发投入占营业收入的比例(%)	2.87%	3.51%	3.17%
应收账款周转率	3.36	2.95	2.95
存货周转率	7.63	5.80	6.65

项目	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
	/2020年度	/2019年度	/2018年度
流动比率	2.27	2.74	2.07
速动比率	1.79	2.09	1.49

**精选层标准：**

根据《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）项之规定：“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%”。

**6.5.2 安徽凤凰：合资高新技术产业，专注汽车滤清器**

**业务概况：**

公司专注于汽车滤清器的研发、生产和销售，是国内汽车滤清器行业产品品种较为齐全的公司。公司产品涵盖空气滤清器、空调滤清器、机油滤清器和燃油滤清器四大系列8,000多个品种，广泛适用于各类主流乘用车车型、商用车车型和工程机械。凭借优秀的产品质量和供货的及时性，公司产品远销全球30多个国家和地区的汽车后市场，主要客户包括德国Bilstein、澳大利亚Wesfil、LKQ欧洲等行业知名企业。

公司是中国汽车流通协会售后零部件分会副理事长单位、中国汽车工业协会车用滤清器委员会理事单位和中国内燃机工业协会滤清器分会副理事长单位，参与起草了滤清器行业1项国家标准、9项行业标准和2项团体标准。公司已通过ISO9001:2015、IATF16949:2016国际质量管理体系认证及ISO14001:2015国际环境管理体系认证，先后荣获“中国汽车用品行业十大驰名商标”、“安徽省著名商标”、“安徽省名牌产品”、“安徽工业精品”等荣誉称号。

公司是高新技术企业，设有省认定企业技术中心。通过多年的探索与积累，公司已取得一系列拥有自主知识产权的核心技术专利。截至目前，公司共拥有各类专利141项，其中发明专利65项，2014年至2019年连续登榜“安徽省发明专利百强排行榜”，在国内同行业企业中具有较高的知识产权保有量。

**竞争优势：**

**(1) 产品品种结构优势**

公司现有产品涵盖空气滤清器、空调滤清器、机油滤清器和燃油滤清器四大系列8,000余款产品，广泛应用于各类主流乘用车车型、商用车车型和工程机械，能够满足不同国家和

地区客户的多样化需求，相较于同行业其他企业具有明显的品种结构优势。丰富的产品品种结构是公司在汽车售后市场具有较强竞争力的关键因素，有利于公司在与同行业企业的市场竞争中获取订单，及时规避单一市场的变化风险，提升公司的持续盈利能力。

### (2) 技术与研发优势

公司为高新技术企业，设有省级技术中心。多年来，公司一直重视核心技术团队的培养。截至 2020 年 6 月 30 日，公司及子公司共有技术研发人员 64 人。

目前，公司已取得了一系列拥有自主知识产权的核心技术专利，2014 年至 2019 年连续登榜“安徽省发明专利百强排行榜”。截至本公开发行说明书签署日，公司拥有各类专利 141 项，其中发明专利 65 项，在同行业中具有较高的知识产权保有量。

同时，公司是中国汽车流通协会售后零部件分会副理事长单位、中国汽车工业协会车用滤清器委员会理事单位和中国内燃机工业协会滤清器分会副理事长单位，参与起草了滤清器行业 1 项国家标准、9 项行业标准和 2 项团体标准。

### (3) 客户资源优势

公司客户已覆盖全球 30 多个国家和地区。在贴牌产品方面，公司海外市场主要客户包括德国 Bilstein、澳大利亚 Wesfil、LKQ 欧洲等知名企业，国内主要客户包括佛山丰田纺织、电装（中国）、柳州五菱等。在自主品牌产品方面，公司拥有上百家合作良好的经销商客户，销售网络遍布全国大部分省、市、自治区。优质的国内外客户群体为公司今后的进一步发展壮大奠定了坚实的基础。

### (4) 先进的管理制度

公司通过了 ISO9001: 2015、IATF16949: 2016 国际质量管理体系认证和 ISO14001:2015 国际环境管理体系认证，建立了集采购、仓储、生产、质量和业务一体化的品质保障体系和较为完善的内部管理制度。同时，公司依托 ERP 信息管理手段将上述流程固化到管理系统中，降低管理中的人为因素影响。

### 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)	447,362,404.85	416,108,815.05	320,793,812.20	282,109,476.94
股东权益合计(元)	310,259,273.88	295,460,895.41	254,251,907.45	226,052,978.90

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
归属于母公司所有者的股东权益(元)	310,200,696.91	295,452,910.70	254,177,416.99	225,873,491.70
每股净资产(元/股)	5.16	4.92	4.23	3.76
归属于母公司所有者的每股净资产(元/股)	5.16	4.92	4.23	3.76
资产负债率(合并)(%)	30.65%	28.99%	20.74%	19.87%
资产负债率(母公司)(%)	30.53%	28.37%	19.73%	17.44%
营业收入(元)	137,663,036.10	292,922,011.08	272,742,005.71	275,486,548.12
毛利率(%)	32.68%	32.56%	29.53%	28.16%
净利润(元)	22,005,578.47	44,812,587.96	31,802,528.55	24,273,929.48
归属于母公司所有者的净利润(元)	21,954,986.21	44,879,093.71	31,907,525.29	24,428,105.39
扣除非经常性损益后的净利润(元)	20,773,548.10	38,033,842.90	29,719,290.87	22,081,380.07
归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润(元)	20,722,786.09	38,101,093.40	29,826,338.92	22,235,614.69
息税折旧摊销前利润(元)	30,986,739.47	62,381,118.61	48,382,369.40	41,119,023.66
加权平均净资产收益率(%)	7.19%	16.37%	13.29%	11.31%
扣除非经常性损益后净资产收益率(%)	6.79%	13.89%	12.43%	10.29%
基本每股收益(元/股)	0.37	0.75	0.53	0.41
稀释每股收益(元/股)	0.37	0.75	0.53	0.41
经营活动产生的现金流量净额(元)	33,453,103.78	59,414,251.01	44,565,736.38	33,722,887.62

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
每股经营活动产生的现金流量净额(元)	0.56	0.99	0.74	0.56
研发投入占营业收入的比例 (%)	3.07%	4.47%	4.15%	4.58%
应收账款周转率	2.82	7.99	8.38	8.84
存货周转率	1.36	2.98	3.35	3.85
流动比率	2.90	3.35	3.06	2.36
速动比率	1.75	1.85	1.51	1.39

**精选层标准：**

根据《全国中小企业股份转让系统分层管理办法》，公司系在全国股转系统连续挂牌满12个月的创新层挂牌公司，拟按照“标准一”申请公开发行并进入精选层。

发行人于2015年3月6日在全国股转系统挂牌，截至本公开发行说明书签署日，发行人连续挂牌时间超过12个月且目前为创新层挂牌企业。发行人2018年度、2019年度实现净利润分别为2,982.63万元和3,810.11万元，均不低于1,500万；加权平均净资产收益率分别为12.43%和13.89%，均不低于8%。结合发行人本次股票发行价格7.2元/股，及初始发行数量1,741万股（不含超额配售选择权），预计发行人公开发行股票后的总市值不低于人民币2亿元。符合《全国中小企业股份转让系统分层管理办法》第十五条的规定。

**6.5.3 连城数控：光伏设备领先供应商，半导体工艺设备成未来增长点**

**业务概况：**

公司是国内技术领先的晶体硅生长和加工设备供应商，为光伏及半导体行业下游客户提供高性能的晶硅制造和硅片处理等生产设备。公司拥有一支来自数控机床制造业的工程师队伍，具有设计、开发精密机械制造的能力。

公司主要产品包括单晶炉、线切设备、磨床、硅片处理设备和氩气回收装备等。自成立以来，公司以产品质量为基础，以市场和客户需求为导向，采用“产品+服务”并举的业务模式，通过不断的技术迭代、新产品研发和服务质量提升赢取客户认可，保持行业领先地位，

树立和维护公司在行业内的良好声誉。

#### **竞争优势：**

##### **(1) 技术与研发优势**

公司自成立以来一直专注于晶体硅生长设备、加工设备的技术研发，积累了丰富的行业应用经验，通过持续的技术与产品创新，掌握了多项具备独创性的核心工艺技术，积累了雄厚的技术研发实力。

公司拥有一支经验丰富的精密机械设计、制造及自动化控制专业研发团队。经过多年来的研发积累，公司已深刻理解并掌握单晶炉、多线切割技术和工艺。公司产品已获得了市场的广泛认可，取得了良好的经营业绩。公司目前已经成功完成 24 英寸半导体级单晶炉的研发、制造和销售。随着研发经验的积累，公司系列化产品自主开发能力不断提高，在行业内拥有明显的技术创新和研发能力优势。

##### **(2) 产品与服务优势**

公司是国内少数几家可以集单晶硅生长设备与加工设备为一体的研发、制造、销售企业之一，技术水平和产品性能均已接近或达到国外同行业先进水平，且与国外企业的产品相比，拥有明显的产品性价比优势。基于公司的研发优势和产品优势，以及丰富的行业应用经验，公司为客户提供定制化的个性服务和优质的售后应用技术服务。

##### **(3) 客户资源优势**

公司在晶体硅生长设备、加工设备研发制造过程中，得到国内多家知名光伏企业的支持，并彼此建立了良好的互信和协作关系，使得公司研发制造的单晶炉及多线切割机产品迅速得到推广和应用。公司通过有效的营销渠道，培养了忠实的优质客户群体。

##### **(4) 品牌优势**

公司自成立以来，凭借稳定可靠的质量、性价比优势和专业的售后服务，迅速在行业内树立了良好的品牌优势。公司为中国电子材料行业协会半导体材料分会理事单位，国家知识产权优势企业，辽宁省“专精特新”企业。2011 年 3 月，公司研发的多（单）晶硅多线切方机被评为“第五届（2010 年度）中国半导体创新产品和技术”；2011 年 8 月，公司生产的晶体硅多线切方机被中国科学技术部、中国商务部、中国环境保护部和国家质量监督检验检疫总局等四部委认定为“国家重点新产品”。公司生产的晶体硅生产及加工设备多次获得辽宁省“专精特新”产品称号。

#### **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)	2,134,612,100.54	1,601,169,966.45	1,561,344,451.11
股东权益合计(元)	1,120,655,350.37	710,895,874.99	587,027,698.45
归属于母公司所有者的股东权益(元)	1,118,794,124.02	696,610,475.48	578,264,668.46
每股净资产(元/股)	11.17	8.85	7.48
归属于母公司所有者的每股净资产(元/股)	11.15	8.67	7.37
资产负债率(合并)(%)	47.50%	55.60%	62.40%
资产负债率(母公司)(%)	47.78%	53.21%	59.12%
营业收入(元)	972,421,117.86	1,053,212,312.26	876,559,888.59
毛利率(%)	34.77%	39.59%	43.04%
净利润(元)	166,478,052.53	170,192,200.31	189,295,610.28
归属于母公司所有者的净利润(元)	161,165,373.44	164,669,830.79	184,804,613.85
扣除非经常性损益后的净利润(元)	146,470,511.25	163,459,574.83	181,319,845.16
归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润(元)	141,264,637.47	158,369,121.86	177,015,973.88
息税折旧摊销前利润(元)	214,668,734.56	211,408,038.39	242,281,633.29
加权平均净资产收益率(%)	16.44%	24.91%	37.63%
扣除非经常性损益后净资产收益率(%)	14.41%	23.95%	36.05%
基本每股收益(元/股)	1.69	2.06	2.35
稀释每股收益(元/股)	1.69	2.06	2.35
经营活动产生的现金流量净额(元)	-45,187,185.22	107,916,233.16	112,648,825.32
每股经营活动产生的现金流量净	-0.47	1.35	1.44

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
额(元)			
研发投入占营业收入的比例 (%)	5.24%	3.66%	3.43%
应收账款周转率	1.82	2.12	3.00
存货周转率	1.26	1.36	1.43
流动比率	1.84	1.59	1.46
速动比率	1.24	1.00	0.92

**精选层标准：**

公司主营业务为光伏及半导体行业晶体硅生长和加工设备的研发、生产和销售。根据《战略性新兴产业分类（2018）》（国家统计局令第23号）的规定，公司属于“6 新能源产业”中的“6.3 太阳能产业”中的“6.3.1 太阳能设备和生产装备制造”。公司具备突出的创新能力，具有明显的技术优势，已取得阶段性研发及经营成果。

公司2018年和2019年合计研发投入金额为8,956.89万元。2019年公司向外部投资机构发行2,000.00万股，募资金额人民币2.9亿元，对应的估值为14.55亿元；依据审议公司本次公开发行的第三届董事会第二十四次会议的前一个交易日、前20个交易日和前60个交易日均价计算，公司对应的市值分别为36.13亿元、35.55亿元、27.90亿元；依据同公司行业同期（审议公司本次公开发行的第三届董事会第二十四次会议的前一个交易日）可比上市公司晶盛机电（300316）、上机数控（603185）和京运通（601908）的静态市盈率均值31.63倍测算，公司预计市值不低于15亿元。

综上，公司选择的具体进层标准为《全国中小企业股份转让系统分层管理办法》第十五条第二款第四项规定的标准，即公司预计符合“市值不低于15亿元，最近两年研发投入合计不低于5000万元”的标准要求。