

精选层案例(六)

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。

6.6 化工新材料行业

6.6.1 禾昌聚合：改性塑料小巨头，汽车及家电下游优质客户构筑竞争优势

业务概况：

发行人主要从事改性塑料的研发、生产和销售，拥有改性聚丙烯、改性工程塑料、改性ABS、其他改性塑料及塑料片材等多种类型产品，基于下游市场汽车轻量化、家电用材料高性能化、绿色环保等技术发展趋势，通过自身核心技术，满足客户对于塑料材料增强、耐磨、阻燃、耐韧、耐候、耐腐蚀等物理、化学方面特种功能的要求。目前，公司已经构建集基础材料储备、助剂功能研发、改性配方设计、量产工艺开发、产品生产制造、快速物流响应和材料持续优化于一体的运营体系，可为汽车零部件、家电零部件、塑料包装等众多领域的客户提供多种改性塑料产品。

竞争优势：

(1) 技术研发优势

公司是较早进入改性塑料行业的企业之一，并一贯重视对新技术、新产品的研究开发，现已获得高新技术企业认定。目前，公司已建立完善的技术研发体系，具备较强的技术创新能力，并形成深厚的技术储备，推动公司在改性塑料领域形成领先的技术地位。

公司拥有专利 55 项，其中发明专利 9 项，专利覆盖长玻纤增强聚丙烯、耐刮擦高光 PC/ABS 材料、含钛酸钾晶须和玻璃纤维的聚丙烯复合材料及其制备方法等多种类型材料的制备方法。

(2) 产品生产优势

目前公司在产品生产方面已经形成产品种类多样、产品质量优异、产品成本控制完善等诸多优势，能够充分满足客户差异化、高质量、低价格的多样化需求。

质量管控方面，公司已通过了 ISO 9001:2015 质量管理体系认证和 IATF16949:2016 质量管理体系认证，公司始终将产品质量作为生产管理的重要内容，通过采用自动化程度高、精度可靠、稳定性高的生产设备以及工艺流程的优化和生产现场的持续改善来确保产品生产制造的高效率、高品质，以实现多品种柔性化生产。

(3) 客户资源优势

凭借深厚的技术开发能力、优质的产品性能及快速响应能力，公司在汽车零部件、家电零部件等领域积累了一批优质而稳定的客户资源。在汽车零部件领域，公司国内汽车主机厂的一级供应商开展了长期稳定的合作，进入了相应主机厂的供应链体系

财务摘要：

项目	2021年6月30日/2021年1月—6月	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)	910,770,153.90	919,711,029.93	704,490,918.49	568,397,424.52
股东权益合计(元)	598,577,792.96	564,541,569.02	482,083,998.97	445,341,031.49
归属于母公司所有者的股东权益(元)	598,577,792.96	564,541,569.02	482,083,998.97	445,341,031.49
每股净资产(元/股)	7.07	6.67	5.93	5.70
归属于母公司所有者的每股净资产(元/股)	7.07	6.67	5.93	5.70
资产负债率(合并)(%)	34.28%	38.62%	31.57%	21.65%
资产负债率(母公司)(%)	29.79%	35.17%	28.49%	16.07%
营业收入(元)	478,611,632.46	801,208,021.93	569,624,400.38	435,342,001.39
毛利率(%)	16.21%	17.54%	16.38%	17.05%
净利润(元)	43,344,423.94	68,898,079.48	23,216,476.91	49,455,195.09
归属于母公司所有者的净利润(元)	43,344,423.94	68,898,079.48	23,216,476.91	49,455,195.09
扣除非经常性损益后的净利润(元)	42,581,721.86	63,813,077.90	20,780,057.50	19,916,517.83
归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润(元)	42,581,721.86	63,813,077.90	20,780,057.50	19,916,517.83
息税折旧摊销前利润(元)	57,717,777.60	91,908,778.43	34,303,953.29	69,254,082.42

项目	2021年6月30日/2021年1月—6月	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
加权平均净资产收益率 (%)	7.41%	13.38%	5.04%	11.44%
扣除非经常性损益后净资产收益率 (%)	7.28%	12.39%	4.51%	4.61%
基本每股收益 (元/股)	0.51	0.84	0.29	0.63
稀释每股收益 (元/股)	0.51	0.84	0.29	0.63
经营活动产生的现金流量净额(元)	-29,165,220.57	3,766,291.35	-26,588,566.55	27,572,746.47
每股经营活动产生的现金流量净额(元)	-0.34	0.04	-0.33	0.35
研发投入占营业收入的比例 (%)	3.14%	3.45%	3.50%	3.35%
应收账款周转率	1.47	2.71	2.49	2.02
存货周转率	2.84	6.00	6.77	6.29
流动比率	2.56	2.27	2.64	4.10
速动比率	2.10	1.86	2.29	3.56

精选层标准：

发行人系在全国股转系统连续挂牌满 12 个月创新层挂牌公司。根据可比公司的估值水平以及公司最近一次定向发行价格推算，预计公司市值不低于 2 亿元；根据公司已披露的 2019 年、2020 年年度报告，发行人 2019 年度和 2020 年度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 2,078.01 万元、6,381.31 万元，最近两年净利润均不低于 1,500 万元；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 4.51%、12.39%，最近两年加权平均净资产收益率平均不低于 8%。

因此，公司适用《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%”。

6.6.2 利通科技：液压胶管细分排名第一，受益于下游行业景气度回升

业务概况：

公司主营业务为液压橡胶软管及软管总成的研发、生产和销售，公司以先进的技术为客户提供适应复杂工业环境要求的液压橡胶软管及软管总成。公司连续多年被中国橡胶工业协会胶管胶带分会评为“胶管十强企业”。公司研发中心获得了 CNAS 颁发的实验室认可证书，被评为河南省高压橡胶软管工程技术研究中心。公司共参与了胶管行业四项国家标准的起草，现拥有 16 项国家发明专利和 2 项实用新型专利，全面掌握了液压橡胶软管的核心技术。

公司产品出口到欧洲、南北美洲、东南亚、俄罗斯、澳大利亚等 20 多个国家和地区，同时为三一重工、宇通重工、郑煤机、徐工集团、双汇集团、洛阳一拖、山河智能等知名企业配套高性能的液压橡胶软管及软管总成产品，产品广泛应用于工程机械、煤矿机械、化工、石油钻采、食品等行业领域。

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)	436,200,289.28	383,367,760.92	312,616,629.62	259,793,203.73
股东权益合计(元)	255,679,713.70	243,463,673.18	212,402,023.36	188,922,523.81
归属于母公司所有者的 股东权益(元)	255,679,713.70	243,463,673.18	212,841,820.53	189,077,942.71
每股净资产（元/股）	4.92	4.68	4.08	3.63
归属于母公司所有者的 每股净资产(元/股)	4.92	4.68	4.09	3.64
资产负债率（合并）（%）	41.38%	36.49%	32.06%	27.28%
资产负债率（母公司）（%）	40.88%	35.77%	31.38%	26.70%
营业收入(元)	133,612,184.40	262,448,779.03	275,879,336.47	217,664,113.84
毛利率（%）	32.07%	33.65%	29.64%	32.55%
净利润(元)	17,455,013.01	30,684,719.36	23,282,107.58	22,480,279.19
归属于母公司所有者的	17,455,013.01	30,583,976.47	23,586,225.05	22,571,972.97

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
净利润(元)				
扣除非经常性损益后的净利润(元)	16,578,700.80	25,092,355.20	19,772,010.76	19,103,730.81
归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润(元)	16,578,700.80	24,991,612.31	20,076,128.23	19,195,424.59
息税折旧摊销前利润(元)	31,041,289.32	53,721,145.62	43,119,817.43	41,266,467.92
加权平均净资产收益率(%)	6.94%	13.38%	11.74%	12.69%
扣除非经常性损益后净资产收益率(%)	6.59%	10.93%	9.99%	10.79%
基本每股收益(元/股)	0.34	0.59	0.45	0.43
稀释每股收益(元/股)	0.34	0.59	0.45	0.43
经营活动产生的现金流量净额(元)	25,788,224.45	32,036,720.36	34,043,737.52	17,554,219.68
每股经营活动产生的现金流量净额(元)	0.50	0.62	0.65	0.34
研发投入占营业收入的比例(%)	3.44%	4.08%	4.04%	4.06%
应收账款周转率	1.78	3.74	4.44	4.08
存货周转率	1.44	3.22	3.31	2.64
流动比率	1.32	1.63	1.68	2.20
速动比率	0.81	1.05	1.10	1.28

精选层标准：

发行人选择《全国中小企业股份转让系统分层管理办法》第十五条第（一）款规定的进层标准，具体如下：在全国股转系统连续挂牌满12个月的创新层挂牌公司，可以申请公开

发行并进入精选层。挂牌公司申请公开发行并进入精选层时，应当符合下列条件之一：（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%。

发行人于 2015 年 4 月 16 日在全国股转系统挂牌，已满 12 个月；发行人目前属于创新层公司；发行人预计市值不低于 2 亿元；发行人 2018 年净利润为 2,007.61 万元、2019 年净利润为 2,499.16 万元，最近两年净利润均不低于 1,500 万元；发行人 2018 年加权平均净资产收益率为 9.99%、2019 年加权平均净资产收益率为 10.93%，最近两年加权平均净资产收益率平均不低于 8%（上述净利润和加权平均净资产收益率取扣除非经常性损益前后孰低值）。

综上，发行人符合《全国中小企业股份转让系统分层管理办法》第十五条第（一）款的规定。

6.6.3 颖泰生物：国内仿制农药龙头，紧抓国际农药专利到期机遇

业务概况：

公司是以研发为基础、以市场需求为先导的农化产品供应商，主要从事农药原药、中间体及制剂产品的研发、生产、销售和 GLP 技术服务。公司秉持“担当、创新、协作”的核心价值观，以“让农化更好地服务于社会”为使命，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。公司将高品质产品销售给优质服务于全球植物保护市场，业务遍布全球 20 余个国家和地区，产品受到了 ADAMA（安道麦）、CORTEVA（科迪华）、NUFARM（纽发姆）、LANXESS（朗盛）等众多国际知名跨国农化公司的认可。

公司拥有成熟的自主研发创新体系，截至 2019 年末，已获得授权国家专利 174 项，在全球 52 个国家和地区拥有多项农药注册登记证并拥有境内农药登记证 403 项，位于行业前列。公司主持和参与制定公布实施的国家和行业标准 22 项，其中国家标准 5 项、行业标准 17 项，参与制定联合国粮食及农业组织（FAO）国际标准 5 项并均已公布实施，公司成为国内首家申请并获得通过的 FAO/WHO 国际农药标准的企业。公司先后获得北京市高新技术企业称号、北京市企业技术中心称号、十百千工程重点培育企业称号。

2016 年-2018 年，公司位列全球农化行业销售收入的第 13 名、第 12 名和第 10 名，位于中国本土农化公司之首 1。公司连续多年位于全国农药行业销售百强企业前三名。根据中国农药工业协会统计，2014 年-2018 年，公司分别位列全国农药销售百强的第 3 名、第 2 名、第 3 名、第 1 名和第 2 名。

竞争优势：

公司已成为中国本土成长的农化龙头企业之一，并在全球竞争中占有一席之地。2016年-2018年，公司位列全球农化行业销售收入的第13名、第12名和第10名，位于中国本土农化公司之首9。2014年-2018年，公司分别位列全国农药销售百强的第3名、第2名、第3名、第1名和第2名，处于行业领先地位。

公司是中国植物保护行业标准的制定者和引领者。公司主持和参与制定公布实施的国家标准和行业标准22项，其中国家标准5项、行业标准17项，参与制定联合国粮食及农业组织（FAO）国际标准5项并均已公布实施，公司成为国内首家申请并获得通过的FAO/WHO国际农药标准的企业。

公司具备强大的研发实力，拥有一支高技术、高学历、高素质的研发队伍。在植物保护研究方面，公司承担了国家“十二五”科技支撑计划、国家火炬计划、省级千人计划、省级重大专项、省级新产品计划等多项科技项目，解决了多项行业关键共性技术难题；在生物技术研究方面，公司聚焦种业性状的研究，具备中国领先的生物技术研发实力。依靠丰富的行业经验，公司紧紧围绕市场需求和行业前景进行产品开发，并依托较强的生产能力，迅速响应市场需求。

财务摘要：

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
	/2019年度	/2018年度	/2017年度
资产总额(元)	11,307,121,720.30	11,871,219,663.83	13,767,904,382.59
股东权益合计(元)	4,035,230,730.98	4,019,399,448.18	4,414,060,763.31
归属于母公司所有者的股东权益(元)	3,986,426,001.45	3,943,859,880.73	4,038,304,230.52
每股净资产(元/股)	3.58	3.63	3.99
归属于母公司所有者的每股净资产(元/股)	3.54	3.57	3.65
资产负债率(合并)(%)	64.31	66.14	67.94
资产负债率(母公司)(%)	47.47	51.98	56.93
营业收入(元)	5,295,185,421.41	6,232,314,272.39	6,139,668,659.12
毛利率(%)	24.51	23.10	16.40

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
	/2019年度	/2018年度	/2017年度
净利润(元)	267,124,914.44	460,875,096.41	296,826,626.16
归属于母公司所有者的净利润(元)	281,685,348.22	443,484,515.71	291,631,940.00
扣除非经常性损益后的净利润(元)	254,247,168.26	449,025,884.01	161,943,526.05
归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润(元)	268,726,031.39	431,544,058.38	154,617,933.64
息税折旧摊销前利润(元)	1,033,288,897.55	1,326,560,437.22	882,231,126.98
加权平均净资产收益率 (%)	7.06	10.92	7.28
扣除非经常性损益后净资产收益率 (%)	6.74	10.63	3.86
基本每股收益 (元/股)	0.25	0.40	0.26
稀释每股收益 (元/股)	0.25	0.40	0.26
经营活动产生的现金流量净额(元)	1,000,141,063.18	985,594,827.43	152,804,937.43
每股经营活动产生的现金流量净额(元)	0.89	0.89	0.14
研发投入占营业收入的比例 (%)	3.41	3.30	2.49
应收账款周转率	3.95	3.59	3.33
存货周转率	2.66	3.22	3.87
流动比率	0.77	1.03	1.15
速动比率	0.50	0.73	0.90

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，选择的具体挂牌标准为：“市值不低于 2 亿元，最近两年净利润均不低于 1500 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 2500 万元且加权平均净资产收益率不低于 8%”。

根据可比公司的估值水平推算，发行人预计市值不低于 2 亿元；2018 年、2019 年公司实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别为 43,154.41 万元、26,872.60 万元，最近两年加权平均净资产收益率为 8.68%。符合最近两年净利润不低于 1,500 万元且加权平均净资产收益率平均不低于 8%的要求。