

中小盘

证券研究报告/行业周报

2022年5月8日

评级: 无

报告摘要

分析师: 张帆

执业证书编号: S0740521070001

电话: 021 20315209

Email: zhangfan01@zts.com.cn

基本状况

创业板	
上市公司数	1142
总市值(亿元)	99226
流通市值(亿元)	48746
科创板	
上市公司数	420
行业总市值(亿元)	44009
流通市值(亿元)	14072

行业-市场走势对比

■ 本周行情回顾:

本周(2022.5.5-5.6)创业板指数(399006.SZ)下跌 3.20%，收于 2245 点，创业板区间换手率为 8.66%；本周创业板股票总成交额为 3234.01 亿元；涨幅前三的行业分别为纺织服装(+4.64%)、采掘(+3.82%)、医药生物(+3.45%)，跌幅前三的行业分别为房地产(-4.69%)、非银金融(-4.00%)、商业贸易(-3.11%)。本周(2022.5.5-5.6)科创 50(000688.SH)下跌 0.52%，收于 942 点。科创 50 区间换手率为 5.49%；本周科创板成交总金额为 684.65 亿；涨幅前三的行业分别为国防军工(+6.48%)、农林牧渔(+3.84%)、医药生物(+2.27%)，跌幅前三的行业分别为钢铁(-1.52%)、家用电器(-0.59%)、化工(-0.18%)。

■ 上市&定增动向:

创业板: 上市: 本周(2022.5.5-5.6)创业板无新上市公司; **定增:** 本周(2022.5.5-5.6)科创新源、协创数据发行定增预案, 无新增定增上市公司。

科创板: 上市: 本周(2022.5.5-5.6)科创板无新上市公司; **定增:** 本周(2022.5.5-5.6)科创板无新增定增预案上市公司, 无新增定增股份上市公司。

■ **近期新股:** 本周(2022.5.5-5.6)科创板新股超卓航科(A21063.SH)获得证监会同意首次公开发行股票注册。具体情况如下: **超卓航科(A21063.SH):** 公司主要从事定制化增材制造和机载设备维修业务, 是国内少数掌握冷喷涂增材制造技术并产业化运用在航空器维修再制造领域的企业之一。公司是中国空军装备部下属 A、B 基地级大修厂多型军机起落架大梁疲劳裂纹修复再制造的唯一供应商; 公司 2017 年-2020 年营收和净利润年复合增长率分别为 64.63%和 186.09%, 发展能力良好且大幅高于同行业可比公司平均水平, 公司业务目前正处在快速发展期, 市占率不断上升。随着军用领域需求的扩大, 叠加公司进一步开拓民营领域, 公司有望不断突破营收天花板, 且募投项目将大幅提升公司的生产规模和研发能力, 增强公司核心竞争力, 公司有望进一步提高自己的行业实力以及市场地位。

■ 重点关注标的个股情况: 本周重点关注个股情况如下:

股票代码	公司简称	申万一级行业	总市值/亿元	本周涨跌幅	PE			EPS				
					2021 A/E	2022 E	2023 E	2024 E	2021 A/E	2022 E	2023 E	2024 E
北交所												
836826.BJ	盖世食品	食品饮料	8.22	-12.70%	19	15	13	10	0.48	0.6	0.74	0.91
837212.BJ	智新电子	电子	8.91	7.55%	16	13	11	9	0.54	0.63	0.78	0.96
430418.BJ	苏轴股份	汽车	8.79	4.60%	14	14	10	8	0.78	0.79	1.04	1.34
沪深 A 股												
603997.SH	继峰股份	汽车	83.60	2.61%	68	25	15	10	0.11	0.3	0.5	0.78
300620.SZ	光库科技	通信	40.30	0.66%	29	19	14	-	0.85	1.3	1.76	-
300825.SZ	阿尔特	汽车	58.82	-1.45%	29	20	15	11	0.62	0.88	1.2	1.59
688071.SH	华依科技	机械设备	21.21	0.38%	37	22	12	-	0.79	1.35	2.41	-
688112.SH	鼎阳科技	机械	51.36	4.29%	63	40	28	21	0.76	1.21	1.7	2.29

688201.SH	信安世纪	设备 计算 机	44.08	-4.58%	29	23	17	12	1.66	2.04	2.71	4.03
-----------	------	---------------	-------	--------	----	----	----	----	------	------	------	------

- **本周观点：**今年以来市场整体大幅下跌，考虑到目前上海社会面清零以及复工复产的积极信号，市场有望反弹，建议继续持续关注各地疫情及复工情况，将决定反弹的高度。
- **风险提示：**研报使用的信息数据更新不及时的风险；宏观经济波动风险；疫情、海外局势等事件对经济冲击超预期的风险。

内容目录

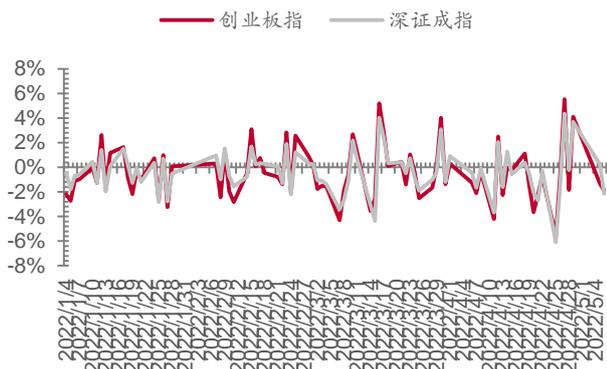
一、本周行情回顾：创业板指下跌 3.20%，科创 50 下跌 0.52%.....	- 4 -
创业板行情	- 4 -
科创板行情	- 4 -
二、上市&定增动向.....	- 5 -
创业板上市情况	- 5 -
创业板定增情况	- 5 -
科创板上市情况	- 6 -
科创板定增情况	- 6 -
三、近期过会新股	- 6 -
超卓航科(A21063.SH).....	- 6 -
行业及概念标签：航空相关设备制造、航空航天器修理	- 6 -
公司沿革	- 6 -
产品与行业地位	- 6 -
主要竞争优势	- 6 -
成长动力	- 7 -
财务状况	- 7 -
风险因素	- 8 -
盈利预测与估值	- 8 -
四、重点跟踪个股基本情况.....	- 10 -
五、本周观点.....	- 11 -
六、风险提示.....	- 11 -

一、本周行情回顾：创业板指下跌 3.20%，科创 50 下跌 0.52%

创业板行情

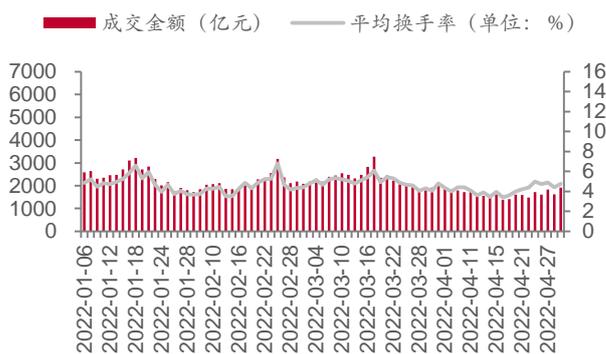
- 本周(2022.5.5-5.6)创业板指数(399006.SZ)下跌 3.20%，收于 2245 点，创业板区间换手率为 8.66%；其中凯淳股份(+44.02%)、晶雪节能(+36.57%)、华康医疗(+35.39%)涨幅居前。本周创业板股票总成交额为 3234.01 亿元。

图表 1: 创业板本周行情



资料来源: wind, 中泰证券研究所整理

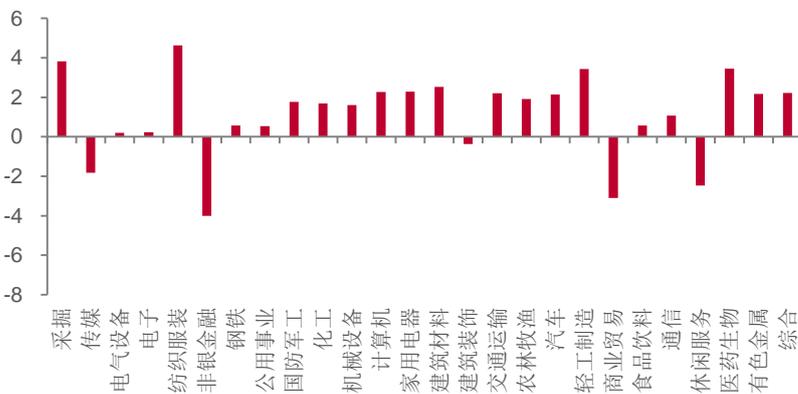
图表 2: 创业板本周成交情况



资料来源: wind, 中泰证券研究所整理

- 分行业看：涨幅前三的行业分别为纺织服装(+4.64%)、采掘(+3.82%)、医药生物(+3.45%)，跌幅前三的行业分别为房地产(-4.69%)、非银金融(-4.00%)、商业贸易(-3.11%)。

图表 3: 分行业涨跌幅



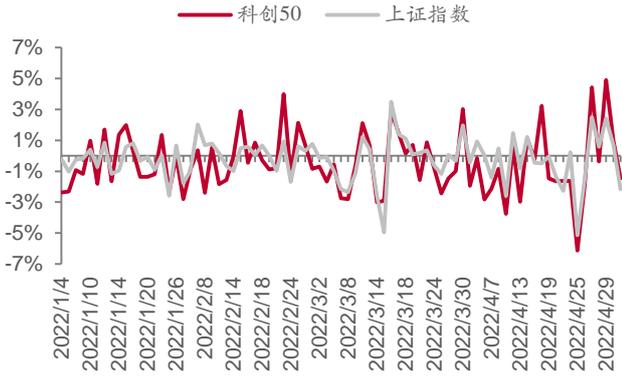
资料来源: wind, 中泰证券研究所整理

科创板行情

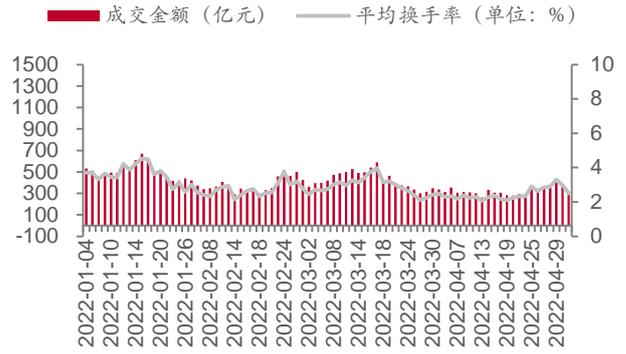
- 本周(2022.5.5-5.6)科创 50(000688.SH)下跌 0.52%，收于 942 点。科创 50 区间换手率为 5.49%；其中，纵横股份(+27.22%)、之江生物(+20.34%)、龙软科技(+15.63%)涨幅居前；本周科创板成交总金额为 684.65 亿。

图表 4: 科创板 50 本周行情

图表 5: 科创板本周成交情况



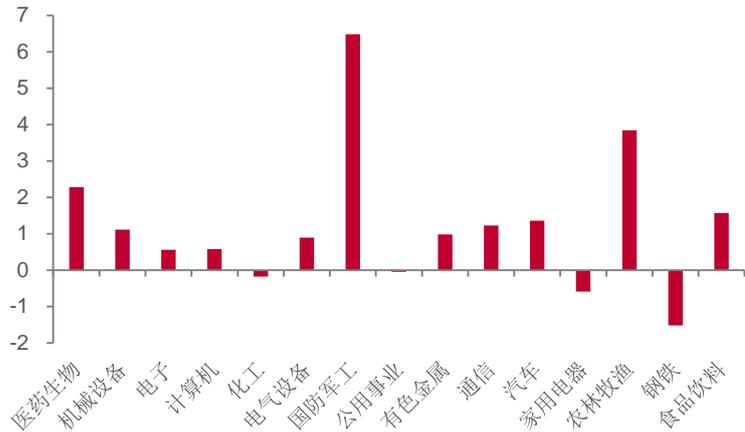
资料来源: wind, 中泰证券研究所整理



资料来源: wind, 中泰证券研究所整理

- 分行业看, 本周科创板涨幅前三的行业分别为国防军工(+6.48%)、农林牧渔(+3.84%)、医药生物(+2.27%), 跌幅前三的行业分别为钢铁(-1.52%)、家用电器(-0.59%)、化工(-0.18%)。

图表 6: 分行业指数涨跌幅(%)



资料来源: wind, 中泰证券研究所整理

二、上市&定增动向

创业板上市情况

- 本周(2022.5.5-5.6)创业板无新上市公司。

创业板定增情况

- 本周(2022.5.5-5.6)科创新源、协创数据发行定增预案, 无新增定增上市公司, 具体情况如下:

图表 7: 创业板新发布定增预案情况

证券代码	名称	预案公告日	增发数量(万股)	预计募集资金(亿元)	证监会行业
300731.SZ	科创新源	2022-05-06	3,752.65	1.163928	橡胶和塑料制品业
300857.SZ	协创数据	2022-05-06	6,196.73	7.30795	计算机、通信和其他电子设备制造业

资料来源: wind, 中泰证券研究所

科创板上市情况

- 本周(2022.5.5-5.6)科创板无新增上市公司。

科创板定增情况

- 本周(2022.5.5-5.6)科创板无新增定增预案上市公司，无新增定增股份上市公司。

三、近期过会新股

本周(2022.5.5-5.6)科创板新股**超卓航科(A21063.SH)**获得证监会同意首次公开发行股票注册。具体情况如下：

超卓航科(A21063.SH)

行业及概念标签：航空相关设备制造、航空航天器修理

沿革

- 公司前身襄樊超卓成立于 2006 年 11 月，注册地位于湖北省襄樊市。公司主要从事定制化增材制造和机载设备维修业务。2016 年 7 月，公司整体变更为股份有限公司超卓航科；截至 2022 年 5 月 7 日，李羿含持有公司 30.23%股份，李光平持有发行人 21.02%股份，王春晓持有公司 15.10%股份。李光平与王春晓为配偶关系，李羿含为李光平与王春晓之子，三人合计持有公司 66.35%股份，为公司共同控股股东、共同实际控制人。

产品与行业地位

- 公司主要从事定制化增材制造和机载设备维修业务，是国内少数掌握冷喷涂增材制造技术并产业化运用在航空器维修再制造领域的企业之一。作为冷喷涂增材制造技术的探索者及应用者，公司是国内较早将冷喷涂增材制造技术应用于航空器维修再制造领域的企业。公司是中国空军装备部下属 A、B 基地级大修厂多型军机起落架大梁疲劳裂纹修复再制造的唯一供应商，行业地位突出。总体来说，公司业务规模较小，市场占有率较低，未来成长空间广阔。

主要竞争优势

- 1) **技术优势**。作为冷喷涂增材制造技术的探索者及应用者，公司是国内较早将冷喷涂增材制造技术应用于航空器维修再制造领域的企业。公司是中国空军装备部下属 A、B 基地级大修厂多型军机起落架大梁疲劳裂纹修复再制造的唯一供应商；现阶段，公司冷喷涂增材制造技术制备的铝合金涂层致密，涂层强度可达 400MPa，极大提升了公司喷涂块可承受的应力范围，使得公司修复的大梁结构试验件飞行起落次数达到该机型设定寿命指标的 3 倍，实现了冷喷涂增材制造技术的跨越，技术优势明显。经过多年的研发投入和技术积累，公司目前已拥有 9 项主要核心技术。该等技术均运用于公司的主要产品及服务，并在产品和服务的

应用过程中不断升级迭代。截至本招股说明书签署日，公司已取得已授权专利 30 项，其中发明专利 7 项。

- **2) 经营资质优势。**截至本招股说明书签署日，公司获得了 CAAC、FAA 维修许可资质，在 CAAC 范围内，已具备对三千余项、一万五千余个件号机载设备的维修能力。
- **3) 研发优势。**公司系高新技术企业、国家企业技术中心、湖北省工程研究中心，拥有国家级博士后科研工作站以及四川大学产学研合作基地。报告期内，公司累计研发投入占营业收入比例为 12.95%。
- **4) 客户优势。**公司受到行业内客户的广泛认可，并已与军方单位、航空工业集团相关单位以及中国国航、南方航空等国内主要航空公司及其子公司客户建立了合作关系，公司航空维修服务及产品制造得到客户的一致认可，在航空工业领域享有较高的声誉。

成长动力

- **1) 下游运用领域需求不断增大，行业空间广阔。军用领域，**根据《简氏防务周刊》预计，2020 年至 2029 年，中国军机总投入将达到 2,287 亿美元。以此推算，2020 年至 2029 年中国新增军机全寿命周期的航空装备维修再制造市场总规模将达到约 1,486.55 亿至 1,829.60 亿美元；民用领域，到 2025 年，中国部附件维修市场规模有望达到 25 亿美元，未来民用航空维修与再制造市场发展空间巨大。
- **2) 拥有核心技术优势，有望进一步开拓细分领域市场。**基于对冷喷涂增材制造技术的成熟运用，公司在报告期内实现了冷喷涂增材制造技术在电子器件领域的靶材生产加工等领域的应用，但业务规模相对较小。未来，公司将不断开发和拓展冷喷涂增材制造技术的应用场景和下游市场，
- **3) 募投项目提升公司规模，增强公司综合竞争力。**公司现阶段经营规模、资金实力限制，公司目前整体服务能力规模较小，募投项目投产后，公司有望扩大产能，提高市场占有率，与此同时加大研发投入，维持核心竞争力。

财务状况

- 公司 2017 年-2020 年营收和净利润年复合增长率分别为 64.63%和 186.09%，发展能力良好且大幅高于同行业可比公司平均水平，这主要系公司业务目前正处在快速发展期，市占率不断上升；2021 年 H1 营业收入和净利润为 6098 万元、3402 万元；公司近年来毛利率和净利率均大幅上升，2021H1 年毛利率和净利率分别为 70.15%和 55.78%，公司竞争力强，盈利能力良好，这主要因为基于公司前期多年研发投入及领先的技术实力，公司在军机起落架梁疲劳裂纹修复领域的冷喷涂增材制造能力在国内市场具有稀缺性，使得该业务具有较强的定价能力，其价格受到军方大修厂的认可。2020 年，随着公司引入相关投资机构，增资款的到账使得公司资产负债率下降，流动比率和速动比率大幅上升。2021 年半年报显示，公司资产负债率为 10.47%，流动比率和速动比率分别为 9.84、8.37；报告期内，公司经营活动产生的现金流量均为净流入。整体而言，公司盈利能力较强，具有较好的偿债能力。

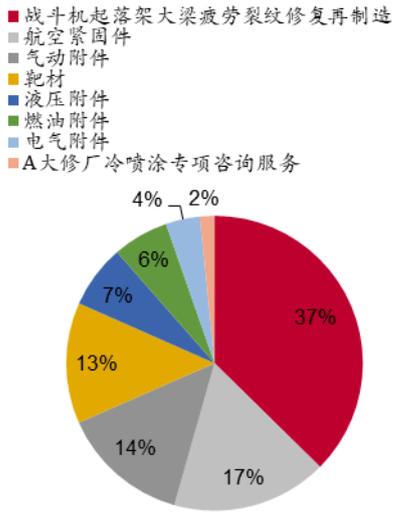
风险因素

- **1) 技术风险。**公司所处行业具有技术密集型特征，公司面临着技术产业化风险、技术升级迭代风险以及核心技术人员流失的风险。
- **2) 境外采购风险。**目前，国产冷喷涂用金属粉末如铝粉等在材料纯度、球形度、球化率等指标上与进口材料尚存一定差距，公司基于冷喷涂增材制造技术的机体结构再制造所使用的铝粉主要自境外采购。与此同时，由于我国高纯氦气储量及产量相对较低，公司使用的高纯氦气主要采购自境外公司；若上述金属粉末和高纯氦气供应商或所在国均对公司禁售，则公司定制化增材制造业务所耗用主要原材料将转向国内供应商采购，从而影响公司定制化增材制造业务的经营稳定性的风险。
- **3) 主要客户集中度较高的风险。**报告期内，公司客户主要为我国军方单位及其下属的飞机大修厂、军工集团下属单位以及国内商业航空运营商。报告期内，公司对前五大客户（合并口径）的销售金额分别为 2,987.76 万元、3,593.30 万元、8,814.99 万元及 5,332.19 万元，占公司相应各期营业收入的比例分别为 72.67%、70.14%、71.96% 及 87.44%，占比较高。若客户需求因为某些原因下降，可能对公司经营构成不利影响。
- **4) 经营资质到期不能续期的风险。**截至报告期末，公司已取得从事军品业务所需的资质，并取得了 CAAC、FAA 颁发的维修许可资质，CAAC 维修许可资质长期有效，但需每年进行年检，FAA 维修许可资质需定期进行续期审核。若未来公司不能持续获得相关业务资质或认证，则存在无法进入客户合格供方目录、无法继续从事相关业务的风险。
- **5) 军品业务向民营资本开放相关政策变化的风险。**公司作为民营企业，抓住了国家相关政策支持的发展机遇，军机维修业务逐步扩张，若国家对军品业务向民营资本开放的相关政策发生变化，将可能对公司军品业务造成不利影响。

盈利预测与估值

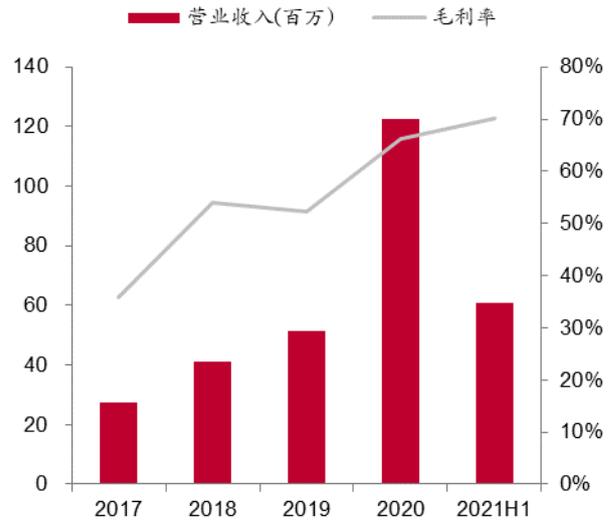
- 目前无市场一致盈利预期。随着军用领域需求的扩大，叠加公司进一步开拓民营领域，公司有望不断突破营收天花板，且募投项目将大幅提升公司的生产规模和研发能力，增强公司核心竞争力，公司有望进一步提高自己的行业实力以及市场地位。

图表 8: 超卓航科 2021 年 H1 主营收入分解



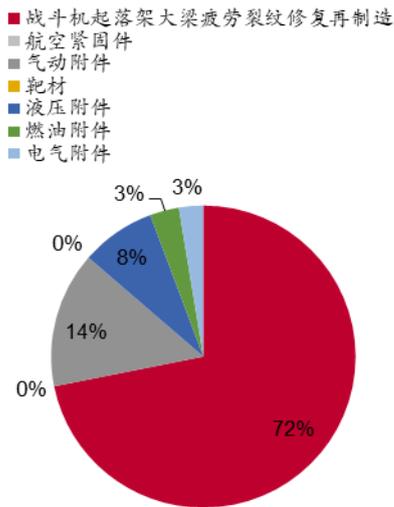
资料来源: 公司招股说明书, 中泰证券研究所整理

图表 9: 超卓航科 2017-2021H1 近年营运表现



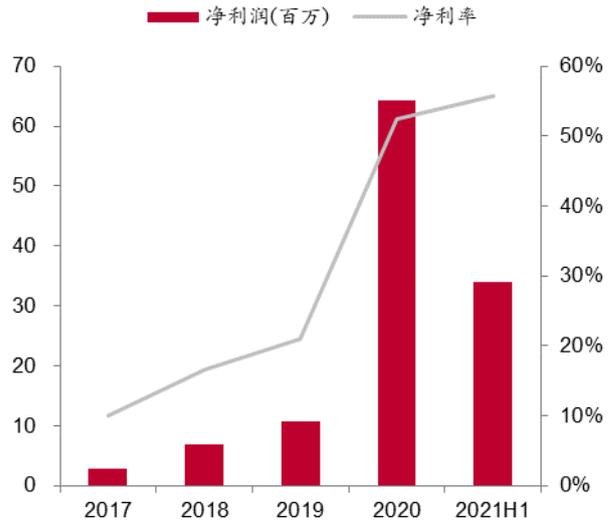
资料来源: 公司招股说明书, 中泰证券研究所整理

图表 10: 超卓航科 2021 年 H1 毛利分解



资料来源: 公司招股说明书, 中泰证券研究所整理

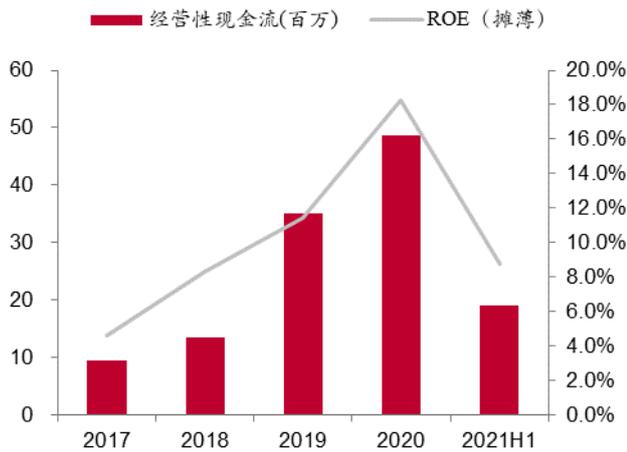
图表 11: 超卓航科 2017-2021H1 近年盈利表现



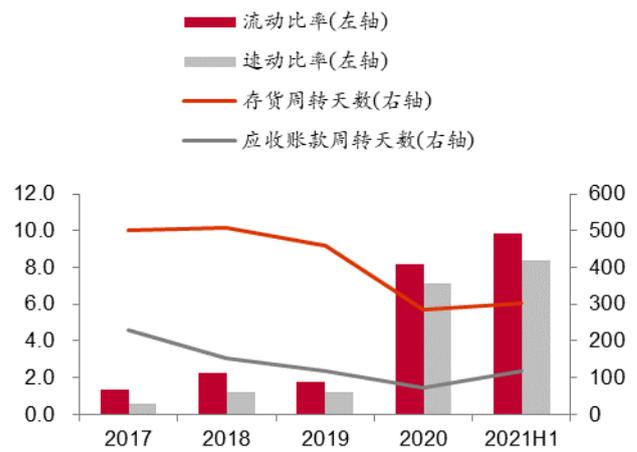
资料来源: 公司招股说明书, 中泰证券研究所整理

图表 12: 超卓航科的现金流与盈利能力

图表 13: 超卓航科的经营效率



资料来源：公司招股说明书，中泰证券研究所整理



资料来源：公司招股说明书，中泰证券研究所整理

图表 14: 超卓航科募集资金的主要用途

项目名称	项目总投资 (万元)	拟使用募集资金 (万元)	项目概况
增材制造生产基地项目	21,885.19	21,885.19	通过建设生产厂房及配套设施、购买设备等提升公司现有产品生产能力，提升生产效率。项目预计建设期为 2 年。
钛合金粉末的冷喷涂工艺开发项目	3,068.09	3,068.09	拟通过增加研发场地投入、购进先进研发设备、引进研发人才等途径提升公司研发创新能力，项目建设期为 2 年。
高性能靶材研发中心建设项目	2,964.49	2,964.49	用于高性能靶材研发中心的建设，项目建设期为 2 年。
合计	27,917.77	27,917.77	

资料来源：公司招股说明书，中泰证券研究所整理

图表 15: 超卓航科可比公司对比

公司代码	公司名称	2017-2020 年 营收 CAGR	2017-2020 年 归母 CAGR	2020 年 毛利率 (%)	2020 年 净利率 (%)	2020 年 ROE
002023.SZ	海特高新	31.29%	-2.65%	41.54%	171.85%	17.19%
300719.SZ	安达维尔	11.50%	2.07%	44.66%	-7.75%	-1.26%
	平均	21.39%	-0.29%	43.10%	82.05%	7.97%
A21063.SH	超卓航科	64.63%	186.09%	70.15%	55.78%	8.80%

资料来源：wind，中泰证券研究所

四、重点跟踪个股基本情况

本周重点关注个股基本情况如下：

图表 16: 本周重点关注个股基本情况

股票代码	公司简称	申万一级 行业	总市值 值/亿	本周涨跌 幅	PE				EPS				
					2021	2022	2023	2024	2021A/ 2022	2023	2024		

		元	A/E	E	E	E	E	E	E	E	E	E
北交所												
836826.BJ	盖世食品	食品饮料	8.22	-12.70%	19	15	13	10	0.48	0.6	0.71	0.91
837212.BJ	智新电子	电子	8.91	7.55%	16	13	11	9	0.54	0.63	0.78	0.96
430418.BJ	苏轴股份	汽车	8.79	4.60%	14	14	10	8	0.78	0.79	1.04	1.34
沪深A股												
603997.SH	继峰股份	汽车	83.60	2.61%	68	25	15	10	0.11	0.3	0.5	0.78
300620.SZ	光库科技	通信	40.30	0.66%	29	19	14	-	0.85	1.3	1.76	-
300825.SZ	阿尔特	汽车	58.82	-1.45%	29	20	15	11	0.62	0.88	1.2	1.59
688071.SH	华依科技	机械设备	21.21	0.38%	37	22	12	-	0.79	1.35	2.41	-
688112.SH	鼎阳科技	机械设备	51.36	4.29%	63	40	28	21	0.76	1.21	1.7	2.29
688201.SH	信安世纪	计算机	44.08	-4.58%	29	23	17	12	1.66	2.04	2.71	4.03

资料来源: wind, 中泰证券研究所

五、本周观点

- 今年以来市场整体大幅下跌, 考虑到目前上海社会面清零以及复工复产的积极信号, 市场有望反弹, 建议继续持续关注各地疫情及复工情况, 将决定反弹的高度。

六、风险提示

- 研报使用的信息数据更新不及时的风险; 宏观经济波动风险; 疫情、海外局势等事件对经济冲击超预期的风险。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价(或行业指数)相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准(另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,反映了作者的研究观点,力求独立、客观和公正,结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用,不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议,本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户,不构成客户私人咨询建议。

市场有风险,投资需谨慎。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意,在法律允许的情况下,本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发,需注明出处为“中泰证券研究所”,且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。