

北交所：靓股后劲十足，变脸股跌幅惊人

◎ 记者 吴鸣洲 见习记者 杨雪婷

星榜 “三高”们前景可期

本次入围2023年北交所“星榜”的八家企业分别为：**民士达、迪尔化工、鼎智科技、秋乐种业、中裕科技、同惠电子、曙光数创、基康仪器。**

尽管这些企业来自不同行业，但它们都有一个共同的特点，至少能够满足巴菲特三大选股指标之一（毛利率高于40%，净利率高于5%，净资产收益率高于15%）。

TOP 1 民士达：芳纶纸行业龙头

民士达是一家以芳纶纸及其衍生品的研发、生产和销售为主的企业。

业绩表现：作为2023年4月上市的新股，民士达上市前三年业绩表现颇佳。2020年至2022年，民士达实现营业收入1.59亿元、2.18亿元、2.83亿元，扣非后归母净利润0.13亿元、0.27亿元、0.48亿元，复合增长率分别为33.19%、93.95%。

亮点：同期，公司销售毛利率稳定持续增长，分别为25.59%、28.76%、31.44%。此外，在本次IPO日报评选的北交所星榜企业中，民士达是扣非后归母净利润复合增长率最高的企业。

值得一提的是，民士达是我国芳纶纸行业的龙头企业。目前，公司芳纶纸产品的全球市场占有率居于第二位，仅次于美国杜邦公司。

TOP 2 迪尔化工：深耕硝酸产业

公司处于基础化工行业，主要从事硝酸及其下游硝酸钾、硝酸镁、硝基水溶肥等产品的研发、生产和销售，产品应用于光热发电及储能、化工、化肥、军工、电子元件制造等领域。

业绩表现：2020年至2022年，迪尔化工实现营业收入3.19亿元、5.07亿元、8.31亿元，扣非后归母净利润0.26亿元、0.40亿元、0.69亿元，复合增长率分别为61.44%、64.61%。

亮点：迪尔化工深耕硝酸产品领域，是国内主要商品硝酸供应企业之一。2020年至2022年，公司销售净利率分别为8.09%、6.15%、8.46%；ROE（净资产收益率）分别为17.01%、17.34%、30.90%，持续稳定增长。迪尔化工的销售净利率和ROE均符合巴菲特的选股标准。

TOP 3 鼎智科技：ROE高企

鼎智科技是一家电气机械和器材制造业的公司，主要从事线性执行器、混合式步进电机等产品的设计、研发、生产和销售。

业绩表现：2020年至2022年，鼎智科技实现营业收入1.31亿元、1.94亿元、3.18亿元，同期扣非后归母净利润为0.36亿元、0.56亿元、1.01亿元，两者年复合增长率分别为55.79%、68.18%。

亮点：2020年至2022年，鼎智科技销售毛利率分别为52.12%、52.93%、55.39%，销售净利率分别为26.14%、25.54%、31.67%，公司ROE分别为56.24%、49.88%、52.29%，三个指标均处于较高水平，并达到了巴菲特选股的标准。

值得注意的是，2022年，鼎智科技的ROE是八家企业中最高的一家。

TOP 4 秋乐种业：业绩超预期

秋乐种业是一家集玉米种子等农作物种子的育种、扩繁、加工、推广、销售和技术服务于一体的生物育种企业。

业绩表现：2020年至2022年，公司营业

收入为2.72亿元、3.39亿元、4.38亿元，扣非归母净利润为0.17亿元、0.34亿元、0.58亿元，两者的年复合增长率分别为26.90%、82.98%。

亮点：2020年至2022年，秋乐种业的销售毛利率稳定在30%以上。此外，公司2022年实际的扣非归母净利润达到了0.58亿元，复合增长率为82.98%。

TOP 5 中裕科技：增长可期

中裕科技主营业务为流体传输高分子材料软管的研究、生产和销售，主要产品包括耐高压大流量输送软管、普通轻型输送软管两大类，产品以境外销售为主。

业绩表现：2020年至2022年，公司实现营业收入2.66亿元、3.60亿元、6.07亿元，同期扣非后归母净利润为0.41亿元、0.46亿元、0.89亿元，两者年复合增长率分别为51.15%、47.46%。

亮点：自2020年沙特阿美宣布开发其境内最大的非常规天然气田以来，中东的页岩油气压裂供水软管订单增加，2022年采购金额达6006万元，同比增长423.63%。

TOP 6 同惠电子：毛利率之“王”

同惠电子主要产品为各类电子测量仪器，包括元件参数测试仪器、线缆元件测试仪器等六大类。用于各种电子元器件、材料等。

业绩表现：2020年至2022年，公司实现营业收入1亿元、1.48亿元、1.90亿元，同期扣非后归母净利润为0.27亿元、0.37亿元、0.47亿元，两者年复合增长率分别为37.76%、31.55%。

亮点：同期，公司销售毛利率分别为57.38%、54.62%、55.98%，三年均值居八家企业之首。同时，2020年至2022年销售净利率在30%左右，远高于巴菲特选股标准。

TOP 7 曙光数创：遇上好时光

曙光数创是中科曙光旗下子公司，专营数据中心制冷业务。公司主营业务为浸没相变液冷数据中心基础设施产品等的研究、开发、生产及销售，以及围绕上述产品提供系统集成和技术服务。

业绩表现：2020年至2022年，公司实现营业收入3.35亿元、4.08亿元、5.18亿元，同期扣非后归母净利润为0.66亿元、0.88亿元、1.05亿元，年复合增长率分别为24.24%、25.93%。

亮点：自2022年底，受ChatGPT爆火影响，AI股AI、算力、算法、数据等板块持续爆发。曙光数创的股价暴涨，5月12日收盘价为121元/股，远高于其发行价28.8元/股。

TOP 8 基康仪器：高分红回馈股东

基康仪器的主营业务为智能监测终端的研发、生产与销售，同时提供安全监测物联网解决方案及服务。

业绩表现：2020年至2022年，公司实现营业收入2.12亿元、2.59亿元、2.99亿元，扣非后归母净利润为0.37亿元、0.48亿元、0.69元，年复合增长率分别为18.63%、27.11%。

亮点：同期，公司销售毛利率分别为49.39%、51.60%、50.79%，销售净利率分别为19.08%、19.44%、20.26%。两项指标均达到巴菲特选股标准。

值得注意的是，基康仪器2022年年度分红预案为向全体股东每10股派发现金红利4元（含税），合计派发现金红利总额为5489.58万元，拟派现比例较高，为92.15%。

IPO日报创立六周年之际，新上市公司“星榜”和“变脸榜”重磅归来！

2020年，在成立三周年之际，IPO日报重磅推出了新上市公司“星榜”和“变脸榜”，星榜为读者朋友提供了价值投资的新方向，变脸榜则帮大家躲过了一个个隐藏的“地雷”，两个榜单受到了读者们的广泛好评。

为了感谢大家的密切关注和称赞，国际金融报研究院·IPO日报继续回馈之旅，对2020年后上市的公司进行研究盘点，按照营收和扣非后归母净利润各占五成的权重统计，为投资者选出一批“最靓”的上市公司。这些公司上市前后业绩目前都保持了稳定增长，且在上市后有较好的投资价值，值得投资者密切关注。

同时，IPO日报对2020年后上市的公司进行研究盘点，依据“扣非后归母净利润”作为衡量指标，评选出了“变脸榜”。这一指标指企业通过主营业务取得的税后净利润，不包括投资收益等非主营业务收益，可以衡量企业“务正业”的实力。



图虫创意图

变脸榜 变脸都有理由

本期“变脸榜”评选的十家北交所企业分别为：**国源科技、生物谷、同辉信息、旭杰科技、中设咨询、新安洁、志晟信息、大地电气、汉鑫科技、微创光电。**

从数据来看，这些企业有的上市业绩“一跌再跌”，有的最近一年跌幅惊人，有的甚至上市第一年就开始“变脸”。至于企业“变脸”的原因，主要是毛利率下滑、计提坏账准备、信用减值损失、费用增加等。

TOP 1 国源科技：二登变脸榜

国源科技的主营业务分为地理信息数据工程、行业应用软件开发和空间信息应用服务三大板块。

业绩表现：2020年至2022年，国源科技实现扣非后归母净利润分别为3834.37万元、-55.47万元、-8962.58万元，2022年较2020年的下降幅度为333.74%，并已由盈转亏。

变脸原因：同期，公司营业收入持续下滑。公司净利润大幅下降主要系研发投入加大和计提坏账准备增加所致，2022年的信用减值损失及资产减值损失合计5774万元。

国源科技上市首发价格为11.88元，5月16日的收盘价约为4.37元，较发行价下降63.22%，处于破发状态。值得一提的是，国源科技在去年就登上了北交所变脸榜。

TOP 2 生物谷：增收降利

生物谷是集灯盏花系列药品的研究、开发、生产、销售为一体的高科技制药企业。

业绩表现：2020年至2022年，生物谷实现的扣非后归母净利润分别为3450.32万元、4706.98万元、-7707.41万元，2022年较2020年的下降幅度为323.38%。

变脸原因：同期，公司收入分别为4.51亿元、5.66亿元、5.87亿元。在收入保持增长、毛利率较为稳定的情况下，公司净利润大幅下滑，主要是因为公司加大了销售方面的投入，且控股股东、实际控制人未按承诺期限全额归还占用上市公司资金，公司计提了减值。

TOP 3 同辉信息：下游客户需求减少

同辉信息的主营业务是向金融、展馆、教育等行业用户提供领先的视觉系统解决方案及商用显示产品销售。

业绩表现：2020年至2022年，同辉信息实现的扣非后归母净利润分别为2592.02万元、2607.13万元、-5081.49万元，2022年较2020年的下降幅度为296.04%。

变脸原因：2022年，因新冠疫情影响，公司服务的影院、展馆和VR教育行业的市场需求受到严重冲击，导致公司营业收入较上年同期有较大下滑。为促进公司产品销售，提高库存

周转率，公司进行产品促销，导致毛利率较上年同期有较大下滑。

此外，公司近三年的经营活动产生的现金流量净额均为负，分别为-2718.36万元、-1106.36万元、-3166.11万元。

TOP 4 旭杰科技：毛利率持续下滑

旭杰科技的主营业务为建筑装配化的研发与设计咨询、相关预制部件的生产与销售、施工安装以及工程总承包。

业绩表现：2020年至2022年，旭杰科技实现的扣非后归母净利润分别为1717.42万元、1900.81万元、-2685.04万元，2022年较2020年的下降幅度为256.34%。

变脸原因：疫情反复加之房地产行业下行因素的影响，公司营业收入、毛利减少。2020年至2022年，公司毛利率分别为25.19%、20.54%、16.05%，持续下滑。

TOP 5 中设咨询：房地产行业下行

中设咨询的主营业务为工程勘察设计、工程检测及其他相关工程咨询服务。

业绩表现：2020年至2022年，中设咨询实现的扣非后归母净利润分别为2447.88万元、2702.17万元、-3325.43万元，2022年较2020年的下降幅度为235.85%。

变脸原因：受宏观经济增速放缓、房地产行业下行以及新冠疫情影响，公司营业收入下降。2022年，公司收入为1.67亿元，同比下滑26.95%。此外，公司在2020年至2022年毛利率分别为39.44%、42.44%、21.25%，2022年毛利率同比接近腰斩。

TOP 6 新安洁：计提大额坏账

新安洁是城乡环境管理系统解决方案提供商，是专业从事城乡环境卫生、景观园林绿化养护、再生资源利用、公共物业管理和环卫设备租赁服务的高新技术企业。

业绩表现：2020年至2022年，新安洁实现的扣非后归母净利润分别为9210.07万元、4202.57万元、-6879.03万元，2022年较2020年的下降幅度为174.69%。

变脸原因：2022年，受疫情及政府财政预算紧缩影响，公司部分回款不及预期，公司对部分已终止项目客户的应收账款采用单项计提坏账准备，增加信用减值损失约6100余万元，对净利润产生较大影响。

TOP 7 志晟信息：一跌再跌

志晟信息是一家专注于智慧城市领域的信息化项目方案设计、建设、运营的高新技术企业。

业绩表现：2020年至2022年，志晟信息实现的扣非后归母净利润分别为4022.28万元、3576.48万元、-2827.09万元，2022年较2020年的下降幅度为170.29%。

变脸原因：2022年，受京津冀地区疫情持续反复及政府财政预算紧缩的影响，公司在域内业务开拓、材料采购、项目交付、项目验收等经营环节受限；同时，外埠业务开拓不及预期，营业收入同比减少。

2020年至2022年，公司收入分别为3.01亿元、2.8亿元、2.39亿元，毛利率分别为37.30%、36.8%、25.32%，毛利率持续下滑。

TOP 8 大地电气：降价促销

大地电气的主营业务为汽车线束及相关零部件的技术研发、产品制造和技术服务。

业绩表现：2020年至2022年，大地电气实现的扣非后归母净利润分别为6030.19万元、4213.03万元、-2911.42万元，2022年较2020年的下降幅度为148.28%。

变脸原因：2022年，公司主要产品为商用车配套线束及发动机配套线束，客户订单大幅的减少，营业收入同比下降。此情况下，公司直接人工占比同比上升，加上配合客户降价促销，毛利率下降，净利润大幅下滑。

TOP 9 汉鑫科技：费用猛增

汉鑫科技致力于政府、企事业单位客户提供信息系统解决方案及相关服务，包括智能化信息系统设计及相关设备的选型采购、实施安装、开发调试以及运营维护等。

业绩表现：2020年至2022年，汉鑫科技实现的扣非后归母净利润分别为3578.23万元、4370.2万元、-1664.18万元，2022年较2020年的下降幅度为146.51%。

变脸原因：2022年，主要受新冠疫情反复的影响，公司收入大幅下滑，但同时公司加强工业智能领域的产品研发投入，研发费用增加较大，且扩大销售团队力量，销售费用增加较大，使得净利润减少。

TOP 10 微创光电：现金流堪忧

微创光电主要从事智慧交通领域中以视频为核心的高速公路监控信息化产品的研发、生产、销售及技术服务。

业绩表现：2020年至2022年，微创光电实现的扣非后归母净利润分别为5923.84万元、4154.53万元、-2611.06万元，2022年较2020年的下降幅度为144.08%。

变脸原因：2020年至2022年，公司毛利率分别为56.84%、60.51%、36.95%，持续下滑。此外，在2022年，公司的经营活动产生的现金流量为-1.12亿元。