

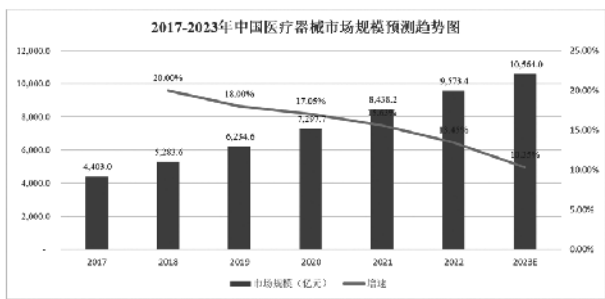
(上接C2版)



数据来源:智研咨询
2008年到2022年期间,我国汽车塑料件需求量呈现持续增长态势。根据Global Market Insights(GMI)研究,预计到2024年全球汽车塑料的市场规模将达到500亿美元,汽车塑料件的发展空间广阔。

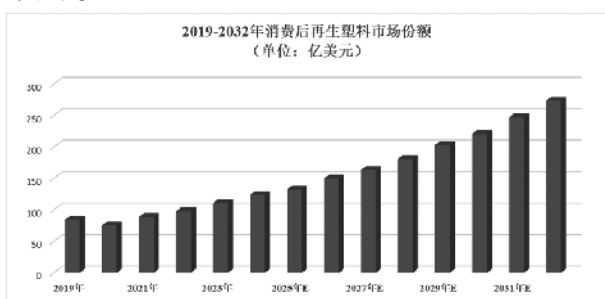
④医疗器械类行业状况
近年来,随着全球经济的发展、社会老龄化程度的提高、人均寿命的增长以及人们保健意识的不断增强,全球医疗器械行业的需求市场整体呈现较快发展的趋势。《中国医疗器械蓝皮书(2022)》数据显示,2016-2021年全球医疗器械市场销售额从3,873亿美元增至5,220亿美元,年均复合增长率为6.15%。

得益于国内医疗行业需求的快速上升及国家产业政策的大力支持我国医疗器械行业近年来发展速度较快。中商产业研究院数据显示,2022年中国医疗器械市场规模约为9,573.4亿元,与2017年的4,403亿元相比,年均复合增长率为16.81%。



数据来源:中商产业研究院
公司在医疗器械类的主要产品为血压仪、血糖仪、注射笔等。此类产品作为随着国民健康意识的增强,将会逐渐提高家庭持有比例,同时需求还将进一步增长。除目前已有的医疗设备外,随着科学技术的不断发展,未来还将出现各种可穿戴医疗设备的普及,公司可以持续增加产品类别从而进一步扩大产品线优势。

⑤消费后再生塑料(PCR)市场前景
随着环保意识的普遍增强和企业及消费者对减少环境影响的追求,PCR塑料在消费电子、汽车等多个行业的应用范围不断扩大。技术进步使得这些再生材料在保证性能的同时,能够更好地适应多样化的市场需求。此外,政府的政策支持与激励措施,以及来自跨国企业和投资机构的大量资金投入,进一步加速了PCR市场的成长。随着回收技术的不断革新和成本效率的提升,消费后再生塑料的市场接纳度和应用潜力正不断攀升,预示着该行业将迎来更加繁荣的未來。



数据来源:Polaris Market Research
根据Polaris Market Research的报告《消费后再生塑料市场份额、规模、趋势、行业分析报告、来源、类型、地区、细分市场预测(2024-2032)》,2023年全球消费后再生塑料市场价值110.9亿美元,预计在2024-2032年将以10.60%的复合年增长率增长。到2032年,全球消费后再生塑料市场规模预计将达到273.4亿美元。

发行人提前布局PCR再生塑料应用。报告期内,发行人PCR再生塑料占塑料粒子的采购比例为28.83%、42.23%和41.93%,呈逐年较快提高趋势。随着PCR再生塑料使用范围的扩大及使用量的增长,下游客户对产品品质的要求提高,且往往存在个性化需求,因而对供应PCR再生塑料产品研发及质量管理提出了更高的要求,需要供应商在长期生产制造过程中,不断总结生产经验,加强PCR再生塑料应用研究,了解PCR再生塑料对产品的适用性,强化技术开发能力。发行人现已熟练地掌握了PCR再生塑料的应用工艺,在PCR塑料应用范围不断扩大的背景下有望发挥先发优势。

4.发行人在手订单及客户拓展情况
(1)发行人在手订单保持在较高水平
公司2022年末至2024年4月末各期末在手订单情况如下表所示:

项目	2024年4月末		2023年12月31日		2022年12月31日	
	金额	变动情况	金额	变动情况	金额	变动情况
在手订单收入金额	32,278.99	16.30%	27,754.31	-12.10%	31,576.39	-
其中:终端客户为罗技集团的订单	23,680.17	13.29%	20,903.08	-13.31%	24,112.33	-

注:外销在手订单收入金额按期末时点汇率折算为人民币金额。
由上表可见,公司各期末的在手订单充足,2023年12月31日在手订单有所下降,但随着下游客户对未来销量信心的恢复,客户的需求有所回升,最终体现为截至2024年4月末的在手订单逐渐恢复至正常水平。

各期末,公司终端客户为罗技集团的在手订单分别为24,112.33万元、20,903.08万元和23,680.17万元,呈先降后升的趋势。受宏观经济环境下行、全球消费萎靡等因素的影响,罗技集团2023财年营业收入较同期下降17.19%;2024财年(指罗技集团2023年4月1日-2024年3月31日)前三季度营业收入较同期下降8%,但降幅较2024财年前两个季度减少4个百分点。罗技集团预计2024财年营业收入降幅为6%-7%,营业收入金额保持在较高水平且业绩下滑呈现收窄趋势。截至2024年4月末,公司终端客户为罗技集团的在手订单金额有所回升,与2022年末较为接近。

因此,公司主要产品市场空间广阔,具有较强的竞争优势,主要下游应用行业需求稳定,公司在手订单金额保持较高水平,公司主营业务及未来业绩具有成长性和可持续性,业绩持续下滑的风险较小。

(2)发行人持续拓展新客户
自创立以来,公司通过多年的努力,以良好稳定的产品品质及创新设计能力,逐渐积累了罗技集团、Spin Master、普瑞姆、海康集团、敏实集团、盛成消费、物产中大集团等稳定的高质量客户。公司成为该等客户的合格供应商,为公司在行业内树立了良好的口碑,形成了开发新客户的示范效应;公司将凭借此优势积极开拓新客户,不断扩大业务范围,积极抢占新增市场,消化新增产能。

2022年度和2023年度,由于产能的增加,公司以此为契机,继续践行大客户战略,和安徽晟采智能科技股份有限公司(海尔智家的关联企业)、芜湖美智空调设备有限公司

(美的集团的子公司)、Soma Enterprise Limited、Make It Real LLC、苏州圆格电子有限公司和信阳圆创磁电科技有限公司等客户接洽并开展商业合作,收入实现情况如下:

新客户	2022年度收入金额(万元)	2023年度收入金额(万元)	销售内容
芜湖美智空调设备有限公司	32.83	354.36	空调面板
安徽晟采智能科技股份有限公司	95.76	147.79	净化器
Make It Real LLC	75.55	1,251.46	珠线编织玩具、陶泥玩具、指甲油玩具
Soma Enterprise Limited	43.86	158.68	黑色塑料盒
苏州圆格电子有限公司和信阳圆创磁电科技有限公司	-	277.78	苹果产品无线充电模组配件

注:上表列示的芜湖美智收入为净额法模式的收入。
Make It Real LLC是一家2016年成立的专注于10-12岁女童玩具领域的公司,预计2023年销售7,000万-8,000万美元。

苏州圆格电子有限公司和信阳圆创磁电科技有限公司重要的3C磁性材料及组件供应商。其中,信阳圆创2022年营业额为10亿余元。

除上述已产生销售收入的客户之外,2022年度,公司已经通过了意大利知名儿童玩具品牌Chicco(智高)的验厂,公司目前已取得四套移模模具,并为客户开发了一套模具,2024年1月已经开始出货,此外还有两套模具待客户通知开模;公司还通过了澳大利亚玩具品牌Moose Toys的验厂,目前正在积极争取客户订单。

2023年6月,公司与大众汽车的一级供应商延峰汽车建立了合作关系,目前已取得部分项目的预中标,正在进行开模评审;2023年8月,公司进入了大华股份(002236)的供应链并持续进行产品招投标及议价,双方已就5套模具达成合作意向,双方已完成模具开发,样品已经送样审核;2023年10月,公司与宁波水表(集团)股份有限公司(603700)建立了合作关系,双方已就3套模具达成合作,模具生产的样品已经过检测合格,正在推进批量生产。

因此,公司在精密注塑领域积累了大量的精密模具开发与产品生产经验,主要客户属于行业内知名的高质量企业,公司具有较强的竞争优势。公司凭借优势持续开发各领域的知名企业、上市公司等优质客户,主营业务具有成长性,不存在业绩持续下滑的风险。

5.与可比上市公司的比较情况

(1)同行业公司可比公司的选择依据
公司可比公司的主要标准为:①业务均涉及注塑产品及精密注塑模具,已实现或初步实现“模塑一体化”经营;②产品应用领域具有一定的相似性;③关键业务数据、指标可通过公开渠道获取。

(2)主要企业简介
①宁波横河精密工业股份有限公司(300539.SZ)
宁波横河精密工业股份有限公司(以下简称“横河精密”)成立于2001年7月,于2016年8月在深圳证券交易所挂牌上市。横河精密主要从事家电、汽车、卫生洁具、医疗器械零部件等大型及精密塑料模具的研发、设计、制造、注塑成型及部件组装。截至2023年12月31日,横河精密资产总额为112,152.88万元,2023年度营业收入为67,760.79万元。

②宁波天龙电子股份有限公司(603266.SH)
宁波天龙电子股份有限公司(以下简称“天龙股份”)成立于2000年7月,于2017年1月在上海证券交易所挂牌上市。天龙股份主要从事于各类精密模具开发和制造以及精密塑料产品的生产和销售,天龙股份主营业务构成塑料产品及模具业务,塑料产品按用途主要分为:汽车类塑料产品、电工电器类塑料产品。截至2023年12月31日,天龙股份资产总额为203,147.06万元,2023年度营业收入为131,756.43万元。

③上海亚虹模具股份有限公司(603159.SH)
上海亚虹模具股份有限公司(以下简称“上海亚虹”)成立于1997年4月,于2016年8月在上海证券交易所挂牌上市。上海亚虹主要从事注塑产品、SMT产品、模具产品及智能坐便盖等精密塑料模具的研发、设计、制造以及为下游客户提供相关注塑产品成型生产和装配组装服务。截至2023年12月31日,上海亚虹资产总额为66,811.32万元,2023年度营业收入为55,641.87万元。

④宁波双林汽车部件股份有限公司(300100.SZ)
宁波双林汽车部件股份有限公司(以下简称“双林股份”)成立于2000年11月,于2010年8月在深圳证券交易所挂牌上市。双林股份主要从事汽车部件的研发、制造与销售业务,主要产品包括汽车内外饰内饰零部件、轮毂轴承、精密注塑零部件、座椅系统零部件、变速器、新能源车电驱动总成。截至2023年12月31日,双林股份资产总额为595,469.56万元,2023年度营业收入为413,882.42万元。

⑤苏州星诺奇科技股份有限公司
苏州星诺奇科技股份有限公司(以下简称“星诺奇”)成立于2010年10月,主要从事精密注塑模具及精密注塑产品的研发、生产和销售,主要产品为精密注塑模具及精密注塑零件,主要应用于汽车、消费电子产品和小家电等领域。截至2021年6月30日,星诺奇资产总额为61,819.27万元,2021年1-6月营业收入为18,234.19万元。

⑥厦门唯科模塑科技股份有限公司(301196.SZ)
厦门唯科模塑科技股份有限公司(以下简称“唯科科技”)成立于2005年4月,于2022年1月在深圳证券交易所挂牌上市。唯科科技主要从事精密注塑模具、注塑产品及健康产品的研发、设计、制造和健康家电产品的生产和销售。截至2023年12月31日,唯科科技资产总额为369,591.41万元,2023年度营业收入为134,107.43万元。

⑦上海肇民新材料科技股份有限公司(301000.SZ)
上海肇民新材料科技股份有限公司(以下简称“肇民科技”)成立于2011年,于2021年5月在深圳证券交易所挂牌上市。肇民科技主营业务为精密注塑产品及配套精密注塑模具的研发、生产和销售,主要产品系列包括汽车发动机周边部件、汽车传动系统部件、汽车制动系统部件、智能坐便器功能部件、家用热水系统部件、家用净水器功能部件、精密工业部件、医疗器械部件、新能源车部件等。截至2023年12月31日,肇民科技资产总额为135,578.66万元,2023年度营业收入为59,120.92万元。

(3)公司技术工艺先进性与同行业可比公司对比情况
同行业公司披露的技术参数类别有所不同,公司与同行业公司可比技术参数对比情况具体如下:

公司名称	技术水平
横河精密	模具最高精度达到±1μm,表面粗糙度达到Ra0.16,成型产品精度达到±5μm,使用寿命至少50万次,目前个别产品使用寿命次数已超过500万次且使用状态良好
天龙股份	模具产品验证制程能力(CPK)>=1.33;模具寿命承诺在100万模次以上
上海亚虹	相关模具产品的型腔加工精度可达0.01mm,表面粗糙度可达Ra0.025,使用寿命达120万模次
双林股份	大型模具型腔精度0.02-0.05mm,塑料模(淬火模)使用寿命最高可达120万次
星诺奇	模具平均使用寿命超过100万次,精度可达0.005-0.01mm水平
唯科科技	精密模具加工精度可以达到0.002mm,使用寿命100万次以上
肇民科技	精密注塑件产品精度可达0.01mm
发行人	模具型腔加工精度可以达到0.001mm,精密注塑产品精度可达0.01mm,使用寿命150万次以上

综上所述,公司技术工艺路线整体上与同行业可比公司存在一定的相似性,但在关键工序方面形成了具有自身特点的核心工艺技术,有效提高了精密注塑模具和注塑产品精度及使用寿命,降低了生产过程的加工成本,大幅提升了加工效率。

(4)公司行业地位和市场占有率与同行业对比分析

公司名称	2023年度	2022年度	2021年度
	销售收入(万元)	销售收入(万元)	销售收入(万元)
横河精密	67,760.79	66,803.86	69,601.71
天龙股份	131,756.43	125,446.35	118,488.91
上海亚虹	55,641.87	59,769.27	67,844.12
双林股份	413,882.42	418,527.84	368,229.86
唯科科技	134,107.43	95,809.77	115,914.59
肇民科技	59,120.92	53,459.05	58,439.03
发行人	46,947.80	49,086.00	46,819.48

注:数据来源为公开披露的定期报告等资料。
根据塑料加工工业协会数据,2022年,注塑产品所属的塑料零件及其他塑料制品制造业实现营业收入7,600.70亿元,公司2022年注塑产品营业收入金额为43,522.88万元,据此测算,公司注塑产品业务营业收入规模占塑料零件及其他塑料制品规模以上企业实现主营业务收入比例为0.06%。

我国塑料制品行业市场集中度低,市场参与者数量众多,企业小而分散,专业化程度不高。根据中国塑料加工工业协会提供的说明显示,前十名企业的市场份额仅占整个行业的5%,前200名企业的市场份额仅占整个行业的24%。塑料零件及其他塑料制品制造业实现营业收入20亿元以上的企业15家,10亿元-20亿元之间的58家,5亿元-10亿元之间的68家,3亿元-5亿元之间的125家,其余在3亿元以下。

由于我国模具行业、塑料制品行业市场规模巨大,企业数量众多,因此行业市场集中度较低,公司市场份额的拓展空间较大。

目前,公司注塑产品和精密注塑模具主要应用于消费电子、玩具日用品、汽车配件和医疗器械四个领域,已具备较强的模具设计和开发能力,拥有不同品类、型号的产品生产能力,针对不同客户提出的产品需求,能够快速进行技术支持,产品品质和服务质量获得国内外优质客户的广泛认可。在部分高端功能性精密注塑产品领域,公司具有较强的市场竞争力。

公司的主要客户多为国内外知名企业及上市公司,公司的客户结构反映了公司所处行业地位。公司主要销售客户为罗技集团,该公司系全球著名云周边设备供应商,业务涉及生产及创造力、电竞游戏、视频协作、音乐和智能家居多个领域,获各类世界级设计奖项100多个,包括红点设计大奖、德国iF设计大奖和Good Design设计大奖等。此外,罗技集团也是在瑞士证券交易所及纳斯达克全球市场公开上市。公司第二大客户Spin Master系全球领先的儿童娱乐公司,于2015年在多伦多证券交易所公开上市,多次获得过美国玩具工业协会颁发的年度玩具奖项。此外,海康集团作为公司报告期内的前五大客户,连年入选“中国安防十大品牌”,位列中国安防百强榜首,并于2021年入选《财富》中国500强。公司汽车配件类产品的主要客户敏实集团和普瑞姆均是全球知名汽车零部件供应商,敏实集团基于新材料及表面处理技术,形成了各类外饰件和车身结构件产品体系,普瑞姆均胜系均胜电子汽车电子业务的核心业务,致力于向国内一线整车厂提供高技术、高质量的电子配件。

(5)公司成长性同行业对比分析
近五年,公司与同行业复合增长率对比情况如下:

公司名称	2019年度销售收入	2023年度销售收入	复合增长率
横河精密	55,666.77	67,760.79	5.04%
天龙股份	91,900.47	131,756.43	9.42%
上海亚虹	56,409.41	55,641.87	-0.34%
双林股份	430,220.54	413,882.42	-0.96%
唯科科技	69,925.76	134,107.43	17.68%
肇民科技	33,469.36	59,120.92	15.29%
同行业平均数	-	-	7.69%
发行人	23,449.39	46,947.80	18.95%

注:数据来源为公开披露的定期报告等资料。
发行人报告期收入复合增长率高于同行业可比公司平均值,主要是因为公司原有客户及新增客户需求不断上升以及产品结构更加丰富,公司积极拓展了玩具类客户和汽配类客户,由于全球居家办公需求的增加、游戏与电子竞技行业的发展和流媒体的发展,消费电子产品业务也得到了快速发展。

(6)公司专利和可比公司比较分析
①唯科科技
截止日期:2022年1月6日
专利数量:338项
②肇民科技
截止日期:2021年5月17日
专利数量:90项
③发行人
截止日期:2024年4月29日
专利数量:97项
注:可比公司横河精密、天龙股份、上海亚虹和双林股份上市年份较早,且年报未批专利数量,无法取得其准确的专利数量。
公司专利数量和肇民科技相似,比唯科科技少。公司基于对塑料制品行业的模具设计与制造技术、智能化组装技术、高分子材料制备及应用技术等通用技术的吸收再创新,技术实践层面形成了消费电子、汽车配件、医疗器械等领域的特有技术,也改善了注塑产品的性能指标和使用体验,对行业的发展起到了一定贡献。发行人参与制订的国家标准计划《工业自动化系统与集成生产系统工程的标准化程序第5部分:批准变更管理》、《塑料聚合物分散体筛余物的测定》目前正在批准中;发行人参与制订的阻燃聚丙烯-丁二烯-苯乙烯(ABS)团体标准(T/NBSL 002-2022),已于2022年3月实施。

(7)主要产品毛利率与同行业公司比较分析
①注塑产品毛利率与同行业公司比较分析
报告期内,公司注塑产品业务毛利率与同行业公司对比情况如下:

公司名称	项目	2023年度	2022年度	2021年度
横河精密	注塑产品	18.87%	19.19%	15.53%
天龙股份	汽车电子控制类零部件、汽车精密塑料功能结构件、电工电器精密塑料结构件、其他精密塑料结构件	21.35%	20.85%	19.53%
上海亚虹	注塑产品	17.83%	18.53%	18.66%
双林股份	汽车配件销售	18.90%	17.05%	18.55%
肇民科技	精密注塑件	31.27%	31.51%	34.36%
唯科科技	注塑件	30.84%	33.68%	38.17%
星诺奇	精密注塑零件销售	-	-	26.39%
平均值	-	23.18%	23.47%	24.46%
发行人	注塑产品	34.75%	34.08%	30.92%

注1:数据来源为定期报告数据和招股说明书等,下同。
注2:星诺奇未披露2021年度财务数据,其财务数据均为2021年1-6月数据,下同。

报告期内整体来看,公司注塑产品毛利率位于同行业公司区间内,高于横河精密、天龙股份等,与肇民科技、唯科科技较为接近。与同行业公司差异原因分析如下:

A.业务领域与产品结构差异
国内尚无与公司产品结构完全相同的可比公司,同行业公司注塑产品的应用领域有所差异。统计报告期内,公司与同行业公司注塑产品收入最高的应用领域占比,如下表所示:

公司名称	主要应用领域	主要应用领域占注塑产品收入的比例		
		2023年度	2022年度	2021年度/2021年1-6月
横河精密	家电类	61.96%	63.72%	75.61%
天龙股份	汽车类零部件、塑料件	85.05%	81.88%	79.21%
上海亚虹	-	-	-	-
双林股份	汽车配件销售	100.00%	100.00%	100.00%
肇民科技	精密注塑件-汽车部件	81.53%	76.52%	76.39%
唯科科技	注塑产品-电子系列	-	-	51.21%
星诺奇	精密注塑件-汽车	-	-	61.49%
发行人	注塑产品-消费电子类	79.45%	81.29%	81.58%

注:上海亚虹未披露分领域的收入数据;唯科科技2021年度报告未披露分应用领域收入,故选取其2021年1-6月数据,2022年、2023年未披露分应用领域的收入数据。

同行业公司注塑产品业务领域分布差异较大,不同领域的产品受精密程度、竞争情况和产品结构等因素的影响,毛利率存在差异,公司消费电子类产品占注塑产品收入的比例较高,导致公司与同行业公司之间的毛利率存在差异。

a.公司消费电子类注塑产品业务毛利率与同行业可比公司对比分析

公司报告期各期消费电子类产品毛利额占注塑产品毛利总额的比例均在85%以上,系公司毛利的主要来源。同行业公司中,唯科科技、肇民科技、星诺奇披露了与消费电子类相关产品的毛利率,与公司的可比性较强,进一步对比如下:

公司名称	项目	2023年度	2022年度	2021年度/2021年1-6月
唯科科技	注塑件-电子系列	-	-	37.83%
星诺奇	消费电子类产品类注塑零件销售	-	-	26.56%
肇民科技	精密注塑件-家用电器	29.10%	31.41%	32.42%
发行人	消费电子类	36.38%	35.61%	34.34%

注:唯科科技2021年度报告未披露分应用领域毛利数据,故选取其2021年1-6月数据;唯科科技2022年及2023年未披露分应用领域毛利数据。

整体来看,公司消费电子类产品毛利率在可比公司的毛利率区间内,高于星诺奇和肇民科技,略低于唯科科技。

公司在考虑原材料成本、喷涂移印等加工环节成本、组装和包装成本、合理利润及市场竞争的情况下,通过与客户协商确定最终价格。报告期内,公司产能利用率处于较高水平,受限于产能限制,优先满足国内外知名品牌及上市公司客户的订单要求,该等客户具有较好的商业信誉和严格的供应商准入体系,一旦选定供应商,便会倾向于长期合作。在合作中,客户也更加注重产品品质、生产稳定性和及时交付能力等。同时,公司的产品精度较高、品类繁多、次品率低,多方面因素导致公司消费电子类产品的附加值较高。

b.汽车配件类注塑产品业务毛利率与同行业公司对比分析

同行业公司中,唯科科技、天龙股份、双林股份、星诺奇、肇民科技披露了与汽车领域注塑产品的毛利率,进一步对比如下:

公司名称	项目	2023年度	2022年度	2021年度/2021年1-6月
唯科科技	注塑件-汽车系列	-	-	41.97%
天龙股份	汽车类注塑零件	21.02%	20.77%	18.91%
双林股份	汽车配件销售	18.90%	17.05%	18.55%
星诺奇	汽车类精密注塑零件销售	-	-	28.82%
肇民科技	精密注塑件-汽车部件	31.81%	31.60%	35.02%
平均值	-	23.91%	23.14%	28.65%
发行人	汽车配件类	35.61%	29.60%	26.73%

注:唯科科技2021年度报告未披露分应用领域毛利数据,故选取其2021年1-6月数据。

由上表可知,2021年度、2022年度,汽车汽车配件类产品毛利率位于同行业公司中间水平。肇民科技和唯科科技在汽车领域的产品以精密功能结构件为主,且具有“小批量、多品种”的特点,因此毛利率较高。

202