



行業定期研究報告

汽車行業

汽車電子行業點評報告

2018年9月24日

新三板汽車電子行業2018年半年報 解讀：高技術壁壘企業領跑行業

先進製造研究部副總監：譚瀟剛

中國科學技術大學博士，知名券商背景，兼
備理工/金融複合背景和跨一、二級市場研
究視角；專注新能源汽車產業鏈，深度挖掘
鋰電池材料、回收、設備等細分領域機會。

電話：0755-83068383-8033

E-mail:tanxiaogang@jiyechangqing.cn

先進製造研究部汽車行業研究員：曾凱

北京交通大學動力機械及工程碩士，曾在吉
利、北汽擔任主管研發工程師等職、擁有六
年汽車研發背景，參與多款量產車型研發。

電話：0755-83068383-8173

E-mail: zengkai@jiyechangqing.cn

感謝實習生吳梓薇對本報告的貢獻。

【智能汽車行業專題報告】汽車如何邁入智
能時代.....2018年8月22日

【慣性導航專題報告】慣性導航——被低估
的自動駕駛關鍵技術，千億級市場撬杆
.....2018年9月12日

基業常青經濟研究院攜國內最強大的一級
市場研究團隊，專注一級市場產業研究，堅
持“深耕產業研究，助力資本增值，讓股
權投資信息不對稱成為歷史”的经营理念，
幫助資金尋找優質項目，幫助優質項目對
接資金，助力上市公司做強做大，幫助地
方政府產業升級，為股權投資機構發掘投
資機會，致力於開創中國一級市場研究、
投資和融資的新格局！

特別聲明：

作者保證本報告中的信息均來源於合規的渠
道，研究邏輯力求客觀、嚴謹；報告的結論
是在獨立、公正的前提下得出，並已經清晰、
準確地反映了作者的研究觀點。除特別聲明
的情況外，在作者知情的範圍內，本報告所
研究的企業與作者無直接利益相關。特此聲
明。

● 新三板汽車電子行業營收增長迅速，營收利潤逐漸分化

截至2018年9月20日，汽車電子產業鏈有47家公司披露2018年半年報：
總計實現營收60.99億元，平均營收1.30億元，同比增長18.18%；歸母淨
利潤總計4.52億元，平均歸母淨利潤為962.01萬元，同比增長2.32%；有
37家企業盈利，4家企業歸母淨利潤超2000萬元。

● 營收利潤逐漸分化，高技術壁壘細分領域繼續保持較高毛利率

(1) 從營收來看：受益於今年汽車需求的持續溫和釋放，新三板汽車電子
行業營收同比增速為20.90%。傳感器營收同比增速18.06%，底盤/制動營收
同比增速為6.34%，電控系统營收同比增速12.51%，電子電器營收同比增速
28.72%，動力总成及附件營收同比增速8.27%。

(2) 從歸母淨利潤來看：新三板汽車電子行業歸母淨利潤同比增速為
36.70%，傳感器營收同比增速-11.75%，底盤/制動營收同比增速為33.60%，
電控系统營收同比增速-58.38%，電子電器營收同比增速74.03%，動力总成
及附件營收同比增速2.51%。

(3) 從毛利率來看：有17家企業的毛利率超過30%，其中2家企業毛
利率超過50%。動力总成及附件、電子電器細分領域繼續保持較高毛
利率，主營發動機增壓調節節能裝置的速達科技銷售毛利率高達85.23%。

● 分別從營業收入、歸母淨利潤、淨資產收益率等多個指標對47家新 三板汽車電子相關企業進行分析

(1) 營業收入TOP5：吳方機電，大地電氣，錦城股份等5家企業；吳方機
電營業收入達5.76億元排名第一。

(2) 營收同比增長率TOP5：友浩車聯、海合達、大地和等5家企業；友浩
車聯排名首位，營收增速為215.45%。

(3) 歸母淨利潤TOP5：吳方機電，通寶光電，奇才股份等5家企業；吳方
機電以歸母淨利潤5256萬元奪得頭籌。

(4) 歸母淨利潤同比增長率TOP5：海合達、群光股份、正通電子等5家企
業；海和達以522.81%的增速領跑行業。

(5) 毛利率TOP5：速達科技、任我通、驛力科技等5家企業；第一名速
達科技，毛利率為85.23%。

(6) 淨資產收益率(TTM) TOP5：驛力科技、晶晟股份、南通聯科等5家
企業；驛力科技淨資產收益率為42.28%為行業最高。

● 投資策略：值得重點關注的3家新三板汽車電子企業

1. 東南電器(831932.OC)：電子水泵布局成果顯著，業績增長搶眼。
2. 晶晟股份(839830.OC)：電磁線圈業務進入大陸供應鏈，渠道優勢助力
業績增長。
3. 奇才股份(430714.OC)：新能源汽車放量帶動充電樁市場爆發式增長。

● 風險提示：

政策調整風險、宏觀經濟及貿易戰的風險，汽車銷量增長不達預期風險。



內容目錄

1. 新三板汽車電子行業營收增長迅速，營收利潤逐漸分化.....	4
1.1 行業整體營收高速增長，歸母淨利增長趨於平穩.....	4
1.2 營收利潤分化明顯，高技術壁壘領域繼續保持較高毛利率.....	4
2 新三板汽車電子企業排行榜：TOP5.....	7
2.1 營業收入與同比增速 TOP5.....	7
2.2 歸母淨利潤與同比增速 TOP5	8
2.3 淨資產收益率 TOP5.....	9
2.4 銷售毛利率 TOP5.....	9
3 推薦重點關注 3 家新三板汽車電子企業.....	9
3.1 東南電器（831932.OC）：電子水泵布局成果顯著，業績增長搶眼.....	10
3.2 晶晨股份（839830.OC）：電磁線圈業務進入大陸供應鏈，渠道優勢助力業績增長.....	11
3.3 奇才股份（430714.OC）：新能源汽車放量帶動充電樁市場爆發式增長.....	11
4 風險提示.....	12



圖表目錄

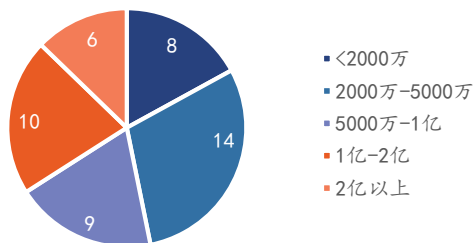
圖表 1 新三板汽車電子企業 6 家營業收入超 2 億	4
圖表 2 新三板汽車電子企業 4 家歸母淨利潤超 2000 萬	4
圖表 3 新三板汽車電子企業 3 家營業收入增長超 100%	4
圖表 4 新三板汽車電子企業 6 家歸母淨利潤增速超 150%	4
圖表 5 2018H1 新三板汽車電子各細分領域企業營業收入變動	5
圖表 6 2018H1 新三板汽車電子各細分領域企業歸母淨利潤變動	5
圖表 7 新三板汽車電子企業 17 家毛利率增長超 30%	6
圖表 8 2018H1 新三板汽車電子各細分領域企業毛利率變動	6
圖表 9 新三板汽車電子企業 11 家 ROE(TTM)超 20%	6
圖表 10 2018H1 新三板汽車電子各細分領域企業 ROE(TTM)變動	6
圖表 11 新三板汽車電子企業 25 家經營性現金流淨額為正	7
圖表 12 2018H1 新三板汽車電子各細分領域企業經營性現金流淨額變動	7
圖表 13 新三板汽車電子企業 10 家應收賬款/營業收入<0.5	7
圖表 14 2018H1 新三板汽車電子各細分領域企業應收賬款/營業收入變動情況	7
圖表 15 新三板汽車電子企業營業收入 TOP5	8
圖表 16 新三板汽車電子企業營業收入同比增速 TOP5	8
圖表 17 新三板汽車電子企業歸母淨利潤 TOP5	8
圖表 18 新三板汽車電子企業歸母淨利潤增速 TOP5	8
圖表 19 新三板汽車電子企業淨資產收益率 TOP5	9
圖表 20 新三板汽車電子企業銷售毛利率 TOP5	9
圖表 21 東南電器核心競爭力	10
圖表 22 東南電器營收與歸母淨利潤情況	10
圖表 23 東南電器主營業務構成 (%)	10
圖表 24 晶晨股份核心競爭力	11
圖表 25 晶晨股份營收情況	11
圖表 26 晶晨股份歸母淨利潤情況	11
圖表 27 奇才股份核心競爭力	12
圖表 28 奇才股份營收情況	12
圖表 29 奇才股份歸母淨利潤情況	12

1. 新三板汽車電子行業營收增長迅速，營收利潤逐漸分化

1.1 行業整體營收高速增长，歸母淨利潤增長趨于平穩

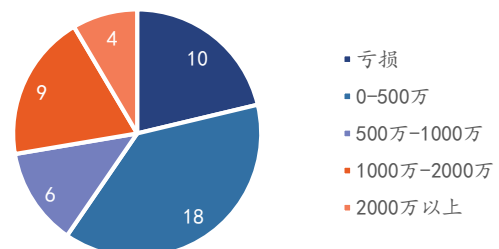
截至 2018 年 9 月 20 日，汽車電子產業鏈有 47 家公司披露 2018 年半年報：總計實現營收 60.99 億元，平均 1.30 億元，同比增長 18.18%；其中有 6 家企業營收規模超過 2 億元。歸母淨利潤總計 4.52 億元，平均歸母淨利潤為 962.01 萬元，同比增長 2.32%；有 37 家企業盈利，其中 4 家企業歸母淨利潤超 2000 萬元。

圖表 1 新三板汽車電子企業 6 家營業收入超 2 億



資料來源：iFind，基業常青

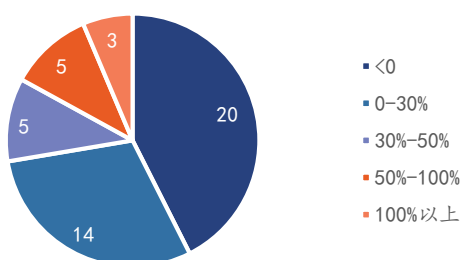
圖表 2 新三板汽車電子企業 4 家歸母淨利潤超 2000 萬



資料來源：iFind，基業常青

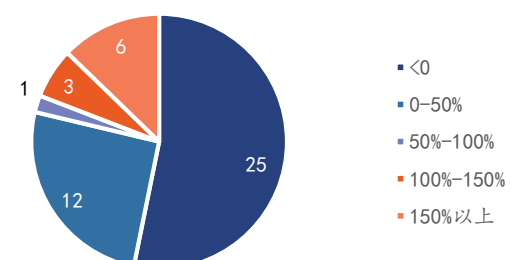
與 2017 年半年報相比，已公布半年報的 47 家企業，2018 年上半年平均營業收入同比增長率為 20.90%，平均歸母淨利潤同比增長率為 36.70%。

圖表 3 新三板汽車電子企業 3 家營業收入增長超 100%



資料來源：iFind，基業常青

圖表 4 新三板汽車電子企業 6 家歸母淨利潤增速超 150%



資料來源：iFind，基業常青

1.2 營收利潤分化明顯，高技術壁壘領域繼續保持較高毛利率

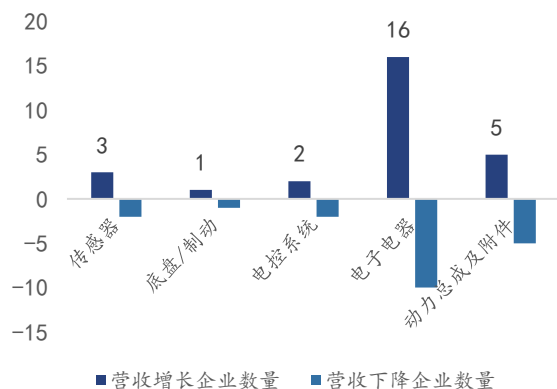
我們將汽車電子細分為傳感器、底盤/制動、電控系統、電子電器、動力總成等細分領域，並將各細分領域內的新三板企業的營業收入、歸母淨利潤和毛利率變動情況進行梳理和分析。

(1) 營業收入：受益於今年汽車需求的持續溫和釋放，新三板汽車電子

行業營收同比增速为20.90%，新三板5个细分领域的平均营业收入实现增长，根据分析比较来看，传感器营收同比增速18.06%，底盘/制动营收同比增速为6.34%，电控系统营收同比增速12.51%，电子电器营收同比增速28.72%，动力总成及附件营收同比增速8.27%。从营业收入增减变动企业数量，传感器、底盘/制动、电控系统、电子电器、动力总成及附件行业营收同比增加企业家数分别为60%、50%、50%、61.54%、50%。

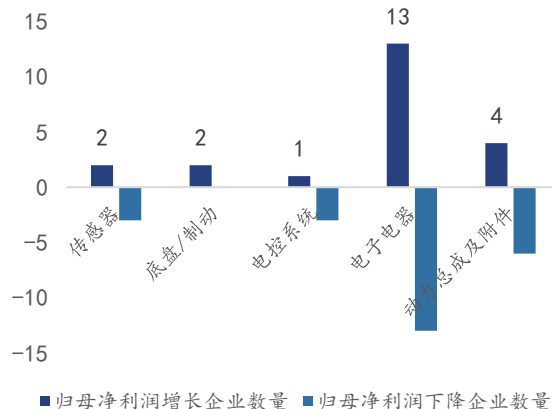
(2) 归母净利润：新三板汽车电子行业归母净利润同比增速为36.70%，根据分析比较来看，传感器营收同比增速-11.75%，底盘/制动营收同比增速为33.60%，电控系统营收同比增速-58.38%，电子电器营收同比增速74.03%，动力总成及附件营收同比增速2.51%。根据归母净利润增减变动企业数量来看，传感器、底盘/制动、电控系统、电子电器、动力总成及附件行业营收同比增加企业家数分别为40%、100%、25%、50%、40%。

图表 5 2018H1 新三板汽车电子各细分领域企业营业收入变动



资料来源：iFind，基業常青

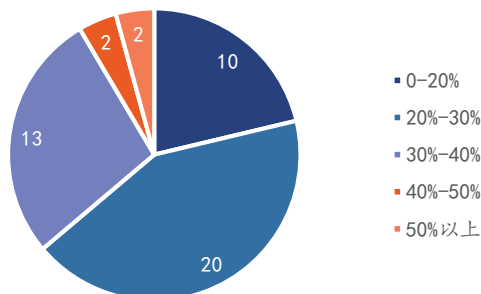
图表 6 2018H1 新三板汽车电子各细分领域企业归母净利润变动



资料来源：iFind，基業常青

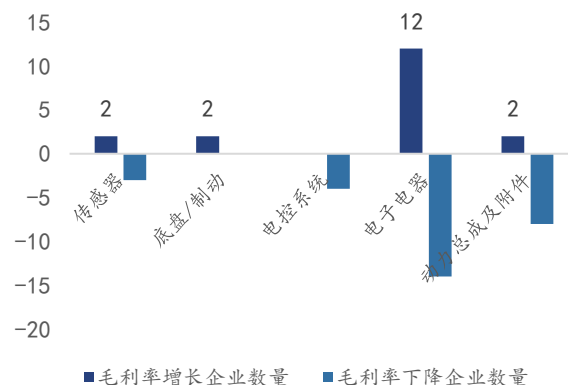
(3) 毛利率：根据2018年上半年财报统计的毛利率来看，17家企业的毛利率超过30%，其中2家企业毛利率超过50%；考察毛利率增减变动企业数量，传感器、底盘/制动、电控系统、电子电器、动力总成及附件行业销售毛利率增长企业家数分别为40%、100%、0、46%、20%，其中动力总成及附件、电子电器细分领域继续保持较高毛利率，主营发动机增压调节节能装置的速达科技销售毛利率高达85.23%。

图表 7 新三板电子汽车企业 17 家毛利率增长超 30%



资料来源: iFind, 基業常青

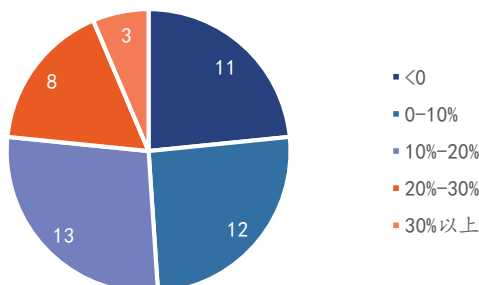
图表 8 2018H1 新三板汽车电子各细分领域企业毛利率变动



资料来源: iFind, 基業常青

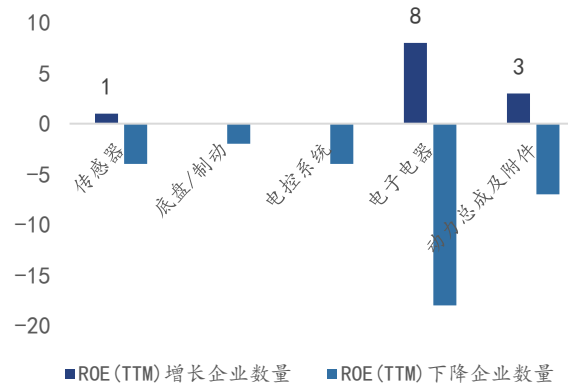
(4) ROE (TTM): 根据 2018 年上半年财报统计的净资产收益率来看, 11 家企业的 ROE 超过 20%, 其中 3 家企业毛利率超过 30%; 考察 ROE 增减变动企业数量, 传感器、底盘/制动、电控系统、电子电器、动力总成及附件行业 ROE(TTM)增长企业家数分别为 20%、0、0、30.77%、30%。其中动力总成及附件、电子电器行业各有 1 家、2 家企业能够达到 30% 以上的净资产收益率, 驿力科技以较净资产收益率 42.28% 领跑全行业。

图表 9 新三板汽车电子企业 11 家 ROE(TTM)超 20%



资料来源: iFind, 基業常青

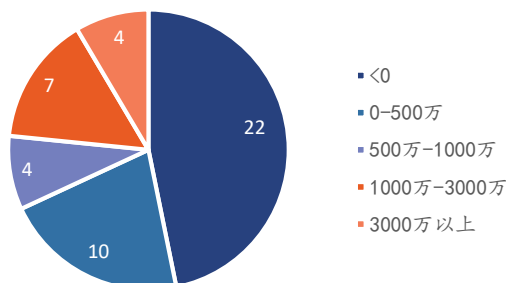
图表 10 2018H1 新三板汽车电子各细分领域企业 ROE(TTM)变动



资料来源: iFind, 基業常青

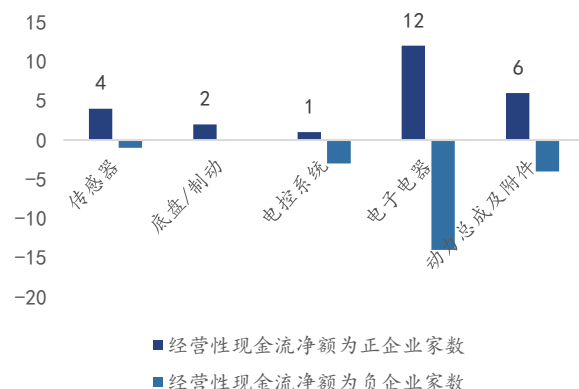
(5) 经营性现金流净额: 根据 2018 年上半年财报统计的经营性现金流净额来看, 25 家经营性现金流净额为正, 其中 11 家经营性现金流净额为 1000 万以上; 传感器、底盘/制动、电控系统、电子电器、动力总成及附件行业经营性现金流净额为正的企业家数分别为 4 家、2 家、1 家、12 家、6 家。电子电器行业头部企业效应明显, 经营性现金流净额前三名均为电子电器企业, 其中昊方机电以经营性现金流净额 3547.09 万元高居榜首。

图表 11 新三板汽车电子企业 25 家经营性现金流净额为正



资料来源: iFind, 基業常青

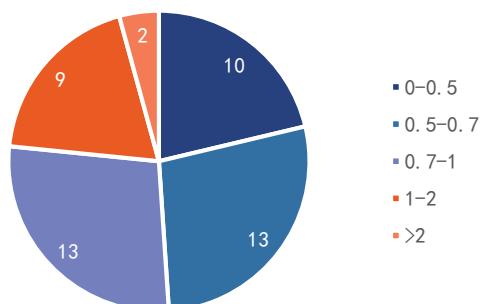
图表 12 2018H1 新三板汽车电子各细分领域企业经营性现金流净额变动



资料来源: iFind, 基業常青

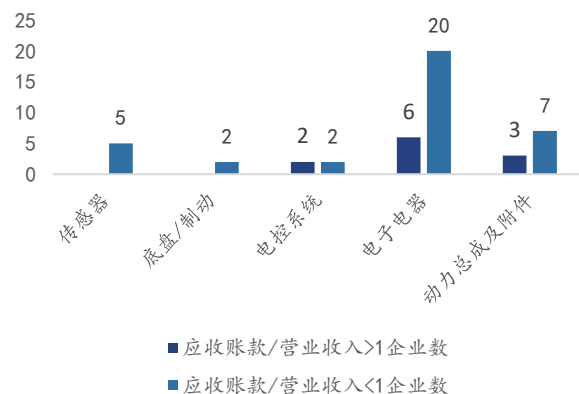
(6) 应收账款/营业收入: 根据 2018 年上半年财报统计的应收账款/营业收入来看, 共有 36 家应收账款/营业收入<1, 其中 10 家企业的应收账款/营业收入<0.5; 传感器、底盘/制动、电控系统、电子电器、动力总成及附件企业应收账款/营业收入<1 的企业家数分别为 5 家、2 家、2 家、20 家、7 家。电子电器、动力总成及附件分别有 76.92%、70%的企业应收账款占比小于 1。

图表 13 新三板汽车电子企业 10 家应收账款/营业收入<0.5



资料来源: iFind, 基業常青

图表 14 2018H1 新三板汽车电子各细分领域企业应收账款/营业收入变动情况



资料来源: iFind, 基業常青

2 新三板汽车电子企业排行榜: TOP5

根据对 47 家新三板汽车电子企业分别从营业收入及同比增长率、归母净利润及同比增长率、净资产收益率 (ROE) 等多个维度进行排名, 优选出 2018 年上半年表现亮眼的前 5 名企业。

2.1 营业收入与同比增速 TOP5

在营收方面, 总计有 25 家企业实现营收超过 5000 万, 其中 16 家企业营

收超过 1 亿元。昊方机电 (831710) 营收 5.76 亿，为汽车电子行业第一。

图表 15 新三板汽车电子企业营业收入 TOP5

证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)	营业收入同比增长率
831710.OC	昊方机电	5.76	16.90%
870436.OC	大地电气	2.77	-0.20%
872704.OC	锦城股份	2.04	6.19%
833137.OC	通宝光电	1.48	-11.81%
832592.OC	群龙股份	1.45	80.21%

在营收增长率方面，总计有 27 家企业实现营收增长，其中 3 家企业相比去年同期的营收增长率超过 100%。友浩车联 (836085) 以 215.45% 的营收增速高居榜首。

图表 16 新三板汽车电子企业营业收入同比增速 TOP5

证券代码	证券简称	营业收入 (万元)	营业收入同比增长率
836085.OC	友浩车联	1,005.80	215.45%
839531.OC	海合达	2,064.67	210.03%
831385.OC	大地和	13,863.23	103.59%
832592.OC	群龙股份	14,453.34	80.21%
838545.OC	住美股份	3,477.15	76.19%

资料来源：iFind，基業常青

2.2 归母净利润与同比增速 TOP5

2018 年上半年 47 家汽车电子企业总计有 37 家企业盈利，占比 78.72%，归母净利润总额达 4.52 亿元，平均归母净利润为 962.01 万元。其中 13 家企业归母净利润超过 1000 万元，昊方机电 (831710) 的归母净利润为 5256.06 万元，共有 9 家企业归母净利润增速实现 100% 以上。

图表 17 新三板汽车电子企业归母净利润 TOP5

证券代码	证券名称	归母净利润 (万元)	归母净利润(同比增长率)
831710.OC	昊方机电	5,256.06	11.53%
833137.OC	通宝光电	3,107.69	-27.01%
430714.OC	奇才股份	1,972.42	28.34%
832491.OC	奥迪威	1752.64	78.92%
870075.OC	艺达股份	1,712.32	0.65%

资料来源：iFind，基業常青

2018 年上半年 74 家汽车电子企业总计有 22 家企业归母净利润增长，共有 9 家企业归母净利润增速实现 100% 以上，其中海和达 (839531) 的归母净利润同比增速最快为 522.81%。

图表 18 新三板汽车电子企业归母净利润增速 TOP5

证券代码	证券名称	归母净利润 (万元)	归母净利润(同比增长率)
------	------	------------	--------------

839531.OC	海合達	182.62	522.81%
832592.OC	群龍股份	1,170.45	428.91%
835536.OC	正通電子	602.14	414.18%
831932.OC	東南電器	1,119.95	159.50%
834577.OC	祈艾特	47.89	156.11%

資料來源：iFind，基業常青

2.3 淨資產收益率 TOP5

從盈利能力來看，2018 年上半年 47 家汽車電子企業中淨資產收益率(TTM) 超過 20% 的有 11 家，超過 30% 的有 3 家，分別為驛力科技、晶晟股份、南通聯科，其中驛力科技（836860）以 42.28% 的淨資產收益率排名第一。

圖表 19 新三板汽車電子企業淨資產收益率 TOP5

證券代碼	證券名稱	淨資產收 益率(TTM)	歸母淨利潤(萬元)	歸母淨利潤(同比增 長率)
836860.OC	驛力科技	42.28%	73.17	109.00%
839830.OC	晶晟股份	33.54%	389.43	11.72%
834699.OC	南通聯科	30.06%	272.81	-45.12%
833533.OC	駿創科技	27.75%	676.35	-11.95%
870075.OC	藝達股份	27.49%	1,712.33	0.65%

資料來源：iFind，基業常青

2.4 銷售毛利率 TOP5

從毛利率來看，2018 年上半年 47 家汽車電子企業中銷售毛利率超過 30% 的有 17 家，超過 40% 的企業有 4 家，分別為速達科技、任我通、驛力科技、住美股份，其中速達科技（833393）以 85.23% 的銷售毛利率排名第一。

圖表 20 新三板汽車電子企業銷售毛利率 TOP5

證券代碼	證券名稱	銷售毛 利率	營業收入（萬元）	營業收入同比增 長率
833393.OC	速達科技	85.23%	2,498.82	-29.89%
870713.OC	任我通	52.21%	9,125.05	-17.36%
836860.OC	驛力科技	44.59%	6,381.01	75.32%
838545.OC	住美股份	42.94%	3,477.15	76.19%
430714.OC	奇才股份	37.14%	10,516.07	32.19%

資料來源：iFind，基業常青

3 推薦重點關注 3 家新三板汽車電子企業

綜合行業趨勢和營業收入、歸母淨利潤、淨資產收益率等多維度指標排名，我們遴選出東南電器、晶晟股份、奇才股份等 3 家新三板汽車電子

明星企业。

3.1 东南电器 (831932.OC)：电子水泵布局成果显著，业绩增长抢眼

公司专注于车用启动电机和电动车驱动电机配件，以及应用于汽车的电子水泵、电子真空泵的研发、生产及销售。主营产品包括启动电机、电子水泵、电子真空泵、驱动电机配件等。公司主要采取直销模式，电子水泵和电子真空泵产品主要销往国内各大中型汽车制造企业。其中早先布局电子水泵业务业绩增长是最大亮点，随着国内新能源汽车的持续快速发展，东南电器的电子水泵业务有望继续保持高速增长。

图表 21 东南电器核心竞争力

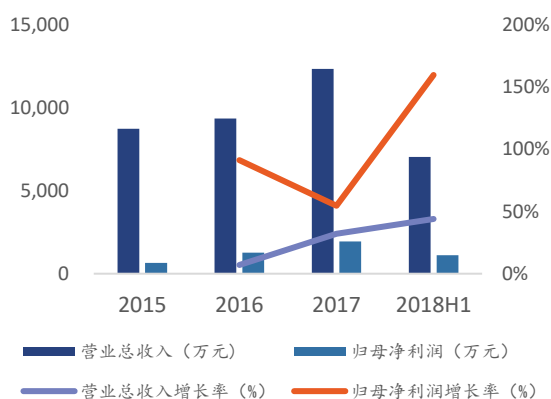
竞争力	主要内容
技术优势	公司成立东电汽车零部件以及江苏省（东南）车用电器电机工程技术研究中心两大研发平台，从事专门的研发工作，目前公司共拥有 9 项实用新型专利。5 种产品被江苏省科技厅认定为高新技术产品。
营销优势	公司主要采取直销模式，电子水泵和电子真空泵产品主要销往国内各大中型汽车制造企业。已进入奇瑞、比亚迪、江淮、华泰、众泰、金龙等知名汽车生产厂商的供应商名录；
战略布局	业务重心由启动电机逐步向电子水泵转换。新能源汽车必须采用电子水泵。在节能降耗的大趋势下，电子水泵凭借精准冷却性能及低油耗优势，有望随着技术完善和产业化推进降低生产成本，逐渐取代机械水泵。

资料来源：iFind，基业常青

2018H1 营业收入 7031.16 万元，同比增长 43.93%。归母净利润则呈现迅猛增长势头，2018H1 归母净利达 1119.95 万元，同比增长达 159.50%。

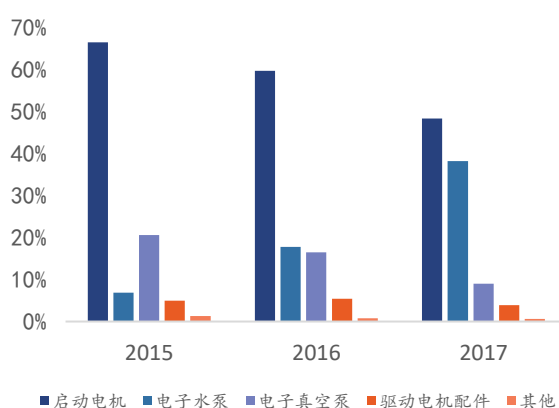
公司主要通过提供启动电机、电子水泵产品获得收入、利润和现金流，其中 2017 年电子水泵产品营收 4702.13 万元，营收占比 38.12%。

图表 22 东南电器营收与归母净利润情况



资料来源：iFind，基业常青

图表 23 东南电器主营业务构成 (%)



资料来源：iFind，基业常青

3.2 晶晨股份 (839830.OC)：电磁线圈业务进入大陆供应链，渠道优势助力业绩增长

公司成立于2010年，主要致力于设计并制造汽车零部件，其主营业务产品分为车载电磁线圈、电子油门踏板、车用传感器三大类。公司以其先进的研发能力和多元化零部件生产的模式，吸引了国内外一批优质客户，目前已经与全球零部件供应商中排名前五位的德国大陆集团（Continental）建立了长期的合作关系，该类客户计划性非常强，与公司签订的均为长期采购合同，采购期长达数年，为公司带来稳定增长的营业额。

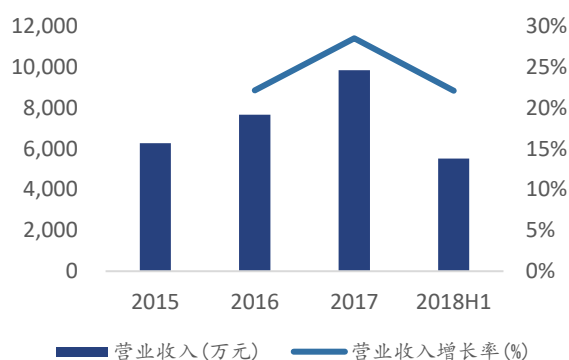
图表 24 晶晨股份核心竞争力

竞争力	主要内容
产品优势	公司研究的车载电磁线圈选用全球知名企业的核心原材料，产品耐久寿命高，二次塑封型电磁线圈可以满足防水防尘要求（IP9K6K）；结构设计合理，体积小、能耗少、节能环保，满足整车厂商的要求。
技术优势	公司共获得专利技术12项，其中发明专利1项、实用新型专利11项。同时，公司研发的ESP电磁线圈产品已获得江苏省科技厅颁发的高新技术产品认证。
品牌优势	公司成为一汽解放汽车有限公司无锡柴油机厂、大陆集团（Continental）、弗里德里西港采埃孚股份公司、绵阳富临精工机械有限公司、雷艾陆贸易（上海）有限公司等企业的稳定配套商，拥有业内较好的品牌效应和技术声誉。

资料来源：iFind，基業常青

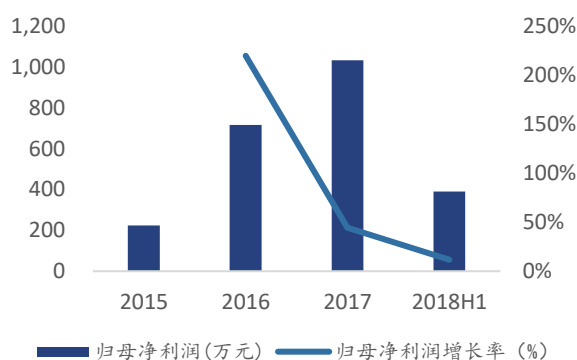
2018年上半年，实现营业收入5515.26万元，同比增加20.09%，实现归母净利润389.43万，同比增加11.72%。净资产收益率(TTM)达到33.54%，在三板汽车电子公司中排名第二。

图表 25 晶晨股份营收情况



资料来源：iFind，基業常青

图表 26 晶晨股份归母净利润情况



资料来源：iFind，基業常青

3.3 奇才股份 (430714.OC)：新能源汽车放量带动充电桩市场爆发式增长

公司成立于2008年，是为汽车连接线与电动汽车充电桩等系统解决方案的提供商与供货商，其中，电动汽车充电桩属于国家战略性新兴产业重点产品

和服务。公司拥有技术创新、系统运营及相关专利技术等优势，重点对新能源汽车高速连接线、新能源汽车充电桩连接线、电动汽车充电桩等技术进行相关研发、技术引进和技术改造，主要为汽车整车厂商及充电桩运营商提供以上产品与服务。

图表 27 奇才股份核心竞争力

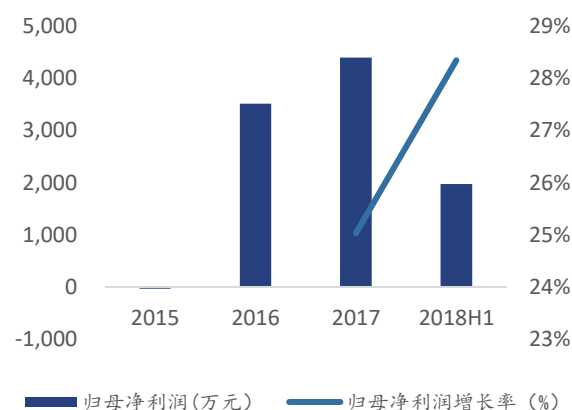
竞争力	主要内容
市场空间	2018 年 3 月 7 日，国家能源局发布了《2018 年能源工作指导意见》，2018 年将积极推进充电桩建设，年内计划建成充电桩 60 万个，其中公共充电桩 10 万个，私人充电桩 50 万个。据中国电动汽车充电基础设施促进联盟数据统计，截至 2018 年 5 月，联盟里内成员单位总计上报公共类充电桩 266231 个，其中交流充电桩 116761 个、直流充电桩 84174 个、交直流一体充电桩 65296 个。2018 年 5 月较 2018 年 4 月新增公共类充电桩 4173 个。从 2017 年 6 月到 2018 年 5 月，月均新增公共类充电桩约 8273 个，2018 年 5 月同比增长 59.5%。
技术	2018 年上半年，公司研发投入占营业收入的 6.7%，积极推进“高防水 IP67 国标交直流充电枪”、“无人巡航充电车”等多项研发项目，并取得实用新型专利授权 1 项。截至 2018 年 6 月 30 日，公司共获得 23 项国家专利，其中 2 项为国家发明专利。公司已被认证为江苏省高新技术企业，于 2015 年 8 月通过高新技术企业复审公示。证书有效期内 3 年内，公司可享受企业所得税 15% 的优惠税率。

资料来源：iFind，基業常青

2018 年上半年，实现营业收入 1.05 亿，同比增加 32.19%，实现归母净利润 1972.42 万，同比增加 28.34%。无论是从新能源汽车和充电桩的增量，还是从未来燃油汽车逐步被取代的趋势来看，未来新能源汽车市场将是一个千亿级的市场。与此同时，国家对新能源汽车产业和配套基础设施建设也推出了一系列的扶持政策。在这种大背景下，大量的资本涌入这一新兴行业，充电桩市场近年也呈现出爆发式增长。2016 年公司开始引入充电桩业务，当年营收同比增长达 260.10%。

图表 28 奇才股份营收情况


资料来源：iFind，基業常青

图表 29 奇才股份归母净利润情况


资料来源：iFind，基業常青

4 风险提示

(1) **政策调整风险**：汽车行业受政策影响较大，宏观和行业政策决定行



業發展大方向。汽車行業的相關政策直接影響技術路線和盈利水平，若出現預期之外的政策調整將對市場形成較大衝擊。

(2) 宏觀經濟下滑，貿易戰和汽車銷量增長不及預期的風險：汽車行業產業鏈比較長且遍布全球，宏觀經濟的變化，貿易戰的風險有可能導致汽車的銷量。若汽車銷量增長不及預期，對汽車電子行業造成比較大的影響。

投资评级

类别	级别	定义
公司 投资 评级	推荐	企业未来发展前景看好，具有较高的投资价值和安全边际
	谨慎推荐	企业未来发展有一定的不确定性，但仍具正向的投资价值
	中性	企业未来发展不确定性较大，投资价值尚不明朗
	回避	企业未来发展形势严峻，不建议投资
	(不评级)	企业的相关信息资料较少，不足以给出评价
行业 投资 评级	推荐	预计下一个完整会计年度，行业规模增速为 20%以上
	谨慎推荐	预计下一个完整会计年度，行业规模增速为 5%—20%之间
	中性	预计下一个完整会计年度，行业规模变动幅度介于±5%之间
	回避	预计下一个完整会计年度，行业规模降速为 5%以上
	(不评级)	行业的相关数据不可得，或无法可靠预测

免责条款

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述企业的投资决策。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的企业的权益并进行交易，还可能为这些企业提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归基业常青经济研究院所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

基业常青经济研究院

基业常青经济研究院携国内最强大的一级市场研究团队，专注一级市场产业研究，坚持“深耕产业研究，助力资本增值，让股权投资信息不对称成为历史”的经营理念，帮助资金寻找优质项目，帮助优质项目对接资金，助力上市公司做强做大，帮助地方政府产业升级，为股权投资机构发掘投资机会，致力于开创中国一级市场研究、投资和融资的新格局。