



纺织服装珠宝：北交所纺服轻工有关标的梳理



行业近况

11月10日，全国中小企业股份转让系统发布十家公司上市告知书；上述公司将经北交所同意后，11月15日在北交所上市，首批上市公司一共81家。针对这81家公司，我们对纺服轻工行业内成长性优良、龙头地位突出、盈利能力上佳的企业进行了梳理。其中，与纺服轻工行业相关的具体标的主要有龙竹科技、美之高，正文中我们对两家公司进行了详细的介绍，供投资者参考。

评论

龙竹科技：公司秉承“以竹材为中心，以混合材料发展为核心，以技术创新为驱动力”的战略方针，积极探索竹材与钢材、木材、陶瓷、塑料等多种材料的结合，制造市场接受度更高、受众范围更广的竹制家居。公司主要产品为竹制家具，90%以上的销售额源自宜家订单。公司历史上成长性较好，2015-2020年营业收入CAGR为22.1%，净利润CAGR为47.1%。我们预计未来随着环保观念日益深入人心，竹制家居有望替代部分木制家居，逐渐成为人们家居生活的重要组成部分。

美之高：公司作为专业的收纳用品提供商，专注于金属置物架收纳用品的研发、设计、生产和销售，产品主要应用于家居收纳、工业及商业仓储等领域。自成立以来公司一直专注于收纳用品领域，借助多年积累的行业经验及研发能力，为客户提供一系列以“DIY概念”主导的置物架收纳用品及空间资源利用解决方案。公司主要产品为金属置物架收纳用品，90%

以上商品销往国外。公司历史上成长性良好,2013-2020 年公司收入 CAGR 为 12.38%, 净利润 CAGR 为 26.23%。参考美日等国收纳市场,我国收纳行业尚处早期阶段,拥有较大发展空间。收纳行业逐渐兴起过程中,我们预计具有领先优势的公司有望夺得先机。

财务分析:1)龙竹科技:规模上与同行业可比公司相比仍有较大差距,但增速较快,历史上整体盈利能力较强,ROA 在所有可比公司中排名第一,ROE 仅次于美之高,毛利率水平接近定制家居和软体家居行业的平均值,根据万得一致预期,龙竹科技 2021/2022 年市盈率分别为 36/24 倍,高于大多数同行业可比公司;2)美之高:规模上与同行业可比公司相比仍有较大差距。美之高的毛利率不足 30%,在所有可比公司中排名较低,但 ROE 位列第一,ROA 仅次于龙竹科技,根据万得一致预期,美之高 2021/2022 年市盈率分别为 52/17 倍,高于大多数同行业可比公司。

风险

下游需求波动风险、主要原材料价格波动风险、上市后流动性风险等。

预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29820

