

20倍牛股如何练成？实证研究

表明，研发投入对于业绩增长有促进作用，虽然这种促进作用可能短期内无法显现，但长期来看持续加码研发投入的公司更容易成为绩优股。

长线投资者最关心的是如何捕捉优秀公司？以研发、业绩作为主要筛选指标，设定条件：

- 1.2019年至2021年研发支出超过当年净利润；
- 2.2019年至2021年净利润均超过1亿元，且净利润增速均为正；
- 3.市值低于300亿元；
- 4.细分产业龙头。

按照上述条件，A股

华扬联众、绿盟科技、海格通信、航天电子、光迅科技、贵研铂业、太极股份、健康元、中科软、广和通、江淮汽车、七一二、博思软件、华测导航、应流股份、远光软件、保隆科技、江铃汽车、粤水电、中国一重、中信重工、电气风电、同兴达。

优质赛道“小而美”稀缺龙头股逻辑梳理

1、华扬联众（文化产业龙头）

公司是文化数字化的坚定执行者，作为传统营销龙头公司，多年来积极探索数字化转型并把文博方向作为重要发展反向，19年起切入文博产业，通过“IP+平台+应用”多维度布局，构建文化数字化业务矩阵，两办发文推进国家文化数字化战略，公司重要性显著提升。

2、绿盟科技（网络安全龙头）

公司在网络安全行业技术领先，研发能力强，随着与央企股东的协同效应逐步显现，公司竞争力将进一步提升，伴随着公司渠道转型战略的推进，公司较快增长势头将延续，持续看好公司在网络安全赛道的持续拓展。

3、海格通信（芯片龙头）

十四五期间，卫星导航和卫星互联网是国家重点支持行业，公司作为北斗龙头厂商之一，业绩增长动能有望持续，未来公司有望充分受益于北斗三号及军队数字化建设的长期可持续发展机遇。

4、航天电子（大飞机龙头）

公司是航天科技集团所属被纳入“双百行动”的企业之一，公司核心业务航天电子产品将在“十四五”期间持续保持稳健增长，市场份额稳中有升，无人系统及高端智能装备产品目前处于成长期，有望快速突破成为新增长点。

5、光迅科技（光器件龙头）

公司作为光器件综合龙头，国内稀缺的、实现产业链上光芯片/器件/模块/子系统领域全覆盖的供应商，垂直整合能力突出，未来有望充分受益于光芯片国产化替代、电信/数通市场需求高企所带来的发展机遇。

6、贵研铂业（贵金属龙头）

公司为国内贵金属新材料龙头企业，全产业链优势打造业绩长牛，在贵金属尤其是铂族金属领域深入布局，新材料制造、资源回收、供给服务三大板块协同发展，打造了完整产业链闭环，是A股中为数不多的业绩持续高增长标的。

7、太极股份 (信创龙头)

公司作为网信产业的头部企业，具备丰富的党政数字化行业实践、关键数据的安全可信运营、自主可控的综合服务能力和完善的基础软件产品体系等突出优势，有望长期收益于数字化发展浪潮。

8、健康元 (创新药龙头)

公司为吸入制剂布局领先企业，自有的吸入制剂已经有4个产品上市，吸入制剂剂型整体研发壁垒高，看好健康元在吸入制剂赛道上的发展。

9、中科软 (保险信创龙头)

公司是保险信创龙头

，自

主研发的

核心系统拥有较高

市场份额，政策明确关键技术自主可

控，作为中科院软件所

控股的大型行业应用软件提供商，立足保险行业旺盛的信息化需求，通过“保险+”战略拓展客户需求，打开未来增长曲线，有望实现长期稳健增长。

10、广和通 (垂直模组龙头)

公司作为模组行业白马龙头，以笔电+POS为基础，深度布局车载市场，同时在泛IoT行业广泛布局，未来发展空间大，公司作为物联网模组龙头之一，属于高景气赛道中具备强核心竞争力，业绩持续快速成长标的。

11、江淮汽车 (电动车龙头)

公司商用车业务板块有望受益于轻卡

行业治理加严、替

换需求高涨红利，在乘用车板块公司

深度合作华为

等提升整车智能化水平，品牌向上有望打破近年乘用车销量下滑态势，公司加强内部研发，主营业务趋势向上，对外积极合作，打开长期成长空间。

12、七一二 (通信龙头)

公司作为超短波

通信龙头，不仅在传统领域装备市场占有率稳中有升，业务态势上也从单任务终端产品向指挥控制、任务管理、作战协同、目标监视、电子对抗等多任务一体化综合系统发展，公司未来三年业绩复合增速近34%，估值仍有提升空间。

13、博思软件 (信息化龙头)

公
司是

国内财政

信息化行业的领先

企业，在“互联网+政务服务”的战

略背景和数字经济

的大趋势下，公司加速推进智慧财政财务业务及公共采购业务，持续夯实行业领先地位，财政电子票据的全面推广将给公司带来巨大业务增长，政府公共电子采购及互联网政务新业务有望成为公司未来增长引擎。

14、华测导航 (导航龙头)

公司以“北斗+智能化”的方式将导航与智能信息技术广泛结合，逐步渗入新兴市场，看好公司高精度定位导航的领先技术以及“北斗+智能化”体系带来的下游增量空间，业绩边际向好有望助力估值修复。

15、应流股份 (高端铸造龙头)

“两机”赛道高景气，公司“

两机” (航空发动机和燃气轮机

)业务有望持续高增长，公司是国内稀缺的精密铸造龙头，产能、技术均处于国内前列，随着下游航空、核电等领域需求加速释放，公司发展有望提速。

16、远光软件 (电力集团管理软件龙头)

公司专注电力企业信息化三十载，是电力信息化领军企业之一，是国网数科公司旗下唯一上市平台，战略地位显著，“电改”和“双碳”政策驱动电力信息化加速，公司紧跟国家电网进入发展新阶段。

17、保隆科技 (传感龙头)

作为TPMS龙头公司，布局空悬业务，作为稀缺的空簧供应商，公司有望受益于空

悬国产替代加速，并规模化量产提升利润率，有望享有估值溢价。

18、江铃汽车（轻型商用车龙头）

公司的主要业务是生产和销售商用车、SUV以及相关的零部件，伴随经济的稳定发展,居民消费水平提高及购买力上升,国内汽车销量有望达到更高水平。

19、粤水电（水利水电龙头）

公司是一家集设计、施工、建设、运营、管理全过程服务于一体的建筑公司，主要从事水利水电及轨道交通等工程建设，水力、风力、太阳能光伏清洁能源发电业务以及风电塔筒装备制造业务。

20、中国一重（重型机械龙头）

公司以科技兴企为宗旨,致力于国家首台、首套重大技术装备的研发,为我国工业发展提供重大技术装备，公司承担着装备制造业高端产品的研发和持续创新的使命。

21、中信重工（采矿机械龙头）

公司以世界规格最大、技术最先进的18500吨自由锻造油压机为核心,构建了包括重型冶铸、重型锻造、重型热处理、重型机械加工等六大工部在内的全流程的重型装备制造工艺体系,形成了国内领先、全球稀缺的高端重型机械加工制造能力，并成为国内外同行业领军企业。

22、电气风电（风电龙头）

公司为国内海上风电龙头，产品技术加速创新，市占率领先全行业，有望凭借技术降本带动盈利能力持续提升，近年海上风电迎来快速发展，公司在产品和市场份额上均具备身位优势。

23、同兴达（液晶显示模组龙头）

公司与多家全球品牌厂商达成了战略合作关系，粘性不断增强，市场占有率逐渐提高，持续看好同兴达作为国内液晶显示模组龙头与多家全球品牌厂商达成的战略合作关系和智能化、数字化精益管理战略对公司工厂效能的拉动。

声明：本文所有资讯内容不构成投资建议，股市有风险，投资需谨慎。