

2025年04月27日

# 太力科技（301595.SZ）

## 投资要点

- ◆ 下周二（4月29日）有一家创业板上市公司“太力科技”询价。
- ◆ 太力科技（301595）：公司专注于真空收纳技术领域，主营业务为真空收纳、壁挂置物、食品保鲜、家庭清洁等多品类家居收纳用品及相关功能材料的研产销。公司2022-2024年分别实现营业收入6.38亿元/8.35亿元/10.20亿元，YOY依次为2.39%/30.95%/22.07%；实现归母净利润0.59亿元/0.85亿元/0.88亿元，YOY依次为34.99%/44.40%/3.16%。根据公司管理层初步预测，公司2025年1-3月营业收入较上年同期增长0.39%至9.16%，归母净利润较上年同期变动-9.18%至10.34%。
- ① 投资亮点：1、公司长期服务航空航天领域、其产品优势显著；近年来，通过第三方电商平台销售，迅速成为我国真空收纳领域龙头。公司真空收纳产品长期服务航天等对产品技术要求相对较高的领域，通过产品质量及产品可靠性打造出差异化竞争优势。公司是中国航天专用压缩袋的独家供应商，其真空收纳产品具有高精度、防刺穿、高阻碍、耐爆破等特性，解决了航天真空环境中的产品爆破风险与舱内非金属材料缓释风险，已连续15年、累计25次进入太空；与此同时，真空压缩袋产品还进入了部队应用、为军用被服收纳做出贡献，档案封存技术曾获国家档案局技术成果鉴定、先后进入医院、银行、部队等领域。近年来，伴随着数字化经济趋势的推进，公司着力在淘宝、京东、抖音等平台投入资源，打造电商直播上组合的新业态、新零售模式；通过前期航天产品技术沉淀及公司产业化能力，将航天品质真空收纳产品带入家居领域，迅速成为该领域具备竞争力和营销力的互联网品牌企业，产品回购率高于行业平均水平一倍以上，连续5年达到了行业市场占有率第一。2、报告期间，公司积极开拓户外类产品、安全防护类产品等，拟打造公司新的利润增长点。1)户外产品方面，公司利用高密封性气柱技术打造的无骨充气帐篷产品，经过2年市场培育在细分市场占有率达到前十位；2024年来自户外产品的收入超过4000万元。2)公司积极开拓安全防护类产品及复合材料，报告期内成功研发了纳米流体复合材料，防割防刺性能已达到美标、欧标和国标顶级；围绕纳米流体复合材料，公司已申请PCT国际专利5件，获得国内发明专利2项，申报发明专利4项；同时，积极推进该创新材料的产业化落地，与世界领先的防护用品龙头企业Hex Armor推进防护材料业务合作，应用该材料研制的防刺防割手套、防刺服等安全防护类产品已于2024年10月起全面上市，有望成为公司新的利润增长点。根据Fortune Business Insights数据，2023年全球个人防护装备(PPE)市场规模为839.1亿美元，公司核心材料技术及产品在上述领域的应用，具有较为广阔的市场空间。
- ② 同行业上市公司对比：根据业务的相似性，选取茶花股份、通达创智为太力科技的可比上市公司。从上述可比公司来看，2024年度可比公司的平均收入为7.66亿元，平均PE-TTM(剔除异常值/算数平均)为23.54X，平均销售毛利率为23.22%；相较而言，公司营收规模及毛利率均处于同业的中高位区间。
- ◆ 风险提示：已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内

## 新股覆盖研究

### 交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	81.21
流通股本（百万股）	
12个月价格区间	/

分析师 李蕙

 SAC 执业证书编号: S0910519100001  
 lihui1@huajinsc.cn

 报告联系人 戴筝筝  
 daizhengzheng@huajinsc.cn

### 相关报告

- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（泽润新能)-2025年第31期-总第557期 2025.4.19  
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（江顺科技)-2025年第30期-总第556期 2025.4.13  
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（天有为)-2025年第28期-总第554期 2025.4.5  
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（众捷汽车)-2025年第29期-总第555期 2025.4.5  
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（宏工科技)-2025年第27期-总第553期 2025.3.28



容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差等。具体上市公司风险在正文内容中展示。

### 公司近3年收入和利润情况

会计年度	2022A	2023A	2024A
主营收入(百万元)	637.9	835.3	1,019.6
同比增长(%)	2.39	30.95	22.07
营业利润(百万元)	65.5	98.2	101.7
同比增长(%)	34.36	49.84	3.59
归母净利润(百万元)	58.8	85.0	87.6
同比增长(%)	34.99	44.40	3.16
每股收益(元)	0.72	1.05	1.08

数据来源：聚源、华金证券研究所

## 内容目录

一、太力科技 .....	4
(一) 基本财务状况 .....	4
(二) 行业情况 .....	5
(三) 公司亮点 .....	6
(四) 募投项目投入 .....	6
(五) 同行业上市公司指标对比 .....	7
(六) 风险提示 .....	7

## 图表目录

图 1: 公司收入规模及增速变化 .....	4
图 2: 公司归母净利润及增速变化 .....	4
图 3: 公司销售毛利率及净利润率变化 .....	5
图 4: 公司 ROE 变化 .....	5
表 1: 公司 IPO 募投项目概况 .....	7
表 2: 同行业上市公司指标对比 .....	7

## 一、太力科技

公司专注于新材料研发和真空技术产业化应用，主营业务为真空收纳、壁挂置物、气调保鲜、户外装备、安全防护等多品类家居收纳用品及相关功能材料的研发、生产和销售；报告期内，公司不断丰富产品品类，全方位满足家居、航空航天、安防、交通、部队、工业等多场景的收纳、规划、整理和防护应用，为全球客户提供一站式解决方案。

近年来，公司实施全渠道战略布局，由传统经销模式逐步升级为以线上销售为主、线下销售为辅，内外销并重模式。国内线上销售已覆盖天猫、京东、拼多多、抖音、唯品会等大中型平台；国外线上销售已布局 Amazon、Lazada、Shopee 等海外知名电商。线下销售方面，公司是宜家、沃尔玛、大润发、华润万家等国内外零售巨头的全球供应商，产品远销全球 160 多个国家和地区。

### (一) 基本财务状况

公司 2022-2024 年分别实现营业收入 6.38 亿元/8.35 亿元/10.20 亿元，YOY 依次为 2.39%/30.95%/22.07%；实现归母净利润 0.59 亿元/0.85 亿元/0.88 亿元，YOY 依次为 34.99%/44.40%/3.16%。

2024 年，公司主营收入按产品类型可分为六大板块，分别为真空收纳袋（3.66 亿元，36.37%）、垂直墙壁置物产品（3.61 亿元，35.87%）、其他家居用品（2.24 亿元，22.21%）、户外用品（0.41 亿元，4.03%）、真空食品及档案袋（0.07 亿元，0.70%）、TPE 弹性体材料（0.08 亿元，0.81%）；其中，TPE 弹性体材料、垂直墙壁置物产品、以及其他家居用品为公司的主要产品及核心收入来源，合计对应收入占比达 90%以上。

图 1：公司收入规模及增速变化

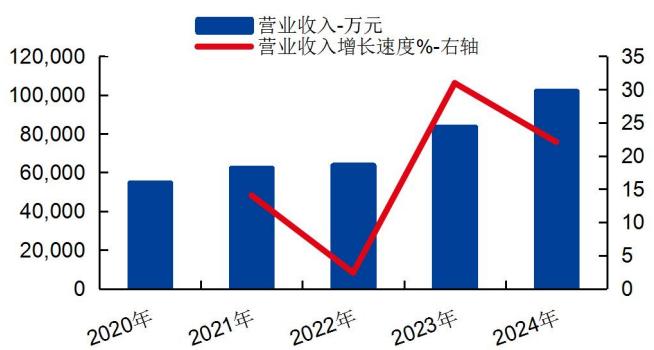
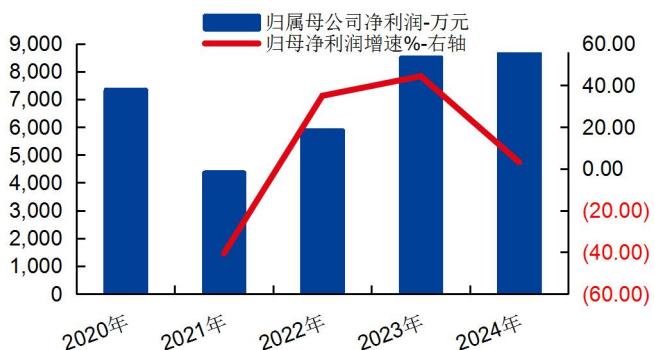


图 2：公司归母净利润及增速变化



资料来源：wind，华金证券研究所

资料来源：wind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利润率变化



资料来源：wind，华金证券研究所

图 4：公司 ROE 变化



资料来源：wind，华金证券研究所

## (二) 行业情况

公司主营业务为多品类家居收纳用品及相关功能材料的研发、生产和销售。

### 家居收纳用品市场

真正带动收纳行业兴起的是日本市场；上世纪 90 年代，受泡沫经济影响，日本人民的消费欲望开始萎缩，人们消费观念逐渐趋于自然简约、实用至上。同时，住房面积狭小的现状亦促使整理收纳行业在日本发展，收纳文化也逐渐成为了日本的生活文化。

目前，欧美及亚洲发达国家均已建立了收纳协会，如美国 NAPO 协会、韩国 KAPO 协会、日本 HouseKeeping 协会。根据 TheFreedoniaGroup 数据，2018 年美国收纳用品市场规模达 105 亿美元，且预计到 2023 年，美国收纳用品市场规模将达到 127 亿美元。

对比之下，收纳文化及系统性收纳需求在中国市场目前仍处于早期阶段，国内市场尚未建立收纳整理协会，未来市场空间较大。根据天猫平台生意参谋数据，天猫平台收纳整理类目（含家庭收纳用具、衣物洗晒护理用具、家庭整理用具、家庭防尘用具、旅行收纳用具、其他收纳等 6 个细分类目）2019 年至 2023 年销售额分别为 255.76 亿元、284.28 亿元、311.21 亿元、288.82 亿元、301.65 亿元，呈波动上升趋势。由此可见，国内家居收纳用品行业市场规模增长率高于国民经济平均增长水平。随着中国人均收入上涨以及家庭物品丰富带来的收纳需求增长，尤其在房价高昂的一、二线城市，对于收纳文化的认知及系统性收纳需求将在未来持续发展。

**1) 真空收纳袋领域：**真空收纳袋领域属于收纳用品行业细分领域之一。有效的节省收纳空间是众多家庭所追求的目标，所以专门为节省空间而设计的真空收纳袋产品应运而生。真空收纳袋具有防潮、防霉、防蛀、防异味等特点，主要用于棉被和各种衣物收纳，同时在航天、部队等领域也有所应用。2019 年 1 月至 2023 年 12 月期间，根据天猫平台生意参谋真空收纳袋类目（包含被子压缩袋、衣物压缩袋、杂物压缩袋 3 个子类目）的销售数据，该领域的平均年销售额约在 6.36 亿元至 9.03 亿元。

**2) 垂直墙壁置物领域：**垂直墙壁置物产品领域属于收纳用品行业细分领域之一。在日常生活中通过垂直空间利用，挂钩及置物架是一种节省空间的设计与应用。垂直墙壁置物产品以其承载力强，可重复使用，不留痕迹，不伤墙面的产品特点，广泛适用于厨房、浴

室、卧室等多场景收纳。该领域市场经过了初期的尝试和探索阶段，目前正处于蓬勃快速发展时期。2019年1月至2023年12月期间，根据天猫平台生意参谋垂直墙壁置物领域（包含整理架/置物架/收纳架、挂钩/粘钩、浴室角架/置物架、牙刷架/牙具座、浴巾架/毛巾架等9个子类目）的销售数据，该领域天猫平台的平均年销售额约在47.94亿元至57.50亿元。

### （三）公司亮点

**1、公司长期服务航空航天领域、其产品优势显著；近年来，通过第三方电商平台销售，迅速成为我国真空收纳领域龙头。**公司真空收纳产品长期服务航天等对产品技术要求相对较高的领域，通过产品质量及产品可靠性打造出差异化竞争优势。公司是中国航天专用压缩袋的独家供应商，其真空收纳产品具有高精度、防刺穿、高阻碍、耐爆破等特性，解决了航天真空环境中的产品爆破风险与舱内非金属材料缓释风险，已连续15年、累计25次进入太空；与此同时，真空压缩袋产品还进入了部队应用、为军用被服收纳做出贡献，档案封存技术曾获国家档案局技术成果鉴定、先后进入医院、银行、部队等领域。近年来，伴随着数字化经济趋势的推进，公司着力在淘宝、京东、抖音等平台投入资源，打造电商直播上组合的新业态、新零售模式；通过前期航天产品技术沉淀及公司产业化能力，将航天品质真空收纳产品带入家居领域，迅速成为该领域具备竞争力和营销力的互联网品牌企业，产品回购率高于行业平均水平一倍以上，连续5年达到了行业市场占有率第一。

**2、报告期内，公司积极开拓户外类产品、安全防护类产品等，拟打造公司新的利润增长点。**1) 户外产品方面，公司利用高密封性气柱技术打造的无骨充气帐篷产品，经过2年市场培育在细分市场占有率达到前十位；2024年来自户外产品的收入超过4000万元。2) 公司积极开拓安全防护类产品及复合材料，报告期内成功研发了纳米流体复合材料，防割防刺性能已达到美标、欧标和国标顶级；围绕纳米流体复合材料，公司已申请PCT国际专利5件，获得国内发明专利2项，申报发明专利4项；同时，积极推进该创新材料的产业化落地，与世界领先的防护用品龙头企业Hex Armor推进防护材料业务合作，应用该材料研制的防刺防割手套、防刺服等安全防护类产品已于2024年10月起全面上市，有望成为公司新的利润增长点。根据Fortune Business Insights数据，2023年全球个人防护装备（PPE）市场规模为839.1亿美元，公司核心材料技术及产品在上述领域的应用，具有较为广阔的市场空间。

### （四）募投项目投入

公司本轮IPO募集资金拟投入3个项目，以及补充流动资金。

**1、太力武汉生产及物流中心建设项目：**项目将建设真空收纳袋、垂直墙壁置物产品、TPE弹性体材料生产线，最终形成依托于高速低延迟5G网络，以MES为核心，搭配TMS、WMS等系统共同协作的智能化工厂，将生产工艺路线、生产计划、质量管理、看板管理、人员管理、设备管理、异常管理进行全程互联化、数据化、可视化管控，全方位实现生产及物流智能化升级。

2、**研发中心建设项目**:项目建设内容主要包括研发场地建设、研发软硬件购置、重点项目研发。

3、**信息系统升级项目**:项目将对现有信息系统进行升级，完善各部门的信息系统应用；具体建设内容包括数据中心建设、网络安全升级、业务数字化升级。

表 1: 公司 IPO 募投项目概况

序号	项目名称	项目投资总额 (万元)	拟使用募集资金金额 (万元)	项目建设期
1	太力武汉生产及物流中心建设项目	32,023.10	32,023.10	3 年
2	研发中心建设项目	7,380.80	7,380.80	3 年
3	信息系统升级项目	4,819.50	4,819.50	3 年
4	补充流动资金	10,000.00	10,000.00	-
	<b>总计</b>	<b>54,223.40</b>	<b>54,223.40</b>	-

资料来源：公司招股书，华金证券研究所

## （五）同行业上市公司指标对比

2024 年度，公司实现营业收入 10.20 亿元，同比增长 22.07%；实现归属于母公司净利润 0.88 亿元，同比增长 3.16%。根据管理层初步预测，2025 年 1-3 月公司营业收入为 2.52 亿元至 2.74 亿元，较 2024 年同期增长 0.39% 至 9.16%；归母净利润为 1,825.64 万元至 2,217.97 万元，较 2024 年同期变动 -9.18% 至 10.34%；扣非归母净利润为 1,784.18 万元至 2,176.51 万元，较 2024 年同期变动 -8.22% 至 11.96%。

公司专注于真空技术领域；根据业务的相似性，选取茶花股份、通达创智为太力科技的可比上市公司。从上述可比公司来看，2024 年度可比公司的平均收入为 7.66 亿元，平均 PE-TTM（剔除负值/算数平均）为 23.54X，平均销售毛利率为 23.22%；相较而言，公司营收规模及毛利率均处于同业的中高位区间。

表 2: 同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2024 年营业收 入(亿元)	2024 年营 收增速	2024 年归 母净利润 (亿元)	2024 年归 母净利润 增速	2024 年 销售毛利 率	2024 年 ROE(摊 薄)
603615.SH	茶花股份	51.34	-136.89	5.60	-14.75%	-0.38	-898.91%	20.25%	-3.29%
001368.SZ	通达创智	24.25	23.54	9.71	21.56%	1.03	1.89%	26.19%	7.57%
	平均值	37.79	23.54	7.66	3.41%	0.33	-448.51%	23.22%	2.14%
<b>301595.SZ</b>	<b>太力科技</b>	<b>/</b>	<b>/</b>	<b>10.20</b>	<b>22.07%</b>	<b>0.88</b>	<b>3.16%</b>	<b>57.55%</b>	<b>17.84%</b>

资料来源：Wind (数据截至日期：2025 年 4 月 25 日)，华金证券研究所

备注：平均 PE-TTM 计算剔除 PE 值为负的茶花股份。

## （六）风险提示

产品研发与技术迭代风险、第三方电商平台经营风险、电商平台费用大幅上涨的风险、经营业绩大幅波动的风险、毛利率较高无法持续的风险、跨境电商平台店铺关闭风险、经营规模扩大

导致的管理风险、实际控制人不当控制的风险、知识产权风险、原材料价格波动风险、汇率波动风险等风险。

## 投资评级说明

公司投资评级：

买入—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

## 分析师声明

李蕙声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)