

七丰精工 (873169.BJ) —————

# 北交所个股研究系列报告： 紧固件企业研究



# 01

## 公司基本情况

- 1.1 主营业务
- 1.2 产品介绍
- 1.3 财务情况

七丰精工科技股份有限公司成立于2001年，2019年在新三板挂牌，2022年在北交所上市。**七丰精工是一家专业从事紧固件研发、生产及销售业务的高新技术企业**。公司各类紧固件产品广泛应用于建筑、轨道交通、仓储、汽车、航空航天等领域。公司业务以外销为主，产品远销美国、日本、加拿大、欧洲等多个国家和地区，其中，国外销售收入的占比超过了60%。

公司作为主要起草单位参与了《普通螺纹公差》(GB/T197-2018)、“浙江制造”团体标准《500MPa级高速铁路螺旋道钉》(T/ZZB1086-2019)等紧固件标准的制定，同时参与起草《小螺纹第2部分：公差和极限尺寸》(GB/T15054.2-2018)、《开槽锥端紧定螺钉》(GB/T71-2018)、《方头长圆柱端紧定螺钉》(GB/T85-2018)、《螺栓或螺钉平垫圈组合件》(GB/T9074.1-2018)、《六角头头部带孔螺栓》(GB/T32.1-2020)、《冷镦和冷挤压用钢》(T/CSM11-2020)等多项紧固件行业国家和团体标准。

图表1：公司产品收入构成情况（%）

	2021	2022
紧固件	91.31	89.24
其他	8.69	10.76
合计	100.00	100.00

图表2：公司产品毛利率情况（%）

	2021	2022
紧固件	29.61	31.18
其他	22.36	9.30

图表3：公司境内外销售情况（%）

	2021	2022
国内	39.81	38.01
国外	60.19	61.99
合计	100.00	100.00

图表4：公司前五大客户情况（万元）

序号	2020年			2021年			2022年		
	客户	金额	占比	客户	金额	占比	客户	金额	占比
1	HANWA. CO., LTD	2,903.72	16.87%	HANWA. CO LTD	3,477.18	15.87%	HANWA CO., LTD	3,878.71	19.22%
2	PHOENIX STAMPING	2,116.24	12.29%	HUBBELL GLOBAL OPERATIONS	3,152.69	14.39%	福斯罗扣件系统(中国)有限公司	2,428.61	12.03%
3	Vossloh AG	1,974.75	11.47%	福斯罗扣件系统(中国)有限公司	2,817.94	12.86%	HUBBELL GLOBAL OPERATIONS	2,295.74	11.37%
4	HUBBELL GLOBAL OPERATIONS	1,963.79	11.41%	PHOENIX STAMPING	2,016.85	9.21%	PHOENIX STAMPING GROUP, LLC	1,493.91	7.40%
5	瑞泰潘得路铁路技术(武汉)有限公司	912.01	5.30%	WHITESELL CORPORATTONATTN	996.46	4.55%	WHITESELL FASTENERS INC	1,247.52	6.18%
	合计	9,870.51	57.34%		12,461.11	56.88%		11,344.49	56.20%

数据来源：招股书，东方财富，亿渡数据整理

图表5：公司的产品情况

产品系列	产品名称	产品简介、特点及用途
建筑类	伞牙螺钉、吊勾、建筑六角栓系列	广泛应用于房屋、道路等基础性建筑施工的紧固连接产品，具有可靠的连接强度、良好的防腐性能及安装简便的特点。
	门脚螺栓、木螺钉、自攻钉、大扁头螺栓系列	广泛应用于家具、货架等装饰性建筑设施的紧固连接用产品，具有可靠的连接强度、良好的防腐性能，具有安装拆卸简便的特点。
	方垫片、 U 型螺栓、弯螺栓系列	广泛应用于电力设施的 建筑领域的紧固连接产品，具有可靠的连接强度、可靠的疲劳强度，具有良好的防腐性能及安装简便的特点。
	伞型头螺栓、地脚、座金付系列	广泛应用于日本防震建筑的 建筑领域的紧固连接产品，具有高拉伸性能、高可靠性、安装简便的特点。
轨道交通类	铁道道钉	广泛应用于国内外铁路扣件系统的紧固连接，具有高弹性，结构简单、可靠、免维修、较高性价比等特点，产品性能达到国际同等先进水平，实现高铁道钉的国产化，满足铁路建设需求，减少对进口的依赖。
	制动盘螺栓	应用于高铁及动车组制动盘的紧固连接，特别是应用于时速 350 千米每小时的复兴号，由进口改国产，降低成本，产品具有较高的 高温拉伸性能、高可靠性、高耐疲劳性、安装简便的特点。
	车钩装置螺栓	应用于高铁及动车组车钩装置的紧固连接，保证两节车厢之间连接的可靠性，产品具有高拉伸性能、高可靠性、强耐腐蚀性、防振防松性能好的特点。
	车钩拖座、螺栓螺母组件	应用于高铁及动车组车钩拖座的紧固连接，保证拖座连接的可靠性，适应高寒地区， 产品具有较高的拉伸性能、冲击性能、高可靠性、强耐腐蚀性及防振防松性能好的特点。
	活塞缸连接螺栓	应用于高铁机车活塞缸的紧固连接，保证活塞缸连接的可靠性，装配运行寿命达 30万公里， 产品具有高拉伸性能、冲击性能、高可靠性、疲劳性能好的特点， 采用真空热处理技术，性能稳定。
仓储类	组合串、弹簧锁系列	广泛应用于仓储，机械设备等其它连接、固定产品，具有较好的灵活性、可靠性和安全性。
汽车类	轮毂螺栓系列	广泛应用于车辆连接车轮的高强度螺栓，连接位置为车轮的轮毂单元轴承。一般微型车使用 10.9 级，大中型车辆使用 12.9 级，具有连接稳固 高强度的特点。
	六角扭矩螺栓、销系列	应用于拖车与牵引车辆的连接，具有防震防松、安装简便的特点。
航空航天类	碳钢螺栓螺钉系列	广泛应用于航空航天领域产品的紧固连接，具有高可靠性、高耐腐蚀性、安装简便的特点。
	不锈钢螺栓螺钉系列	广泛应用于航空航天领域产品的紧固连接，具有高可靠性、高耐腐蚀性、安装简便的特点。
	合金钢螺栓螺钉系列	广泛应用于航空航天领域产品的紧固连接，具有高拉伸性能、高可靠性、高耐腐蚀性、安装简便的特点。
	高温合金螺栓螺钉系列	广泛应用于航空航天领域产品的紧固连接，具有较高的 高温拉伸性能、高可靠性、高耐腐蚀性、 高耐疲劳性、综合性能良好的特点。
	记忆合金管接头	广泛应用于航空航天领域管路的紧固连接，具有加工成型性能好、原始形状记忆性能、超弹性和高阻尼特性等特点， 并且相变滞后达 150℃，可以常温保存，加热安装，工程应用方便。
	钛合金六角法兰面螺母	广泛应用于航空航天领域产品的紧固连接，具有较高的防振防松性能、高可靠性、高耐腐蚀性、安装简便的特点。
	自锁螺母系列	广泛应用于航空航天领域产品的紧固连接，具有较高的防振防松性能、高可靠性、高耐腐蚀性、 自锁性能良好的特点。

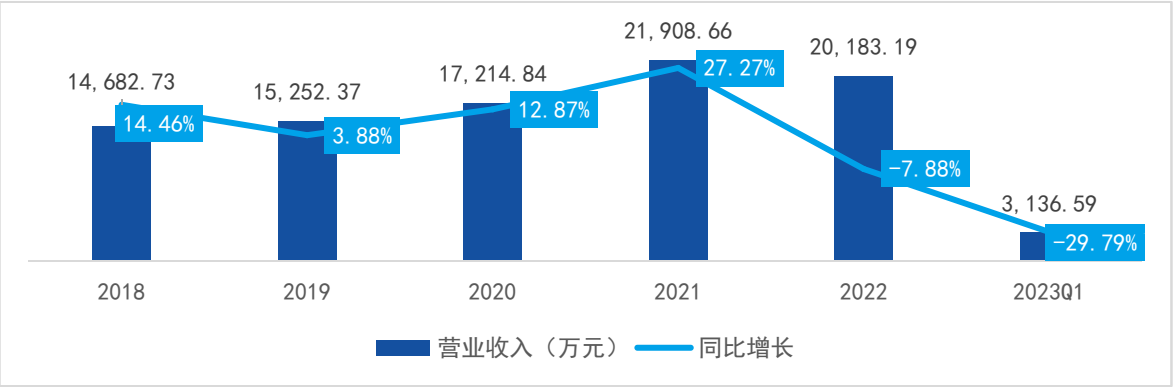
资料来源：公司招股书



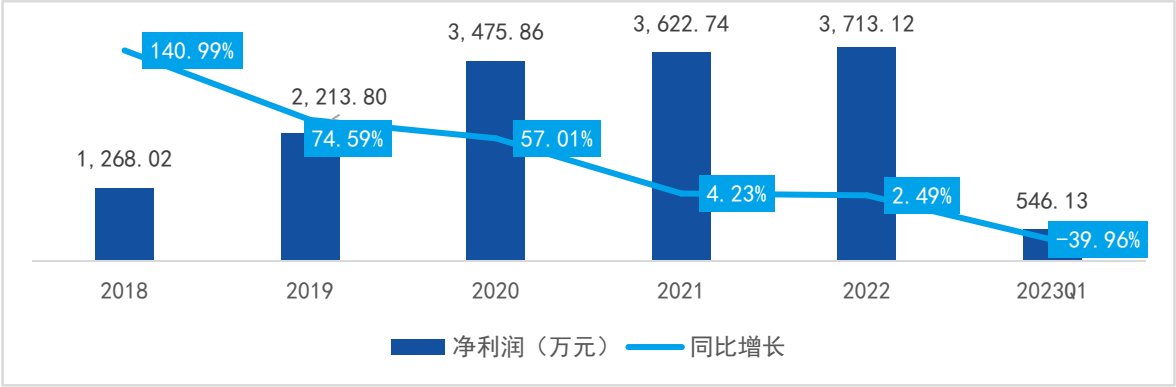
2018-2021年，公司营业收入及净利润持续增长，营业收入平均增长率为14.62%，净利润平均增长率为69.21%。但2022年、2023年一季度，公司营业收入持续下降，公司在国内外市场的销售收入均同步下滑。

盈利能力方面，公司毛利率、净利率整体先升后降，存在一定的波动。2018-2022年，公司平均毛利率为28.78%，平均净利率为15.66%。  
2018-2022年，公司期间费用率持续下降，费用支出控制较好，2022年，公司期间费用率为10.31%，较2018年减少了5.15个百分点。

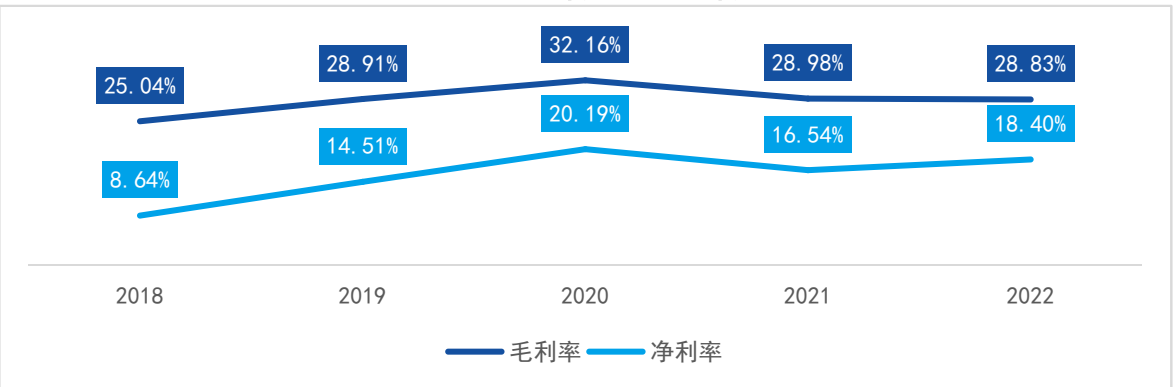
图表6：公司营业收入情况



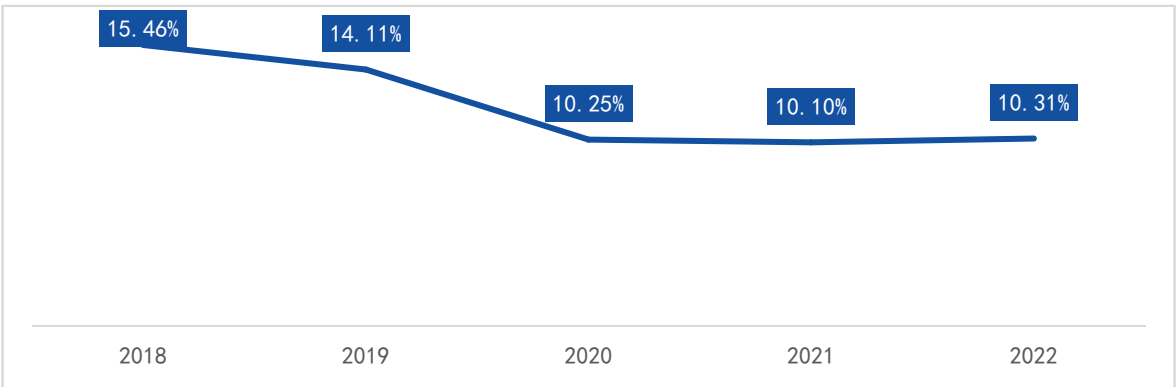
图表7：公司净利润情况



图表8：公司毛利率及净利率情况



图表9：公司期间费用率情况

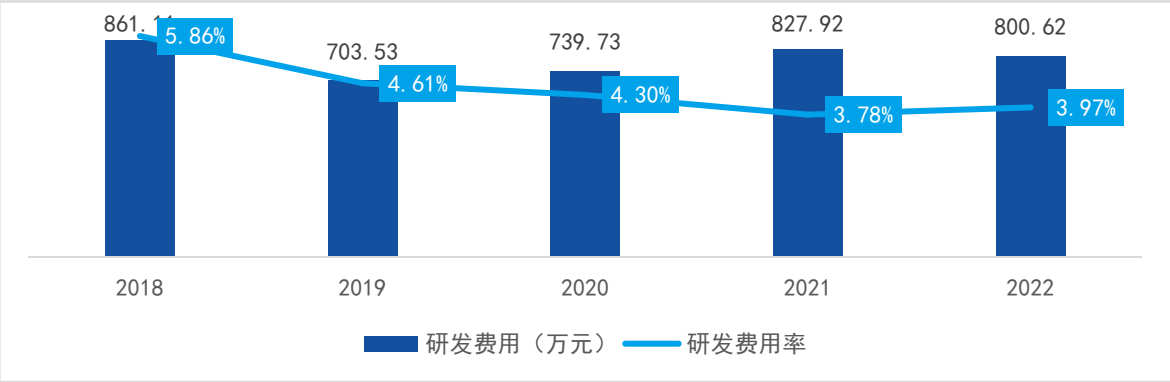


数据来源：东方财富choice, 亿渡数据整理

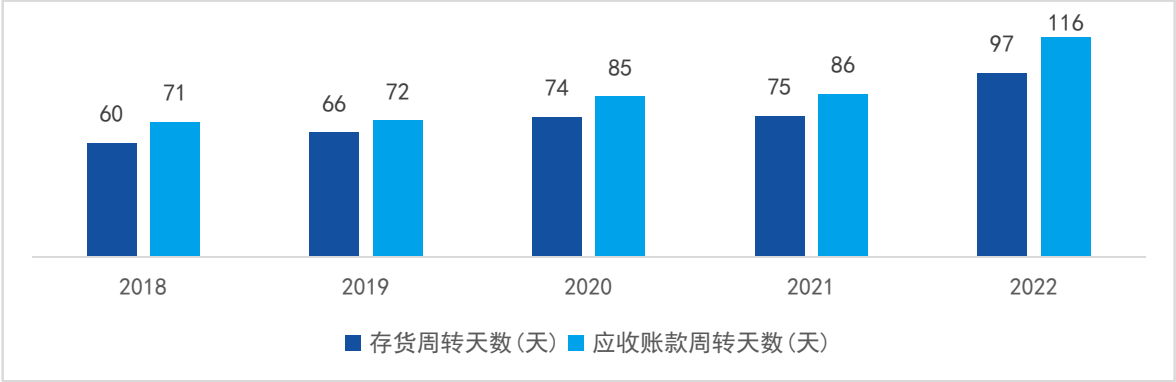
整体来看，公司研发费用投入较小。2018-2022年，公司研发费用累计3,932.91万元，年均费用仅为786.58万元。截至2022年末，七丰精工共拥有31项专利，其中发明专利6项。公司研发人员共有42人，占公司员工总人数比例为16.09%；其中，专科及以下学历的研发人员共有41人，占研发人员的97.62%。

从公司的资产周转情况来看，公司的存货周转天数、应收账款周转天数持续上升，周转速度开始变慢，但仍处于相对合理的范围之内。另外，公司应收票据及应收账款账面价值持续上升，规模不大但在总资产中占比相对较高。近五年公司现金收入比略有下降，但仍处于90%以上。

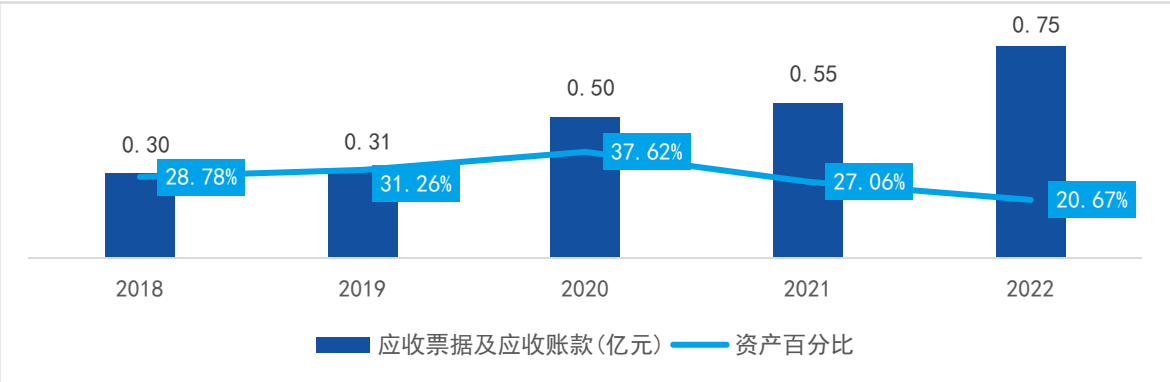
图表10：公司研发费用情况



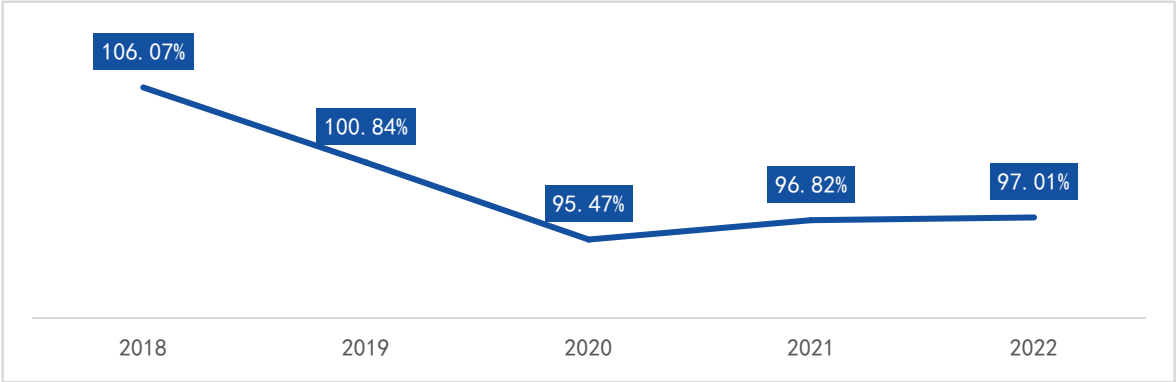
图表11：公司资产周转情况



图表12：公司应收票据及应收账款情况



图表13：公司现金收入比情况



数据来源：东方财富choice, 亿渡数据整理

# 02

## 行业分析

- 2.1 所属行业及产业链
- 2.2 紧固件行业情况
- 2.3 行业竞争格局

- 七丰精工是一家专业从事紧固件研发、生产及销售业务的高新技术企业。
- 根据《上市公司行业分类指引》（2012年修订），公司所属行业为“C34 通用设备制造业”。根据《国民经济行业分类（GB/T4754—2017）》，公司所处行业为“C3482 紧固件制造”行业。
- 紧固件产品的上游原材料主要为钢材。钢材价格是影响紧固件制造企业产品毛利水平的重要因素。未来若原材料价格大幅上涨，公司可能出现生产成本大幅上升和毛利率下降的风险。
- 紧固件作为制造业的关键基础部件，其应用领域十分广泛，下游领域主要有汽车工业、房屋建筑、航空航天、轨道交通、工程机械等众多领域。下游行业的景气度直接影响着高强度紧固件的市场需求容量和行业景气程度。

图表14：紧固件产业链图

### 上游行业

#### 钢铁



### 中游行业

#### 紧固件



### 下游行业

#### 汽车工业



#### 房屋建筑



#### 电子制造



#### 航空航天



#### 轨道交通



#### 工程机械

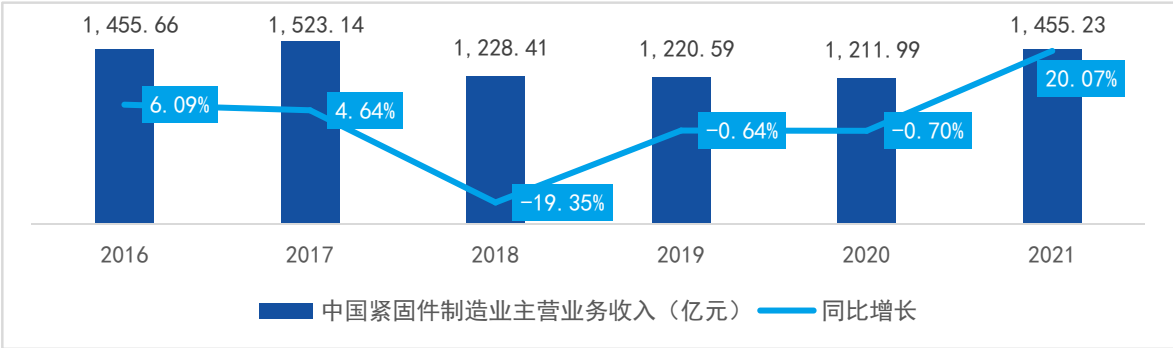




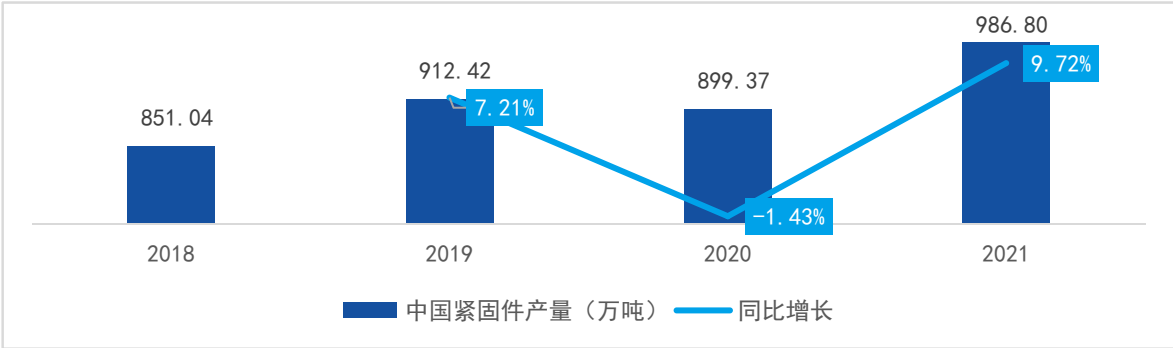
紧固件是国民经济各部门应用范围最广、使用数量最多的机械基础件之一。同时，我国是全球的紧固件制造大国。根据统计数据显示，2021年我国紧固件制造业主营业务收入为1,455.23亿元，同比增长20.07%。整体来看，市场规模较大，但是紧固件行业中的生产企业数量众多，竞争比较激烈。2021年，我国紧固件生产企业约有1,457家，平均每家企业的主营业务收入也仅为1亿元。

紧固件生产企业基本是集中在亚洲，同时大量向北美、欧洲等地出口。从海关数据来看，我国紧固件对外出口金额及出口数量持续上升，境外市场对紧固件的需求较为旺盛。2022年，我国紧固件出口金额为136.48亿美元，同比增长17.38%；出口数量为497.88万吨，同比增长1.26%。

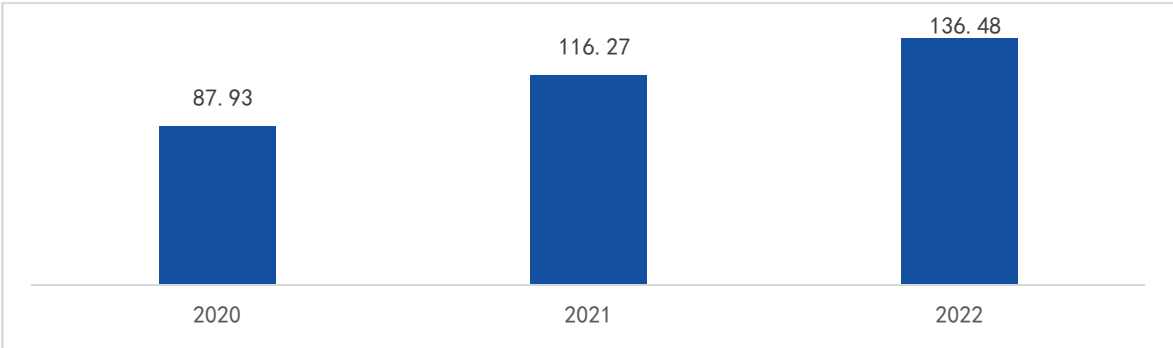
图表15：中国紧固件制造业主营业务收入情况



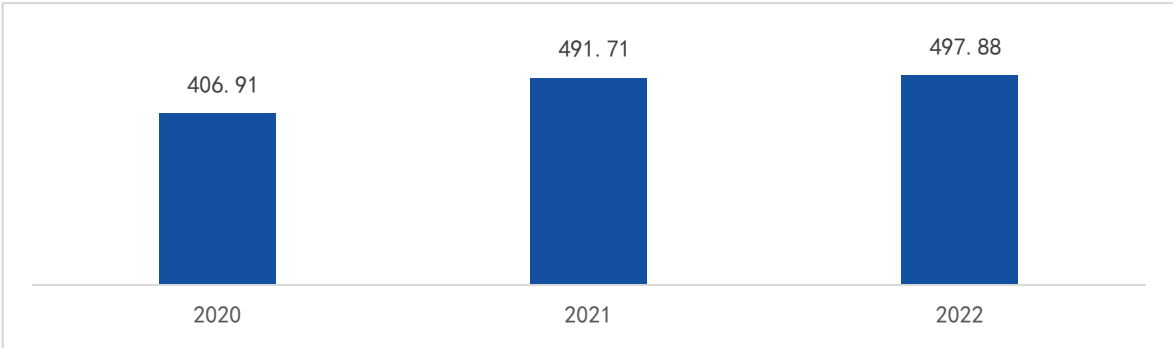
图表16：中国紧固件产量情况



图表17：中国紧固件出口金额情况 (亿美元)



图表18：中国紧固件出口数量情况 (万吨)



数据来源：海关总署，wind，亿渡数据整理

图表19：同行可比公司对比情况

序号	企业	简介	市值	市盈率	2022年营收(亿元)	营收同比增长(%)	毛利率(%)
1	腾达科技 (未发行)	2015年成立，腾达科技专业从事不锈钢紧固件产品的研发、生产与销售业务十余年，是全球不锈钢紧固件行业主要生产厂商之一，是山东省第二批制造业单项冠军企业、中国外贸出口先导指数样本企业、海关AEO高级认证企业。	/	/	21.87	36.79	13.16
2	晋亿实业 (601002.SH)	1995年成立，2007年上市，公司专业从事各类紧固件的研究和开发，生产销售各类紧固件、铁道扣件、五金制品、精线、自动化仓储设备、钢轨等产品。公司持续加大研发投入，提升生产的智能化水平，优化产品结构，大力研发中高端紧固件产品，提高产品附加值，积极开拓线上销售模式，为全球客户提供方便、快捷、高效的一站式供货及售后服务。	46	40	27.17	-5.45	16.27
3	超捷股份 (301005.SZ)	2001年成立，2021年上市，公司长期致力于高强度精密紧固件、异形连接件等产品的研发、生产与销售，产品主要应用于汽车发动机涡轮增压系统，换挡驻车控制系统，汽车排气系统，汽车座椅、车灯与后视镜等内外饰系统的汽车关键零部件的连接、紧固。在新能源汽车上，产品主要应用于电池托盘、底盘与车身、电控逆变器、换电系统等模块。此外，公司的紧固件产品还应用于电子电器、通信等行业。产品主要供给国内外知名汽车零部件一级供应商，如富奥石川岛、华域视觉、盖瑞特、博世、佛吉亚、麦格纳、法雷奥、海拉、安道拓、德韧、上海菱重、宁波丰沃、博马科技、法雷奥西门子等，	30	48	4.70	19.22	30.22
4	飞沃科技 (301232.SZ)	2012年成立，2023年上市，公司始终专注于高端紧固件制造，致力于打造“全球领先的高强度紧固件系统方案提供商”。公司产品主要应用于风电领域，同时公司积极研发应用于工程机械、轨道交通、船舶、航空、汽车、石油等领域的产品。公司主要客户有中车株洲、明阳智能、时代新材、远景能源、中材科技、三一重能、艾尔姆、维斯塔斯、恩德安迅能、GE、ENERCON、TPI、AERIS、东方电气、中国海装、中复连众、特变电工新能源、中南勘测、金风科技、国家电投、华电重工等。	32	36	13.40	18.66	18.55
5	荣亿精密 (873223.BJ)	2002年成立，2022年上市，公司主营业务为精密紧固件、连接件、结构件等精密金属零部件的研发、制造和销售，主要为3C、汽车、通讯及电力设备等下游应用行业的客户提供精密金属零部件产品。主要客户有仁宝、联宝、和硕、富士康、广达、纬创、英业达。	4	54	2.46	-5.92	18.42
6	七丰精工 (873169.BJ)	2001年成立，2022年上市，丰精工是一家专业从事紧固件研发、生产及销售业务的高新技术企业。公司各类紧固件产品广泛应用于建筑、轨道交通、仓储、汽车、航空航天等领域。公司业务以外销为主，产品远销美国、日本、加拿大、欧洲等多个国家和地区，其中，国外销售收入的占比超过了60%。	4	12	2.02	-7.88	28.83

备注：可比公司市值及市盈率数据为2023年6月26日数据

资料来源：东方财富，亿渡数据整理



本报告由深圳市亿渡数据科技有限公司制作，本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但深圳市亿渡数据科技有限公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本次报告仅供参考价值，无任何投资建议。

- 本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险，投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，深圳市亿渡数据科技有限公司及/或其关联人员均不承担任何责任。
- 本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，深圳市亿渡数据科技有限公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。
- 深圳市亿渡数据科技有限公司的销售人员、研究人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法，通过口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点，深圳市亿渡数据科技有限公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据均代表过往表现，过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。

