

2023年12月28日

腾达科技 (001379.SZ)

新股覆盖研究

投资要点

- ◆ 下周三（1月3日）有一家主板上市公司“腾达科技”询价。
- ◆ 腾达科技（001379）：公司主要从事不锈钢紧固件产品的研发、生产和销售。公司2020-2022年分别实现营业收入10.82亿元/15.99亿元/21.87亿元，YOY依次为19.38%/47.79%/36.79%，三年营业收入的年复合增速34.14%；实现归母净利润0.52亿元/1.08亿元/1.35亿元，YOY依次为311.20%/105.40%/25.25%，三年归母净利润的年复合增速119.52%。最新报告期，2023年1-9月公司实现营业收入13.62亿元，同比变动-19.23%；实现归母净利润0.75亿元，同比变动-13.35%。根据公司初步预测，2023年全年实现归母净利润区间约0.96亿元至1.14亿元，较上年同期变动-15.50%至-28.85%。
- ① **投资亮点：1、公司产销量居不锈钢紧固件行业前三，客户资源丰富。**公司为国内规模最大的不锈钢紧固件生产厂商之一，2022年不锈钢紧固件销量约为7.7万吨，具备规模优势；根据中国机械通用零部件工业协会，2020-2022年公司不锈钢紧固件产品生产加工与销售量均位居同业前三。公司产品出口至全球40多个国家或地区，2022年外销收入占比超八成；国内外合作贸易商数量超过1000家，客户资源丰富，其中第一大客户WURTHGROUP系全球紧固业务市场领导者，被誉为“工业超市”。**2、公司计划在未来丰富产线扩充较高利润水平品类，加强新领域的市场开拓。**公司的不锈钢紧固件产品类别现主要包括螺栓、螺母、螺杆、垫圈等，涵盖一千余种标准。基于目前下游多家客户均提出的对钻尾螺丝、紧定螺钉、平垫圈等产品的需求，公司未来计划通过募投项目丰富产线，加大对不锈钢紧固件产品在新应用领域的市场开拓力度，包括拟新增自攻螺钉、紧定螺钉、平垫圈等具有较高利润水平的细分品类，并凭借过往积累的丰富的海外客户开发经验，加大对新应用领域的开拓。
- ② **同行业上市公司对比：**综合考虑业务与产品类型等方面，选取晋亿实业为腾达科技的可比上市公司；从上述可比公司来看，2022年平均收入规模为27.17亿元，销售毛利率为16.27%；相较而言，公司营收规模和毛利率均低于行业可比公司。
- ◆ **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	2020A	2021A	2022A
主营收入(百万元)	1,081.8	1,598.8	2,187.0
同比增长(%)	19.38	47.79	36.79
营业利润(百万元)	66.6	140.5	175.8
同比增长(%)	224.45	110.84	25.17
净利润(百万元)	52.4	107.7	134.9
同比增长(%)	311.20	105.40	25.25
每股收益(元)	0.35	0.72	0.90

数据来源：聚源、华金证券研究所

交易数据

总市值(百万元)	
流通市值(百万元)	
总股本(百万股)	150.00
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@huajinsec.com

相关报告

- 捷众科技-华金证券-新股-新股专题覆盖报告（捷众科技）-2023年第226期-总第423期 2023.12.25
- 雪祺电气-华金证券-新股-雪祺电气-新股专题覆盖报告（雪祺电气）-2023年225期-总第422期 2023.12.24
- 西典新能-华金证券-新股-西典新能-新股专题覆盖报告（西典新能）-2023年第225期-总第422期 2023.12.23
- 博隆技术-华金证券-新股-博隆技术-新股专题覆盖报告（博隆技术）-2023年223期-总第420期 2023.12.22
- 艾罗能源-华金证券-新股-艾罗能源-新股专题覆盖报告（艾罗能源）-2023年第223期-总第420期 2023.12.14



内容目录

一、腾达科技	3
(二) 行业情况	4
(三) 公司亮点	7
(四) 募投项目投入	7
(五) 同行业上市公司指标对比	8
(六) 风险提示	9

图表目录

图 1: 公司收入规模及增速变化	3
图 2: 公司归母净利润及增速变化	3
图 3: 公司销售毛利率及净利润率变化	4
图 4: 公司 ROE 变化	4
图 5: 不锈钢紧固件行业的产业链	4
图 6: 全球不锈钢粗钢产量 (单位: 万吨)	5
图 7: 2013-2021 年中国不锈钢粗钢产量 (钢板/钢锭当量) 及占全球比重	5
图 8: 2013-2021 年中国不锈钢表观消费量 (单位: 万吨)	6
图 9: 2011 年至 2021 年 11 月我国金属紧固件月均产量变动情况 (万吨/月)	6
图 10: 2012 年至 2021 年 1-6 月我国紧固件制造业利润率水平变动情况	7
表 1: 公司 IPO 募投项目概况	8
表 2: 同行业上市公司指标对比	8

一、腾达科技

公司主要从事不锈钢紧固件产品的研发、生产和销售，主营产品类型包括螺栓、螺母、螺杆和垫圈。产品主要应用于建筑建材、电力能源、五金制品、机械设备、石油石化、轨道交通等领域。

（一）基本财务状况

公司 2020-2022 年分别实现营业收入 10.82 亿元/15.99 亿元/21.87 亿元，YOY 依次为 19.38%/47.79%/36.79%，三年营业收入的年复合增速 34.14%；实现归母净利润 0.52 亿元/1.08 亿元/1.35 亿元，YOY 依次为 311.20%/105.40%/25.25%，三年归母净利润的年复合增速 119.52%。最新报告期，2023 年 1-9 月公司实现营业收入 13.62 亿元，同比变动-19.23%；实现归母净利润 0.75 亿元，同比变动-13.35%。

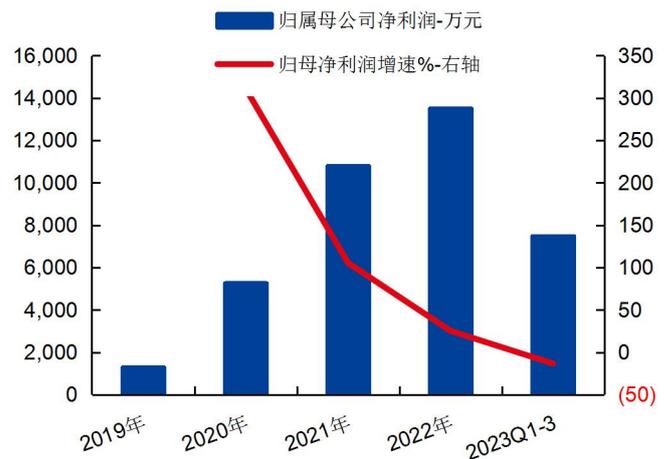
2022 年，公司主营业务收入按产品可分为五类，分别螺栓（10.94 亿元，52.90%）、螺母（5.26 亿元，25.44%）、螺杆（1.94 亿元，9.40%）、垫圈（0.74 亿元，3.60%）和其他（1.79 亿元，8.66%）。

图 1：公司收入规模及增速变化



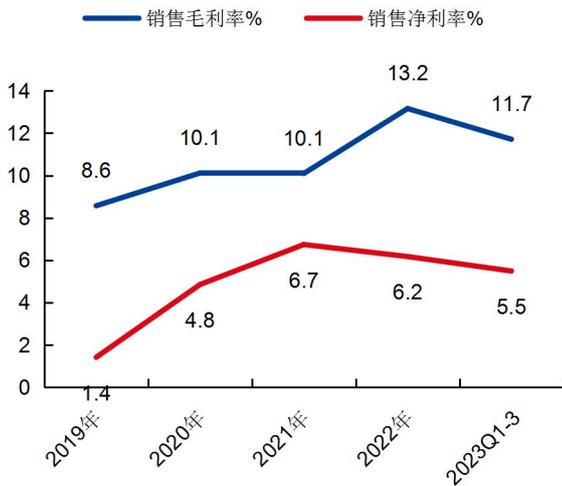
资料来源：wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



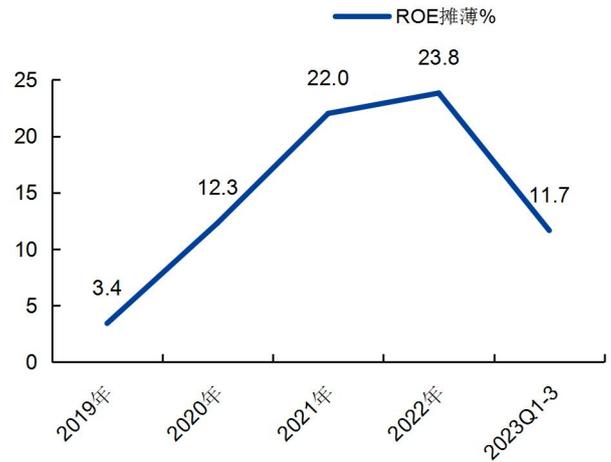
资料来源：wind，华金证券研究所

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

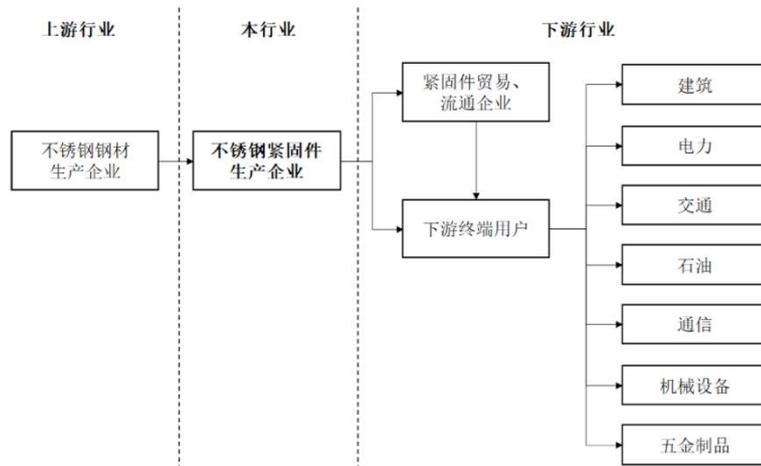


资料来源：wind，华金证券研究所

（二）行业情况

公司所处的不锈钢紧固件行业的上游是不锈钢钢材生产行业，下游行业为紧固件贸易、流动企业及终端用户，产业链情况如下：

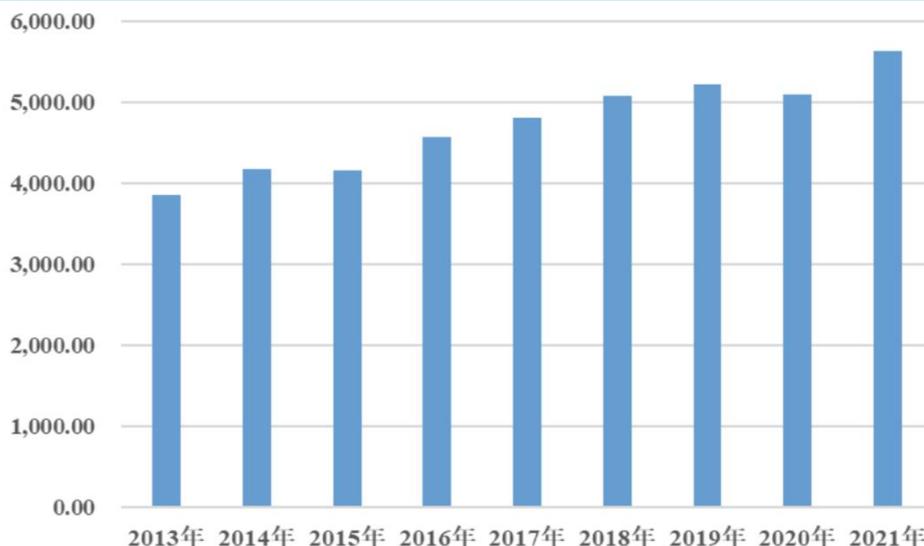
图 5：不锈钢紧固件行业的产业链



资料来源：公司招股书，华金证券研究所

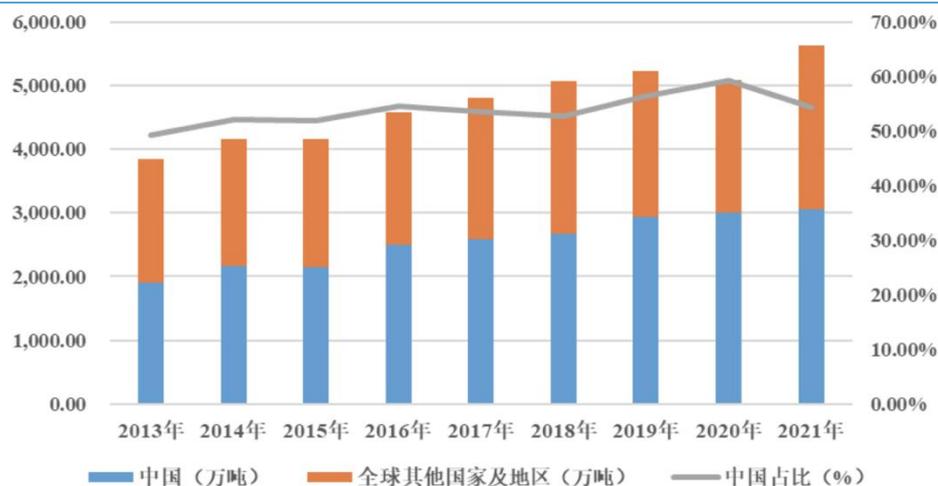
2013-2021 年，中国不锈钢粗钢产量（钢板/钢锭当量）由 1,898.40 万吨增长至 3,063.20 万吨，占全球不锈钢粗钢总产量的比重由 2013 年的 49.30% 上升到 2021 年的 54.42%。2015 年虽然受供给侧改革、环保限产政策影响，我国不锈钢粗钢产量有所下滑，但随着环保达标的优质大型钢铁企业扩产，2016 年以来不锈钢粗钢产量开始回升。

图 6: 全球不锈钢粗钢产量 (单位: 万吨)



资料来源: 国际不锈钢论坛 (ISSF), 华金证券研究所

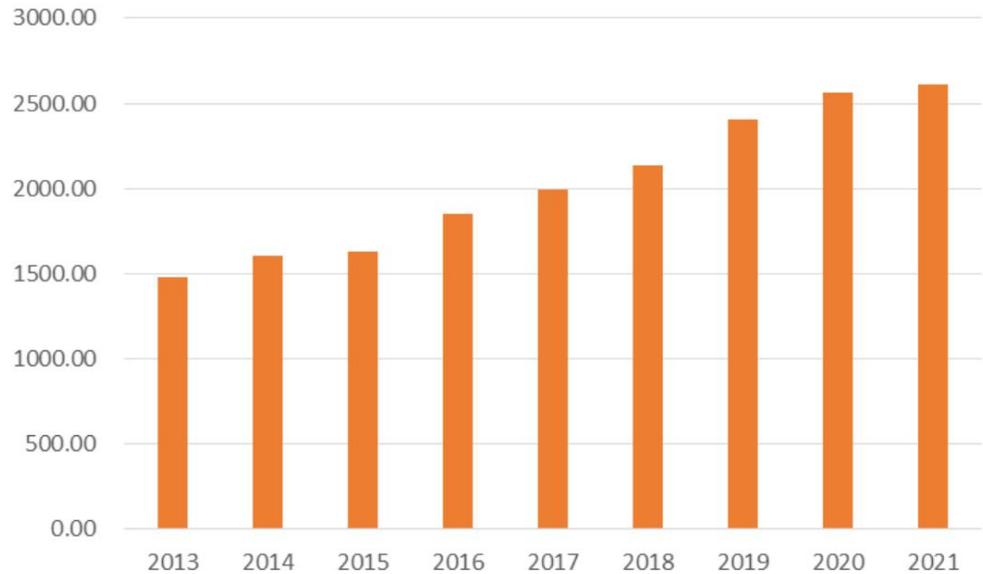
图 7: 2013-2021 年中国不锈钢粗钢产量(钢板/钢锭当量)及占全球比重



资料来源: 国际不锈钢论坛 (ISSF), 华金证券研究所

根据 Wind 数据统计, 2013 年以来, 中国不锈钢表观消费量从 1,482.40 万吨/年, 增长至 2021 年的 2,610.10 万吨/年, 年均复合增长率达到 7.33%。

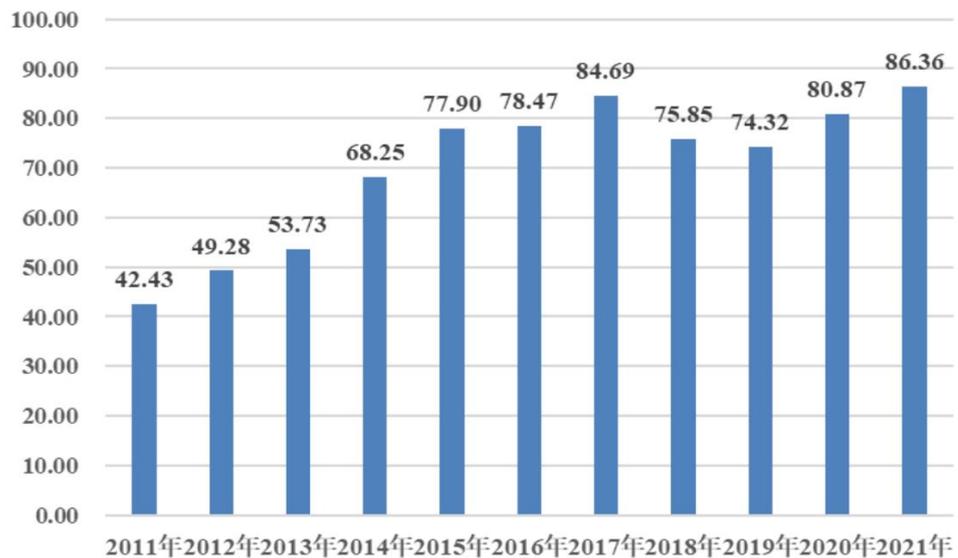
图 8：2013-2021 年中国不锈钢表观消费量（单位：万吨）



资料来源：WIND 资讯，华金证券研究所

2019 年以来，随着下游产业的迅猛发展，带动了中游紧固件产品市场需求恢复增长。根据风数据统计，2021 年 1-11 月我国金属紧固件月均产量达 86.36 到万吨，较 2020 年增长 5.49 万吨。根据海关总署数据统计，2022 年我国紧固件出口数量达到 497.88 吨，较 2021 年增长 1.26%。

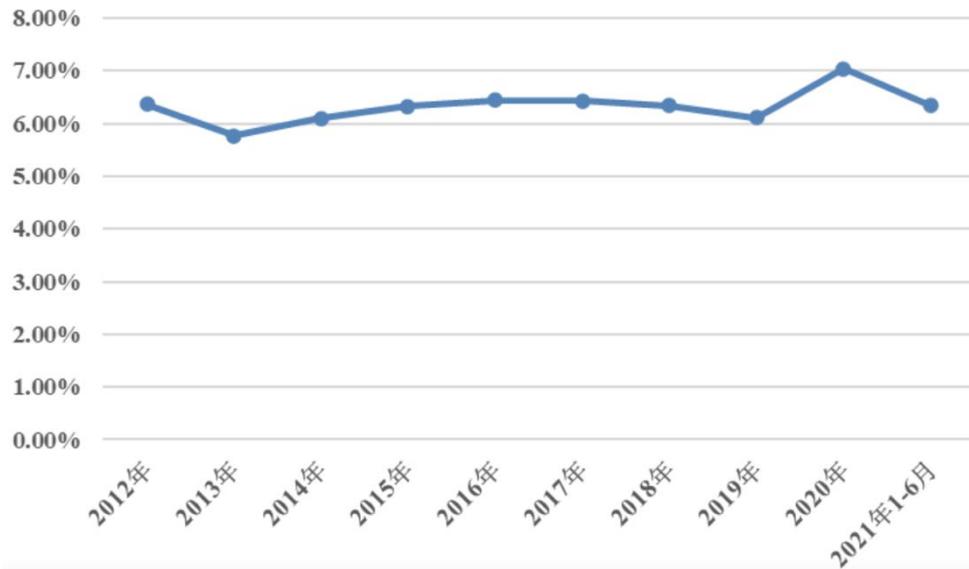
图 9：2011 年至 2021 年 11 月我国金属紧固件月均产量变动情况(万吨/月)



资料来源：Wind，华金证券研究所

紧固件制造业的定价通常采用在产品成本的基础上，综合考虑市场供需状况和价格行情、库存情况、市场销售策略等因素进行销售定价，但利润水平容易受到原材料供给和价格波动等因素的影响。经过二十余年的发展，我国紧固件制造业市场竞争格局趋于稳定，市场竞争较为充分，行业整体的利润水平也将趋于稳定。根据 Wind 数据统计，2012 年以来，我国紧固件制造业平均利润率水平持续稳定在 6% 左右。

图 10：2012 年至 2021 年 1-6 月我国紧固件制造业利润率水平变动情况



资料来源：公司招股书，华金证券研究所

注：利润率=中国紧固件制造业利润总额/主营业务收入，行业利润总额及主营业务收入数据来源于Wind。

（三）公司亮点

1、**公司产销量居不锈钢紧固件行业前三，客户资源丰富。**公司为国内规模最大的不锈钢紧固件生产厂商之一，2022 年不锈钢紧固件销量约为 7.7 万吨，具备规模优势；根据中国机械通用零部件工业协会，2020-2022 年公司不锈钢紧固件产品生产加工与销售量均位居同业前三。公司产品出口至全球 40 多个国家或地区，2022 年外销收入占比超八成；国内外合作贸易商数量超过 1000 家，客户资源丰富，其中第一大客户 WURTHGROUP 系全球紧固业务市场领导者，被誉为“工业超市”。

2、**公司计划在未来丰富产线扩充较高利润水平品类，加强新领域的市场开拓。**公司的不锈钢紧固件产品类别现主要包括螺栓、螺母、螺杆、垫圈等，涵盖一千余种标准。基于目前下游多家客户均提出的对钻尾螺丝、紧定螺钉、平垫圈等产品的需求，公司未来计划通过募投项目丰富产线，加大对不锈钢紧固件产品在新应用领域的市场开拓力度，包括拟新增自攻螺钉、紧定螺钉、平垫圈等具有较高利润水平的细分品类，并凭借过往积累的丰富的海外客户开发经验，加大对新应用领域的开拓。

（四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 3 个项目及补充流动资金。

1、**不锈钢紧固件扩产及技术改造项目：**本次募投项目通过增加先进的检测设备，包括光学筛选机、螺纹通止检测、焊爪检测、扭力检测仪、ROHS2.0 检测仪、无卤检测仪、无损检测以及智能在线检测设备，进一步提高公司产品的整体检测能力及水平，满足客户对产品检测的各类项目要求，保证产品性能指标的稳定性。项目建成后，可以进一步扩

大生产能力，尤其是长尾、高附加值产品产能，在进一步扩大市场份额的同时，提高盈利水平。

- 2、**紧固件产品线扩展及配套生产线建设项目**:本项目是公司丰富产品线，满足客户一站式采购需求的重要途径。通过本次募投项目可以新建产品生产线，进行规模化扩产。本次募投项目的顺利实施，有利于公司丰富产品结构，提升配套服务能力，从而更好的满足下游客户一站式的采购需求。
- 3、**不锈钢紧固件生产及智能仓储基地建设项目**:公司计划通过本次募投项目进一步扩大螺栓、螺杆、垫圈的生产能力,扩大产能规模,丰富产品品类,更有利于公司满足客户的一站式采购需求,进一步提高公司的服务客户能力;通过增加自动化生产设备,引进自动清洗线、自动包装设备、自动化物流仓储系统等辅助生产设备,构建智能生产线与智能仓储系统,有利于公司进一步提高自动化水平,降低人工成本,提高生产效率、提升生产工艺技术和产品质量指标的稳定性,实现不锈钢紧固件的高效制造,从而进一步提高公司整体市场竞争力;本项目选址在戴南镇,有助于公司充分利用区域优势,整合上下游产业链资源,实现降本增效目标,进一步提高公司盈利能力。
- 4、**补充流动资金项目**:根据公司的业务发展目标、财务状况和经营情况的背景下实施的,或可有效缓解公司较快成长阶段的资金周转压力。

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	不锈钢紧固件扩产及技术改造项目	11,122.54	11,122.54	1 年
2	紧固件产品线扩展及配套生产线建设项目	23,701.31	23,701.31	3 年
3	不锈钢紧固件生产及智能仓储基地建设项目	25,094.54	25,094.54	1 年
4	补充流动性资金	25,000.00	25,000.00	-
	总计	84,918.39	84,918.39	

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

2022 年度, 公司实现营业收入 21.87 亿元, 同比增长 36.79%; 实现归属于母公司净利润 1.35 亿元, 同比增长 25.25%。根据初步预测, 预计公司 2023 年全年实现营业收入区间约 17.50 亿元至 19.00 亿元, 较上年同期变动-13.12%至-19.98%; 预计实现归母净利润区间约 0.96 亿元至 1.14 亿元, 较上年同期变动-15.50%至-28.85%; 预计实现扣非归母净利润区间约 0.90 亿元至 1.08 亿元, 较上年同期变动-17.14%至-30.95%。

公司主要从事不锈钢紧固件产品的研发、生产和销售; 综合考虑业务与产品类型等方面, 选取晋亿实业为腾达科技的可比上市公司; 从上述可比公司来看, 2022 年平均收入规模为 27.17 亿元, 销售毛利率为 16.27%; 相较而言, 公司营收规模和毛利率均低于行业可比公司。

表 2: 同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2022 年收入 (亿元)	2022 年 收入增速	2022 年归 母净利润 (亿元)	2022 年净 利润增长 率	2022 年 销售毛利 率	2022 年 ROE 摊薄
601002.SH	晋亿实业	45.73	722.24	27.17	-5.45%	1.15	-46.60%	16.27%	2.70%

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2022 年收入 (亿元)	2022 年 收入增速	2022 年归 母净利润 (亿元)	2022 年净 利润增长 率	2022 年 销售毛利 率	2022 年 ROE 摊薄
001379.SZ	腾达科技	/	/	21.87	36.79%	1.35	25.25%	13.16%	23.82%

资料来源: Wind (数据截至日期: 2023 年 12 月 28 日), 华金证券研究所

(六) 风险提示

技术研发与迭代创新不及预期、下游新行业开拓不及预期、行业政策变动、下游市场需求波动、原材料供应及价格波动、市场竞争加剧等风险。

公司评级体系

收益评级：

- 买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；
- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

- A—正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；
- B—较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

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