



Research and  
Development Center

# 紧固件头部企业，多业务领域拓展打开 增长天花板

— 超捷股份（301005）深度报告

2024年8月13日

武浩 电力设备与新能源行业首席分析师

S1500520090001

010-83326711

wuhao@cindasc.com

张润毅 军工&中小盘行业首席分析师

S1500520050003

010-83326711

zhangrunyi@cindasc.com

陆嘉敏 汽车行业首席分析师

S1500522060001

010-83326711

lujiamin@cindasc.com

## 证券研究报告

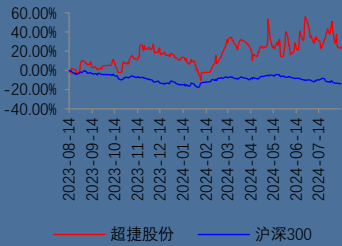
### 公司研究

### 深度报告

超捷股份(301005)

投资评级 **增持**

上次评级



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

### 公司主要数据

收盘价(元)	24.99
52周内股价	15.92-33.68
波动区间(元)	
最近一月涨跌幅(%)	-8.83
总股本(亿股)	1.35
流通A股比例(%)	97.90
总市值(亿元)	33.85

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

## 紧固件头部企业，多业务领域拓展打开增长天花板

2024年8月13日

### 报告内容摘要:

◆**紧固件头部企业。**公司深耕电源领域二十余载，在紧固件行业处于领先水平，在新能源汽车等领域具有大批优质客户，业务保持较快增长。同时，公司持续拓展新业务领域，在航天领域和成都飞机工业有限公司，哈飞航空工业集团有限公司均建立密切合作关系。公司营收提升明显，随着新厂房逐步投产，盈利能力有所修复，2024Q1实现归母净利润0.13亿元，同比增长74%。

◆**紧固件国产替代持续，出海扬帆打开增长天花板。**紧固件下游应用广泛，核心应用是汽车领域，市场规模超千亿。在汽车工业市场上，汽车紧固件主要用在发动机、车轮悬挂系统、底盘系统、安全气囊、自动防抱死刹车系统等，随着智能驾驶和智慧交通的普及，车载电子系统对紧固件的需求有望增大。我们认为随着新能源车渗透率提升+智能化渗透率提升，新能源汽车紧固件市场有望保持较高增速，同时随着国内紧固件技术实力提升，在高端紧固件市场的渗透率有望提升。此外，海外紧固件市场广阔，东南亚等地经济发展迅速，相关市场有望保持较高增速，同时随着欧美新能源渗透率的提升，海外新能源汽车紧固件市场有望逐步扩展，关注与海外tier1汽车零部件厂商合作的国内紧固件企业。

◆**公司竞争优势明显，新业务领域持续拓展。**公司不断扩大产品覆盖品类，提升在金属塑料紧固件品类竞争力，此外公司在通信和电子电器领域不断拓宽产品线，已经上市了一系列通信和电器紧固件。在产能方面，无锡超捷逐步投产，有望满足海外出口业务和国内重点客户项目落地等产能需求。在合作方面，公司与国际汽车tier1零部件厂商和国内头部新能源车企业关系紧密。其他业务方面，公司收购成都新月数控机械有限公司，正式进军商业航天业务领域，新业务持续拓展。

◆**盈利预测与投资评级：**我们选择亚光科技、瑞玛精密、上海瀚讯作为可比对象。我们预计公司2024-2026年归母净利润为0.52、0.91、1.55亿元，24-25年PE为65/37倍，考虑到公司是新能源紧固件头部企业，同时积极拓展商用航天领域，壁垒较高，首次覆盖，给予“增持”评级。

◆**风险因素：**竞争格局恶化；国产厂商替代海外产业链不及预期；产能释放不及预期；宏观经济波动；商业航天进展不及预期等。

邮编：100031

重要财务指标			单位：百万元		
主要财务指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	470	493	702	961	1,318
同比(%)	19.2%	5.0%	42.4%	36.9%	37.2%
归属母公司净利润	62	24	52	91	155
同比(%)	-18.1%	-62.0%	120.3%	75.6%	69.7%
毛利率(%)	30.2%	22.8%	27.1%	28.0%	29.0%
ROE(%)	7.7%	3.0%	6.5%	10.4%	15.2%
EPS(摊薄)(元)	0.46	0.17	0.38	0.67	1.14
P/E	54.50	143.57	65.18	37.12	21.86
P/B	4.17	4.25	4.23	3.86	3.32
EV/EBITDA	33.07	63.79	34.72	23.79	15.53

资料来源：iFind，信达证券研发中心预测；股价为2024年8月12日收盘价

## 目录

公司投资聚焦	6
一、紧固件头部企业，盈利能力持续修复	7
1.1 业务领域持续扩展，行业地位稳固	7
1.2 营收重回高增区间，盈利能力逐步修复	10
二、乘新能源东风，紧固件市场快速增长	13
2.1 紧固件应用广阔，市场超千亿	13
2.2 新能源汽车紧固件市场稳步增长	18
2.3 高端紧固件国产替代+出海打开成长空间	21
三、深耕紧固件领域，业务持续拓展	24
四、投资建议	29
盈利预测及假设	29
估值与投资评级	29
五、风险因素	30

## 图表目录

图表 1: 公司发展历程	7
图表 2: 公司股权结构	8
图表 3: 国内管理层情况	8
图表 4: 公司股东情况	9
图表 5: 公司 2019-2024Q1 营收情况 (万元)	10
图表 6: 公司 2019-2024Q1 归母净利润 (万元)	10
图表 7: 营业利润情况以及同比增长情况	11
图表 8: 公司主要费用率情况	11
图表 9: 2021-2023 C36 汽车制造业材料产销统计	11
图表 10: 21Q3-24Q1 毛利率及净利率 (按季度)	12
图表 11: 分业务毛利率情况	12
图表 12: 分业务收入情况	12
图表 13: 分业务营业成本占比	12
图表 14: 2023 年中国紧固件需求结构情况 (%)	13
图表 15: 汽车紧固件用途及分类示意	14
图表 16: 整车紧固件装配示意图	14
图表 17: 发动机紧固件装配示意图	14
图表 18: 底盘紧固件装配示意图	14
图表 19: 超捷股份金属紧固件产品矩阵	15
图表 20: 超捷股份塑料紧固件产品矩阵	16
图表 21: 2014-2023 年中国紧固件行业产量变化情况 (万吨)	17
图表 22: 2019-2023 年紧固件市场规模 (亿元)	17
图表 23: 2017-2023 年中国紧固件产品表观消费量 (万吨)	17
图表 24: 2023 年中国紧固件市场竞争格局	17
图表 25: 中国新能源车销量和渗透率情况	18
图表 26: 新能源车紧固件有效考虑因素	19
图表 27: 新能源车紧固件要求及类型	20
图表 28: 钢铁或铜制紧固件进出口均价 (美元/吨)	21
图表 29: 钢铁或铜制紧固件进出口金额 (万美元)	21
图表 30: 2012-2021 年中国高端紧固件市场规模占比	22
图表 31: 2012-2022 年中国高端紧固件市场规模	22
图表 32: 2023 年全球紧固件市场份额 (按行业)	22
图表 33: 2020-2024 国内紧固件出口数量 (吨)	23
图表 34: 东南亚 3 国制造业 PMI 指数	23
图表 35: 公司金属类汽车研发产品 (已上市)	24
图表 36: 公司塑料类汽车研发产品 (已上市)	25
图表 37: 公司塑料类非汽车研发产品 (已上市)	26
图表 38: 公司与海内外, 汽车非汽车行业公司在紧固件加工领域合作密切	27

图表 39: 多项创新合作开花结果 .....	28
图表 40: 公司所获主要技术性荣誉 .....	28
图表 41: 公司收入预测 .....	29
图表 42: 可比公司估值情况 .....	29

## 公司投资聚焦

- 1) 公司是紧固件头部企业，深耕行业多年，在汽车紧固件领域具有较高的知名度，与奥石川岛、华域视觉、盖瑞特、博世、佛吉亚、麦格纳、法雷奥等 tier1 汽车零部件厂商，及蔚来、比亚迪等主机厂商保持较好的合作关系。在盈利能力方面，公司毛利率及盈利能力处于紧固件行业相对较高的水平，竞争能力较强。
- 2) 在汽车业务领域，公司紧跟新能源潮流，持续拓展新能源领域客户，有望在新能源领域实现快速增长。在市场方面，新能源零部件对高强度紧固件和耐热紧固件需求较大，有望增加电控电驱、电池包、换电系统相关的紧固件需求。另外，随着新能源车智能化程度提高，适配小型电子器件的中小型紧固件也将有望陆续出现在汽车上，紧固件需求有望持续增大。总体来看，随着新能源车市场的持续扩张，中高端紧固件和中小型紧固件的缺口将有望进一步扩张。
- 3) 紧固件高端化成趋势。随航空航天、高铁、风电、核电、汽车及船舶等领域的发展，同时新质生产力逐步发展，高端紧固件占比有望逐步提升。高端装备制造业处于价值链高端和产业链核心环节，是影响着整个产业链综合竞争力的战略性新兴产业，有望带动紧固件行业量价齐升，提升公司盈利能力。
- 4) 出海打开增长空间。公司与国际 tier1 汽车零部件企业保持较好合作关系，与中国相比，欧美、东南亚等地的新能源车渗透率相对较低，未来随着海外新能源车的放量，公司增长有望保持较高增速。此外，东南亚等地经济高速发展，对紧固件的需求与日俱增，紧固件企业出海有望提升公司业务增长空间。
- 5) 公司无锡工厂产能逐步释放，新业务持续拓展。公司募投项目无锡工厂的开工落地有望提升公司盈利能力。2023 年随着无锡工厂的建设等原因，公司盈利能力有所下滑，随着资产转固完成，产能持续释放，公司规模效应有望逐步显现，同时公司新产能释放有望带动公司业务增长。此外，公司持续拓展新业务，在商用航天等领域持续拓展，有望探索新业务领域。

## 一、紧固件头部企业，盈利能力持续修复

### 1.1 业务领域持续扩展，行业地位稳固

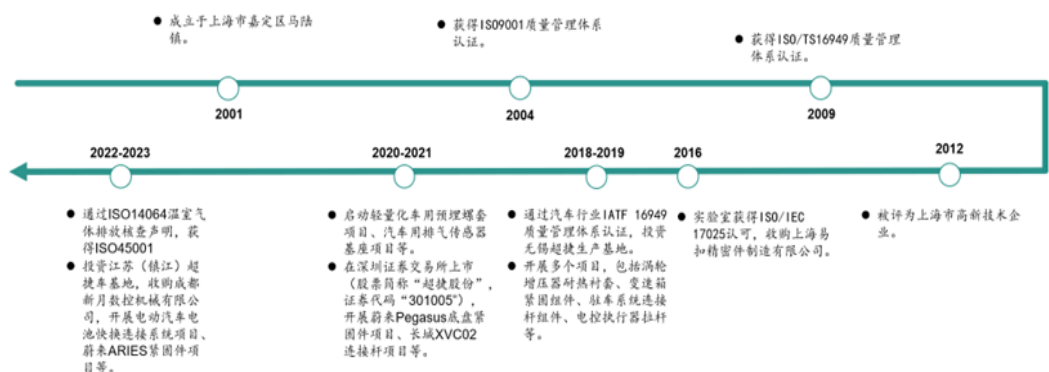
**紧固件头部企业，业务领域广泛。**超捷股份于2001年成立于上海市嘉定区，现阶段主营业务是高强度精密紧固件、异形连接件等产品的研发、生产与销售。公司的主要产品包括螺钉螺栓、异形连接件金属产品和塑料类产品。在汽车行业和航空航天领域逐步占据行业重要地位，拥有员工超一千人，子公司五个，生产基地布局全面，集中于长三角地区，与多家知名企业建立供应伙伴关系，是蔚来，比亚迪，东芝等零部件重要供应商之一。在航天领域，公司和成都飞机工业有限公司，哈飞航空工业集团有限公司均建立了密切的合作关系。公司资质完备，拥有多项专业领域技术证书，是航空航天质量管理体系证书，武器装备二级保密资格证书持有者。

超捷股份的发展大致经历了两个阶段：

**第一阶段 2001-2017（成立和初步发展）：**扎根汽车行业零固件加工，积累丰富加工零固件技术。公司在2001年成立后，不断开发核心技术，提高工艺标准，先后取得了ISO9001、ISO16949质量管理体系认证，在汽车零固件制作工艺上不断提高业务水平，在多地区建造新工厂，扩大公司规模。2016年，通过实验室ISO/IEC 17025认可。2017年，收购上海易扣精密件制造有限公司，涉足塑胶紧固件领域。该阶段公司以汽车零固件加工为根本，扩大公司规模并调整管理模式不断吸纳高质量人才，在业内积累了良好的口碑。

**第二阶段 2017-2024（创新和再扩大）：**扩大公司业务范围，积极拥抱新能源，增加航空航天领域布局。2016年以后，公司继续提升汽车固件加工技术水平，响应国家政策与多家新能源车企进行合作，开展了多个新能源合作项目，并于2021年在深交所上市。以此为跳板筹集到更多资金的同时，公司积极扩大业务范围至航空航天零固件加工领域，成为了一家涉及多方面领域加工业务的上市公司，在无锡，镇江，成都均设立有制造基地。2022年，投资江苏（镇江）超捷生产基地；收购成都新月数控机械有限公司，涉足航空航天领域的高端核心零部件制造。

图表 1：公司发展历程



资料来源：公司官网，公司公告，信达证券研发中心

公司股权结构稳定，管理层经验丰富。管理团队多数为技术出身，相关从业经验丰富，专业知识过硬，后期有管理型高学历人才壮大团队，各方面均衡协调。截至 2024 年第一季度，公司的第一大股东为上海毅宁投资有限公司，为控股股东，持有股份 49,426,297 股，占公司总股份的 47.30%，实际控制人为宋广东，旗下其他控股公司还有上海易扣精密件制造有限公司，超捷紧固系统(安徽)有限公司等。第二股东为上海誉威投资有限公司，持有股数 3,926,160，占比 3.76%，第三股东为中国银行股份有限公司-华夏行业景气混合型证券投资基金，持有股数 3,554,495，占比 3.40%。第四股东为宋毅博，持股 2,524,218，占比 0.86%。以上四大股东均互相独立，无间接参股关系。公司旗下有四家全资控股子公司和一家控股子公司。公司管理层成员有宋广东，宋述省，义勤峰，李新安等，均在材料零件加工行业深耕多年，具有丰富的经验和技能。

图表 2：公司股权结构



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图表 3：国内管理层情况

姓名	职务	履历
宋广东	总经理, 董事长	宋广东先生，中国国籍，无境外永久居留权，1964 年出生，中专学历。1984 年 9 月至 1991 年 5 月，就职于江苏镇江标准件厂，任技术员；1991 年 5 月至 2000 年 5 月，就职于汕头经济特区超艺金属制品有限公司，任技术品质经理；2001 年 11 月至今，就职于超捷紧固系统（上海）股份有限公司，现任超捷紧固系统（上海）股份有限公司董事长、总经理。
李新安	副总经理	李新安先生，中国国籍，无境外永久居留权，1982 年出生，本科学历。2004 年 9 月至 2006 年 12 月，担任超捷紧固系统（上海）股份有限公司采购；2007 年 1 月至 2017 年 9 月，担任超捷紧固系统（上海）股份有限公司采购部经理；2017 年 10 月至 2019 年 11 月，担任超捷紧固系统（上海）股份有限公司采购总监；2017 年 3 月至 2019 年 11 月，兼任超捷紧固系统（上海）股份有限公司监事；2019 年 11 月至今，担任超捷紧固系统（上海）股份有限公司副总经理。理。



义勤峰	副总经理, 董事	义勤峰先生, 中国国籍, 无境外永久居留权, 1982年出生, 大专学历。2002年11月至2006年1月, 就职于超捷紧固系统(上海)股份有限公司, 任技术工程师; 2006年2月至2008年11月, 任超捷紧固系统(上海)股份有限公司工程部经理; 2008年12月至2012年8月, 任超捷紧固系统(上海)股份有限公司生产厂长; 2012年9月至2019年10月, 任超捷紧固系统(上海)股份有限公司技术总监; 2016年11月至2017年3月, 任超捷紧固系统(上海)股份有限公司董事; 2019年11月至今, 任超捷紧固系统(上海)股份有限公司副总经理。
左敦稳	独立董事	左敦稳先生, 中国国籍, 无境外永久居留权, 1962年6月生, 博士研究生学历, 教授, 博士生导师, 工程师, 研究员, 享受国务院政府特殊津贴。1990年任日本MIYAMURA株式会社见习工程师; 1990年至1991年任日本国立熊本大学工学院外国人客员研究员; 1991年至今历任南京航空航天大学机械工程专业流动站博士后, 南京航空航天大学机电学院副研究员、教授、博士生导师; 日本国立鹿儿岛大学工学院访问学者; 2014年至2021年, 任南京三超新材料股份有限公司独立董事; 现兼任中国刀具协会切削先进技术研究会副理事长(兼学术委员会主任); 2022年4月至今, 担任超捷紧固系统(上海)股份有限公司独立董事。
李红涛	董事会秘书, 财务负责人	李红涛先生, 中国国籍, 无境外永久居留权, 1983年生, 本科学历。2008年2月至2012年5月, 担任六和铸造工业(昆山)有限公司财务部财务主管; 2012年5月至2014年3月, 担任苏州领创激光科技有限公司资产财务中心财务部长; 2014年3月至2017年7月, 担任昆山精讯电子技术有限公司财务部财务经理; 2017年7月至2017年11月, 担任江苏博睿光电有限公司财务部财务总监; 2018年2月至2018年7月, 担任昆山誉球模塑有限公司财务部高级财务经理; 2018年8月起, 就职于超捷紧固系统(上海)股份有限公司, 2019年11月至今, 担任超捷紧固系统(上海)股份有限公司财务总监兼董事会秘书。

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图表 4: 公司股东情况

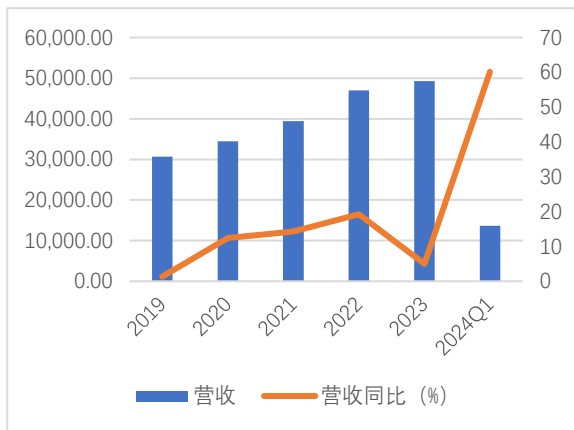
排名	股东名称	持股数量(股)	占总股本比例(%)
1	上海毅宁投资有限公司	49,426,297	47.30%
2	上海誉威投资有限公司	3,926,160	3.76%
3	中国银行股份有限公司-华夏行业景气混合型证券投资基金	3,554,495	3.40%
4	宋毅博	2,524,218	2.42%
5	天风证券资管-陕西煤业股份有限公司-天风证券天时领航2号单一资产管理计划	2,196,468	2.10%
6	平安银行股份有限公司-华夏远见成长一年持有期混合型证券投资基金	1,866,100	1.79%
7	浙江谦履私募基金管理有限公司-谦履31号私募证券投资基金	1,577,900	1.51%
8	中国建设银行股份有限公司-华商信用增强债券型证券投资基金	1,543,746	1.48%
9	杭州化雨频沾私募基金有限公司-化雨频沾九三私募证券投资基金	1,521,744	1.46%
10	周家乐	1,470,120	1.41%
	合计	69,607,248	66.63%

资料来源: iFind, 信达证券研发中心; 备注: 截至2024年一季度

## 1.2 营收重回高增区间，盈利能力逐步修复

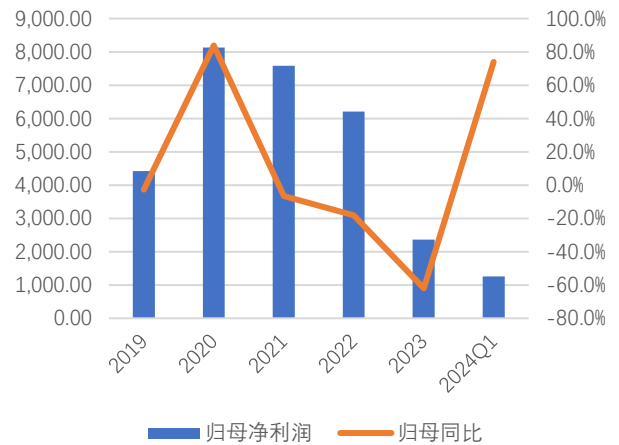
公司营收提升明显，盈利能力有所修复。2020-2024 新能源行业发展迅速，需求快速提高，相对应市场上新能源车辆的零固件需求量也随之上涨，公司抓住行业扩张趋势，营业收入也逐渐增长，2023 年为 4.9 亿元，2024Q1 实现收入 1.36 亿元，同比增长 60.14%，收入呈现快速增长趋势。但由于新厂房投建、原材料价格上升原因，营业成本的逐年增长速度高于收入增长速度，利润有所承压，2023 归母净利润为 0.24 亿元，同比下降 62.03%，但随着厂房逐步投产，2024Q1 实现归母净利润 0.13 亿元，同比 74%。

图表 5：公司 2019-2024Q1 营收情况（万元）



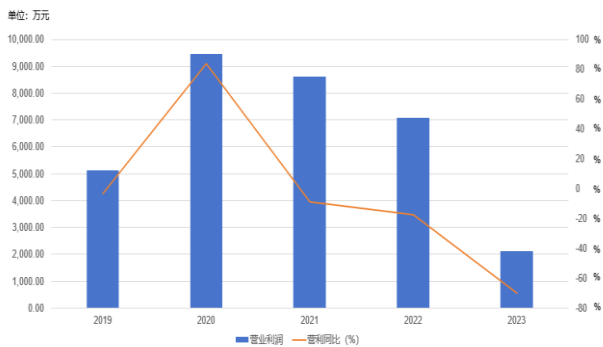
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图表 6：公司 2019-2024Q1 归母净利润（万元）

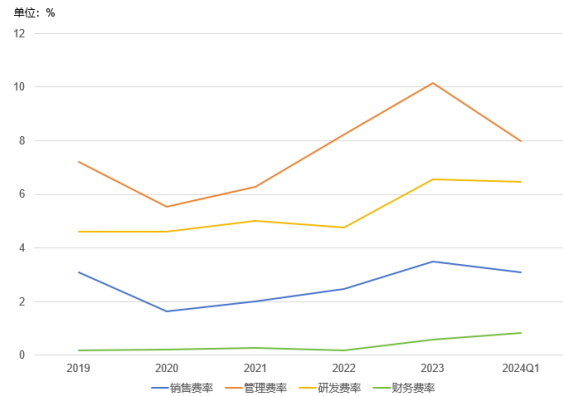


资料来源：iFind，信达证券研发中心

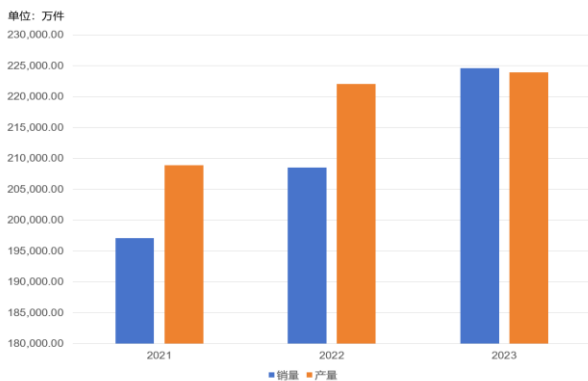
从产销情况来看，零固件需求逐年增加，销量随之快速增长，2023 年全年销量达到 224,592.03 万件，公司也在逐年扩大生产，建设新的生产基地，产能有所提升。2023 全年的产量小于销量，产量为 223,898.85 万件，产销比为 99.69%。主要费率有所下降。从费用上来看，对比 2023 年和 2024Q1 的各项费率，财务费率有所上涨，管理和销售费率有所下降，研发费率基本持平，管理费率仍为最高达到 7.98%，其次为研发费率 6.47%，在市场需求不断增加的情况下销售费率得以下降，同时研发费用的高投入有望提升公司的长期盈利能力和市场竞争能力。

**图表 7：营业利润情况以及同比增长情况**


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

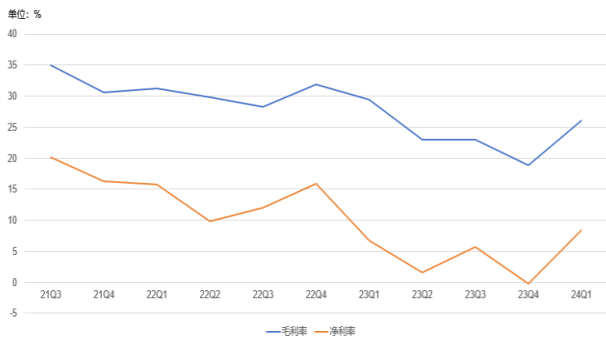
**图表 8：公司主要费用率情况**


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

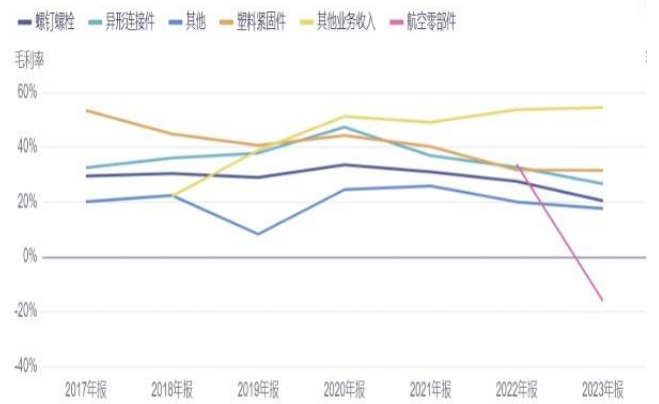
**图表 9：2021-2023 C36 汽车制造业材料产销统计**


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

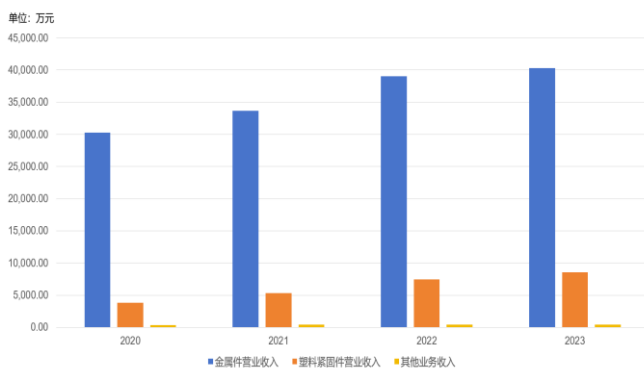
毛利率有所下滑，看好公司新产能释放后规模效应提升。从业务来看，2023 年塑料紧固件毛利率下降幅度较大，但公司现阶段核心业务之一仍是金属件（主要部分为螺钉螺栓，异形连接件，航空零部件），2023 年金属件营业收入为 4 亿元，总占比为 81.76%，其次是塑料紧固件占比 17.41%，其他业务占比不足 1%。从毛利率角度来看，由于公司航空航天零部件行业占比仍较小，规模效应尚未显现，毛利率相对较低。我们认为，随着公司新业务的成熟和生产基地建设完成，规模效应下公司盈利能力和规模有望进一步提升。

**图表 10： 21Q3-24Q1 毛利率及净利率（按季度）**


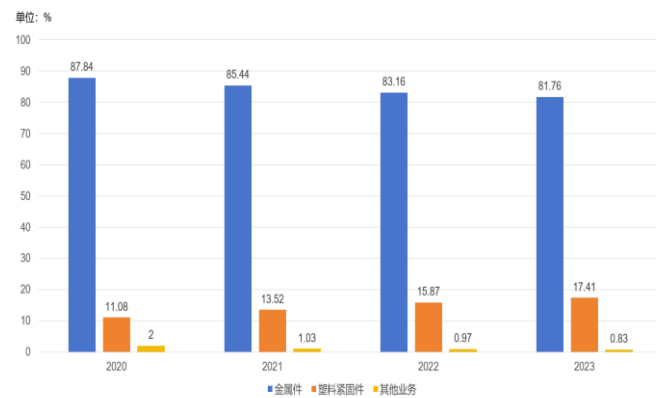
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

**图表 11： 分业务毛利率情况**


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

**图表 12： 分业务收入情况**


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

**图表 13： 分业务营业成本占比**


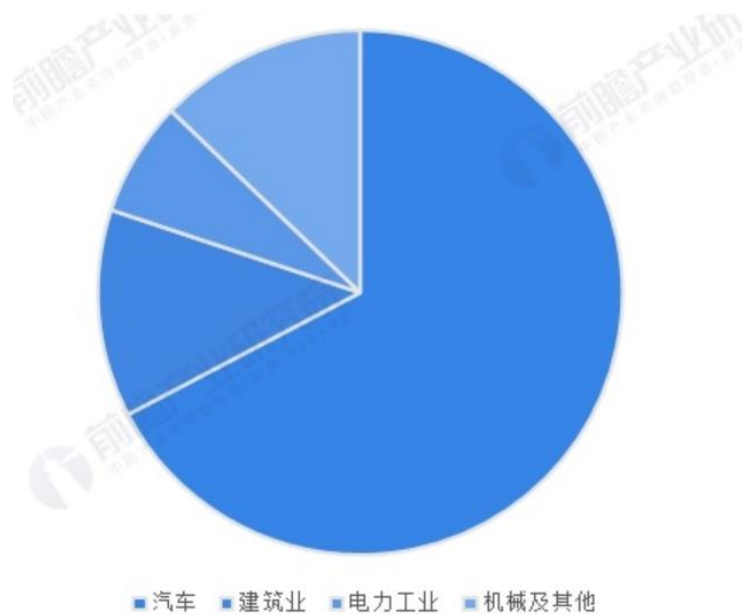
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

## 二、乘新能源东风，紧固件市场快速增长

### 2.1 紧固件应用广阔，市场超千亿

紧固件下游用途广泛，核心下游是汽车领域。紧固件作为我国工业的基础零部件，在工业生产制造中相对比较重要，在国民经济中也起着举足轻重的作用。紧固件长期以来被广泛应用于各级机械和制造部门，覆盖汽车制造、电子电器、化工、风电、工程机械等领域，被称为“工业之米”。我国现有紧固件产品种类繁多，适用各工业领域的特定需求，目前已经形成标准化、规模化、结构化的生产模式。紧固件的质量好坏往往是大型机械设备和主机等的安全性和稳定性的重要影响因素，当前我国工业正在经历向高端制造转型的关键时期，在工业生产建设中对于紧固件的强度和品质有着严格的把控。汽车工业作为制造业的基础领域之一，紧固件的应用范围广泛，根据前瞻产业研究院统计，2023年我国汽车紧固件占比超过65%。

图表 14：2023 年中国紧固件需求结构情况（%）



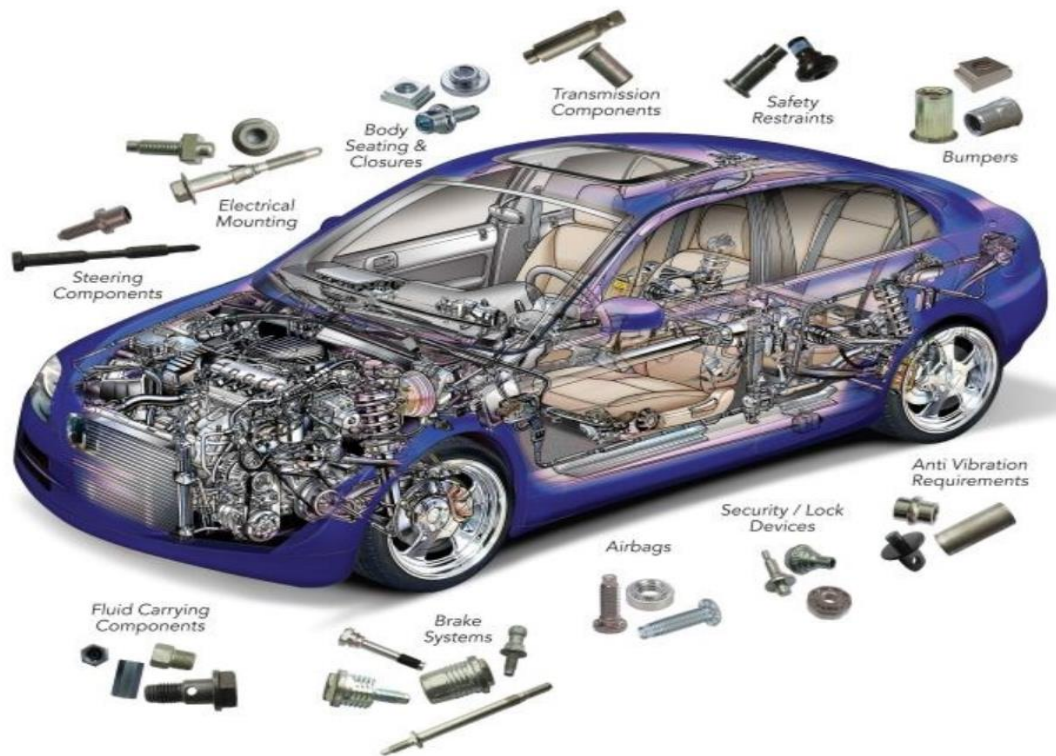
资料来源：前瞻产业研究院，信达证券研发中心

在汽车工业市场上，汽车紧固件主要用在发动机、车轮悬挂系统、底盘系统、安全气囊、自动防抱死刹车系统等，随着智能驾驶和智慧交通的普及，车载电子系统对紧固件的需求也越来越大。按零件数量计算，紧固件在整车零件总数上所占的比例较高，一辆汽车上各类紧固件和连接件共有一千余个，占总重量的1%—1.5%左右。按照材料划分，汽车紧固件可以分为金属紧固件和塑料紧固件两种。螺栓、螺母、螺钉、弹簧线圈等通常属于金属紧固件，塑料紧固件一般包括连接器、插针、垫片和垫圈等。其中，金属紧固件主要来自铁、铝合金和铜。通常金属紧固件在实际装车时会考虑到车体不同部位的实际需求，在主体和衔接部位通常对紧固件强度等级、耐久性和耐腐蚀性有不同的要求。例如8.8级和10.9级螺栓、螺帽常用于底座及后备箱部分及发动机基座连接紧固部分，约占所有紧固件的1%—1.5%；12.9级则通常用在发动机及核心关联部件；10.9—12.9级约占所有紧固件的0.5%。

**图表 15：汽车紧固件用途及分类示意**

类别	用途	示例
螺栓和螺母	连接重要部件	引擎螺栓、螺栓螺母
螺丝和螺钉	固定轻负荷部件	车门螺丝、内饰螺钉
螺柱	连接带有空心孔的零件	刹车螺柱、悬挂螺柱
螺栓和螺母组	提供额外的保护和他安全	涡轮螺栓、轮毂螺栓和螺母组
螺母锁定件	防止松动和振动	螺母锁紧垫圈、螺母锁定剂
螺钉和螺母组	用于塑料和轻型材料的连接	车身板螺钉和螺母组、内饰螺钉组
弹簧垫圈	分散载荷和提供弹性支持	螺母弹簧垫圈、螺栓弹簧垫圈
弯曲销和销钉	防止紧固件自行松动	刹车盘销、发动机盖销钉

资料来源：智研咨询，信达证券研发中心

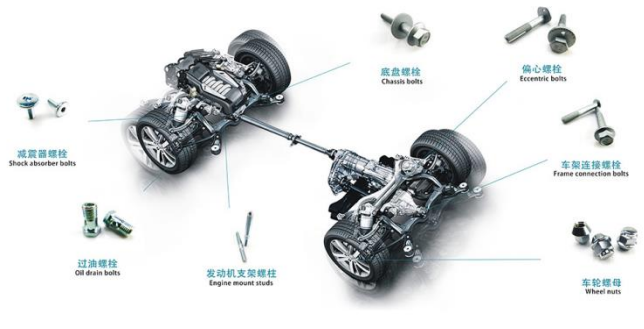
**图表 16：整车紧固件装配示意图**


资料来源：Gardner Business Media，信达证券研发中心

**图表 17：发动机紧固件装配示意图**
**图表 18：底盘紧固件装配示意图**



资料来源：威德官网，信达证券研发中心



资料来源：威德官网，信达证券研发中心

作为紧固件领域的龙头公司，超捷股份拥有完善的产品矩阵，先进的工艺体系，为下游厂商提供全面而优质的产品供应服务。从产品下游供应来看，公司主体业务为汽车行业紧固件制造，同时也承接家用电器和工业电器的相关紧固零件产品。公司在汽车紧固件的两大材料上均有涉猎，主要产品包含金属紧固件和塑料紧固件的各个主要产品。其中金属类主要产品有高精密度螺钉螺栓、异形连接件和垫片、螺母等其他产品，产品主要应用于汽车、电子电器、通信等领域，螺钉螺栓类产品主要使用于汽车座椅、后视镜等内外饰系统以及新能源汽车底盘与车身系统、电池包等模块的结构组件联接；异形连接件主要应用于汽车动力系统涡轮增压器、排气系统、换挡驻车控制系统、新能源汽车换电系统等模块中关键零部件的紧固与连接。

**图表 19：超捷股份金属紧固件产品矩阵**

类别	产品	用途
螺钉螺栓	通用螺钉螺栓 汽车座椅、车灯与后视镜等外饰系统用热烫螺钉、调节螺杆、球头销等 汽车底盘与车身、车身焊接螺栓 新能源汽车车身高强度螺栓	汽车、新能源电控电驱、汽车内外饰、家电、通信基站天线等领域。 汽车座椅、车灯与后视镜等内外饰系统。 汽车底盘或车身零部件的紧固。 新能源汽车的车身、底盘、电池包等模块的结构组件联接。
异形连接件	换电卡接杆组件、汽车换挡杆、拉索接头杆、新能源汽车电池换电连接组件等 涡轮增压器连接拉杆、阀杆组件、轴套等	换电卡接杆组件用于新能源汽车电池的快换与连接作用；汽车换挡杆、拉索接头，用于汽车控制系统的档位变速、门窗升降、新能源汽车换电系统等连接与控制。 主要应用于涡轮增压器中电子执行器与气门的连接与传动，具备耐磨、抗高温与抗氧化的特性，利用废气增大发动机的输出功率，实现节能减排。

其它	汽车排气传感器基座  汽车用继电器连接件  助力自行车用传感器中轴、力矩套等连接件  垫片、螺母等	汽车排气传感器基座应用于汽车排气系统，与汽车排气管焊接完成总装，用于安装温度传感器或氧传感器。  用在汽车高压电路开关用继电器部件的导电引出端、推杆、动铁芯、静铁芯等异形功能件。  涉及力矩套、传动中轴、传动齿盘等零部件。  螺母是带有内螺纹的紧固件，主要与螺栓、螺柱配合，起紧固作用。垫片的作用主要是增大接触面积，减小压力，防止松动，保护零件和螺栓螺母等紧固件。
----	---	--

资料来源：公司年报，信达证券研发中心

**图表 20：超捷股份塑料紧固件产品矩阵**

下游应用领域	产品	用途
汽车	塑胶紧固件类  塑胶扣件类  三通及快插接头连接件类  多通密封压板类  车用阀类功能部件类  精密注塑功能件类  非标定制装配总成件	产品包括塑胶管夹、减震卡箍及非标捆扎带等，广泛应用于汽车冷却系统、空调系统、燃油系统、刹车系统的管路总成。  产品包括塑胶卡扣、塑胶支架、等，广泛应用于汽车座椅、门板、底盘、后备箱等部位，用于紧固固定隔音隔热材以及线束等。  产品包括通类连接件，快速接头等，广泛应用于汽车汽车冷却系统、空调系统、燃油系统、刹车系统的管路总成。  产品包括多通密封压板、多通调节阀等，广泛应用于新能源车电机以及电池组冷却系统。  产品包括内置单向阀、外置单向阀、限流阀、消音器等，广泛应用于汽车汽车冷却系统、空调系统、燃油系统、刹车系统的管路总成。  产品包括超精密塑胶蜗杆、齿轮、涡轮，电磁阀组件、电机刷架、PEEK 连杆等，广泛应用于汽车转向系统、电机传动系统、BSC 电子刹车系统、涡轮增压器等。  产品包括 NC 控制面板、空调负离子发生器、汽车灰滤，空气悬架空滤等，产品多为客户定制开发。
电子电器	尼龙线扣、隔离支撑柱、扎线带、尼龙铆钉、线夹、塑料螺丝垫片等通用塑料紧固件以及液晶模组支撑紧固类产品	/
通信	采用特殊加工工艺生产制造的特殊性能功能性塑料件	取代传统金属件广泛应用于通讯基站天线、智能手机等领域。

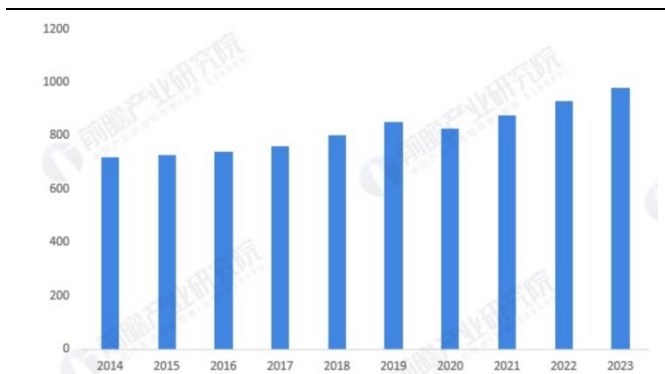
资料来源：公司公告，信达证券研发中心



紧固件市场规模超千亿。纵观紧固件整体行业发展，2020-2024 市场规模整体起伏较大，2020 年受疫情影响整体制造业遭受严重打击，我国紧固件市场收缩明显。2020 年以来，我国紧固件市场规模总体呈现波动上升的趋势，紧固件市场修复韧性较强。同时，随着我国汽车工业和自动化行业的迅速腾飞，国产紧固件的生产能力持续增加，生产规模持续扩张。根据中商产业研究院数据，2014 年以来我国紧固件产量总体呈现缓慢增长趋势，除 2020 年受疫情影响小幅下降外，其余年份均较前一年有所增长。从消费量上来看，2021-2024 紧固件产品国内需求量总体稳定，大致保持在 500 万吨的年需求量，市场趋于饱和。长远来看，我国紧固件市场总体供过于求，我们认为紧固件产能有望继续向高端定制化，从低端紧固件向高端紧固件领域逐步延伸，同时企业也需要积极出海寻找新需求点。

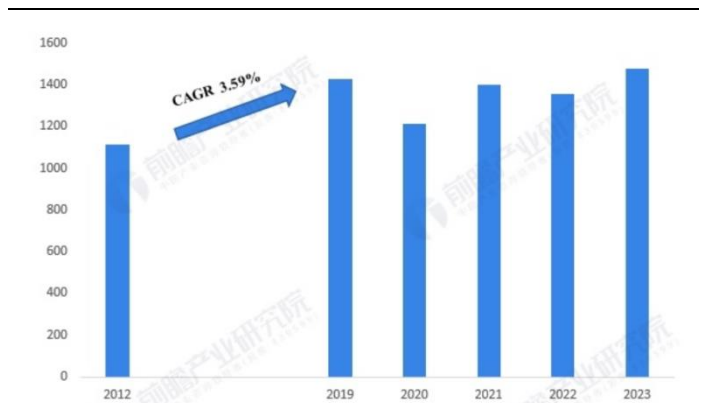
从企业角度来看，由于紧固件细分工艺较多，涉及领域较广，行业整体呈现多维化的竞争态势，在单一领域紧固件和多领域紧固件中均涌现出一批龙头企业。从营收上来说，富奥股份和晋亿实业远超其余紧固件制造厂商，处于领先的地位，但与此同时，盈利能力处于相对劣势。超捷股份相对体量较小，但是在汽车紧固件领域拥有较高的声誉与知名度，整体盈利能力较强，2023 年毛利率约 35%，在主要紧固件上市企业中排行第一，2022 年之后，虽受到大宗物料上涨和厂房折旧摊销的影响毛利润相对不及预期，但仍保持较高的毛利率，且发展势头较强，我们预计未来可预期发展空间大。

图表 21：2014-2023 年中国紧固件行业产量变化情况（万吨）



资料来源：前瞻产业研究院，中国机械通用零部件工业协会，信达证券研发中心

图表 22：2019-2023 年紧固件市场规模（亿元）



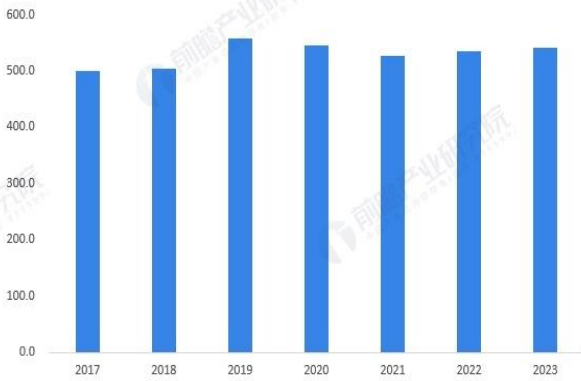
资料来源：前瞻产业研究院，信达证券研发中心

图表 23：2017-2023 年中国紧固件产品表现消费量（万吨）

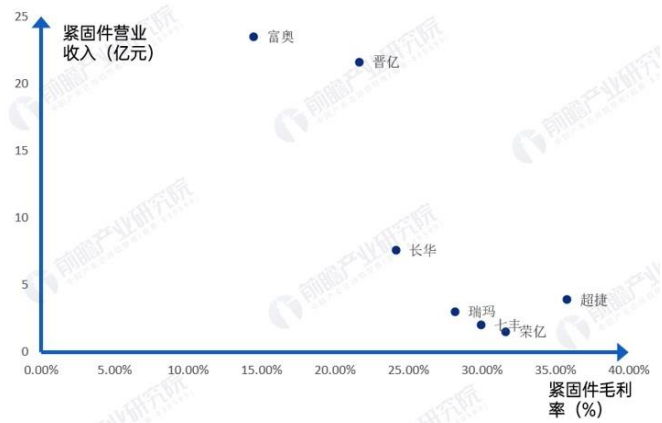


图表 24：2023 年中国紧固件市场竞争格局





资料来源：前瞻产业研究院，信达证券研发中心

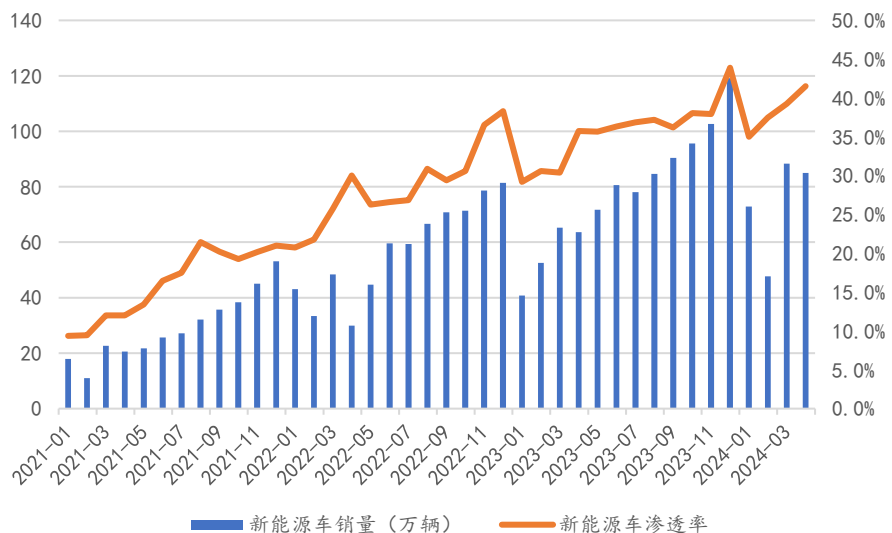


资料来源：前瞻产业研究院，信达证券研发中心

## 2.2 新能源汽车紧固件市场稳步增长

新能源车渗透率持续攀升。受益于“碳达峰、碳中和”政策+需求双轮驱动，新能源在全球范围内快速发展。2023年中国新能源车销售量超过900万辆，继续保持高增态势。与此同时，中国新能源车渗透率也逐年提升，截至2024Q1已超过40%，全球方面，EVTank数据显示，2023年全球新能源汽车销量达到1465.3万辆，同比增长35.4%，其中中国新能源汽车销量达到949.5万辆，占全球销量的64.8%。欧洲和美国2023年全年新能源汽车销量分别为294.8万辆和146.8万辆，同比增速分别为18.3%和48.0%。参考EVTank，欧洲市场增速放缓与德国等国家2023年补贴退坡有较大关系。因此，面向高增量的新能源车市场，规模化新能源车型适配紧固件成为汽车紧固件厂商的重点关注方向，对于新能源紧固件研发生产投入逐渐提升，新能源车紧固件及通用紧固件在总体销售中的占比也逐年提高。

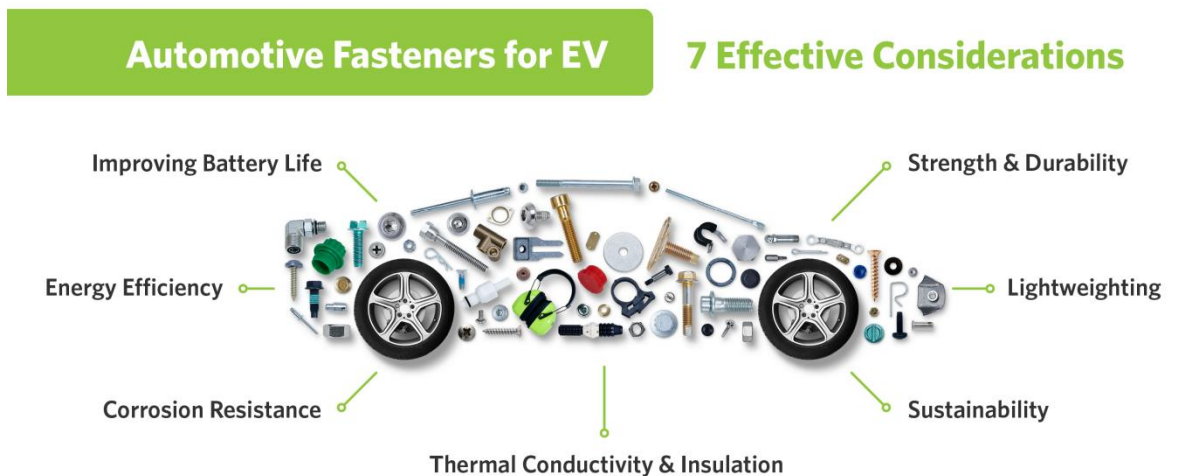
图表 25：中国新能源车销量和渗透率情况



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

工艺更迭正当时,新能源车对装配所需紧固件提出了更严苛的要求。随着新能源车市场份额的提升,当前汽车紧固件厂商正逐步向新能源车适配紧固件和通用配件转型。相较于传统汽车,新能源车在动力系统和车身结构上有着显著的区别。新能源车的动力电池、电机以及控制系统等核心部件,对紧固件的强度和精度提出了更高的要求。当前新能源紧固件的主流趋势是实现高性能与轻量化的平衡。新能源汽车的动力系统及电池包等零部件对紧固件耐腐蚀、耐高温、耐疲劳等性能要求高。

图表 26: 新能源车紧固件有效考虑因素



资料来源: optimas, 信达证券研发中心

细化来看,目前新能源车对高强度紧固件和耐热紧固件需求较大。高强度紧固件能够提供更高的夹紧力,减小紧固件尺寸,降低自身重量,从而满足轻量化需求。同时,高强度紧固件还有利于新能源汽车其他结构的紧凑化,从而改善散热和内部摩擦。耐热紧固件用于解决高温环境下连接失效问题,发动机排气环境温度上升会导致产品的机械性能发生变化,如抗拉强度、硬度的降低产生蠕变或金相组织产生变化导致连接失效。当前大多数紧固件生产厂商生产工艺和工业体系还不够完善,目前新能源主机厂的需求缺口主要集中于中高端紧固件,因此,拥有更显著技术积累和研发能力的厂商更容易在市场中抢占先机。

长期来看,未来的紧固件市场或将放大技术首位度。同时,由于新能源紧固件的要求较高,需求量大,有望提升上游议价能力,尤其是在中高端紧固件的价格上,该部分紧固件有望具有更高的毛利率,我们看好未来新能源车整车紧固件价值量的增加。同时,新能源车有望新增电控电驱、电池包、换电系统。另外,随着新能源车智能化程度提高,适配小型电子器件的中小型紧固件也将有望陆续出现在汽车上,紧固件需求有望持续增大。总体来看,随着新能源车市场的持续扩张,中高端紧固件和中小型紧固件的缺口将有望进一步扩张,具有技术

优势，有能力进入国内紧固件中高端市场的企业盈利优势将有望持续扩大。超捷股份作为较早布局新能源整车紧固件的中小型紧固件龙头企业，目前已经积累了丰富的行业经验和优质的客户口碑。同时，超捷股份重视技术创新，2023年，公司及子公司研发费用投入共3,234.38万元，同比增长44.42%，研发人员共计160人，同比增长26.98%。同年公司及子公司新增专利申请16项，其中包含9项实用新型专利和7项发明专利，并持续投入汽车业务的重点研发项目，我们看好超捷股份有望继续保持核心竞争力。

**图表 27：新能源车紧固件要求及类型**

部位	性能要求	紧固件类型
动力系统	耐用性高、抗振、耐极端温度	电缆接头 密封插头 校验阀 流量限制器 挡圈配合垫圈 自攻锁螺纹钉
电池	耐用性高、抗振、耐极端温度	BIGHEAD 复合材料专用紧固件 热塑性壳体专用螺纹嵌套 压铆紧固件 多功能紧固件 带垫圈螺母组件 组合螺钉
车身	易于安装和拆卸，需由高强度材料制成，耐腐蚀性高，符合高等级安全标准	焊接螺柱 大直径压铆紧固件 流钻螺钉 结构型铆钉
底盘	抗振，防腐，耐极端温度变化，可保持装配夹紧力	结构型紧固件 楔形锁紧紧固件 轮毂螺母和车架螺母 凸轮螺栓、螺母和垫圈
车外饰	快速更换，不松脱，安装拆卸可重复使用，适用于简便安全的安装	铆螺母 塑料边线夹和推入式紧固件 金属边线夹和U型螺母 公差补偿紧固件
车内饰	适用于各种材料，满足高品质设计和功能性需求，适合各种不同颜色，符合轻型结构要求	MM-Welding 卡夹和护套 电线、软管和电缆布线

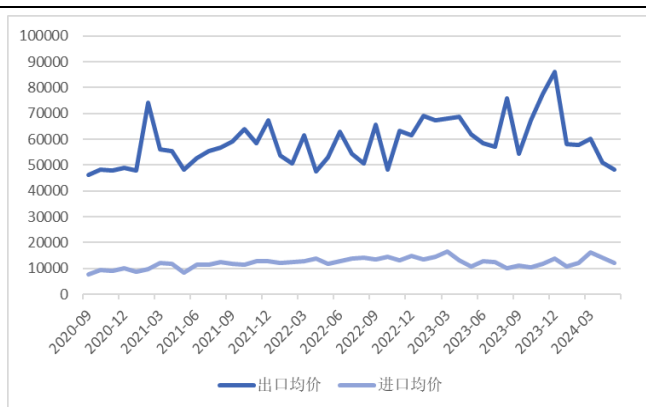
资料来源：博世官网，信达证券研发中心

### 2.3 高端紧固件国产替代+出海打开成长空间

**高端紧固件国产替代有望持续。**参考宇星股份招股说明书，我国高端紧固件渗透率持续提升。行业存在较为严重的产能过剩问题，其根本原因在于中低端市场技术门槛不高，呈现出多而散的竞争态势，产品同质化严重，中低端紧固件市场需求难以匹配过多的产能。高性能紧固件长期需求旺盛，图表 30、31 显示，2014 年以来我国高端紧固件市场规模总体持续高增，占总市场规模比例越来越大，但我国高端紧固件制造端供给不足，高端紧固件市场总体处于供不应求的状态，大量高端紧固件长期依赖进口来补足供需缺口。

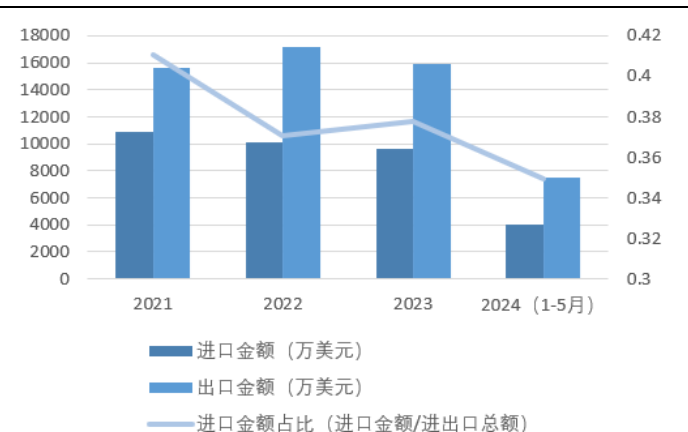
高端制造助推产业升级，新质生产力引领国产替代浪潮。当前紧固件行业趋势是技术和产业升级，面向高精尖产业做配套，伴随着航空航天，新能源汽车等高新技术产业市场规模的蓬勃发展，我国高端紧固件需求也持续高涨，市场规模稳定增长，占紧固件总体市场规模的比例也越来越高。未来，我们预计我国高端紧固件需求将会扩张，产品附加值将快速提升。得益于国家的政策推进和资金扶持，我国高端制造正在奋起直追，一批企业高性能紧固件和异形紧固件等高端紧固件的生产能力和技术已初步达到国际一流水准。这批制造商基本以先进的制造企业为核心客户，为其配套提供定制紧固件，产品结构较丰富，在产品质量及产品精度方面表现优异。当前，在高端紧固件市场中，海外品牌的垄断优势有望被打破，本土品牌的市场份额在持续扩大，一些国产紧固件龙头逐渐与航空公司，头部主机厂开始建立长期稳定的合作关系，紧固件进口金额占比逐年下降，国产替代大势所趋。

图表 28：钢铁或铜制紧固件进出口均价(美元/吨)

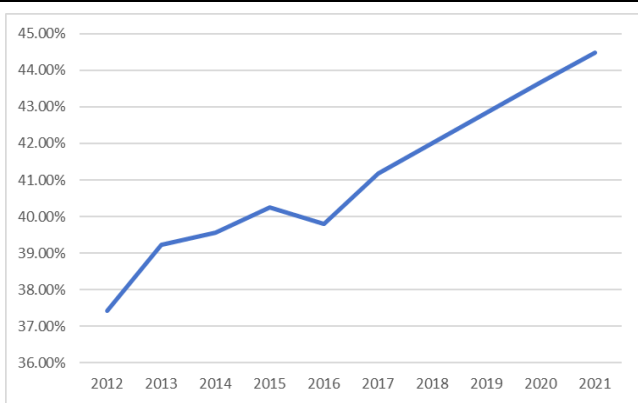


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

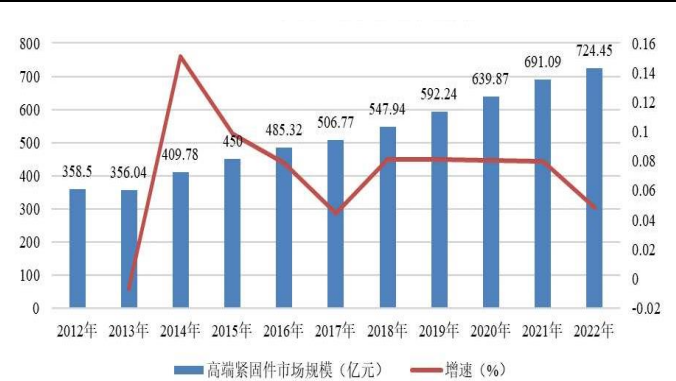
图表 29：钢铁或铜制紧固件进出口金额(万美元)



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

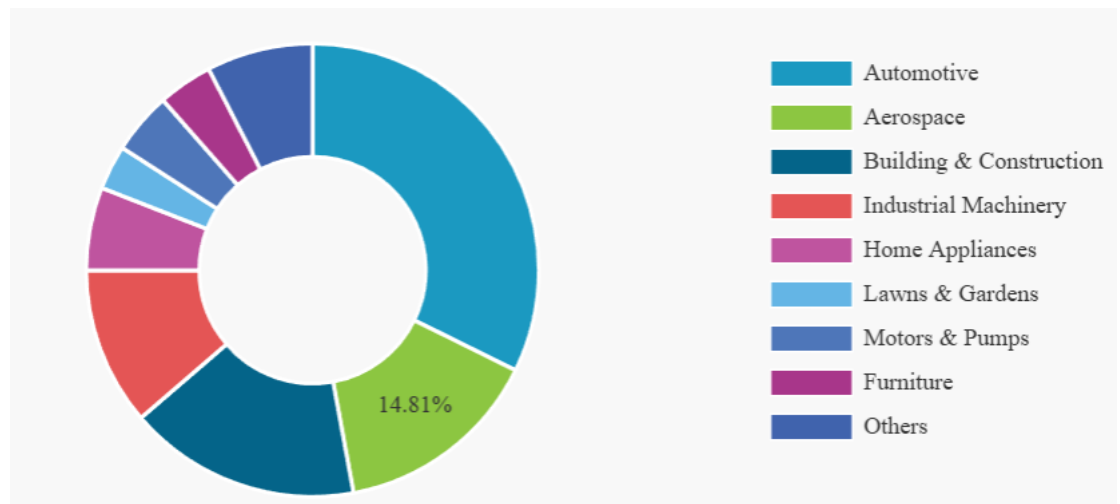
**图表 30：2012-2021 年中国高端紧固件市场规模占比**


资料来源：宇星股份招股说明书，华经情报网，中商产业研究院，信达证券研发中心

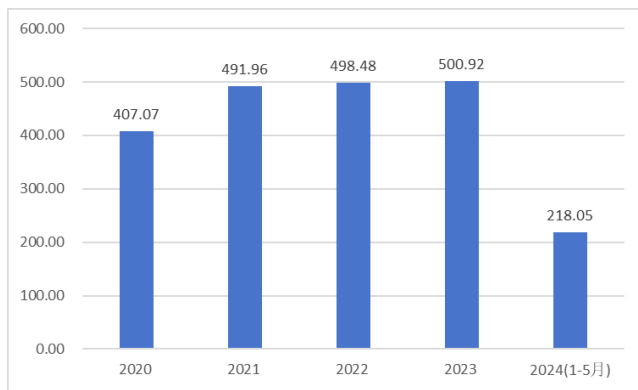
**图表 31：2012-2022 年中国高端紧固件市场规模**


资料来源：宇星股份招股说明书，中商产业研究院，信达证券研发中心

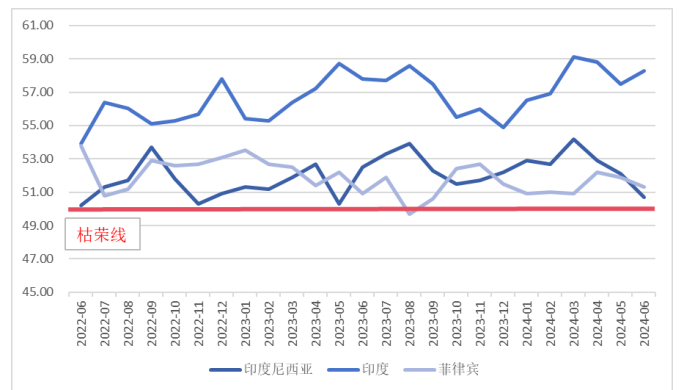
扬帆启航，紧固件海外空间广阔。面向中低端紧固件市场，乘着东南亚制造业蓬勃发展的东风，国内紧固件企业有望在东南亚市场布局抢占市场份额，赋能当地基础工业体系。

**图表 32：2023 年全球紧固件市场份额（按行业）**


资料来源：FORTUNE，信达证券研发中心

**图表 33: 2020-2024 国内紧固件出口数量(吨)**


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

**图表 34: 东南亚 3 国制造业 PMI 指数**


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

### 三、深耕紧固件领域，业务持续拓展

公司不断扩大产品覆盖品类，竞争力持续提升。公司在汽车制造领域的主要产品按材质主要分为金属类和塑料类，其中金属类主要产品有高精密度螺钉螺栓、异形连接件和垫片、螺母等产品，主要应用于汽车领域。螺钉螺栓类产品主要使用于汽车座椅、后视镜等内外饰系统以及新能源汽车底盘车身系统、电池包等模块的结构组件联接；异形连接件主要应用于汽车动力系统涡轮增压器、排气系统、换挡驻车控制系统、新能源汽车换电系统等模块中关键零部件的紧固与连接。

图表 35：公司金属类汽车研发产品（已上市）

类别	产品	产品说明	图示
螺钉螺栓	通用螺钉螺栓	公司根据客户定制需求，生产不同强度和等级的螺钉螺栓产品，应用于汽车、新能源电控电驱、汽车内外饰、家电、通信基站天线等领域。	
螺钉螺栓	汽车座椅、车灯与后视镜等内外饰系统用热烫螺钉、调节螺杆、球头销等	公司生产的热烫螺钉、调节螺杆、球头销等产品，应用于汽车座椅、车灯与后视镜等内外饰系统中。	
螺钉螺栓	汽车底盘与车身、车身焊接螺栓	公司为客户提供 4.8 级-12.9 级焊接螺栓，用于汽车底盘或车身零部件的紧固。	
螺钉螺栓	新能源汽车车身高强度螺栓	为新能源汽车生产与供应高强度螺栓，主要应用于新能源汽车的车身、底盘、电池包等模块的结构组件联接。	



异形连接件	换电卡接杆组件、汽车换挡杆、拉索接头杆、新能源汽车电池换电连接组件等	换电卡接杆组件用于新能源汽车电池的快换与连接作用；汽车换挡杆、拉索接头，用于汽车控制系统的档位变速、门窗升降、新能源汽车换电系统等连接与控制。	
异形连接件	涡轮增压器连接拉杆、阀杆组件、轴套等	该产品主要应用于涡轮增压器中电子执行器与气门的连接与传动，具备耐磨、抗高温与抗氧化的特性，利用废气增大发动机的输出功率，实现节能减排。	
异形连接件	汽车排气传感器基座	汽车排气传感器基座应用于汽车排气系统，与汽车排气管焊接完成总装，用于安装温度传感器或氧传感器。	

资料来源：公司公告，信达证券研发中心

图表 36：公司塑料类汽车研发产品（已上市）

下游应用领域	产品类别	产品说明
汽车	塑胶紧固件类	产品包括塑胶管夹、减震卡箍及非标捆扎带等，广泛应用于汽车冷却系统、空调系统、燃油系统、刹车系统的管路总成。
汽车	塑胶扣件类	产品包括塑胶卡扣、塑胶支架、等，广泛应用于汽车座椅、门板、底盘、后备箱等部位，用于紧固固定隔音隔热材以及线束等。
螺钉螺栓	三通及快插接头连接件类	产品包括通类连接件，快速接头等，广泛应用于汽车汽车冷却系统、空调系统、燃油系统、刹车系统的管路总成。
螺钉螺栓	多通密封压板类	产品包括多通密封压板、多通调节阀等，广泛应用于新能源车电机以及电池组冷却系统
异形连接件	车用阀类功能部件类	产品包括内置单向

阀、外置单向阀、限流阀、消音器等，广泛应用于汽车冷却系统、空调系统、燃油系统、刹车系统的管路总成。

异形连接件

精密注塑功能件类

产品包括超精密塑胶蜗杆、齿轮、涡轮，电磁阀组件、电机刷架、PEEK 连杆等，广泛应用于汽车转向系统、电机传动系统、BSC 电子刹车系统、涡轮增压器等。

异形连接件



非标定制装配总成件

产品包括 NC 控制面板、空调负离子发生器、汽车灰滤，空气悬架空滤等，产品多为客户定制开发。

资料来源：公司公告，信达证券研发中心

公司不断开拓非汽车领域市场。截至 2023 年末，公司在通信和电子电器领域不断拓宽产品线，已经上市了一系列通信和电器紧固件。在电子电器领域，公司主要经营尼龙线扣、隔离支撑柱、扎线带等，在通信领域，主营产品为功能性塑料件。

图表 37：公司塑料类非汽车研发品类产品（已上市）

类别	产品	产品说明	图示
电子电器	尼龙线扣、隔离支撑柱、扎线带、尼龙铆钉、线夹、塑料螺丝垫片	通用塑料紧固件以及液晶模组支撑紧固类产品	
通信	功能性塑料件	采用特殊加工工艺生产制造的特殊性能功能性塑料件，取代传统金属件应用于通讯基站天线、智能手机等领域。	

资料来源：公司公告，信达证券研发中心

**无锡超捷产能落地，有望支撑公司未来业务扩张。**随着国内重要客户重点项目和海外出口业务的逐步落地量产，公司汽车业务有望保持稳定增长。公司汽车零部件业务产能布局上海，无锡，镇江等。公司募投了无锡超捷汽车项目，随着无锡超捷工厂的逐步投产，公司产能有望保持增长趋势，满足海外出口业务和国内重点客户项目落地等产能需求。在具体工厂生产设计方面，公司拥有紧固件车间，精密加工车间，热处理车间，全自动筛选和包装车间四大

专业化车间以及智能化物流仓储。

公司与国际汽车 tier1 零部件厂商和国内头部新能源车企业关系紧密。汽车紧固件方面，公司经过多年的研发投入和持续积累，与下游主要的零部件一级供应商及整车厂建立了良好的合作关系，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、德勃、上海菱重、宁波丰沃、博马科技、法雷奥西门子等，终端 OEM 客户方面，主要为大众、通用、吉利、长城、日产、广汽菲克、蔚来、比亚迪、上汽乘用车、理想、小鹏等整车生产厂商，其中蔚来、比亚迪为直供厂商。在电子电器、通信行业，公司产品主要应用于家用电器和通信基站天线，终端客户有大金空调、松下、夏普、东芝、雷勃电气、爱立信等知名企业。

图表 38：公司与海内外，汽车非汽车行业公司在零固件加工领域合作密切



资料来源：公司招股说明书，信达证券研发中心

多项汽车联合研发合作项目落地结果，公司加速拥抱新能源。随着新能源车企业的逐渐崛起以及国家政策的大力扶持，超捷股份积极和多家新能源车企开展新项目，目前效果已经逐渐展露。2021 年与新能源车企蔚来达成关于 Pegasus 底盘紧固件，force 底盘紧固连接件等合作项目，2022 年开发电动汽车电池快换连接系统，与蔚来合作进行 Aries 紧固件项目，与长城合作进行 EB75 执行器连接项目。

**图表 39：多项创新合作开花结果**

年份	项目
2021	蔚来 Pegasus 底盘紧固件项目，长城 XVC02 连接杆项目，蔚来 FORCE 底盘 紧固连接件项目，上汽 EP33L 充电桩紧固件项目
2022	易扣紧和拆卸的拉杆与阀杆联接件，电动汽车电池快换连接系统项目，蔚 来 ARIES 紧固件项目，长城 EB75 执行器连接项目

资料来源：公司公告，信达证券研发中心

**公司不断创新技术专利，聚焦核心技术。**公司内部建有技术研发中心，由具有深厚技术背景的行业技术领军人物宋广东董事长亲自领导，依托自身稳定的研发队伍，设定专项资金用于新产品、新技术的创新与研发。公司除了依靠自身科技力量外，还紧紧依靠上海区域的综合优势和科技优势，加强与高等院校、科研院所以及有关企业的交流与合作，积极开展重点工程项目和基础性研究项目开发。公司建立以来，不断完善专利技术，重视吸纳技术型人才。公司连续获得了多项荣誉，包括国家级“专精特新”、上海市“专精特新”中小企业、上海市嘉定区小巨人企业、上海市高新技术成果转化百佳、上海市嘉定区先进制造业综合实力奖、无锡市科技研发机构等。公司现拥有 200 余项国家授权专利，其中获得 26 项发明专利授权，1 项欧盟发明专利，1 项美国发明专利，1 项日本发明专利。公司每年完成超 10 项以上专利申请，现有超 10 项发明在实审阶段。

**图表 40：公司主要发展进程**

年份	荣誉
2016	通过实验室 ISO/IEC 17025 认可
2018	通过汽车行业 IATF 16949 质量管理体系认证
2021	于深圳证券交易所上市
2022	投资江苏（镇江）超捷生产基地； 收购成都新月数控机械有限公司，涉足航空航天领域的高 端核心零部件制造
2023	通过 ISO14064 温室气体排放核查声明； 通过 ISO45001 职业健康与安全管理体系认证； 获得 ISO14067 产品碳足迹认证证书； 获得邓白氏编码：404085374

资料来源：公司官网，信达证券研发中心

**公司切入商业航天赛道。**公司于 2022 年收购成都新月数控机械有限公司，正式进军商业航天业务。公司已设立专门商业航天业务团队目前业务主要为商业火箭箭体结构件制造，包括壳段、整流罩、发动机阀门等。公司已完成铆接产线建设并投入生产，可生产包括壳段、整流罩、发动机阀门等产品。

## 四、投资建议

### 盈利预测及假设

我们测算公司 2024-2026 年整体收入为 7.02/9.61/13.18 亿元，同比增长 42%、37%、37%。分业务来看：1) 金属件，我们认为随着高端紧固件国产替代持续、公司产能释放、公司持续拓展海外新能源车客户及航空航天领域等新领域，收入有望保持较快增长；2) 塑料紧固件，我们预计保持稳健增长；3) 其他业务，我们预计整体保持相对稳健。

图表 41：公司收入预测

	2023	2024E	2025E	2026E
金属件	4.03	5.97	8.35	11.61
yoy		48.07%	39.86%	39.07%
塑料紧固件	0.86	1.00	1.20	1.50
yoy		16.52%	20.00%	25.00%
其他（亿元）	0.04	0.05	0.06	0.07
yoy		22.54%	20.00%	20.00%
合计（亿元）	4.93	7.02	9.61	13.18
yoy		42.36%	36.89%	37.19%

资料来源：iFind，信达证券研发中心

### 估值与投资评级

考虑到公司拓展商业航天等新业务，我们选择亚光科技、瑞玛精密、上海瀚讯作为可比对象。我们预计公司 2024-2026 年归母净利润为 0.52、0.91、1.55 亿元，24-25 年 PE 为 65/37 倍，考虑到公司是新能源紧固件头部企业，同时积极拓展商用航天领域，壁垒较高，首次覆盖，给予“增持”评级。

图表 42：可比公司估值情况

证券简称	证券代码	股价	市值	EPS			PE		
		(元)	(亿元)	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E
瑞玛精密	002976.SZ	20.81	25.19	0.46	0.65	0.74	45.74	32.26	28.12
上海瀚讯	300762.SZ	14.88	93.4	0.25	0.47	0.53	59.81	31.97	28.32
亚光科技	300123.SZ	4.61	47.11	0.02	0.07	0.11	230.50	65.86	41.91
可比公司平均							112.01	43.36	32.78
超捷股份	301005.SZ	24.99	33.85	0.38	0.67	1.14	65.18	37.12	21.86

资料来源：iFind，信达证券研发中心；日期为 2024 年 8 月 12 日，可比公司估值来自 iFind 一致预期

## 五、风险因素

**竞争格局恶化：**紧固件行业竞争格局恶化或将影响企业盈利水平。

**国产厂商替代海外产业链不及预期：**国内紧固件企业国产替代进度不及预期或将影响企业盈利水平。

**产能释放不及预期：**公司产能释放不及预期，或将影响企业相关订单落地情况。

**宏观经济波动：**宏观经济波动可能影响制造业企业固定资产投资，或将影响企业盈利。

**商业航天进展不及预期：**商业航天若量产不及预期，或将影响公司相关订单落地情况。

资产负债表						利润表					
单位: 百万元						单位: 百万元					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	663	633	717	905	1,263	营业总收入	470	493	702	961	1,318
货币资金	57	29	27	63	244	营业成本	328	381	511	692	936
应收票据	16	5	7	9	13	营业税金及附加	3	4	6	8	11
应收账款	178	192	198	229	283	销售费用	12	17	21	22	26
预付账款	4	5	10	14	19	管理费用	39	50	69	91	112
存货	156	169	188	272	351	研发费用	22	32	42	53	71
其他	253	233	288	317	354	财务费用	1	3	5	7	8
非流动资产	472	508	549	557	543	减值损失合计	-22	-40	-2	-2	-2
长期股权投资	0	0	0	0	0	投资净收益	5	5	6	9	12
固定资产(合计)	282	376	428	441	429	其他	23	51	6	9	12
无形资产	45	43	43	43	43	营业利润	71	21	59	104	176
其他	145	88	78	73	70	营业外收支	0	0	0	0	0
资产总计	1,135	1,141	1,266	1,462	1,806	利润总额	71	21	59	104	176
流动负债	244	283	404	522	725	所得税	7	6	7	12	21
短期借款	55	90	190	240	290	净利润	64	15	52	91	155
应付票据	0	0	3	1	4	少数股东损益	2	-9	0	0	0
应付账款	144	148	164	220	300	归属母公司净利润	62	24	52	91	155
其他	46	45	46	61	131	EBITDA	80	52	103	151	223
非流动负债	23	26	26	26	26	EPS(当年) (元)	0.60	0.23	0.38	0.67	1.14
长期借款	0	0	0	0	0	<b>现金流量表</b>					
其他	23	26	26	26	26	单位: 百万元					
负债合计	267	309	430	548	751	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
少数股东权益	57	36	36	36	36	经营活动现金流	5	47	30	55	177
归属母公司股东权益	811	796	800	878	1,019	净利润	64	15	52	91	155
负债和股东权益	1,135	1,141	1,266	1,462	1,806	折旧摊销	22	42	44	47	49
<b>重要财务指标</b>						单位: 百万元					
主要财务指标						单位: 百万元					
主要财务指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	投资损失	-5	-5	-6	-9	-12
营业总收入	470	493	702	961	1,318	营运资金变动	-78	-9	-66	-84	-26
同比(%)	19.2%	5.0%	42.4%	36.9%	37.2%	其它	1	0	2	2	2
归属母公司净利润	62	24	52	91	155	投资活动现金流	-19	-82	-79	-46	-23
同比(%)	-18.1%	-62.0%	120.3%	75.6%	69.7%	资本支出	-136	-101	-85	-55	-35
毛利率(%)	30.2%	22.8%	27.1%	28.0%	29.0%	长期投资	102	13	0	0	0
ROE(%)	7.7%	3.0%	6.5%	10.4%	15.2%	其他	15	6	6	9	12
EPS(摊薄)(元)	0.46	0.17	0.38	0.67	1.14	筹资活动现金流	25	6	47	28	26
P/E	54.50	143.57	65.18	37.12	21.86	吸收投资	16	16	-33	0	0
P/B	4.17	4.25	4.23	3.86	3.32	借款	50	35	100	50	50
EV/EBITDA	33.07	63.79	34.72	23.79	15.53	支付利息或股息	-29	-28	-20	-22	-24
						现金净增加额	12	-28	-2	37	180

## 研究团队简介

武浩，新能源与电力设备行业首席分析师，中央财经大学金融硕士，曾任东兴证券基金业务部研究员，2020年加入信达证券研发中心，负责电力设备新能源行业研究。

张润毅，信达证券军工&中小盘首席分析师，上海交通大学硕士，证券从业经验10年。2020年4月加盟信达证券，2013-2020年先后供职于国泰君安证券、国盛证券，担任军工首席分析师；曾荣获2014年新财富最佳分析师第4名、金牛奖第1名；2015年新财富第2名、金牛奖第3名；2016年新财富第4名、金牛奖第1名、第一财经最佳分析师第1名；多次入围新财富、水晶球等奖项，具备扎实的航空航天+金融数学复合专业背景、机械/能源/军工等行业研究经验。

陆嘉敏，信达证券汽车行业首席分析师，上海交通大学机械工程学士&车辆工程硕士，曾就职于天风证券，2018年金牛奖第1名、2020年新财富第2名、2020新浪金麒麟第4名团队核心成员。4年汽车行业研究经验，擅长自上而下挖掘投资机会。汽车产业链全覆盖，重点挖掘特斯拉产业链、智能汽车、自主品牌等领域机会。



## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。