

浙江华远 (301535.SZ)

新股覆盖研究

投资要点

- ◆ 下周一（3月10日）有一家创业板上市公司“浙江华远”询价。
- ◆ **浙江华远 (301535)**：公司从事定制化汽车系统连接件的研发、生产及销售；主要产品为异型紧固件和座椅锁，广泛应用于汽车车身底盘及动力系统、汽车安全系统、汽车智能电子系统、汽车内外饰系统等。公司2022-2024年分别实现营业收入4.91亿元/5.53亿元/6.82亿元，YOY依次为8.20%/12.64%/23.20%；实现归母净利润0.77亿元/0.83亿元/1.08亿元，YOY依次为-61.61%/7.57%/30.36%。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16.28%至32.69%，归母净利润较上年同期增长58.32%至79.07%。

① **投资亮点：1、公司聚焦汽车座椅应用领域，紧固件及锁具等核心连接件产品已基本覆盖国内座椅行业主要供应商。**公司核心产品紧固件、锁具等连接件主要聚焦汽车座椅领域，报告期间来自汽车座椅领域的收入占比稳定在70%以上，核心客户涵盖李尔、安道拓、佛吉亚、麦格纳、大世、诺博、丰田纺织等国内汽车座椅行业主要供应商；汽车座椅行业集中度较高，上述主要客户国内市场占有率合计达75%以上。具体来看，1) 紧固件业务方面，公司产品库积累了超过4000种异形紧固件产品，是国内汽车座椅异型紧固件的核心供应商之一，除与前述客户达成合作关系之外，还成为了大众中国、广汽本田、长安马自达、长城汽车等知名整车厂的一级供应商；同时据招股书披露，截至2024年6月底，“年产28500吨汽车特异型高强度紧固件募投项目”已提前建设完成，为后续业务发展奠定了良好的产能基础。2) 锁具业务方面，公司是国内少数专注于汽车座位锁的公司之一，在产锁具超过10个系列、涉及超过100个品种；目前已通过李尔、安道拓等一级供应商向林肯、凯迪拉克、广汽本田、上汽通用、长安福特、东风日产、长安马自达等汽车品牌供应产品，并通过了北美福特的全球技术认证；2023年，公司在中国乘用车座椅锁市场占据7.45%的份额。2、**公司积极拓展产品在新能源汽车和汽车电子等方面的应用，为公司业绩增长提供新的助力。**新能源汽车领域，公司已通过一级供应商安道拓、佛吉亚等进入了蔚来汽车、小鹏汽车、广汽埃安、比亚迪、理想汽车等国内主要新能源汽车厂商的供应商体系，产品应用于蔚来ES6、蔚来ES8、蔚来ET7、广汽AIONS、广汽AIONV、广汽AIONY、比亚迪王朝系列及海洋系列、理想ONE、理想L7等主流新能源车型；汽车智能电子领域，公司与全球汽车电子巨头森萨塔开展合作，为其氧传感器等供应定制化螺栓等产品，2023年来自森萨塔的收入已达2000万以上。据公司招股书披露，2024年公司业绩实现较快增长，主要系森萨塔铝合金材料件项目及比亚迪二级配套件项目顺利投产和放量；2025年第一季度，受益于森萨塔等客户的高价值异型紧固件产品投产，叠加新产品电动锁栓在部分新能源车型上开始投产，公司业绩延续较好表现。

② **同行业上市公司对比：**根据主营业务的相似性，选取超捷股份、长华集团、以及瑞玛精密为浙江华远的可比上市公司。从上述可比公司来看，2023年度可比公司的平均收入为14.97亿元，平均PE-TTM（剔除净利润波动较大的超捷股份与瑞玛精密）为42.14X，平均销售毛利率为19.56%；相较而言，公司

交易数据

总市值 (百万元)	
流通市值 (百万元)	
总股本 (百万股)	361.50
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.cn

报告联系人

戴争争
 daizhengzheng@huajinsec.cn

相关报告

- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（江南新材）-2025年第15期-总第541期 2025.3.3
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（新亚电缆）-2025年第14期-总第540期 2025.3.2
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（恒鑫生活）-2025年第13期-总第539期 2025.3.1
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（弘景光电）-2025年第12期-总第538期 2025.2.23
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（汉朔科技）-2025年第11期-总第537期 2025.2.22



营收规模未及同业平均，毛利率则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)	491.2	553.3	681.7
同比增长(%)	8.20	12.64	23.20
营业利润(百万元)	86.0	94.5	124.0
同比增长(%)	-62.97	9.83	31.18
归母净利润(百万元)	76.8	82.6	107.7
同比增长(%)	-61.61	7.57	30.36
每股收益(元)	0.21	0.23	0.30

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、浙江华远	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	7
(五) 同行业上市公司指标对比	7
(六) 风险提示	8

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
图 5: 2020 年国内汽车座椅行业格局	6
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、浙江华远

公司专注于定制化汽车系统连接件的研发、生产以及销售；主要产品为异型紧固件和座椅锁，广泛应用于汽车车身底盘及动力系统、汽车安全系统、汽车智能电子系统、汽车内外饰系统等，具体包括汽车座椅、汽车传感器、新能源动力电池包等部位。

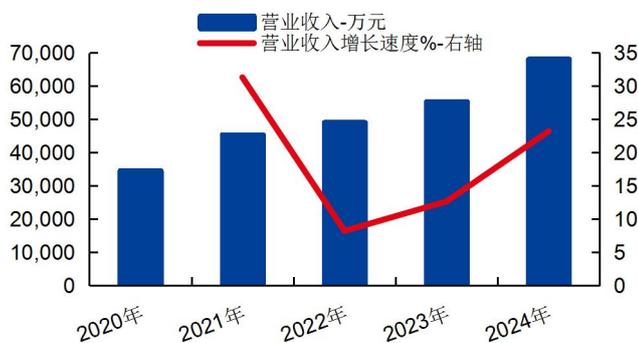
经过多年积累，公司已与下游主要汽车整车厂商及汽车零部件企业建立了合作关系。紧固件业务方面，公司是大众中国、广汽本田、长安马自达、长城汽车等汽车整车厂商的一级供应商，并与李尔、麦格纳、安道拓、佛吉亚、延锋等全球主要的汽车零部件企业建立了合作关系；锁具业务方面，公司通过李尔、安道拓、佛吉亚等一级供应商向林肯、凯迪拉克、广汽本田、上汽通用、长安福特、东风日产、长安马自达等汽车品牌供应产品，并通过了北美福特的全球技术认证。

（一）基本财务状况

公司 2022-2024 年分别实现营业收入 4.91 亿元/5.53 亿元/6.82 亿元，YOY 依次为 8.20%/12.64%/23.20%；实现归母净利润 0.77 亿元/0.83 亿元/1.08 亿元，YOY 依次为 -61.61%/7.57%/30.36%。

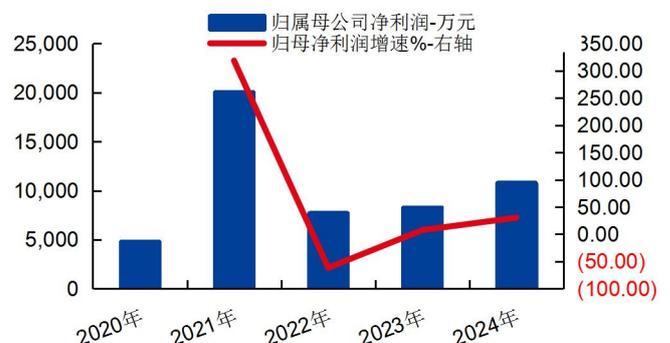
2024 年 1-6 月，公司主营收入按产品类型可分为两大板块，分别为紧固件（1.80 亿元，64.05%）以及锁具（1.01 亿元，35.95%）。2021 年至 2024H1 期间，公司以紧固件产品为核心、对应收入占比稳定在 60%以上，整体收入结构相对稳定。

图 1：公司收入规模及增速变化



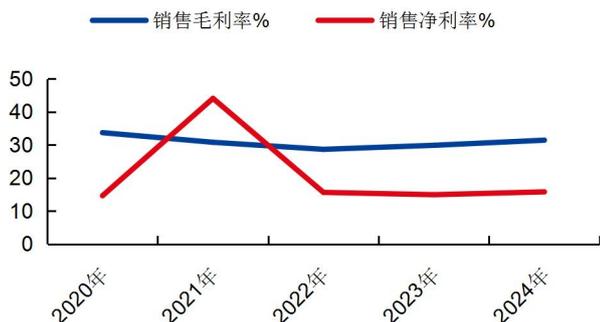
资料来源：wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



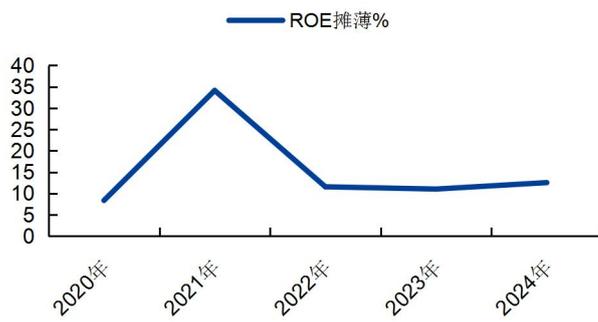
资料来源：wind，华金证券研究所

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

公司主要产品包括紧固件及座椅锁具；根据产品类型，可分别归属于汽车紧固件领域及座椅领域。

1、汽车紧固件领域

汽车紧固件数量、种类繁多，包括螺栓、螺柱、螺钉、垫圈、挡圈及组合件和连接副等。根据前瞻产业研究院的统计，平均每辆乘用车需使用紧固件约 5,000 件，重量约 50 千克；平均一辆中卡或一辆重型车上需使用 5,710 件紧固件，重量约 90 千克。依据中国汽车工业协会的数据，2023 年我国乘用车产量 2,612.38 万辆，商用车产量 403.72 万辆，据此测算，我国 2023 年汽车紧固件的需求量为 1,536.71 亿件，重量约为 166.95 万吨。

汽车紧固件作为机械基础零件广泛应用于汽车内外饰、底盘、动力系统及各车身结构、系统，起着基础却重要的作用。由于其与车身各个部件紧密连接，因此需与车身一起适应各种复杂、恶劣环境和场合。紧固件的失效常常会引起严重的事故或后果，因此，汽车紧固件行业对产品的品质、稳定性、耐久性有着严苛的要求。当下，汽车产业逐步向轻量化、多元化、智能化、环保化发展，对紧固件行业材料应用、设计速度、生产精度、环保程度的要求日益提高，因此新型材料应用、模拟仿真技术应用、工艺创新等逐渐成为汽车紧固件行业发展新方向。

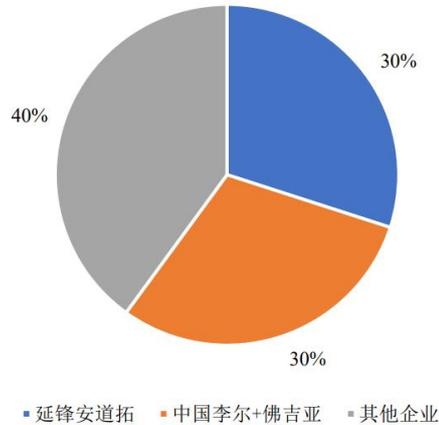
2、汽车座椅领域

汽车座椅是集人体工程学、机械驱动和控制工程为一体的系统工程产品，主要分为单独座椅和长条座椅两类，其组成部分主要包括座椅骨架、滑轨、头枕、座椅驱动器及起到固定或调节作用的座椅锁和调角器。由于汽车座椅是以人体工程学为基础，起着支撑、安全和保护的作用，所以其设计的优劣在整车安全中起着重要作用。

市场规模方面，2020 年至 2025 年全球乘用车座椅市场年均增长率为 5.0%，至 2025 年全球乘用车座椅市场规模将增长到 3,802 亿元；2020 年至 2025 年，国内乘用车座椅市场年均增长率为 4.6%，至 2025 年国内乘用车座椅市场规模将增长到 880 亿元。

汽车座椅市场整体集中度较高，外资企业和合资企业占据了国内企业座椅市场的大部分份额。其中，延锋安道拓、李尔、佛吉亚为中国市场主要的汽车座椅供应商；国内本土企业平均规模较小、整体技术水平相对较低、技术创新层次较低，主要集中在二级配套市场。

图 5：2020 年国内汽车座椅行业格局



资料来源：前瞻产业研究院、公司招股书、华金证券研究所

然而在经济增速放缓、城市限购等因素的影响下，汽车市场竞争加剧，随之而来是汽车整车厂商成本控制压力逐渐增加，这种压力也从汽车整车厂商传导至汽车座椅供应商，主要外资座椅供应商的毛利率呈现逐年下滑的趋势；其中，Wind 的数据显示，麦格纳的毛利率由 2015 年的 14.24% 下降至 2023 年的 13.11%，李尔从 2015 年的 9.99% 下降至 2023 年的 7.29%，安道拓由 2015 年的 9.23% 下降至 2023 年的 6.71%。作为汽车座椅组件之一的座椅锁市场发展受到汽车座椅市场的重要影响，目前市场仍主要为外资企业所占据，国产企业竞争力与外资企业相比仍有一定差距；但随着汽车整车厂商成本控制压力的增加、国内企业技术水平的进步，未来国内企业仍具有较大的发展机会和空间。

（三）公司亮点

1、公司聚焦汽车座椅应用领域，紧固件及锁具等核心连接件产品已基本覆盖国内座椅行业主要供应商。公司核心产品紧固件、锁具等连接件主要聚焦汽车座椅领域，报告期间来自汽车座椅领域的收入占比稳定在 70% 以上，核心客户涵盖李尔、安道拓、佛吉亚、麦格纳、大世、诺博、丰田纺织等国内汽车座椅行业主要供应商；汽车座椅行业集中度较高，上述主要客户国内市场占有率合计达 75% 以上。具体来看，1) 紧固件业务方面，公司产品库积累了超过 4000 种异形紧固件产品，是国内汽车座椅异型紧固件的核心供应商之一，除与前述客户达成合作关系之外，还成为了大众中国、广汽本田、长安马自达、长城汽车等知名整车厂的一级供应商；同时据招股书披露，截至 2024 年 6 月底、“年产 28500 吨汽车特异型高强度紧固件募投项目”已提前建设完成，为后续业务发展奠定了良好的产能基础。2) 锁具业务方面，公司是国内少数专注于汽车座位锁的公司之一，在产锁具超过 10 个系列、涉及超过 100 个品种；目前已通过李尔、安道拓等一级供应商向林肯、凯迪拉克、广汽本田、上汽通用、长安福特、东风日产、长安马自达等汽车品牌供应产品，并通过了北美福特的全球技术认证；2023 年，公司在中国乘用车座椅锁市场占据 7.45% 的份额。

2、公司积极拓展产品在新能源汽车和汽车电子等方面的应用，为公司业绩增长提供新的助力。新能源汽车领域，公司已通过一级供应商安道拓、佛吉亚等进入了蔚来汽车、小鹏汽车、广汽埃安、比亚迪、理想汽车等国内主要新能源汽车厂商的供应商体系，产品应用于蔚来 ES6、蔚来 ES8、蔚来 ET7、广汽 AIONS、广汽 AIONV、广汽 AIONY、比亚迪王朝系列及海洋系列、理想 ONE、理想 L7 等主流新能源车型；汽车智能电子领域，公司与全球汽车电子巨头森萨塔开展合作，为其氧传感器等供应定制化螺栓等产品，2023 年来自森萨塔的收入已达 2000 万以上。据公司招股书披露，2024 年公司业绩实现较快增长，主要系森萨塔铝合金材料件项目及比亚迪二级配套件项目顺利投产和放量；2025 年第一季度，受益于森萨塔等客户的高价值异型紧固件产品投产，叠加新产品电动锁栓在部分新能源车型上开始投产，公司业绩延续较好表现。

（四）募投资项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 1 个项目。

1、年产 28500 吨汽车特异型高强度紧固件项目：该项目实施主体为浙江华远，计划新建 77,772 平方米的厂房并购置配套设施，用于异型紧固件的生产。

表 1：公司 IPO 募投资项目概况

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	年产 28500 吨汽车特异型高强度紧固件项目	31,442.80	30,000.00	36 个月
	总计	31,442.80	30,000.00	-

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 6.82 亿元，同比增长 23.20%；实现归属于母公司净利润 1.08 亿元，同比增长 30.36%。根据管理层初步预测，2025 年 1-3 月公司营业收入为 15769.54 万元至 17994.96 万元，较 2024 年同期增长 16.28%至 32.69%；归母净利润为 3689.63 万元至 4173.10 万元，较 2024 年同期增长 58.32%至 79.07%；扣非归母净利润为 2840.91 万元至 3324.37 万元，较 2024 年同期增长 20.99%至 41.58%。

公司专注于汽车系统连接件领域；根据主营业务的相似性，选取超捷股份、长华集团、以及瑞玛精密为浙江华远的可比上市公司。从上述可比公司来看，2023 年度可比公司的平均收入为 14.97 亿元，平均 PE-TTM（剔除净利润波动较大的超捷股份与瑞玛精密）为 42.14X，平均销售毛利率为 19.56%；相较而言，公司营收规模未及同业平均，毛利率则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	2023 年营业收入 (亿元)	2023 年营收 增速	2023 年归母 净利润 (亿元)	2023 年归母 净利润 增速	2023 年 销售毛利 率	2023 年 ROE (摊 薄)
301005.SZ	超捷股份	44.05	152.10	4.93	4.96%	0.24	-62.04%	22.77%	2.96%
605018.SH	长华集团	59.89	42.14	24.22	31.96%	1.09	-0.27%	12.80%	4.01%
002976.SZ	瑞玛精密	26.74	-220.98	15.77	30.75%	0.52	-22.92%	23.12%	6.28%

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2023 年营业收入 (亿元)	2023 年营 收增速	2023 年归 母净利润 (亿元)	2023 年归 母净利润 增速	2023 年 销售毛利 率	2023 年 ROE (摊 薄)
	平均值	43.56	42.14	14.97	22.56%	0.61	-28.41%	19.56%	4.42%
301535.SZ	浙江华远	/	/	5.53	12.64%	0.83	7.57%	29.88%	11.02%

资料来源: Wind (数据截至日期: 2025 年 3 月 5 日), 华金证券研究所

(六) 风险提示

重要客户合作变动风险、锁具业务发展相关风险、向新能源汽车领域发展不及预期的风险、竞争性供应商替代的风险、新增定点产品数量拓展量不及预期风险、生产规模扩大带来的管理风险、新增产能无法及时消化的风险、汽车行业芯片短缺的风险、毛利率下滑的风险、共同控制不稳定风险、产品价格波动风险、外协加工管理风险、新旧产业融合失败风险等风险。

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.com