2025 年 03 月 14 日
公司研究●证券研究报告

浙江华业（301616.SZ）

新股覆盖研究

投资要点

◆ 下周一（3 月 17 日）有一只创业板新股“浙江华业”申购，发行价格为 20.87 元，发行市盈率为 25.22 倍（每股发行价格除以每股收益，每股收益按 2023 年经审计的扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司净利润除以本次发行后总股本计算）。

◆ 浙江华业（301616）：公司从事塑料成型设备核心零部件的研发、生产和销售，主要产品为塑料成型设备的螺杆、机筒、哥林柱及相关配件。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 7.82 亿元/7.36 亿元/8.92 亿元，YOY 依次为-3.22%/-5.86%/21.20%；实现归母净利润 0.82 亿元/0.70 亿元/0.93 亿元，YOY 依次为-14.43%/-13.83%/32.21%。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 2.54%至 13.93%，归母净利润较上年同期增长 17.87%至 33.28%。

- **投资亮点：1、公司是国内领先的塑料成型设备核心零部件供应商，在螺杆、机筒等细分领域占据竞争优势。**公司所在地舟山市金塘镇是国内最大的塑机螺杆生产基地，享有“中国螺杆之都”的美誉，我国 75%以上螺杆产品来自金塘。借助绝佳的区位优势，公司深耕塑料机械配套件行业 30 余年，并以核心零部件螺杆、机筒产品为业务重心，逐步在上述细分领域形成较强的技术领先优势；自主研发的核心技术不仅解决了螺杆、机筒普遍存在的易磨损问题，增加了产品的使用寿命，还创造性的开拓了 HPT 系列全硬单螺杆产品，用以满足全电注塑机高速、高压和高温注射成型工艺的要求；其中的全硬单螺杆产品荣获浙江制造认证，产品性能达到国内一流、国际先进。凭借稳定的产品质量和较强的技术实力，公司核心客户覆盖伊之密、克劳斯玛菲、恩格尔、赫斯基、富强鑫、海天国际等国内外知名塑料成型设备生产商。据招股书披露，2023 至 2024 年公司被中国塑料机械工业协会评为“中国塑机辅机及配套件行业 7 强企业”，为螺杆、机筒产品领域内唯一获得该项殊荣的企业；同时，据中国塑料机械工业协会统计，2023 年公司在我国塑料机械用螺杆、机筒产品市场占有率为 12.5%，市场排名第一。**2、报告期间，公司通过与伊之密在 8500 吨超大型注塑成型设备领域的合作，成为了国内极少数能够供应超大型塑机核心零部件的制造商，助力我国实现该领域的自主可控。**2023 年 1 月，伊之密研发的 8500 吨超大型精密智能注塑成型装备系面向国家重大需求而自主研发的新产品，其各项指标和性能达到国际先进水平，实现了国产超大型工业母机的关键技术突破；作为当时我国锁模力最大的注塑机首台套产品，8500 吨超大型注塑机能满足航空航天、汽车工业、石化管道、交通设施等领域对超大型制品的需求，为我国相关领域供应链安全提供坚实保障。公司作为伊之密长期协同合作的伙伴，是该超大型注塑机的核心零部件螺杆机筒的供应商，通过运用自主研发的 PTA“双层增堆”工艺，研制出单根直径达到 270mm 的高品质、高精度螺杆，在满足螺杆硬度的同时，还添加碳化钨合金来强化螺杆的耐磨度，使其最高承压由普通螺杆的 300 兆帕提升至 450 兆帕，属于业内首创工艺，成功助力我国实现超大型注塑机核心零部件的自主可控。

- **同行业上市公司对比：**根据业务的相似性，选取新强联、金沃股份、以及中核科技为浙江华业的可比上市公司。从上述可比公司来看，2023 年度可比公

交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	60.00
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@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（矽电股份）-2025 年第 18 期-总第 544 期 2025.3.9
华金证券-新股- 新股专题覆盖报告（胜科纳米）-2025 年第 16 期-总第 542 期 2025.3.7
华金证券-新股- 新股专题覆盖报告（浙江华远）-2025 年第 17 期-总第 543 期 2025.3.7
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

司的平均收入为 18.74 亿元，平均 PE-TTM（剔除净利润波动相对较大的金沃股份和中核科技/算数平均）为 35.47X，平均销售毛利率为 20.26%；相较而言，公司营收规模未及同业平均，毛利率水平则处于同业的中上位区间。

◆ **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)	781.7	735.9	891.9
同比增长(%)	-3.22	-5.86	21.20
营业利润(百万元)	96.2	81.4	107.7
同比增长(%)	-15.95	-15.38	32.36
归母净利润(百万元)	81.6	70.3	92.9
同比增长(%)	-14.43	-13.83	32.21
每股收益(元)	1.36	1.17	1.55

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、浙江华业 4
（一）基本财务状况 4
（二）行业情况 5
（三）公司亮点 7
（四）募投项目投入 8
（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 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：塑料成型设备产值分布情况 6
图 6：2023-2030 年我国注塑机市场规模及预测 6
图 7：2018-2024 我国螺杆产业规模及预测 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 9

一、浙江华业

公司深耕于塑料机械配套件行业，主要从事塑料成型设备核心零部件的研发、生产和销售；主要产品为塑料成型设备的螺杆、机筒、哥林柱及相关配件，主要应用于注塑机、挤出机等塑料成型设备。经过多年发展，公司在该领域已积累了一系列核心技术，包括“多轴联动的螺杆抛光机抛光技术”、“机筒螺杆耐磨层制作技术”、“锥双机筒中耐磨层的应用”、“锥双机筒挤出段镶嵌耐磨条技术”等；截至 2024 年 6 月 30 日，公司已取得专利 125 项，其中发明专利 15 项。

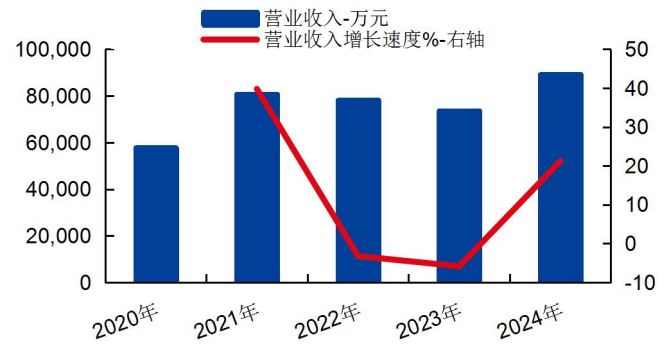
截至目前，公司境外客户主要包括恩格尔、赫斯基、克劳斯玛菲、住友德马格、米拉克龙、戴维斯标准，境内客户主要包括伊之密、富强鑫、大同机械、海天塑机、泰瑞机器、华研精机、震雄集团等。

（一）基本财务状况

公司 2022-2024 年分别实现营业收入 7.82 亿元/7.36 亿元/8.92 亿元，YOY 依次为-3.22%/-5.86%/21.20%；实现归母净利润 0.82 亿元/0.70 亿元/0.93 亿元，YOY 依次为-14.43%/-13.83%/32.21%。

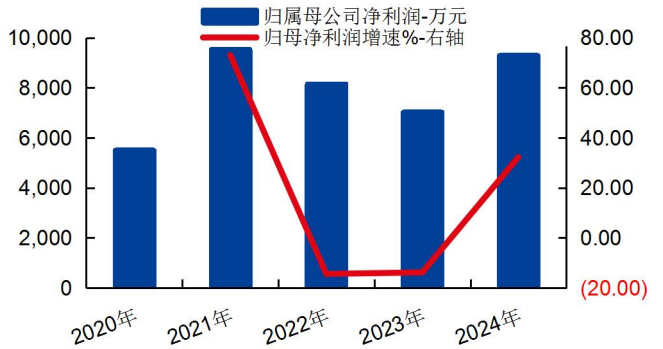
2024 年 1-6 月，公司主营收入按产品类型可分为三大板块，分别为螺杆机筒及其配件(2.85 亿元，66.94%)、哥林柱及其配件（1.36 亿元，32.00%）、以及其他产品（0.04 亿元，1.06%）。2021 年至 2024H1 期间，公司以螺杆机筒及其配件产品为核心、对应收入占比稳定在 60%以上；整体来看，公司收入结构相对稳定。

图 1：公司收入规模及增速变化



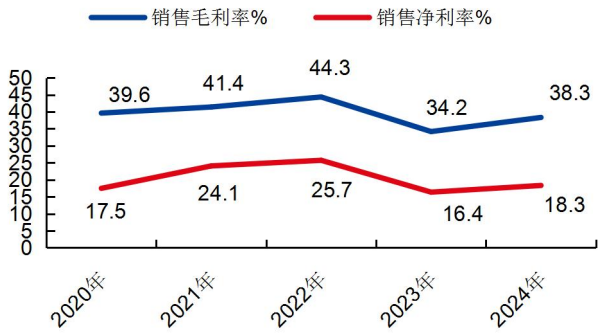
资料来源：wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



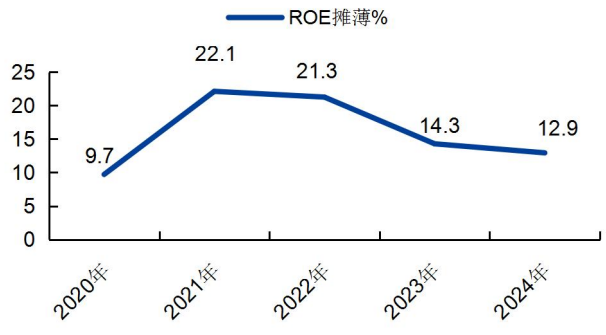
资料来源：wind，华金证券研究所

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

公司归属于塑料机械行业，产品的主要应用场景为注塑机、挤出机等塑料成型设备。

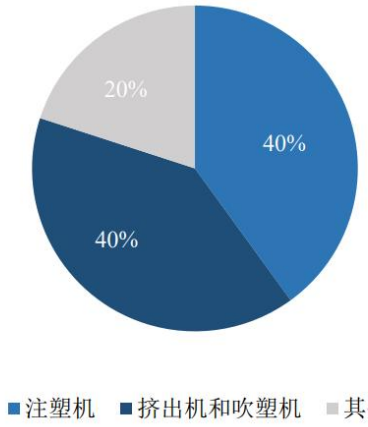
1、塑料机械行业

塑料作为三大合成材料之一，具有质轻、耐冲击性好、透明性较佳和耐磨耗性、绝缘性好等优势，是节约资源、循环利用的关键材料，以塑料为原料的各类制品已广泛应用于国民经济各行业；同时，随着以塑代钢、以塑代木等趋势的进一步发展，塑料在航空航天、交通、医疗、家电、建材、环保、包装等国民经济各个领域得到广泛应用。

由于我国塑料机械行业整体水平的提升，进口替代日趋增强。根据中国塑料机械工业行业协会统计，2024 年 1-6 月，中国塑料成型设备进口额约为 17 亿美元，同比减少 7%；出口额约为 41 亿美元，同比增长 15%。经过近 30 年的发展，中国塑料成型设备产量已占全球塑料成型设备产量的 50%以上，位居全球第一。由于塑料机械设备出口增长的提速，国产塑料机械设备在国内市场的占有率从 2019 年的 78%提高至 2020 年的 83%。我国已经成为世界塑料机械生产大国、消费大国和出口大国，在全球塑料机械市场具有举足轻重的地位。

塑料机械行业主要产品，按原料加工前的熔融程度及成型工艺的不同，可以分为注塑机、挤出机和吹塑机等。其中，注塑机是产量最大、使用量最多的塑料加工设备，在塑料成型设备领域占据主导地位，主要应用于汽车、家用电器、3C 产品、塑料包装、塑料建材等领域。从世界范围看，注塑机产值占塑料成型设备总产值的 40%以上。在我国，塑料成型设备行业与世界塑料成型设备行业的产品构成大致相同，注塑机也是我国产量最大、产值最高、出口最多的塑料成型设备。

图 5：塑料成型设备产值分布情况



资料来源：前瞻产业研究院、华金证券研究所

（1）注塑机

注塑成型装备，通常称注塑机，是一种可以将热塑性塑料或热固性塑料，通过塑料成型模具，制成各种形状的塑料制品的机械设备，具有一次成型外型复杂、尺寸精确或带有金属嵌件的塑料制品的能力。注塑机领域是塑料机械行业中的一个重要分支，在塑料机械领域占据主导地位，大约占全部塑料成型机械产值的 40%。

根据 QYresearch 数据，2019 年中国注塑机产量约占全球注塑机产量的 65%，已成为我国塑料机械行业产量最大、产值最高、出口最多的第一大类产品。根据 NextMSC 的统计数据显示，2023 年我国注塑机行业市场规模达 44.8 亿美元，预计到 2030 年将达到 60.1 亿美元，年复合增长率约为 4.30%。

图 6：2023-2030 年我国注塑机市场规模及预测

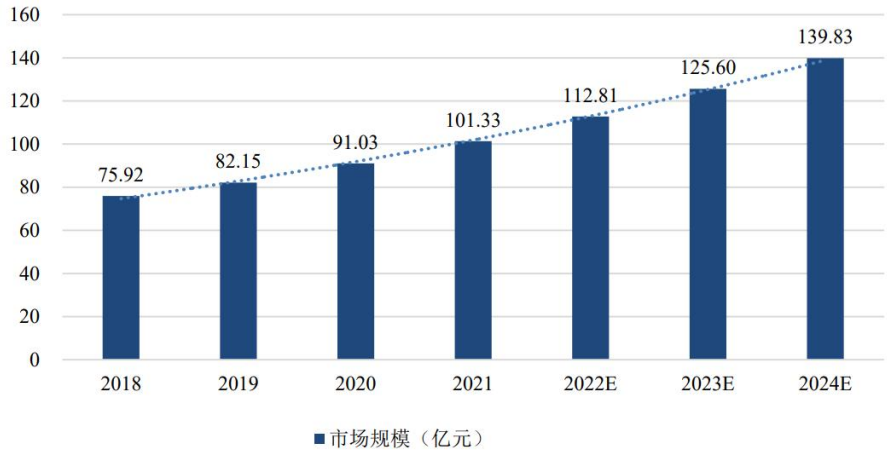
资料来源：NextMoveStrategyConsulting、华金证券研究所

（2）挤出机

在塑料机械中，塑料挤出机通常简称为挤出机。根据 GrandViewResearch 的统计数据，2023 年中国挤出机市场规模 14.75 亿美元，预计到 2030 年将达到 21.85 亿美元，年复合增长率约为 5.8%。目前我国仍处于工业化、信息化、城镇化、市场化、国际化深入发展阶段，仍处于发展的重要战略机遇期，这也将给挤出机行业提供不竭的发展动力。

塑料挤出机可以基本分类为双螺杆挤出机、单螺杆挤出机、多螺杆挤出机和无螺杆挤出机。螺杆的性能好坏，决定了一台挤出机的生产率、塑化质量、填加物的分散性、熔体温度、动力消耗等，它可以直接影响到挤出机的应用范围和生产效率；目前我国单螺杆挤出机应用最为广泛，适宜于一般材料的挤出加工。自 1982 年第一根螺杆诞生以来，经过近 40 年的发展，公司所在地浙江省舟山市金塘镇已发展成为中国最大的塑机螺杆生产基地，享有“中国螺杆之都”的美誉。根据浙江舟山群岛新区金塘管理委员会经济发展局统计数据，我国 75%以上螺杆产品来自金塘。根据《中国塑料机械工业年鉴 2021》统计数据，2021 年金塘镇塑料机械螺杆产业产值达到 76 亿元，同比增长 11.33%。按照金塘镇螺杆产业占全国 75%，产业年增长率参照 2021 年金塘镇螺杆产业增长率 11.33%进行推算，2024 年我国螺杆产业产值将达到 139.83 亿元。我国螺杆产业的市场规模预测如下：

图 7：2018-2024 我国螺杆产业规模及预测



资料来源：中国塑料机械工业年鉴、公司招股书、华金证券研究所

（三）公司亮点

1、公司是国内领先的塑料成型设备核心零部件供应商，在螺杆、机筒等细分领域占据竞争优势。公司所在地舟山市金塘镇是国内最大的塑机螺杆生产基地，享有“中国螺杆之都”的美誉，我国 75%以上螺杆产品来自金塘。借助绝佳的区位优势，公司深耕塑料机械配套件行业 30 余年，并以核心零部件螺杆、机筒产品为业务重心，逐步在上述细分领域形成较强的技术领先优势；自主研发的核心技术不仅解决了螺杆、机筒普遍存在的易磨损问题，增加了产品的使用寿命，还创造性的开拓了 HPT 系列全硬单螺杆产品，用以满足全电注塑机高速、高压和高温注射成型工艺的要求；其中的全硬单螺杆产品荣获浙江制造认证，产品性能达到国内一流、国际先进。凭借稳定的产品质量和较强的技术实力，公司核心客户覆盖伊之密、克劳斯玛菲、恩格尔、赫斯基、富强鑫、海天国际等国内外知名塑料成型设备生产商。据招股书披露，2023 至 2024 年公司被中国塑料机械工业协会评为“中国塑机辅机及配套件行业 7 强企业”，为螺杆、机筒产品领域内唯一获得该项殊荣的企业；同时，据中国塑料机械工业协会统计，2023 年公司在我国塑料机械用螺杆、机筒产品市场占有率为 12.5%，市场排名第一。

2、报告期间，公司通过与伊之密在8500吨超大型注塑成型设备领域的合作，成为了国内极少数能够供应超大型塑机核心零部件的制造商，助力我国实现该领域的自主可控。2023年1月，伊之密研发的8500吨超大型精密智能注塑成型装备系面向国家重大需求而自主研发的新产品，其各项指标和性能达到国际先进水平，实现了国产超大型工业母机的关键技术突破；作为当时我国锁模力最大的注塑机首台套产品，8500吨超大型注塑机能满足航空航天、汽车工业、石化管道、交通设施等领域对超大型制品的需求，为我国相关领域供应链安全提供坚实保障。公司作为伊之密长期协同合作的伙伴，是该超大型注塑机的核心零部件螺杆机筒的供应商，通过运用自主研发的PTA“双层增堆”工艺，研制出单根直径达到270mm的高品质、高精度螺杆，在满足螺杆硬度的同时，还添加碳化钨合金来强化螺杆的耐磨度，使其最高承压由普通螺杆的300兆帕提升至450兆帕，属于业内首创工艺，成功助力我国实现超大型注塑机核心零部件的自主可控。

（四）募投项目投入

公司本轮IPO募投资金拟投入3个项目，以及补充流动资金与偿还银行贷款项目。

1、**生产基地建设项目（一期）：**该项目计划新增螺杆、机筒、哥林柱产能合计4.5万套（件），进一步扩大螺杆、机筒及哥林柱生产能力，特别是双金属机筒的生产能力，进而优化现有产品结构。

2、**智能化技改项目：**项目拟通过引进先进的智能化生产设备对现有生产线进行智能化改造，实现螺杆、机筒、哥林柱等产品的智能化快速生产，提升智能化管理水平和生产效率。

3、**技术研发中心建设项目：**项目计划通过对现有场地进行装修、购置高端的研发设备和先进的研发技术软件，引进优秀的技术研发团队，进一步提升公司的技术研发水平。

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	生产基地建设项目（一期）	39,811.38	39,811.38	36个月
2	智能化技改项目	2,927.40	2,927.40	36个月
3	技术研发中心建设项目	4,461.60	4,461.60	36个月
4	补充流动资金及偿还银行贷款项目	20,000.00	20,000.00	
	总计	**67,200.38**	**67,200.38**	-

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

公司专注于塑料成型设备核心零部件领域；依照公司发行公告中所引用的中证指数发布数据，截至2025年3月12日，公司所属的“C34通用设备制造业”最近一个月静态平均市盈率为37.44倍。2024年度，公司实现营业收入8.92亿元，同比增长21.20%；实现归属于母公司净利润0.93亿元，同比增长32.21%。根据管理层初步预测，2025年1-3月公司营业收入为1.80亿元至2.00亿元，较2024年同期增长2.54%至13.93%；归母净利润为1,530万元至1,730万元，较2024年

同期增长 17.87%至 33.28%；扣非归母净利润为 1,500 万元至 1,700 万元，较 2024 年同期增长 17.59%至 33.27%。

公司主要产品为塑料成型设备零部件，目前 A 股上市公司中暂无完全可比的上市公司；因此根据业务的相似性，选取新强联、金沃股份、以及中核科技为浙江华业的可比上市公司。从上述可比公司来看，2023 年度可比公司的平均收入为 18.74 亿元，平均 PE-TTM（剔除净利润波动相对较大的金沃股份和中核科技/算数平均）为 35.47X，平均销售毛利率为 20.26%；相较而言，公司营收规模未及同业平均，毛利率水平则处于同业的中上位区间。

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）
300850.SZ	新强联	92.70	35.47	28.24	6.41%	3.75	18.58%	26.66%	7.38%
300984.SZ	金沃股份	17.89	58.18	9.88	-5.35%	0.38	-16.73%	12.93%	5.38%
000777.SZ	中核科技	54.71	21.50	18.10	20.65%	2.22	29.11%	21.20%	11.10%
平均值		55.10	35.47	18.74	7.24%	2.12	10.32%	20.26%	7.95%
301616.SZ	**浙江华业**	**16.70**	**25.22**	**7.36**	**-5.86%**	**0.70**	**-13.83%**	**25.53%**	**8.50%**

资料来源：Wind（数据截至日期：2025 年 3 月 13 日），华金证券研究所

*备注：（1）浙江华业总市值=发行后总股本 0.8000 亿股*发行价格 20.87 元=16.70 亿元；（2）浙江华业发行后市盈率为本次发行价格除以每股收益，每股收益按 2023 年度经审计扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润除以本次发行后总股本计算，发行市盈率为 25.22 倍。*

（六）风险提示

业绩下滑风险、产品结构较为单一风险、重要客户流失风险、下游行业需求波动风险、行业竞争加剧风险、创新风险、技术研发风险、能耗双控和限电风险、毛利率波动风险、应收账款回收风险、存货跌价风险、实际控制人控制不当的风险等风险。

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.huajinsc.cn