

# 泰鸿万立 (603210.SH)

## 新股覆盖研究

### 投资要点

- ◆ 下周二 (3月25日) 有一家主板上市公司“泰鸿万立”询价。
- ◆ **泰鸿万立 (603210)**：公司主营业务为汽车结构件、功能件的研发、生产与销售。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 14.78 亿元/15.44 亿元/16.89 亿元，YOY 依次为 46.13%/4.50%/9.35%；实现归母净利润 1.26 亿元/1.61 亿元/1.77 亿元，YOY 依次为 51.80%/27.14%/9.93%。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 10.59%至 29.89%，归母净利润较上年同期增长 2.89%至 15.35%。
- ② **投资亮点**：1、公司是汽车结构件领域的代表性企业之一，深度绑定长城汽车、吉利集团等大型主机厂。公司深耕汽车零部件领域 20 余年，目前已形成以结构件、功能件为核心的产品体系，并配套核心客户在浙江台州、浙江湖州、河北保定、山东济南、山西晋中、上海奉贤设有八个生产基地。凭借稳定的产品质量及良好的客户服务，公司与吉利集团、长城汽车等大型主机厂保持着长期稳定的合作关系、合作历史均超过 10 年；且 2021 年至 2024H1 期间，来自上述两家主机厂的合计收入占比均达 60%以上、稳居公司前两大客户，相关结构件产品进入了吉利集团旗下浩瀚、CMA、PMA 以及长城汽车旗下 A30、B30、ES11 等多个汽车架构平台的供应链体系，配套车型覆盖吉利汽车、领克、沃尔沃、极氪，以及哈弗、欧拉、魏牌、长城皮卡、坦克等品牌的多款热门车型。目前，公司已提前建设募投项目以满足下游客户需求；其中，年产 360 万套汽车功能件及车身焊接分总成件建设项目二期已于 2023 年达到预定可使用状态，河北望都汽车冲压焊接分总成件扩产建设项目及河北望都汽车冲压焊接分总成件扩产建设项目则于 2024 年上半年进入到建设阶段。2、**公司积极开拓新能源汽车领域客户，多款零部件产品于 2024-2025 年进入量产阶段**。报告期间，公司在新能源汽车领域积极开拓了与 TS 公司、极氪汽车、理想汽车、蔚来汽车、零跑汽车、X 公司、小鹏汽车、广汽埃安、银河等知名车企的合作关系并成为一级供应商，同时也是宁德时代、无锡振华、海斯坦普、赛科利等知名零部件供应商的配套合作伙伴。据问询函回复披露，截至 2024 年 8 月，公司已取得 25 项新能源车零部件定点，其中有 14 项计划于 2024-2025 年进入量产阶段，为后续发展奠定了良好基础。具体来看，2024 年进入量产的合作项目涉及零跑 B11、理想 X04、X 公司 MS11、T 公司等品牌热门车型；而 2025 年进入量产的合作车型则包括市场关注度较高的蔚来 Firefly、理想 W02、理想 W04、理想 W05、零跑 A01、SMART 的 HY11 等。
- ③ **同行业上市公司对比**：根据主营业务的相似性，选取博俊科技、华达科技、多利科技、威唐工业、以及黎明股份为泰鸿万立的可比上市公司。从上述可比公司来看，2023 年度可比公司的平均收入为 27.68 亿元，平均 PE-TTM 为 24.74X，平均销售毛利率为 22.51%；相较而言，公司营收规模未及同业平均，但毛利率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。

### 交易数据

总市值 (百万元)	
流通市值 (百万元)	
总股本 (百万股)	255.30
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

戴铮铮  
 daizhengzheng@huajinsec.cn

### 相关报告

- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告 (开发科技)-2025 年第 22 期-总第 548 期 2025.3.18
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告 (首航新能)-2025 年第 21 期-总第 547 期 2025.3.16
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告 (浙江华业)-2025 年第 19 期-总第 545 期 2025.3.15
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告 (中国瑞林)-2025 年第 20 期-总第 546 期 2025.3.14
- 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



## 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)	1,477.8	1,544.3	1,688.6
同比增长(%)	46.13	4.50	9.35
营业利润(百万元)	147.6	186.5	200.8
同比增长(%)	48.38	26.38	7.66
归母净利润(百万元)	126.5	160.8	176.7
同比增长(%)	51.80	27.14	9.93
每股收益(元)	0.50	0.63	0.69

数据来源：聚源、华金证券研究所

## 内容目录

一、泰鸿万立 .....	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: 2023 年全球百强汽车零部件供应商分布 .....	5
图 6: 我国汽车零部件行业主营业务收入 .....	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 .....	8

## 一、泰鸿万立

公司主营业务为汽车结构件、功能件的研发、生产与销售。经过十余年发展，公司已拥有较强的生产制造能力、同步开发能力以及配套方案设计能力，在国内汽车配套领域拥有一定的市场竞争优势。

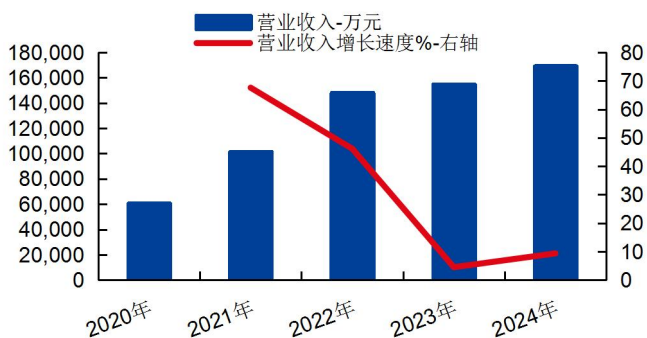
公司目前已成为吉利汽车、长城汽车、沃尔沃、上汽集团、广汽集团、通用五菱、江铃汽车、领克汽车、奇瑞汽车、上汽大众、广汽丰田等多家国内外知名整车厂商或品牌的一级供应商，进入了吉利集团旗下浩瀚、CMA、PMA 以及长城汽车旗下 A30、B30、ES11 等多个汽车架构平台的供应链体系；凭借优质的产品和服务，历年来多次被吉利汽车、长城汽车等整车厂商授予“年度优秀供应商”、“最佳合作奖”、“质量提升奖”、“忠诚奖”等荣誉奖项。

### （一）基本财务状况

公司 2022-2024 年分别实现营业收入 14.78 亿元/15.44 亿元/16.89 亿元，YOY 依次为 46.13%/4.50%/9.35%；实现归母净利润 1.26 亿元/1.61 亿元/1.77 亿元，YOY 依次为 51.80%/27.14%/9.93%。

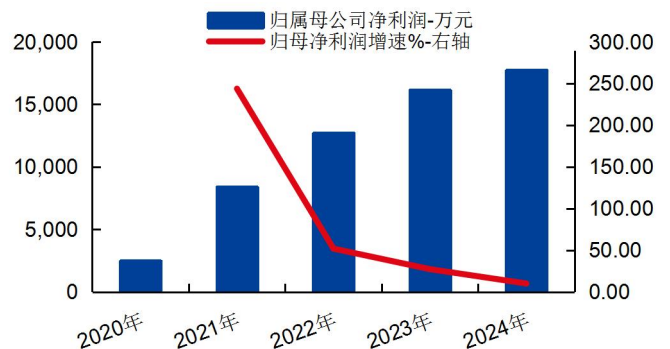
2024 年 1-6 月，公司主营收入按产品类型可分为三大板块，分别为结构件（5.37 亿元，82.86%）、功能件（1.10 亿元，17.03%）、以及其他产品（0.01 亿元、0.12%）。2021 年至 2024H1 期间，公司以汽车结构件产品为核心、对应收入占比均达 80%以上，整体收入结构相对稳定。

图 1：公司收入规模及增速变化



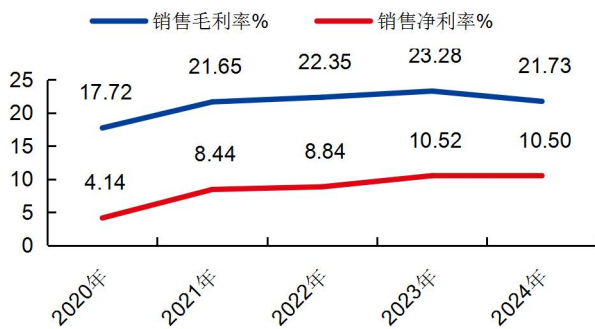
资料来源：wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



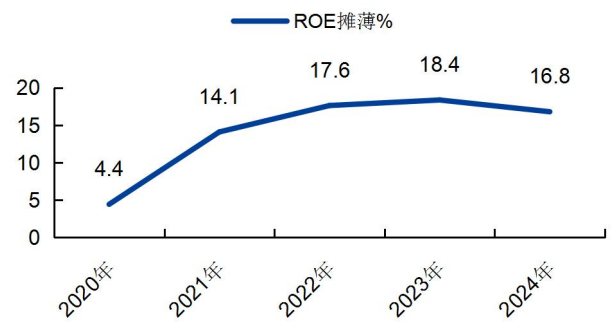
资料来源：wind，华金证券研究所

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

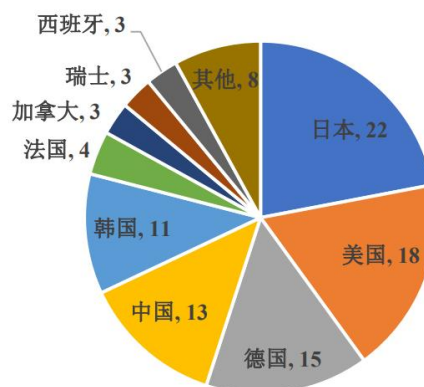
公司主要从事汽车零部件中结构件和功能件的研发、设计、生产和销售；根据主营产品类型，公司归属于汽车零部件行业。

### 汽车零部件行业

当前全球汽车零部件企业主要集中在美国、德国、日本等传统汽车工业强国。根据《美国汽车新闻》（AutomotiveNews）发布的 2023 年全球汽车零部件配套供应商百强榜，全球前百强零部件企业中，日本、美国、德国分别有 22 家、18 家、15 家企业入围，位列前三，中国则有 13 家企业入围，呈现后来居上的态势。

跨国汽车零部件巨头如德国博世、日本爱信精机、美国李尔等已在各自专业领域形成一定的垄断地位，这些企业知名度高、规模庞大、技术力量雄厚、资本实力充足，能够引导世界汽车零部件行业的发展方向。

图 5：2023 年全球百强汽车零部件供应商分布



资料来源：美国汽车新闻、华金证券研究所

随着我国汽车工业的稳定发展和汽车消费市场的迅速扩张，我国汽车零部件行业也步入了快速发展阶段。2012 年至 2017 年，我国汽车零部件行业主营业务收入持续增长，行业年均复

合增长率达到 11.75%；2018 年受汽车行业整体景气度下降因素影响，当年汽车零部件行业的主营业务收入有所下滑；2019 年至 2023 年，我国汽车零部件行业主营业务收入恢复持续增长趋势，2023 年行业主营业务收入为 4.41 万亿元，较上年同期增长 5.08%，行业发展态势向好。

图 6：我国汽车零部件行业主营业务收入



资料来源：国家统计局、华金证券研究所

近年来，在国家政策和技术专项的支持下，我国汽车零部件企业通过自主研发、合资合作以及技术人才引进等方式，持续加强技术攻关和创新体系建设，在部分领域实现了核心技术的突破。当前，国内汽车零部件企业已初步形成自主创新体系，已具备汽车零部件系统的产业化能力并实现产品的全面覆盖，正迈入“深度国产替代”的时代。从区域分布上看，经过多年发展，我国汽车零部件产业已初具规模，目前已形成东北、京津冀、华中、西南、长三角、珠三角六大汽车零部件产业集群；其中以上海、江苏、浙江为核心的长三角产业集群是我国汽车零部件产值最大的区域。

### （三）公司亮点

**1、公司是汽车结构件领域的代表性企业之一，深度绑定长城汽车、吉利集团等大型主机厂。**公司深耕汽车零部件领域 20 余年，目前已形成以结构件、功能件为核心的产品体系，并配套核心客户在浙江台州、浙江湖州、河北保定、山东济南、山西晋中、上海奉贤设有八个生产基地。凭借稳定的产品质量及良好的客户服务，公司与吉利集团、长城汽车等大型主机厂保持着长期稳定的合作关系、合作历史均超过 10 年；且 2021 年至 2024H1 期间，来自上述两家主机厂的合计收入占比均达 60% 以上、稳居公司前两大客户，相关结构件产品进入了吉利集团旗下浩瀚、CMA、PMA 以及长城汽车旗下 A30、B30、ES11 等多个汽车架构平台的供应链体系，配套车型覆盖吉利汽车、领克、沃尔沃、极氪，以及哈弗、欧拉、魏牌、长城皮卡、坦克等品牌的多款热门车型。目前，公司已提前建设募投项目以满足下游客户需求；其中，年产 360 万套汽车功能件及车身焊接分总成件建设项目二期已于 2023 年达到预定可使用状态，河北望都汽车冲压焊接分总成件扩产建设项目及河北望都汽车冲压焊接分总成件扩产建设项目则于 2024 年上半年进入到建设阶段。

**2、公司积极开拓新能源汽车领域客户，多款零部件产品于 2024-2025 年进入量产阶段。**报告期间，公司在新能源汽车领域积极开拓了与 TS 公司、极氪汽车、理想汽车、蔚来汽车、零跑

汽车、X公司、小鹏汽车、广汽埃安、银河等知名车企的合作关系并成为一级供应商，同时也是宁德时代、无锡振华、海斯坦普、赛科利等知名零部件供应商的配套合作伙伴。据问询函回复披露，截至2024年8月，公司已取得25项新能源车型零部件定点，其中有14项计划于2024-2025年进入量产阶段，为后续发展奠定了良好基础。具体来看，2024年进入量产的合作项目涉及零跑B11、理想X04、X公司MS11、T公司等品牌热门车型；而2025年进入量产的合作车型则包括市场关注度较高的蔚来Firefly、理想W02、理想W04、理想W05、零跑A01、SMART的HY11等。

#### （四）募投资项目投入

公司本轮IPO募投资金拟投入3个项目，以及补充流动资金。

- 1、年产360万套汽车功能件及车身焊接分总成件建设项目（二期）：**项目拟在台州现有土地上扩建生产基地，建设完成后将进一步增强公司汽车功能件及车身焊接分总成件的生产能力；根据项目可行性研究报告，项目投资税后内部收益率为18.15%，投资回收期（税后）为6.46年（含建设期）。
- 2、河北望都汽车冲压焊接分总成件扩产建设项目：**项目拟在河北望都经济开发区内现有土地上建造厂房、仓库及其他生产用配套设施，并购进智能制造设备、优化生产流程、合理配置生产人员；建设完成后将进一步增强发行人汽车冲压焊接分总成件的生产能力。根据项目可行性研究报告，项目投资税后内部收益率为17.45%，投资回收期（税后）为6.60年（含建设期）。
- 3、浙江台州汽车冲压焊接分总成件扩产建设项目：**项目拟在台州湾新区进行新生产基地的建设，建设完成后将进一步增强发行人汽车冲压焊接分总成件的生产能力。根据项目可行性研究报告，项目投资税后内部收益率为17.51%，投资回收期（税后）为6.56年（含建设期）。

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360万套汽车功能件及车身焊接分总成件建设项目（二期）	40,440.00	40,440.00	18个月
2	河北望都汽车冲压焊接分总成件扩产建设项目	21,073.19	21,073.19	18个月
3	浙江台州汽车冲压焊接分总成件扩产建设项目	22,095.28	22,095.28	18个月
4	补充流动资金	31,400.00	31,400.00	-
	<b>总计</b>	<b>115,008.47</b>	<b>115,008.47</b>	<b>-</b>

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16.89亿元，同比增长9.35%；实现归属于母公司净利润1.77亿元，同比增长9.93%。根据管理层初步预测，2025年1-3月公司营业收入为4.07亿元至4.78亿元，较2024年同期增长10.59%至29.89%；归母净利润为3,880万元至4,350万元，较2024

年同期增长 2.89%至 15.35%；扣非归母净利润为 3,850 至 4,250 万元，较 2024 年同期增长 5.30%至 16.24%。

公司专注于汽车结构件领域；根据主营业务的相似性，选取博俊科技、华达科技、多利科技、威唐工业、以及黎明股份为泰鸿万立的可比上市公司。从上述可比公司来看，2023 年度可比公司的平均收入为 27.68 亿元，平均 PE-TTM(剔除净利润波动较大的威唐工业/算数平均)为 24.74X，平均销售毛利率为 22.51%；相较而言，公司营收规模未及同业平均，但毛利率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)
300926.SZ	博俊科技	78.02	31.35	26.00	86.96%	3.09	108.18%	25.54%	17.74%
603358.SH	华达科技	99.22	35.52	53.69	4.00%	3.25	24.68%	15.17%	9.68%
001311.SZ	多利科技	75.85	14.63	39.13	16.62%	4.97	11.05%	23.21%	11.59%
300707.SZ	威唐工业	25.71	100.63	8.19	-0.47%	0.20	-64.78%	22.77%	1.72%
603006.SH	黎明股份	26.26	17.45	11.37	-7.61%	1.05	-28.72%	25.85%	7.29%
	平均值	61.01	24.74	27.68	19.90%	2.51	10.08%	22.51%	9.60%
<b>603210.SH</b>	<b>泰鸿万立</b>	<i>/</i>	<i>/</i>	<b>15.44</b>	<b>4.50%</b>	<b>1.61</b>	<b>27.14%</b>	<b>23.28%</b>	<b>18.36%</b>

资料来源: Wind (数据截至日期: 2025 年 3 月 19 日), 华金证券研究所

## (六) 风险提示

宏观经济波动风险、汽车行业政策风险、市场竞争风险、客户较为集中和大客户依赖的风险、主要原材料价格波动的风险、产品销售价格下降的风险、产品毛利率波动风险、客户车型开发带来的风险、公司收入增速放缓或收入下降风险、业务规模扩大导致的管理风险、存货余额较大的风险等风险。



## 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