

2025年03月28日

# 宏工科技 (301662.SZ)

## 新股覆盖研究

### 投资要点

- ◆ 下周二（4月1日）有一家创业板上市公司“宏工科技”询价。
- ◆ **宏工科技 (301662)**：公司聚焦于以粉料、粒料、液料及浆料处理为主的物料自动化处理产线及设备的研发、生产和销售。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 21.78 亿元/31.98 亿元/21.63 亿元，YOY 依次为 276.06%/46.83%/-32.36%；实现归母净利润 2.98 亿元/3.15 亿元/2.20 亿元，YOY 依次为 494.10%/5.86%/-30.08%。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变动-8.94%至 11.30%，归母净利润较上年同期变动-36.35%至-22.21%。
- ② **投资亮点**：1、公司是国内锂电行业物料自动化处理产线及设备的核心供应商之一，覆盖多数下游头部客户并占据较高市场份额。公司自 2008 年设立以来始终聚焦于物料自动化处理产线及设备的研发、生产，并于 2015 年成功开拓锂电池应用场景，报告期间来自锂电行业的收入占比稳居七成以上，公司也逐步成为国内领先的锂电行业物料自动化处理设备的核心供应商之一，在项目经验、业务范围等方面均具备较强领先优势。具体来看，1) 项目经验方面，公司积累了数千种物料性质研究成果的数据库，可根据客户需求较快适配出合适的工艺模型及完整的工艺流程，从而减少客户试错成本、缩短新建及扩建项目周期；2) 相比于产线集成商，公司具备解决方案、核心设备及其零部件、软件的自研自产能力，可满足客户的一站式服务需求，且使用过程中的不兼容等问题能够被有效解决。截至目前，公司已与宁德时代、比亚迪、中创新航、蜂巢能源、亿纬锂能、欣旺达、赣锋锂业等锂电行业头部企业达成良好合作关系；据公司测算，2022 年公司在国内锂电匀浆、正极材料、负极材料领域物料自动化处理设备市场占有率分别约为 24.67%、17.99%和 10.34%。2、公司坚持多领域拓展精细化工、橡胶塑料、食品医药等行业客户资源，为后续业务发展奠定坚实基础。1) 在精细化工领域，公司针对涂料市场，开发了三棵树、东方雨虹、嘉宝莉等行业客户；针对无机材料市场，公司从电子陶瓷、矿物等下游行业着手，拓展了中南钻石等大型客户，并中标了万华化学氧化锆材料相关项目；而针对化工材料市场，公司则重点攻关氟化工细分领域，拓展了石大胜华、多氟多、中船特气等电解液领域龙头企业。2) 在橡胶塑料领域，报告期内公司开拓了插座领域龙头公牛集团、工业硅/有机硅龙头合盛硅业等知名客户。3) 在食品领域，由于预制菜领域快速发展，公司重点开拓了调味品生产行业客户，目前已与调味品龙头海天味业美味鲜、方便食品龙头康师傅建立了合作关系。
- ③ **同行业上市公司对比**：公司专注于物料自动化处理领域；根据业务的相似性，选取瀚川智能、海目星、先导智能、以及赢合科技为宏工科技的可比上市公司。从上述可比公司来看，2023 年度可比公司的平均收入为 81.31 亿元，平均 PE-TTM (剔除负值/算数平均) 为 16.57X，平均销售毛利率为 28.68%；相较而言，公司营收规模及毛利率未及同业平均。
- ◆ **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)	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@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 (信凯科技)-2025 年第 25 期-总第 551 期 2025.3.22
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告 (泰禾股份)-2025 年第 24 期-总第 550 期 2025.3.21
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告 (泰鸿万立)-2025 年第 23 期-总第 549 期 2025.3.21
- 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



## 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)	2,178.2	3,198.4	2,163.2
同比增长(%)	276.06	46.83	-32.36
营业利润(百万元)	314.9	345.3	256.3
同比增长(%)	432.97	9.65	-25.76
归母净利润(百万元)	297.5	315.0	220.2
同比增长(%)	494.10	5.86	-30.08
每股收益(元)	4.96	5.25	3.67

数据来源：聚源、华金证券研究所

## 内容目录

一、宏工科技 .....	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 .....	6
(五) 同行业上市公司指标对比 .....	7
(六) 风险提示 .....	7

## 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
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、宏工科技

公司聚焦于粉料、粒料、液料、浆料等散装物料的自动化处理产线及设备的研发、生产和销售，是一家具有自主核心设备、配件和软件的物料自动化处理方案解决商。公司根据下游客户提供的一系列需求要素，输出合适的物料自动化解决方案，并基于上述解决方案生产包含自主核心设备、配件和软件的产线或单机产品。

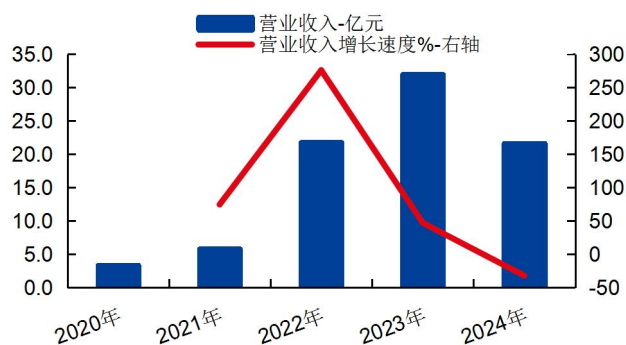
经过 10 余年的积累，公司针对锂电池、精细化工、橡胶塑料、食品医药等多个下游行业的不同应用场景，积累了数千种工艺模型库单元，以及包含数千种物料性质研究成果的数据库；同时，公司多项产品和技术已处于国内领先水平，在物料自动化处理领域有一定的市场竞争力及品牌知名度。

### （一）基本财务状况

公司 2022-2024 年分别实现营业收入 21.78 亿元/31.98 亿元/21.63 亿元，YOY 依次为 276.06%/46.83%/-32.36%；实现归母净利润 2.98 亿元/3.15 亿元/2.20 亿元，YOY 依次为 494.10%/5.86%/-30.08%。

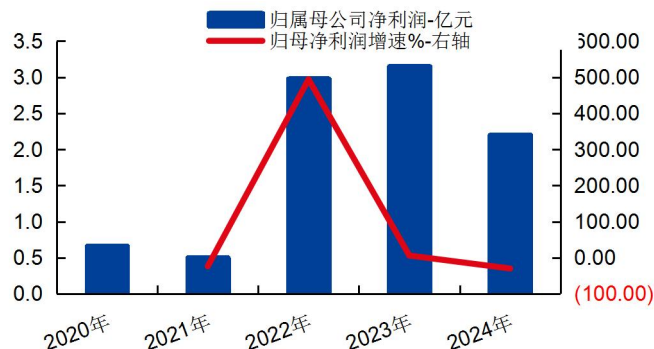
2024 年 1-9 月，公司主营收入按业务类型可分为三大板块，分别为物料自动化处理产线（13.47 亿元，92.79%）、单机设备（0.80 亿元，5.54%）、配件及改造（0.24 亿元，1.67%）。2021 年至 2024Q3 期间，公司以物料自动化处理产线业务为核心、对应收入占比稳定在 75%以上；假设按下游应用领域进行拆分，锂电池应用领域在公司业务中占据主导地位，占比超七成。

图 1：公司收入规模及增速变化



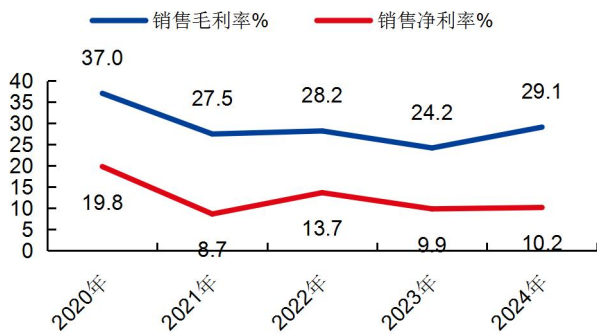
资料来源：wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



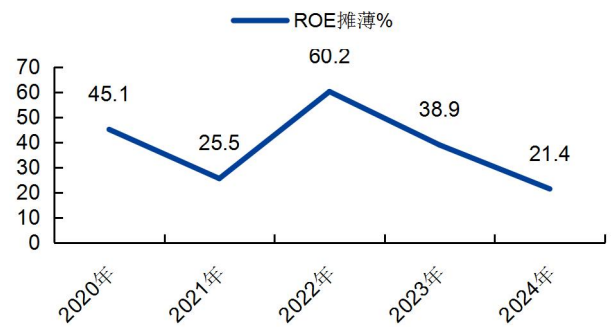
资料来源：wind，华金证券研究所

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

公司聚焦物料自动化处理产线及设备领域；其中，报告期间公司来自物料自动化处理产线的收入占比稳定在 75% 以上。

### 1、物料自动化处理行业

目前，在国外尤其是发达国家，物料自动化处理行业已成为工业自动化以及智能制造体系的重要组成部分。随着全球制造业产业结构的升级转型，物料自动化处理设备广泛应用于锂电池、精细化工、橡胶塑料、食品医药、电子半导体、石化、军工等领域。未来随着制造业的智能化、自动化技术的提升，物料自动化处理的应用领域将会持续扩张，全球物料自动化处理行业整体市场具备较大的发展空间。

依据 Fortune Business Insights 数据，2018 年全球物料自动化处理设备市场规模为 336.5 亿美元，到 2019 年市场规模已达 358.0 亿美元，同比增长 6.39%；预计到 2027 年市场规模增至 565.10 亿美元，复合增长率为 5.87%；随着工业自动化进程的进一步推进，未来全球物料自动化处理行业将持续保持增长态势。而在全球物料自动化处理市场中，亚太地区市场增长速度高于全球平均增长水平，是推动全球物料自动化处理发展的主要区域。依据 Fortune Business Insights 数据，2018 年亚太地区物料自动化处理市场规模约为 138.5 亿美元，到 2019 年市场规模提升至 150.7 亿美元，同比增长 8.80%。

我国物料自动化处理行业发展起步较晚，国内物料自动化处理产线及设备的生产工艺与海外市场仍存在较大差距，相关产品存在技术水平落后、自动化程度低、设备种类少、缺乏统一标准等问题；因此我国物料自动化处理行业较为分散，尚未出现广泛涵盖各个应用行业的大型龙头企业，且多数企业聚焦于个别应用领域，凭借技术积累，提供物料自动化处理产线或部分关键单机设备。在《智能制造发展规划（2016-2020 年）》中，已明确提出要面向《中国制造 2025》十大重点领域，推进智能制造关键技术装备、核心支撑软件、工业互联网等系统集成应用，以系统解决方案供应商、装备制造与用户联合的模式，集成开发一批重大成套装备，推进工程应用和产业化。物料自动化处理产线及设备作为属于智能制造装备产业下的重大成套设备，是下游行业自

动化、智能化升级的重要装备支撑；预计随着智能制造进程的不断推进以及智能制造装备的不断普及，物料自动化处理也将迎来良好的发展机遇。

同时，作为下游行业的重要生产设备，物料自动化处理行业的发展前景与下游需求紧密相关，下游行业的发展是本行业增长的重要因素；公司的物料自动化处理产线及设备主要应用于锂电池、精细化工等领域。具体来看，1）在锂电池领域，公司的物料自动化处理产线及设备主要用于锂电池正、负极材料的生产过程以及锂电池生产过程的匀浆阶段。公司属于锂电材料和锂电池厂商的生产设备供应商之一，处于整个锂电池产业链的上游环节，未来发展主要受下游锂电池需求的增长而驱动。2）精细化工是公司产品的另一个重要下游应用领域，基于提高生产效率、降低能源消耗、提升产品质量、保障生产安全等多种目标，采用连续型装备，构建智能化、模块化的生产车间乃至工厂是精细化工制装备未来重要的发展方向之一；物料自动化处理设备作为全封闭的连续型生产装备，融合自动化设备与软件控制系统，实现间歇反应到连续自动化反应的转变有效降低生产过程的滞后效应，提高生产的精益化程度，并营造精细化生产环境符合精细化工制造装备未来发展方向，因而，物料自动化处理设备在精细化工行业具有较大的应用前景和发展空间。

### （三）公司亮点

**1、公司是国内锂电行业物料自动化处理产线及设备的核心供应商之一，覆盖多数下游头部客户并占据较高市场份额。**公司自 2008 年设立以来始终聚焦于物料自动化处理产线及设备的研发、生产，并于 2015 年成功开拓锂电池应用场景，报告期间来自锂电行业的收入占比稳居七成以上，公司也逐步成为国内领先的锂电行业物料自动化处理设备的核心供应商之一，在项目经验、业务范围等方面均具备较强领先优势。具体来看，1）项目经验方面，公司积累了数千种物料性质研究成果的数据库，可根据客户需求较快适配出合适的工艺模型及完整的工艺流程，从而减少客户试错成本、缩短新建及扩建项目周期；2）相比于产线集成商，公司具备解决方案、核心设备及其零部件、软件的自研自产能力，可满足客户的一站式服务需求，且使用过程中的不兼容等问题能够被有效解决。截至目前，公司已与宁德时代、比亚迪、中创新航、蜂巢能源、亿纬锂能、欣旺达、赣锋锂业等锂电行业头部企业达成良好合作关系；据公司测算，2022 年公司在国内锂电匀浆、正极材料、负极材料领域物料自动化处理设备市场占有率分别约为 24.67%、17.99% 和 10.34%。

**2、公司坚持多领域拓展精细化工、橡胶塑料、食品医药等行业客户资源，为后续业务发展奠定坚实基础。**1）在精细化工领域，公司针对涂料市场，开发了三棵树、东方雨虹、嘉宝莉等行业客户；针对无机材料市场，公司从电子陶瓷、矿物等下游行业着手，拓展了中南钻石等大型客户，并中标了万华化学氧化锆材料相关项目；而针对化工材料市场，公司则重点攻关氟化工细分领域，拓展了石大胜华、多氟多、中船特气等电解液领域龙头企业。2）在橡胶塑料领域，报告期内公司开拓了插座领域龙头公牛集团、工业硅/有机硅龙头合盛硅业等知名客户。3）在食品领域，由于预制菜领域快速发展，公司重点开拓了调料品生产行业客户，目前已与调料品龙头海天味业美味鲜、方便食品龙头康师傅建立了合作关系。

### （四）募投项目投入



公司本轮 IPO 募投资金拟投入 2 个项目，以及补充流动资金项目。

- 智能物料输送与混配自动化系统项目：**项目拟在自有建设用地上新建生产车间及配套设  
施，建筑面积为 56,481.31 平方米，新增各种生产及配套设备 244 台（套）；据公司初  
步预测，项目建成后将新增年平均销售收入 4.21 亿元、新增年平均利润总额 8,094.61  
万元。
- 研发中心建设项目：**项目拟在购置土地上新建研发中心，建筑面积为 12,000.00 平方米，  
新增各种试验、检测及配套设备，引进专业技术人才，提升公司技术与创新能力。

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	智能物料输送与混配自动化系统项目	24,000.00	24,000.00	24 个月
	研发中心建设项目	9,201.54	9,201.54	24 个月
	补充流动资金	20,000.00	20,000.00	-
	<b>总计</b>	<b>53,201.54</b>	<b>53,201.54</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 21.63 亿元，同比减少 32.36%；实现归属于母公司净利润 2.20 亿元，同比减少 30.08%。根据管理层初步预测，2025 年 1-3 月公司营业收入为 42,543.64 万元至 51,997.78 万元，同比变动-8.94%至 11.30%；预计实现归属于母公司股东的净利润 2,972.93 万元至 3,633.58 万元，同比变动-36.35%至-22.21%；预计实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 2,812.28 万元至 3,437.23 万元，同比变动-33.03%至-18.14%。

公司专注于物料自动化处理领域；根据业务的相似性，选取瀚川智能、海目星、先导智能、以及赢合科技为宏工科技的可比上市公司。从上述可比公司来看，2023 年度可比公司的平均收入为 81.31 亿元，平均 PE-TTM（剔除负值/算数平均）为 16.57X，平均销售毛利率为 28.68%；相较而言，公司营收规模及毛利率未及同业平均。

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)
688022.SH	瀚川智能	26.47	-33.97	13.39	17.21%	-0.85	-214.99%	20.15%	-4.79%
688559.SH	海目星	65.27	20.01	48.05	17.03%	3.22	-15.42%	29.21%	13.72%
300450.SZ	先导智能	388.10	13.04	166.28	19.35%	17.75	-23.45%	35.60%	14.98%
300457.SZ	赢合科技	107.56	16.67	97.50	8.09%	5.54	13.62%	29.76%	8.97%
	平均值	146.85	16.57	81.31	15.42%	6.41	-60.06%	28.68%	8.22%
<b>301662.SZ</b>	<b>宏工科技</b>	<b>/</b>	<b>/</b>	<b>31.98</b>	<b>46.83%</b>	<b>3.15</b>	<b>5.86%</b>	<b>24.18%</b>	<b>38.88%</b>

资料来源：Wind（数据截至日期：2025 年 3 月 26 日），华金证券研究所

## （六）风险提示

短期行业产能过剩的风险、主要原材料价格波动风险、在手订单执行风险、经营业绩分布不均且在手订单下滑的风险、经营业绩下滑的风险、创新风险、公司产品研发不及预期的风险、实际控制人控制不当的风险、业务规模扩大导致的管理风险、市场竞争加剧的风险、产业政策风险、行业发展趋势变动的风险等风险。



## 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.huajinsec.com