

2025 年 05 月 25 日

海阳科技（603382.SH）

新股覆盖研究

投资要点

◆ 下周三（5 月 28 日）有一家主板上市公司“海阳科技”询价。

◆ **海阳科技（603382）**：公司系国内从事尼龙 6 系列产品研发、生产和销售的主要企业之一。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 40.67 亿元/41.13 亿元/55.42 亿元，YOY 依次为 3.06%/1.12%/34.76%；实现归母净利润 1.54 亿元/1.25 亿元/1.66 亿元，YOY 依次为-44.40%/-18.89%/32.76%。根据公司管理层初步预测，公司 2025 年 1-6 月营业收入较上年同期变动-14.30%至-10.66%，归母净利润较上年同期变动-2.05%至 10.83%。

② **投资亮点**：1、公司是国内尼龙 6 系列产品的主要生产商之一，产品体系相对丰富、且多项产品产销量处于行业前列。公司建厂于上世纪七十年代，成立 50 年来坚持以尼龙 6 材料为主线的多元发展战略，现已形成集切片、丝线以及帘子布完整的尼龙 6 系列产品体系，成为国内尼龙 6 行业产品体系相对丰富、且各项主要产品市场地位均处于行业前列。具体来看，1）在尼龙 6 切片领域，公司已进入巴斯夫、恩骅力、晓星集团、金发科技、华鼎股份、艾菲而等国内外大型化工企业的合格供应商名录并长期供货；据招股书披露，2022 年至 2024 年公司尼龙 6 切片国内产量市场占有率稳定在 5%-6%。2）在帘子布领域，公司与正新集团、中策橡胶、玲珑轮胎、森麒麟、佳通轮胎、浦林成山、双星轮胎等国内外知名轮胎企业达成了长期稳定的合作关系；据中国橡胶工业协会发布的《中国橡胶工业年鉴》，2022 年与 2023 年公司尼龙帘子布国内市场占有率分别为 12.72%、15.71%，相关产量在尼龙帘子布行业中排名第三、在尼龙 6 帘子布行业中排名第二。2、公司不断向尼龙 6 相关产业横向及纵向发展；报告期内，新拓的涤纶帘子布产品成为驱动公司增长的主要贡献。2020 年，公司开始布局与尼龙 6 帘子布生产工序较为接近、且可以共用部分或全部生产装置的涤纶帘子布与尼龙 66 帘子布。近年来，受益于国内外新能源汽车的蓬勃发展，适用于乘用车的半钢轮胎需求抬升，从而带动上游配套的涤纶帘子布需求增长，涤纶帘子布产品已成为驱动公司增长的主要贡献，收入由 2022 年的 2.19 亿元显著增至 2024 年的 7.14 亿元；而公司作为已在尼龙帘子布领域具备较强技术沉淀的企业，报告期内其涤纶帘子布产品市占率持续抬升，2022 年与 2023 年市占率为 3.73%和 6.14%，2024 年产量 4.563 万吨、较 2023 年同比增长 94.87%、预计市占率将进一步提升。此外，结合招股书数据来看，2022 年至 2024 年间涤纶帘子布产能利用率均在 100%以上、产能相对受限，“年产 4.5 万吨高模低缩涤纶帘子布智能化技改项目”的实施将在 2024 年产能基础上提升 125%，有利于公司夯实其行业领先地位；目前该项目已提前建设，截至 2024 年末、累计转固 2.92 亿元。

③ **同行业上市公司对比**：根据业务的相似性，选取聚合顺、恒申新材、海利得、恒天海龙、台华新材、华鼎股份为海阳科技的可比上市公司。从上述可比公司来看，2024 年度可比公司的平均收入规模为 53.37 亿元、平均 PE-TTM 为 11.17X、销售毛利率为 14.76%；相较而言，公司营收规模处于同业的中高位区间，销售毛利率则未及可比公司平均。

◆ **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

交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	135.94
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

戴箴箴

daizhengzheng@huajinsec.cn

相关报告

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（中策橡胶）-2025 年第 37 期-总第 563 期 2025.5.17
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（优优绿能）-2025 年第 38 期-总第 564 期 2025.5.17
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（古麒绒材）-2025 年第 36 期-总第 562 期 2025.5.10
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（威高血净）-2025 年第 34 期-总第 560 期 2025.4.29
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（天工股份）-2025 年第 35 期-总第 561 期 2025.4.29



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)	4,067.2	4,112.8	5,542.4
同比增长(%)	3.06	1.12	34.76
营业利润(百万元)	199.7	165.7	196.7
同比增长(%)	-39.88	-17.04	18.68
归母净利润(百万元)	154.0	124.9	165.8
同比增长(%)	-44.40	-18.89	32.76
每股收益(元)	1.13	0.92	1.22

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、海阳科技	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	7
（五）同行业上市公司指标对比	8
（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 5：2018-2024 年我国尼龙 6 切片进出口情况（万吨）	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、海阳科技

公司系国内从事尼龙 6 系列产品研发、生产和销售的主要企业之一。经过多年发展，公司已形成集切片、丝线以及帘子布完整的尼龙 6 系列产品体系；主要产品包括尼龙 6 切片、尼龙 6 丝线和帘子布，其中帘子布分为尼龙 6 帘子布、涤纶帘子布和尼龙 66 帘子布。

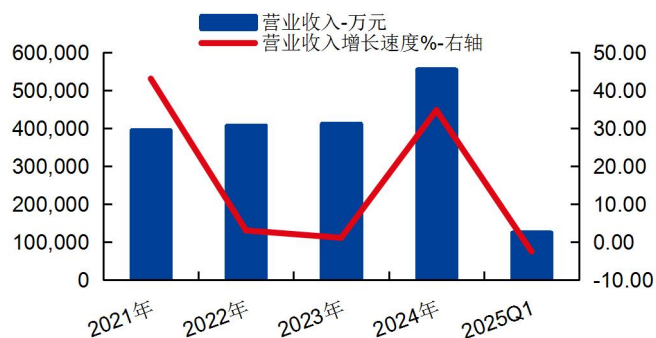
截至目前，公司已与巴斯夫、恩骅力、晓星集团、金发科技、华鼎股份、艾菲而、正新集团、中策橡胶、玲珑轮胎、森麒麟、佳通轮胎、浦林成山、双星轮胎等国内外知名大型化工、化纤、轮胎企业在发行人主要产品领域开展长期合作，品牌地位及知名度持续提升。

（一）基本财务状况

公司 2022-2024 年分别实现营业收入 40.67 亿元/41.13 亿元/55.42 亿元，YOY 依次为 3.06%/1.12%/34.76%；实现归母净利润 1.54 亿元/1.25 亿元/1.66 亿元，YOY 依次为 -44.40%/-18.89%/32.76%。根据最新财务情况，公司 2025Q1 实现营业收入 12.45 亿元，较上年同期下降 2.51%；实现归母净利润 0.32 亿元，较上年同期增长 33.19%。

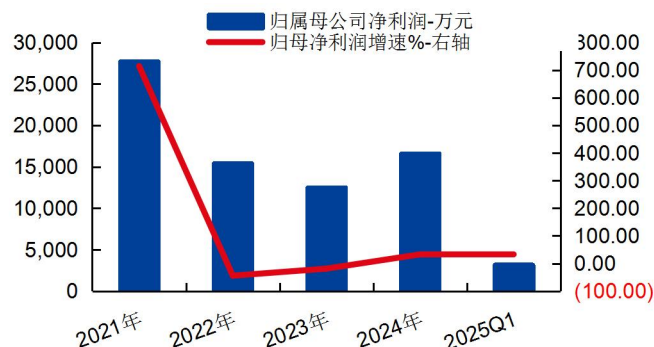
2024 年，公司主营收入按产品类别可分为五大板块，分别为尼龙 6 切片（36.04 亿元，65.15%）、尼龙 6 丝线（2.55 亿元，4.60%）、尼龙 6 帘子布（9.29 亿元，16.80%）、涤纶帘子布（7.14 亿元，12.91%）、尼龙 66 帘子布（0.30 亿元，0.53%）。2022 年至 2024 年间，尼龙 6 切片始终为公司的核心产品及首要收入来源，收入占比稳定在 60%以上。

图 1：公司收入规模及增速变化



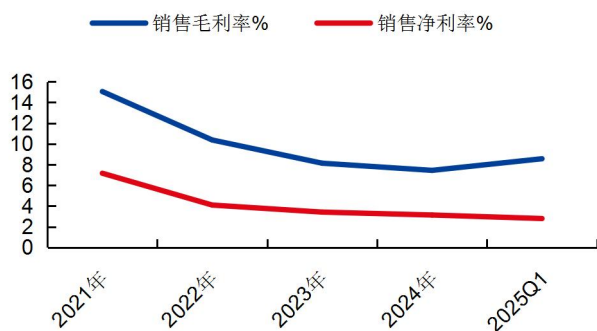
资料来源：wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



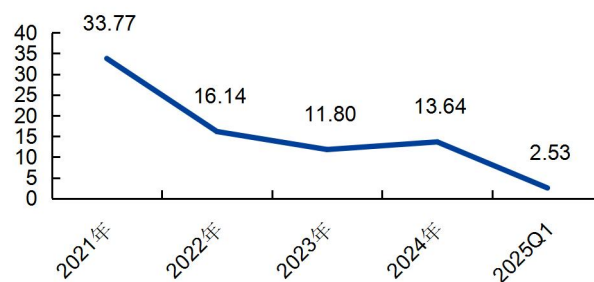
资料来源：wind，华金证券研究所

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

公司主要从事尼龙 6 及尼龙 66 系列产品。

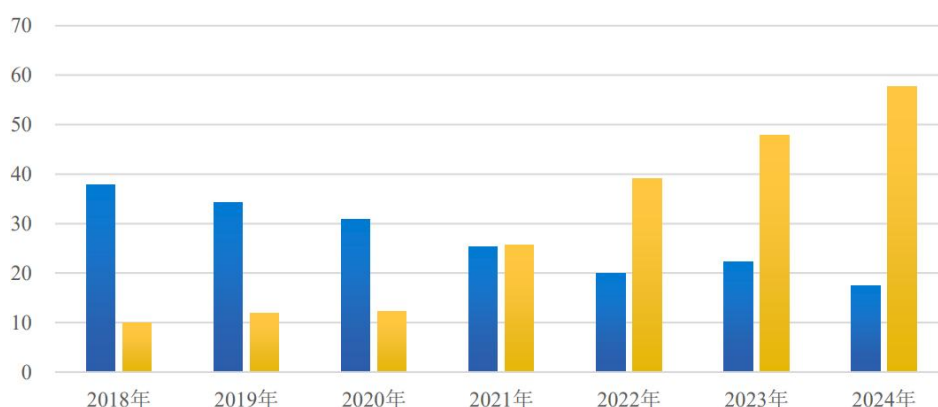
尼龙行业

尼龙产业家族庞大，产品种类繁多，品种主要有尼龙 6、尼龙 66、尼龙 610、尼龙 11、尼龙 12 五大品种。此外，还有尼龙 56、尼龙 4、尼龙 8、尼龙 9、尼龙 810 及各种共聚改性尼龙。尼龙 6 和尼龙 66 两者消费量约占尼龙总消费量的 90%。尼龙 6 和尼龙 66 在民用及工业用下游普遍应用，尼龙 6 主要用做尼龙纤维和工程塑料，尼龙 66 主要用做工程树脂及工业用丝。

在全球范围内，尼龙广泛运用于汽车、薄膜和涂料、工业、机械、消费品和电器、纤维和纺织品及其他行业领域。近年来，得益于尼龙 6 产品类型和应用领域的不断扩展，全球尼龙 6 的市场规模不断扩大；根据化纤信息网的统计数据，2022 年全球尼龙 6 切片市场规模约为 147 亿美元，预计 2032 年全球市场规模将达到 260 亿美元，年复合增长率为 5.87%。

由于历史原因，我国尼龙 6 切片行业长时间依赖进口，2010 年以后，随着上游原材料供应稳定性提升和价格的松动，我国国内尼龙 6 切片产量不断提升，进口依赖性大幅下降，同时我国尼龙 6 切片出口整体呈现增长趋势，但整体出口数量仍较少，尼龙 6 切片产能的增加主要满足国内下游需求。

图 5：2018-2024 年我国尼龙 6 切片进出口情况（万吨）



资料来源：化纤信息网、华金证券研究所

近年来，人们对汽车轻量化、低油耗、抗冲击、安全等要求不断提高。尼龙兼备低密度和高性能的双重优势，汽车领域大量应用以尼龙为代表的工程塑料来代替有色金属和合金，提高了汽车造型美观度、设计灵活性，降低零件加工、装配、维修费用，大幅减轻汽车自重，降低能耗。以工程塑料中的发动机外壳为例，在强度、刚度相近的条件下，尼龙注塑件重量比单层钢板冲压件减轻了 **50%**，比铝合金压铸件减轻了 **30%-40%**。随着国产尼龙 6 产品质量不断提升和尼龙改性技术的持续完善，未来将有更多尼龙 6 产品应用于以工程塑料为代表的非纤维领域。

1) 帘子布行业

帘子布是轮胎的重要骨架材料。在轮胎工业中使用的帘子布主要有尼龙帘子布、涤纶帘子布和钢丝帘子布。帘子布行业具有较高的认证壁垒。帘子布作为重要的轮胎骨架材料，不仅与轮胎和车辆的使用安全密切相关，而且直接关乎驾驶人员与乘客的生命安全，因此，每个轮胎制造商对于采购的帘子布原材料都会经过严格的认证，帘子布产品的认证周期一般需要两年左右，批量采购则需要更长的时间。

根据马来西亚橡胶委员会的统计数据，预计到 **2026 年**，全球轮胎帘子布市场将达到 **78.9 亿美元**，预测期内复合年增长率为 **7.4%**。汽车使用量的增加和对生物可降解产品认识的提高是推动市场增长的主要因素。根据预测，从材料类型来说，由于尼龙具有较高的强度、韧性、坚固性，以及相对优异的抗疲劳性，并且与橡胶附着良好，因此尼龙会出现可观的增长。

国内轮胎替换市场需求稳定增长。根据中国橡胶工业协会统计数据，目前国内替换轮胎需求在国内轮胎市场中的占比已高达 **60%**；就新车而言，汽车与轮胎的配套比例为 **1: 5**，载重车与轮胎配套比例平均约为 **1: 11**；在替换市场，每辆汽车每年需替换 **1.5 条** 轮胎，工程机械与载重机械的替换系数高于汽车。按照 **2024 年** 汽车保有量 **3.53 亿** 辆的数据进行测算，每年汽车轮胎替换需求约为 **5.30 亿** 条。作为汽车的必需消费品，轮胎需求的刚性大于汽车行业，即使汽车产销量出现负增长，依然会拥有较大且持续的轮胎替换需求。

（三）公司亮点

1、公司是国内尼龙 6 系列产品的主要生产商之一，产品体系相对丰富、且多项产品产销量处于行业前列。公司建厂于上世纪七十年代，成立 50 年来坚持以尼龙 6 材料为主线的多元发展战略，现已形成集切片、丝线以及帘子布完整的尼龙 6 系列产品体系，成为国内尼龙 6 行业产品体系相对丰富、且各项主要产品市场地位均处于行业前列。具体来看，1）在尼龙 6 切片领域，公司已进入巴斯夫、恩骅力、晓星集团、金发科技、华鼎股份、艾菲而等国内外大型化工企业的合格供应商名录并长期供货；据招股书披露，2022 年至 2024 年公司尼龙 6 切片国内产量市场占有率稳定在 5%-6%。2）在帘子布领域，公司与正新集团、中策橡胶、玲珑轮胎、森麒麟、佳通轮胎、浦林成山、双星轮胎等国内外知名轮胎企业达成了长期稳定的合作关系；据中国橡胶工业协会发布的《中国橡胶工业年鉴》，2022 年与 2023 年公司尼龙帘子布国内市场占有率分别为 12.72%、15.71%，相关产量在尼龙帘子布行业中排名第三、在尼龙 6 帘子布行业中排名第二。

2、公司不断向尼龙 6 相关产业横向及纵向发展；报告期内，新拓的涤纶帘子布产品成为驱动公司增长的主要贡献。2020 年，公司开始布局与尼龙 6 帘子布生产工序较为接近、且可以共用部分或全部生产装置的涤纶帘子布与尼龙 66 帘子布。近年来，受益于国内外新能源汽车的蓬勃发展，适用于乘用车的半钢轮胎需求抬升，从而带动上游配套的涤纶帘子布需求增长，涤纶帘子布产品已成为驱动公司增长的主要贡献，收入由 2022 年的 2.19 亿元显著增至 2024 年的 7.14 亿元；而公司作为已在尼龙帘子布领域具备较强技术沉淀的企业，报告期内其涤纶帘子布产品市占率持续抬升，2022 年与 2023 年市占率为 3.73%和 6.14%，2024 年产量 4.56 万吨、较 2023 年同比增长 94.87%、预计市占率将进一步提升。此外，结合招股书数据来看，2022 年至 2024 年间涤纶帘子布产能利用率均在 100%以上、产能相对受限，“年产 4.5 万吨高模低缩涤纶帘子布智能化技改项目”的实施将在 2024 年产能基础上提升 125%，有利于公司夯实其行业领先地位；目前该项目已提前建设，截至 2024 年末、累计转固 2.92 亿元。

（四）募投资项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 2 个项目，以及补充流动资金。

- 1、年产 10 万吨改性高分子新材料项目（一期）：该项目主要产品为高性能聚酰胺材料、高性能聚烯烃材料等；项目建成后达产年平均利润总额为 5,228.33 万元。
- 2、年产 4.5 万吨高模低缩涤纶帘子布智能化技改项目：项目主要产品为涤纶帘子布（未浸胶），配套涤纶帘子布后端的浸胶工序；项目达产年平均销售收入 59,734.51 万元，达产年年均利润总额 5,186.67 万元。

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 10 万吨改性高分子新材料项目（一期）	29,230.20	29,230.20	2 年
2	年产 4.5 万吨高模低缩涤纶帘子布智能化技改项目	30,600.00	17,000.00	30 个月
3	补充流动资金	15,000.00	15,000.00	-
	总计	74,830.20	61,230.20	-

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 55.42 亿元，同比增长 34.76%；实现归属于母公司净利润 1.66 亿元，同比增长 32.76%。根据管理层初步预测，2025 年 1-6 月公司预计可实现营业收入 23.5 亿元至 24.5 亿元，较 2024 年同期变动-14.30%至-10.66%；预计实现归母净利润 0.76 亿元至 0.86 亿元，较 2024 年同期变动-2.05%至 10.83%；扣除非经常性损益后净利润为 0.75 亿元至 0.85 亿元，较 2024 年同期变动约-3.04%至 9.89%。

公司专注于尼龙 6 系列产品领域；根据业务的相似性，选取聚合顺、恒申新材、海利得、恒天海龙、台华新材、华鼎股份为海阳科技的可比上市公司。从上述可比公司来看，2024 年度可比公司的平均收入规模为 53.37 亿元、平均 PE-TTM（剔除异常值及负值/算数平均）为 11.17X、销售毛利率为 14.76%；相较而言，公司营收规模处于同业的中高位区间，销售毛利率则未及可比公司平均。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2024 年营业收入 (亿元)	2024 年营收 增速	2024 年归母 净利润 (亿元)	2024 年归母 净利润 增速	2024 年 销售毛利 率	2024 年 ROE（摊 薄）
605166.SH	聚合顺	37.20	11.97	71.68	19.11%	3.00	52.66%	8.06%	15.61%
000782.SZ	恒申新材	34.47	-56.02	32.54	15.49%	-0.70	50.77%	3.62%	-3.95%
002206.SZ	海利得	57.41	12.07	59.01	4.96%	4.11	17.58%	16.04%	10.50%
000677.SZ	恒天海龙	48.90	105.23	10.55	2.43%	0.44	-5.38%	21.33%	8.69%
603055.SH	台华新材	86.98	11.77	71.20	39.78%	7.26	61.59%	22.98%	14.52%
601113.SH	华鼎股份	44.50	8.85	75.21	-13.73%	4.89	206.27%	16.54%	12.91%
	平均值	51.58	11.17	53.37	11.34%	3.16	63.92%	14.76%	9.71%
603382.SH	海阳科技	/	/	55.42	34.76%	1.66	32.76%	7.44%	13.64%

资料来源：Wind（数据截至日期：2025 年 5 月 23 日），华金证券研究所

备注：剔除 PE-TTM 为负值的恒申新材以及 PE-TTM 异常的恒天海龙。

（六）风险提示

新产品及新技术开发的风险、技术迭代风险、公司经营业绩下降的风险、宏观经济波动的风险、行业竞争加剧的风险、下游市场需求变动引起的业绩波动风险、国际贸易环境对公司经营影响较大的风险、原材料供应集中的风险、管理风险、毛利率下降的风险等风险。

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