2025 年 08 月 17 日
公司研究●证券研究报告

华新精科（603370.SH）

新股覆盖研究

投资要点

◆ 下周三（8 月 20 日）有一家主板上市公司“华新精科”询价。

◆ **华新精科（603370）：**公司专注于精密冲压领域产品的研发、生产和销售，主要产品为各类精密冲压铁芯及铁芯生产相关的精密冲压模具。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 11.92 亿元/11.89 亿元/14.21 亿元，YOY 依次为 40.78%/-0.26%/19.49%；实现归母净利润 1.14 亿元/1.56 亿元/1.53 亿元，YOY 依次为 56.59%/37.01%/-1.72%。根据公司管理层初步预测，公司 2025 年 1-9 月营业收入较上年同期增长 13.74%至 25.71%，归母净利润较上年同期增长 16.03%至 41.81%。

- **投资亮点：1、公司是国内精密冲压铁芯领域的代表性厂商，与下游头部企业建立了稳定良好的合作关系。**随着下游行业向智能化、电动化的方向发展，以电为驱动力的交通工具、生产工具、电气设备渗透率不断提升，带动上游铁芯行业需求不断增长。公司深耕精密冲压领域 20 余年，不仅成熟掌握点胶、自扣铆、氩弧焊、激光焊接等各类型铁芯的核心生产工艺，具备使用 0.2mm 等超薄硅钢批量生产的加工能力，还是国内少数可实现从原材料分剪到产品冲压及后道工序全工艺流程的企业；截至目前，已成为国内外新能源汽车驱动电机铁芯、微特电机铁芯、电气设备铁芯、点火线圈铁芯等产品的主流供应商之一，获得了众多国内外大型汽车零部件厂商、整车厂商、电机制造厂商、电气设备制造厂商等的广泛认可，与法雷奥、台达电子、博世集团、艾尔多集团、汇川技术、比亚迪、 宝马集团、采埃孚等下游头部企业建立了良好的合作关系。根据中国电器工业协会统计，2021 年至 2023 年公司在精密冲压铁芯领域内资企业中销售额整体排名前五。**2、公司是国内较早布局新能源汽车驱动电机铁芯业务并实现大规模量产的企业之一，相关收入在内资企业中位居前列；报告期内又依托先进点胶技术，在中高端领域取得先发优势。**公司自 2016 年切入新能源汽车驱动电机铁芯市场，是国内较早布局并实现大规模量产的企业之一；据中国电器工业协会统计，2021 年至 2023 年公司用于新能源汽车驱动电机的铁芯产品销售总额在内资企业中排名前二，2024 年以来又陆续取得了华域汽车、索恩格、博格华纳、中车时代、无锡星驱、 舜驱动力等新客户产品定点，不断拓宽新能源汽车领域的客户矩阵。而在先进技术方面，公司为顺应新能源汽车驱动电机铁芯所使用的高性能硅钢片高强度、低铁损、轻薄化的特点，于 2018 年开始布局点胶技术；该工艺实现铁芯模内点胶粘接成型，能有效提高铁芯的刚性、降低电机运行中的噪音及震动、改善电机的 NVH（噪声、震动与声震粗糙度）性能，目前主要应用于中高端车型。2023 年，公司模内点胶技术取得了宝马集团、采埃孚集团的产品定点并大批量供货，成为业内较早实现点胶技术批量生产的少数供应商之一；同时随着模内点胶技术进入量产阶段，公司新能源汽车驱动电机铁芯毛利率由 2022 年的 16.15%抬升至 21.59%，推动公司整体经营预期向好。
- **同行业上市公司对比：**根据业务的相似性，选取震裕科技、隆盛科技、信质集团、通达动力、神力股份为华新精科的可比上市公司。从上述可比公司来看，2024 年度可比公司的平均收入规模为 36.80 亿元、平均 PE-TTM（剔除负值和异常值/算数平均）为 40.35X、销售毛利率为 12.31%；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）	131.21
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（宏远股份）-2025 年 58 期-总第 584 期 2025.8.10
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（志高机械）-2025 年 57 期-总第 583 期 2025.8.6
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（西立智能）-2025 年 56 期-总第 582 期 2025.8.1
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（广东建科）-2025 年 55 期-总第 581 期.2025.7.26
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（鼎佳精密)-2025 年第 54 期-总第 580 期 2025.7.24

营收规模未及同业平均，销售毛利率水平则处于行业中高位区间。

◆ **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)	1,191.9	1,188.8	1,420.5
同比增长(%)	40.78	-0.26	19.49
营业利润(百万元)	129.1	178.4	170.4
同比增长(%)	59.00	38.26	-4.53
归母净利润(百万元)	113.7	155.8	153.1
同比增长(%)	56.59	37.01	-1.72
每股收益(元)	0.89	1.19	1.17

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、华新精科 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 5：2020-2030E 全球精密冲压铁芯市场规模及增长趋势预测（亿元） 5
图 5：永磁同步电机成本构成 6
图 8：2019-2030E 全球汽车驱动电机铁芯市场销售额预测（百万美元） 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 8

一、华新精科

公司专注于精密冲压领域产品的研发、生产和销售，主要产品为各类精密冲压铁芯及与铁芯生产相关的精密冲压模具。

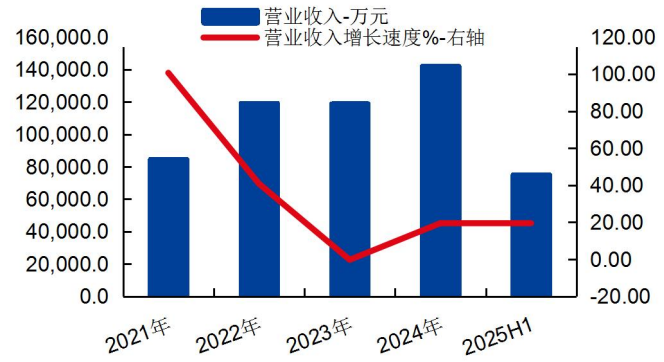
其中，精密冲压铁芯是公司的主要产品，可分为新能源汽车驱动电机铁芯、微特电机铁芯、电气设备铁芯、点火线圈铁芯等多种类型，主要供应给国内外众多大型汽车零部件厂商、电机制造厂商、电气设备制造厂商、汽车整车厂等各类企业；同时，公司还会向客户提供生产铁芯产品所需的精密冲压模具。

（一）基本财务状况

公司 2022-2024 年分别实现营业收入 11.92 亿元/11.89 亿元/14.21 亿元，YOY 依次为 40.78%/-0.26%/19.49%；实现归母净利润 1.14 亿元/1.56 亿元/1.53 亿元，YOY 依次为 56.59%/37.01%/-1.72%。根据最新财务情况，公司 2025H1 实现营业收入 7.52 亿元，较上年同期增长 19.40%；实现归母净利润 0.98 亿元，较上年同期增长 13.52%。

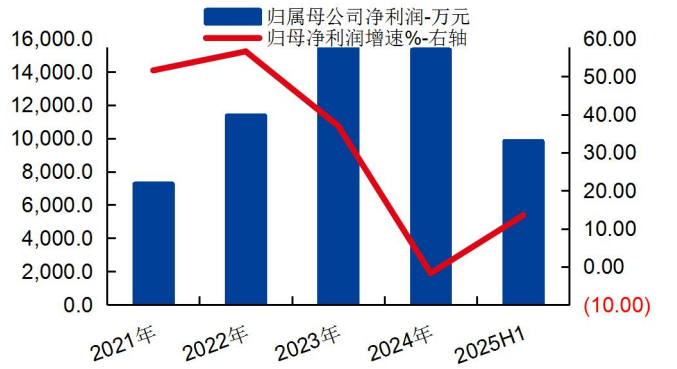
2024 年，公司收入按业务类别可分为两大板块，分别为精密冲压铁芯(12.46 亿元，97.34%)、以及精密冲压模具（0.34 亿元，2.66%)。2022 年至 2024 年间，精密冲压铁芯业务始终为公司的主要收入来源、其收入占比稳定 90%以上，其中又以新能源汽车驱动电机铁芯产品为主体、占据 50%以上的收入份额。

图 1：公司收入规模及增速变化



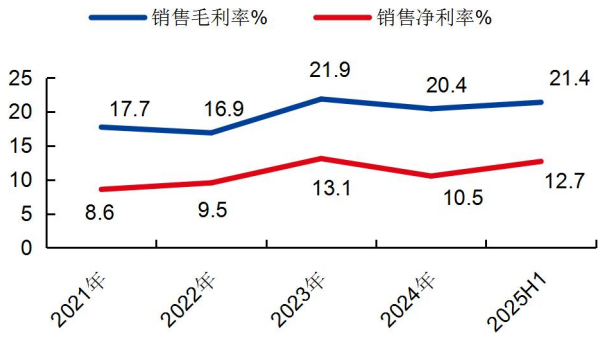
资料来源：wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



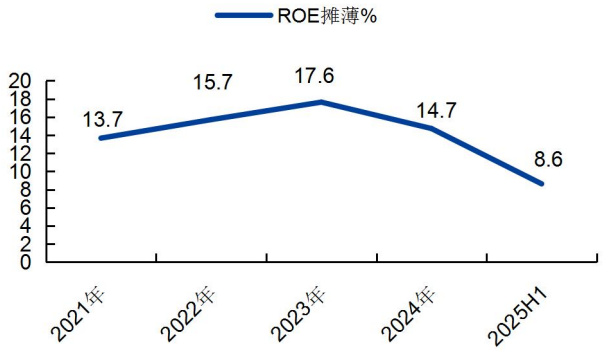
资料来源：wind，华金证券研究所

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

公司从事精密冲压铁芯及铁芯生产相关的精密冲压模具的生产及销售。

1、精密冲压铁芯行业

随着工业 4.0 和智能制造的发展，精密冲压铁芯在自动化、数字化和智能化方面的需求不断增加，推动整个工业制造行业的转型升级。根据 VICMarketResearch 的测算，2023 年全球精密冲压铁芯市场规模为 1,121.09 亿元，预计到 2030 年市场规模将达到 2,636.98 亿元，2024-2030 年年均复合增长率预计为 12.82%。随着技术的进步，精密冲压铁芯的设计和制造将变得更加精确和高效，同时新能源汽车行业的发展、工业自动化和机器人技术的普及、无人机等低空经济领域产品的兴起也将提升市场对精密冲压铁芯的需求。

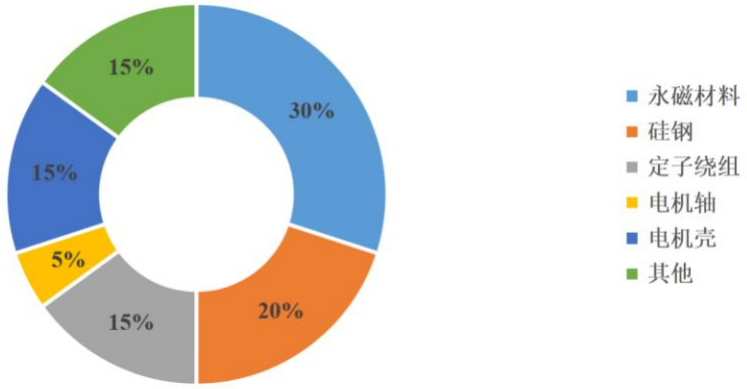
图 5：2020-2030E 全球精密冲压铁芯市场规模及增长趋势预测（亿元）

资料来源：VICMarketResearch、华金证券研究所

目前新能源汽车常用的驱动电机主要是永磁同步电机及交流异步电机两类，大多数新能源汽车采用的是永磁同步电机，代表车企包括比亚迪、理想汽车等，部分车辆采用了交流异步电机，代表车企有特斯拉、奔驰等。根据盖世汽车的数据，永磁同步电机的成本构成包括永磁材料、硅

钢、绕组、电机轴、电机壳等。其中，永磁材料钕铁硼主要用于制造转子永磁体，成本构成在30%左右；硅钢主要用于制作定转子铁芯，成本构成在20%左右。

图 6：永磁同步电机成本构成



资料来源：盖世汽车、华金证券研究所

受益于新能源汽车销量增长，新能源汽车驱动电机出货量持续增加。电驱系统、电池系统和电控系统是新能源汽车的核心部分，称为“三电”。新能源汽车市场的高速成长带动了驱动电机及其零部件行业的发展。一辆新能源汽车通常配备 1 台驱动电机，中高端车型以配备 2 台驱动电机为主。根据产业在线统计，2024 年中国新能源汽车驱动电机总装机量达到 1,522.90 万台，同比增长约 40.04%。未来随着新能源汽车产销量的持续增长，新能源汽车电机及其零部件的市场需求将被进一步拉动。

随着新能源汽车行业不断发展，新能源汽车车辆性能、驾乘体验等不断提升，驱动电机的性能要求也不断提高，包括重量轻、体积小、寿命长、可靠性高、耐压性高、安全性高等，对于驱动电机铁芯的制造工艺和质量要求也相应提升。公司通过自身研发创新与积累，抓住市场机遇，迅速切入新能源车用铁芯市场，以新能源汽车驱动电机铁芯为突破，逐步在新能源汽车用铁芯领域实现业绩快速增长。

根据 QYResearch 的调研，2023 年全球汽车驱动电机铁芯市场规模为 21.36 亿美元，预测 2023 年至 2030 年全球汽车铁芯市场规模年均复合增长率为 11.85%，2030 年市场规模有望达到 46.78 亿美元。

图 7：2019-2030E 全球汽车驱动电机铁芯市场销售额预测（百万美元）

资料来源：QY Research、华金证券研究所

（三）公司亮点

1、公司是国内精密冲压铁芯领域的代表性厂商，与下游头部企业建立了稳定良好的合作关系。随着下游行业向智能化、电动化的方向发展，以电为驱动力的交通工具、生产工具、电气设备渗透率不断提升，带动上游铁芯行业需求不断增长。公司深耕精密冲压领域 20 余年，不仅成熟掌握点胶、自扣铆、氩弧焊、激光焊接等各类型铁芯的核心生产工艺，具备使用 0.2mm 等超薄硅钢批量生产的加工能力，还是国内少数可实现从原材料分剪到产品冲压及后道工序全工艺流程的企业；截至目前，已成为国内外新能源汽车驱动电机铁芯、微特电机铁芯、电气设备铁芯、点火线圈铁芯等产品的主流供应商之一，获得了众多国内外大型汽车零部件厂商、整车厂商、电机制造厂商、电气设备制造厂商等的广泛认可，与法雷奥、台达电子、博世集团、艾尔多集团、汇川技术、比亚迪、 宝马集团、采埃孚等下游头部企业建立了良好的合作关系。根据中国电器工业协会统计，2021 年至 2023 年公司在精密冲压铁芯领域内资企业中销售额整体排名前五。

2、公司是国内较早布局新能源汽车驱动电机铁芯业务并实现大规模量产的企业之一，相关收入在内资企业中位居前列；报告期内又依托先进点胶技术，在中高端领域取得先发优势。公司自 2016 年切入新能源汽车驱动电机铁芯市场，是国内较早布局并实现大规模量产的企业之一；据中国电器工业协会统计，2021 年至 2023 年公司用于新能源汽车驱动电机的铁芯产品销售总额在内资企业中排名前二，2024 年以来又陆续取得了华域汽车、索恩格、博格华纳、中车时代、无锡星驱、 舜驱动力等新客户产品定点，不断拓宽新能源汽车领域的客户矩阵。而在先进技术方面，公司为顺应新能源汽车驱动电机铁芯所使用的高性能硅钢片高强度、低铁损、轻薄化的特点，于 2018 年开始布局点胶技术；该工艺实现铁芯模内点胶粘接成型，能有效提高铁芯的刚性、降低电机运行中的噪音及震动、改善电机的 NVH（噪声、震动与声震粗糙度）性能，目前主要应用于中高端车型。2023 年，公司模内点胶技术取得了宝马集团、采埃孚集团的产品定点并大批量供货，成为业内较早实现点胶技术批量生产的少数供应商之一；同时随着模内点胶技术进入量产阶段，公司新能源汽车驱动电机铁芯毛利率由 2022 年的 16.15%抬升至 21.59%，推动公司整体经营预期向好。

（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。

1、**新能源车用驱动电机铁芯扩建项目：**通过购置高端冲压设备，定制激光焊接、点胶系统等，自主研发、集成驱动电机铁芯智能自动化生产线，实现新增年产新能源车高端驱动电机定转子铁芯 100 万套（单套产品标准重量约 30 千克，换算后产能约 3 万吨/年）的生产能力。

2、**精密冲压及模具研发中心项目：**项目建成后，公司的技术创新、产品研发及制程设计能力将得到进一步提高，有利于产品品质和生产效率持续提升；同时也有助于提高公司的模具自制能力，保障产品开发和交付周期；通过设立研发中心并致力于后道铸铝、注塑等工艺的研究和改进，公司还有望拓展产品及服务范围。

表 1：公司 IPO 募投项目概况

序号	项目名称	投资总额（万元）	拟募集资金投资额（万元）	项目建设期
1	新能源车用驱动电机铁芯扩建项目	44,730.00	44,458.00	24 个月
2	精密冲压及模具研发中心项目	6,768.91	6,740.33	24 个月
3	补充流动资金项目	20,000.00	20,000.00	-
	总计	**71,498.91**	**71,198.33**	-

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 14.21 亿元，同比增长 19.49%；实现归属于母公司净利润 1.53 亿元，同比下降 1.72%。根据管理层初步预测，2025 年 1-9 月公司预计营业收入为 11.22 亿元至 12.40 亿元，同比增长 13.74%至 25.71%；预计归母净利润为 1.32 亿元至 1.61 亿元，同比增长 16.03%至 41.81%；预计扣非归母净利润为 1.30 亿元至 1.59 亿元，同比增长 19.36%至 45.88%。

公司专注于精密冲压铁芯及相关模具；根据业务的相似性，选取震裕科技、隆盛科技、信质集团、通达动力、神力股份为华新精科的可比上市公司。从上述可比公司来看，2024 年度可比公司的平均收入规模为 36.80 亿元、平均 PE-TTM（剔除负值和异常值/算数平均）为 40.35X、销售毛利率为 12.31%；相较而言，公司营收规模未及同业平均，销售毛利率水平则处于行业中高位区间。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值（亿元）	PE-TTM	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）
300953.SZ	震裕科技	217.02	79.10	71.29	18.45%	2.54	493.77%	13.88%	8.48%
300680.SZ	隆盛科技	93.27	40.49	23.97	31.21%	2.24	52.81%	17.95%	11.64%
002664.SZ	信质集团	96.87	-478.69	59.18	28.22%	0.21	-91.32%	8.49%	0.62%
002576.SZ	通达动力	30.94	40.21	16.75	0.00%	0.66	-24.44%	12.83%	5.29%
603819.SH	神力股份	26.65	-56.51	12.81	0.72%	-0.38	-122.56%	8.41%	-4.87%

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）
平均值		92.95	40.35	36.80	15.72%	1.05	61.65%	12.31%	4.23%
603370.SH	**华新精科**	**/**	**/**	**14.21**	**19.49%**	**1.53**	**-1.72%**	**20.43%**	**14.72%**

资料来源：Wind（数据截至日期：2025 年 8 月 15 日），华金证券研究所

备注：PE-TTM 计算剔除 PE 值为负的信质集团和神力股份、以及 PE 值偏高的震裕科技。

（六）风险提示

下游行业需求波动风险、技术与产品迭代风险、新业务新客户开拓不力的风险、产能扩张不能及时消化的风险、国外市场经营稳定性的风险、实际控制人控制风险、应收账款增长的风险、毛利率下降的风险、汇率波动的风险、存货余额较高及存货跌价的风险等风险。

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