

2025年11月24日  
海伟股份(9609.HK)

SDICSI

## IPO 点评

证券研究报告

新材料

## 海伟股份 IPO 点评

### 报告摘要

#### 公司概况

中国电容器薄膜的领导者。公司成立于2006年，总部位于河北省衡水市，主要产品包括电容器基膜和金属化膜，产品是薄膜电容器的关键组成部分。终端应用场景广泛，包括新能源汽车、新能源电力系统、工业设备和家用电器。根据灼识咨询的资料，于2024年，按电容器基膜的收入计，海伟股份在中国的市场份额为10.9%，按电容器基膜销量计，公司是中国第二大的电容器薄膜制造商。

业绩增长。从2022-2024年，公司收入达到3.3/3.3/4.2亿元人民币，归母净利润达到10200/6982/8642万。2025前五个月公司收入达到1.6亿，同比下降3%，归母净利润为3135万，同比下降5%，如剔除上市开支影响，实际归母净利润3757万，同比增长14%。

#### 行业状况及前景

根据灼识咨询的资料，以销量计，中国电容器基膜市场规模按19.7%的年复合增长率从2019年的4.6万吨增长至2024年的11.3万吨，预计2029年将达到22.4万吨，其2025年至2029年的年复合增长率为14.1%。

应用于新能源汽车的电容器基膜市场规模，以销量计，预计由2025年的4.8万吨增长至2029年的8.7万吨，其2025年至2029年的年复合增长率为16.2%。

应用于新能源电力系统的中国电容器基膜市场规模，以销量计，预计由2025年的3.4万吨增长至2029年的8.0万吨，其2025年至2029年的年复合增长率为23.6%。

#### 优势与机遇

研发能力强，助力公司满足快速增长的客户需求；多元化的产品组合及广泛的终端应用场景；拥有具远见及经验丰富的管理团队。

#### 弱项与风险

外汇汇率波动；原材料价格波动；电容器薄膜行业新技术的开发和新技术应用对公司影响大。

#### 投资建议

公司获得1位基石投资者的认购，汇兴丽海占此次发售股份的49.1%。保荐人为中金公司。

海伟股份IPO发行价为14.28港元，为2024年23倍市盈率，估值低于同为新材料行业的环球新材，环球新材2024年市盈率为32倍。综合考虑我们给予IPO专用评级“5.5”。

股份名称：海伟股份  
股份代码：9609.HK

IPO专用评级	5.5
— 评级基于以下标准，最高10分	
1. 公司营运 (30%)	6
2. 行业前景 (30%)	5
3. 招股估值 (20%)	5
4. 市场情绪 (20%)	6

#### 主要发售统计数据

上市日期：	2025/11/28
发行价(港元)	14.28
发行股数，绿鞋前(百万股)	30.83
— 香港公开发售：占比	3.08；10%
— 最高回拨后股数：占比	4.62；15%
发行后股本，绿鞋前(百万股)	154.54
— 本次发行的股份	30.83
集资金额，绿鞋前(亿港元)	4.40
— 香港公开发售部分	0.44
— 最高回拨后	0.66
发行后总市值，绿鞋前(亿港元)	22.10
备考每股有形资产净值(港元)	7.65
备考市净率(倍)	1.87

保荐人	中金公司
账簿管理人	中金公司、中信建投、 中信里昂、中银亚洲、 建银国际、中银国际、 汇智国际、富途证券、 利弗莫尔证券
会计师	德勤

资料来源：公司招股书

王强 分析师  
jimmywang@sdicisi.com.hk

**客户服务热线**

香港：2213 1888

国内：40086 95517

**免责声明**

此报告只提供给阁下作参考用途，并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请或向任何特定人士作出邀请。此报告内所提到的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由国投证券(香港)有限公司(国投证券国际)编写。此报告所载资料的来源皆被国投证券国际认为可靠。此报告所载的见解，分析，预测，推断和期望都是以这些可靠数据为基础，只是代表观点的表达。国投证券国际，其母公司和/或附属公司或任何个人不能担保其准确性或完整性。此报告所载的资料、意见及推测反映国投证券国际于最初发此报告日期当日的判断，可随时更改而毋须另行通知。国投证券国际，其母公司或任何其附属公司不会对因使用此报告内之材料而引致任何人士的直接或间接或相关之损失负上任何责任。

此报告内所提到的任何投资都可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也可能不适合所有的投资者。此报告中所提到的投资价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此报告没有把任何投资者的投资目标，财务状况或特殊需求考虑进去。投资者不应仅仅依靠此报告，而应按照自己的判断作出投资决定。投资者依据此报告的建议而作出任何投资行动前，应咨询专业意见。

国投证券国际及其高级职员、董事、员工，可能不时地，在相关的法律、规则或规定的许可下 (1)持有或买卖此报告中所提到的公司的证券，(2)进行与此报告内容相异的仓盘买卖，(3)与此报告所提到的任何公司存在顾问，投资银行，或其他金融服务业务关系，(4)又或可能已经向此报告所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。投资银行或资产管理可能作出与此报告相反投资决定或持有与此报告不同或相反意见。此报告的意见亦可能与销售人员、交易员或其他集团成员专业人员的意见不同或相反。国投证券国际，其母公司和/或附属公司的一位或多位董事，高级职员和/或员工可能是此报告提到的证券发行人的董事或高级人员。(5)可能涉及此报告所提到的公司的证券进行自营或庄家活动。

此报告对于收件人来说是完全机密的文件。此报告的全部或任何部分均严禁以任何方式再分发予任何人士，尤其(但不限于)此报告及其任何副本均不可被带往或传送到日本、加拿大或美国，或直接或间接分发至美国或任何美国人士(根据1933年美国证券法S规则的解读)，国投证券国际也没有任何意图派发此报告给那些居住在法律或政策不允许派发或发布此报告的地方的人。

收件人应注意国投证券国际可能会与本报告所提及的股票发行人进行业务往来或不时自行及/或代表其客户持有该等股票的权益。因此，投资者应注意国投证券国际可能存在影响本报告客观性的利益冲突，而国投证券国际将不会因此而负上任何责任。

此报告受到版权和资料全面保护。除非获得国投证券国际的授权，任何人不得以任何目的复制，派发或出版此报告。国投证券国际保留一切权利。

**规范性披露**

- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未担任此报告提到的上市公司的董事或高级职员。
- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未拥有此报告提到的上市公司有关的任何财务权益。
- 国投证券国际拥有此报告提到的上市公司的财务权益少于1%或完全不拥有该上市公司的财务权益。

**公司评级体系**

收益评级：

- 买入 — 预期未来6个月的投资收益率为15%以上；
- 增持 — 预期未来6个月的投资收益率为5%至15%；
- 中性 — 预期未来6个月的投资收益率为-5%至5%；
- 减持 — 预期未来6个月的投资收益率为-5%至-15%；
- 卖出 — 预期未来6个月的投资收益率为-15%以下。

**国投证券(香港)有限公司**

地址：香港中环交易广场第一座三十九楼

电话：+852-2213 1000

传真：+852-2213 1010