

导语：行业需求增长、产能释放与核心技术引领形成三重共振。

作者：市值风云 App：木盒

全球市占率 20%！风电设备部件龙头锡华科技：A 股登陆在即， 2025 年业绩剑指历史新高

12 月 12 日，江苏锡华新能源科技股份有限公司（简称“锡华科技”）正式启动申购。

作为风电核心零部件的主力军，锡华科技的产品在大兆瓦风机大型化产业趋势中实现引领和快速放量，拓展了众多行业优质客户。

此次 IPO 将助力公司抓住新能源风电行业的发展机遇，推动产能扩张与技术升级，未来有望跻身全球顶尖大型高端装备专用部件制造商行列。

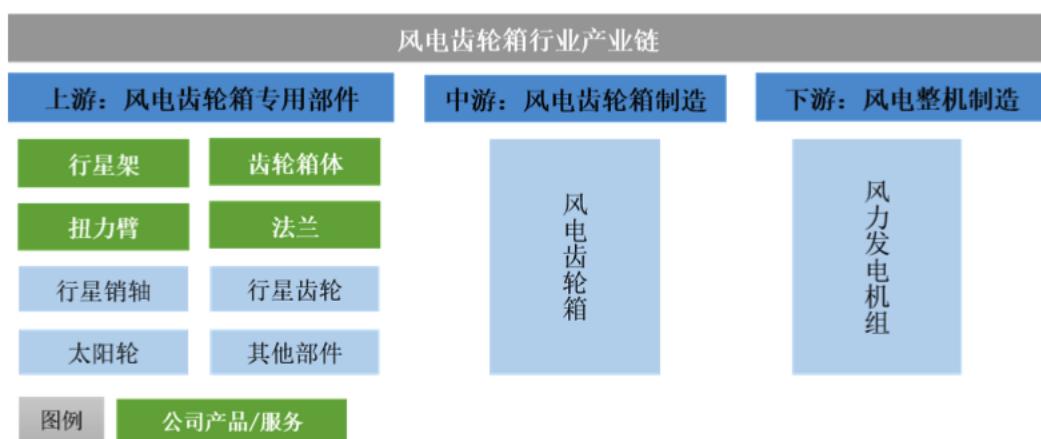
一、新能源风电行业弄潮儿

（一）聚焦高壁垒风电核心零部件

绿色低碳高质量发展，既是我国可持续发展的必然要求，也是全球经济未来的发展趋势。其中，风电行业的发展，对推动我国能源体系向绿色低碳转型、提升可再生能源发电比例具有重要意义。

风电机组中，风电齿轮箱是核心传动部件，其作用是将叶片在风力作用下产生的动力传递给发电机并使其获得较高转速。该部件技术含量与行业门槛极高，对使用寿命、承载能力和可靠性均有严苛要求。

锡华科技专注于风电齿轮箱专用部件领域，处于风电齿轮箱上游，是国内少数可提供风电齿轮箱专用部件全工序服务的企业。



(招股意向书)

公司产品包括行星架、齿轮箱体、扭力臂与法兰等，其中行星架收入占比最高。

应用领域	主要产品类别	产品图例	产品介绍
风电装备	行星架		行星架是风电齿轮箱的主传动部件之一，其材质强度、精度要求较高
	齿轮箱体		齿轮箱体配合若干不同直径的齿轮、轴承形成风电齿轮箱与发电机连接端的传动组件
	扭力臂		扭力臂是将齿轮箱固定在底座上、防止齿轮箱滑动或震动的零部件
	法兰		法兰为风电齿轮箱不同部件之间的连接件

(公司产品, 招股意向书)

除风电齿轮箱专用部件这一核心产品外，锡华科技还布局了注塑机厚大专用部件产品。

单位：万元

项目	2025年1-6月		2024年度		2023年度		2022年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
风电齿轮箱专用部件	47,869.85	85.10%	77,526.44	82.64%	76,161.00	84.85%	77,883.03	83.43%
其中：行星架	26,881.44	47.79%	44,376.64	47.30%	43,305.61	48.24%	41,582.71	44.55%
齿轮箱体	7,422.62	13.19%	10,086.23	10.75%	10,601.66	11.81%	11,680.28	12.51%
扭力臂	2,882.42	5.12%	6,879.06	7.33%	7,672.91	8.55%	6,984.51	7.48%
法兰	10,683.37	18.99%	16,184.51	17.25%	14,580.83	16.24%	17,635.53	18.89%
注塑机厚大专用部件	7,585.20	13.48%	13,367.84	14.25%	10,693.78	11.91%	13,070.39	14.00%
其他部件	799.21	1.42%	2,917.48	3.11%	2,907.17	3.24%	2,392.46	2.56%
合计	56,254.26	100.00%	93,811.77	100.00%	89,761.96	100.00%	93,345.88	100.00%

(收入构成，招股意向书)

厚大注塑机模板主要作用是配合其他部件保证模具正常开启、闭合，以及开模时协助分离制品，是注塑机的关键部件之一。

应用领域	主要产品类别	产品图例	产品介绍
注塑机	厚大注塑机模板		注塑机模板是注塑机关键部件之一，主要作用是配合其他部件保证模具正常开启、闭合，以及开模时协助分离制品
其他	工程机械零部件		主要包括工业法兰、矿用车零部件和工业齿轮箱零部件等

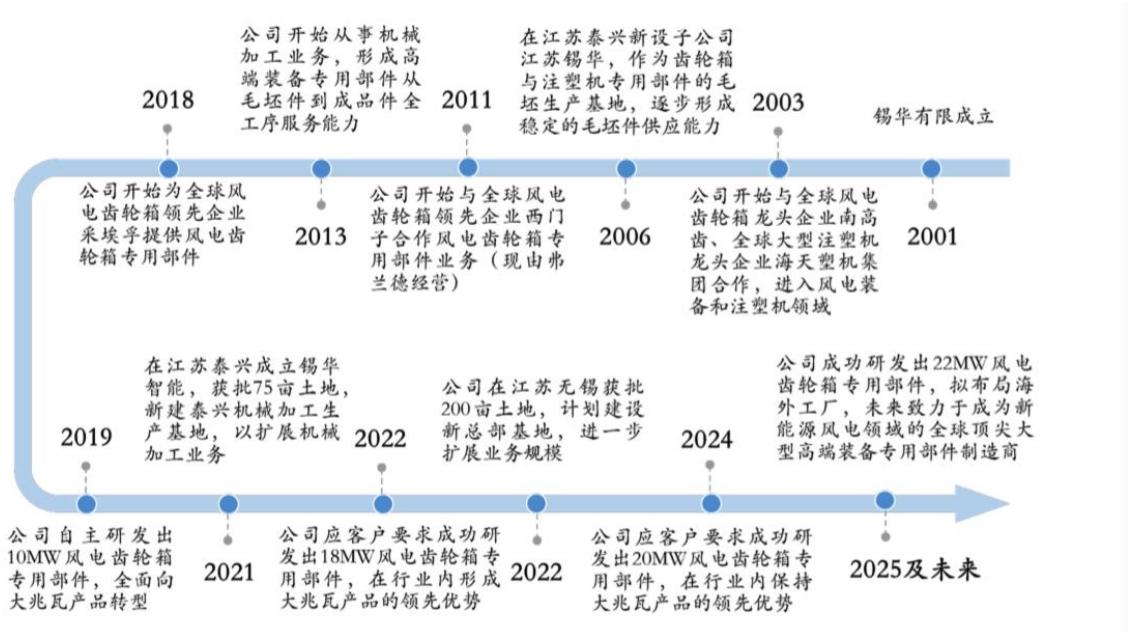
(公司产品，招股意向书)

公司为国内少数可提供大型风电齿轮箱专用部件从前端毛坯制造到后端成品加工全工序服务的企业，前后端协同优势明显，可帮助客户精简采购流程、缩短供应链，以增强质量管控、提高生产效率、缩短生产周期、降低生产成本。

(二) 紧跟产业升级，引领行业发展

在降本增效的驱动下，风机大型化成为风电行业的发展趋势。根据 CWEA 数据，我国陆上风机新增平均单机容量从 2011 年的 1.5MW 提升至 2024 年的 5.9MW，海上风电新增风机平均单机容量从 2.7MW 提升至 10MW，风机大型化趋势明显，2024 年度陆风新增装机机型以 5.0-6.9MW 为主，海风新增装机机型以 8.0-13.9MW 为主。

在此背景下，锡华科技始终紧抓风电行业的发展机遇，尤其是风电装备大型化的趋势，持续进行技术创新，不断改进和优化产品性能，所应用的风电机组功率范围持续增大，目前，公司产品已覆盖 1MW-22MW 范围，在行业内处于领先地位。



(公司发展历程，招股意向书)

报告期内，7MW 及以上产品的销量占比由 4.09% 快速提升至 48.72%；10MW 及以上产品的销量占比由 0.60% 快速提升至 27.00%，大兆瓦化的增长趋势显著。

项目	2025年1-6月		2024年度		2023年度		2022年度	
	销量(吨)	占比	销量(吨)	占比	销量(吨)	占比	销量(吨)	占比
风电齿轮箱专用部件	43,521.28	100.00%	68,823.98	100.00%	61,310.39	100.00%	59,156.74	100.00%
其中：10MW及以上	11,752.65	27.00%	11,154.78	16.21%	5,553.66	9.06%	353.22	0.60%
7MW-10MW	9,448.99	21.71%	10,666.57	15.50%	3,153.44	5.14%	2,063.91	3.49%
5MW-7MW	19,239.56	44.21%	37,703.27	54.78%	39,149.42	63.83%	36,071.24	60.98%
5MW以下	3,080.08	7.08%	9,299.37	13.51%	13,453.87	21.94%	20,668.37	34.94%

注：5MW以下不包含5MW；5MW-7MW包含5MW，不包含7MW；7MW-10MW包含7MW，不包含10MW

二、20年老兵，客户资源优质

锡华科技在风电大型高端装备专用部件行业已深耕二十余年，目前已在材料研发、球化孕育、机械加工等环节形成多项核心技术，是全球行业领先、质量可靠、技术卓越的大型高端装备专用部件制造商。

根据相关数据测算，2022 年-2024 年在风电齿轮箱专用部件的铸件细分领域全球市 场占有率为 20%左右，拥有领先的市场地位！

项目	2024 年度			2023 年度			2022 年度		
	销量	全球市场需求量	全球市场占有率	销量	全球市场需求量	全球市场占有率	销量	全球市场需求量	全球市场占有率
风电齿轮箱 专用部件	68,823.98	365,377.00	18.84%	61,310.39	362,418.62	16.92%	59,156.74	291,000.00	20.33%

注 1：销量指公司毛坯件出货与机械加工出货产品销量总和；

注 2：全球当期市场占有率=公司当期销量/当期全球风电齿轮箱专用部件铸件需求量。

(招股意向书)

从下游风电齿轮箱行业格局来看，由于技术壁垒较高，行业集中度显著：

(1) 在全球市场，第一名南高齿市场份额超 30%，前四名（南高齿、弗兰德、德力佳、采埃孚）市场份额超过 70%；

企业名称	2024 年度	2023 年度	2022 年度
南高齿集团	33.98%	34.96%	38.30%
弗兰德集团	17.28%	14.40%	14.55%
德力佳	10.36%	12.77%	11.24%
采埃孚集团	9.95%	10.32%	11.29%
其他企业	28.43%	27.55%	24.62%
合计	100.00%	100.00%	100.00%

注：数据来源于德力佳的公开披露资料

(2) 在中国市场，本土企业为南高齿、德力佳等，这两名市场份额接近 70%，其中南高齿的国内市场份额接近 50%。

锡华科技客户不仅涵盖了南高齿、弗兰德、德力佳、采埃孚这四家排名全球前列的核心企业，还拓展近年来发展迅速、从风电主机商切入风电齿轮箱领域的中国中车。此外，全球注塑机行业龙头海天塑机，也是公司注塑机厚大专用部件业务的核心客户。

单位：万元					
年份	序号	客户名称	主营业务收入	占比	主要销售产品类型
2025 年 1-6 月	1	南高齿集团	24,285.20	43.17%	风电齿轮箱专用部件
	2	中车股份	8,431.35	14.99%	风电齿轮箱专用部件
	3	德力佳	6,587.14	11.71%	风电齿轮箱专用部件
	4	海天塑机	6,418.68	11.41%	注塑机厚大专用部件
	5	弗兰德集团	5,161.10	9.17%	风电齿轮箱专用部件
	合计		50,883.47	90.45%	-
2024 年度	1	南高齿集团	56,307.78	60.02%	风电齿轮箱专用部件
	2	弗兰德集团	12,403.02	13.22%	风电齿轮箱专用部件
	3	海天塑机	12,391.75	13.21%	注塑机厚大专用部件
	4	采埃孚集团	6,841.01	7.29%	风电齿轮箱专用部件
	5	德力佳	3,865.39	4.12%	风电齿轮箱专用部件
	合计		91,808.95	97.87%	-

(2024 年、2025 年上半年前五名客户)

凭借着优质稳定的产品质量、行业领先的技术水平和高效快速的交付能力，公司已赢得了包括上述客户在内的全球知名客户的广泛认可，公司先后荣获南高齿供应商

质量表现奖与交付可靠奖、弗兰德卓越协作供应商、海天塑机杰出合作伙伴等奖项荣誉，这些优质的客户资源已成为锡华科技核心优势所在。

三、以技术破解行业痛点

风电齿轮箱产品具有较高技术壁垒，核心挑战集中在两方面：

- (1) 工作环境恶劣，需适应海上、高原、荒漠等场景中的台风、沙尘暴、高温、低温、高盐度腐蚀等复杂环境，且使用寿命要求严苛——陆上风电需 20 年不更换，海上风电需 25 年不更换；
- (2) 风机大型化导致风电齿轮箱单位面积承受的能量密度增强，需提升传递功率与扭矩、增强承载能力、提高可靠性、延长设计寿命，这对风电齿轮箱专用部件的材料强度与韧性、抗疲劳性等提出了更高要求。

锡华科技的核心技术为“球化孕育技术”，针对上述行业需求与痛点形成了多项技术突破：

- (1) 高强度球墨铸铁件的球化孕育控制技术，提高铸件抗拉强度，正火状态下可实现抗拉强度超过 950MPa；
- (2) 球墨铸铁件耐低温工艺，能提升铸件的低温抗冲击性能，延长使用寿命；
- (3) 高屈强比厚大断面 SSF 铸件球化孕育控制技术，可优化产品的力学性能和屈服强度。

序号	核心技术类型	核心技术名称	技术特点	技术来源	对应专利	所处阶段
1	原材料配比方案	大型高端装备部件合金成分配比方案	可以精确控制不同类型铸件的原料成分以适应其结构差异，从而降低成本；通过对同一主体熔炼方案的细微调整来满足客户的个性化要求，快速响应客户需求	自主研发	非专利技术	批量生产
2	球化孕育技术	高强度球墨铸铁件的球化孕育控制技术	在压缩生产成本的同时，能保证较高的生产效率，并提高铸件抗拉强度，在正火状态下可实现抗拉强度超过 950MPa	自主研发	共 30 个专利	批量生产
3		球墨铸铁件耐低温工艺	使铸件具备良好的耐低温性能，零下 40 摄氏度时的低温冲击功超过 15J，零下 60 摄氏度时的低温冲击功超过 11J	自主研发	非专利技术	批量生产
4		高屈强比厚大断面 SSF 铸件球化孕育控制技术	保证厚大件芯部实现良好的硅固溶强化控制，提高产品的力学性能，产品的屈强比超过 75% 未经热处理屈服强度即可达 450MPa 以上	自主研发	共 12 个专利	批量生产
5		大型高端装备部件机加工方案设计技术	培养了一批熟悉加工流程和设备的生产团队，形成了一整套高效率、低成本的毛坯件底层机械加工方案，在对外竞争时能占据领先地位	自主研发	非专利技术	批量生产
6	机械加工工艺	机械加工设备应用技术	开发出带平旋盘技术的数控卧式镗铣床，床身结构厚实、强度高、精度保持久、加工空间大；高精度数控卧式镗铣床开发出齿部铣削功能，加工出的齿部精度较高	自主研发	非专利技术	批量生产
7		大型高端装备部件机加工形位公差精准控制技术	通过试切误差补偿优化了数控加工程序，在保证加工时长的同时提高加工精度，有力地保障了公司的产品良率	自主研发	共 10 个专利	批量生产

(三大核心技术，招股意向书)

上述过硬的技术水平，与公司持续提升的研发投入密不可分，2022 年-2024 年公司研发投入从 3549.72 万增长至 4700.32 万，并提前布局行业先进的技术领域，比如大兆瓦高功率 16-20M 风电齿轮箱项目已进入批量生产阶段、大功率高可靠 22-25MW 风电齿轮箱项目正在样件试制阶段。

此次 IPO，除扩大产能之外，公司还计划投资建设研发中心，用于提升公司的研发创新能力，主要聚焦于球墨铸铁工艺优化、风电齿轮箱性能提升、注塑机模板轻量化等领域。

单位：万元

序号	项目名称	总投资额	拟投入募集资金	项目建设期
1	风电核心装备产业化项目（一期）	144,840.50	144,840.50	2 年
2	研发中心建设项目	4,943.76	4,943.76	2 年
合计		149,784.26	149,784.26	-

(招股意向书)

四、盈利高增

行业数据显示，2024年以来，中国风电行业持续高景气，全年主机厂商项目中标规模达220.64GW，同比增长89.41%；进入2025年，行业热度进一步延续，根据风芒能源2025年10月的不完全统计，2025前三季度11家主要整机商累计中标127.3GW，同比增长16.47%，彰显下游需求的强劲复苏与持续扩张。

在此背景下，锡华科技凭借大兆瓦产品供应能力的提升，充分受益于行业红利，业绩加速释放：2025年前三季度实现营业收入9.51亿元，同比增长35.35%；扣除非经常性损益后的净利润达1.61亿元，同比增长58.62%，利润增速显著快于收入增速，反映出盈利质量持续优化。

基于风电行业需求快速增长的背景，结合公司客户拓展良好与目前在手订单充足等因素，公司预计2025年度收入、销量及净利润同比实现较大幅度增长，其中扣非归母净利润同比增长幅度高达45.36%~54.19%。

总结

新能源风电行业发展空间大，锡华科技凭借二十余年的行业深耕，已在技术壁垒极高的风电齿轮箱专用部件行业确立了领先地位，并构建起深厚的客户资源护城河。

当前，公司发展即将迈入新台阶，2025年收入和业绩有望创下历史最佳。短期来看，业绩增长具备高度确定性；长期来看，行业需求增长、产能释放与核心技术引领形成三重共振，发展逻辑清晰，可持续成长性强。