

2026年02月10日

浙江华远 (301535.SZ)

紧固件和座椅锁驱动增长，深耕技术持续开拓新品

投资要点

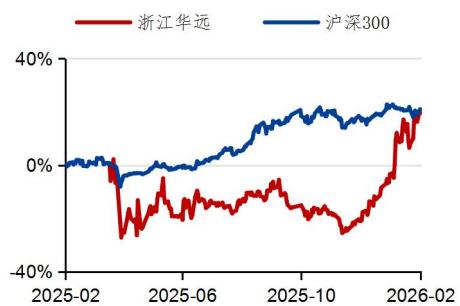
- ◆ **专注汽车连接件，是国内主要的汽车紧固件及座椅锁供应商之一。**公司是一家专注于定制化汽车系统连接件研发、生产及销售的高新技术企业，主要产品为异型紧固件和座椅锁，广泛应用于汽车车身底盘及动力系统、汽车安全系统、汽车智能电子系统、汽车内外饰系统等。
- ◆ **客户资源优质，与多家企业建立了良好的合作关系。**紧固件业务方面，公司是大众中国、广汽本田、长安马自达、长城汽车等汽车整车厂商的一级供应商，并与李尔、麦格纳、安道拓、佛吉亚、延锋等全球主要的汽车零部件企业建立了合作关系，是国内重要的汽车异型紧固件供应商之一。锁具业务方面，公司是国内少数专注于汽车座椅锁的公司之一，通过李尔、安道拓、佛吉亚等一级供应商向林肯、凯迪拉克、广汽本田、上汽通用、长安福特、东风日产等汽车品牌供应产品，并通过了北美福特的全球技术认证。2023年，公司在全国乘用车座椅锁市场中占有率为7.45%。
- ◆ **积极延伸产品至新能源车领域，不断拓宽下游应用。**公司将自身在研发、生产方面的优势延伸应用至新能源汽车及汽车智能电子领域。公司作为二级供应商，通过一级供应商安道拓、佛吉亚等进入了蔚来汽车、小鹏汽车、广汽埃安、比亚迪、理想汽车等国内主要新能源汽车厂商的供应商体系，产品应用于蔚来ES6、蔚来ES8、蔚来ET7、广汽AION S、广汽AION V、广汽AION Y、比亚迪王朝系列及海洋系列、理想ONE、理想L7等车型。此外，公司与全球汽车电子巨头森萨塔开展合作，为其传感器供应定制化螺栓等产品，拓展了产品在汽车智能电子领域的应用。
- ◆ **深耕技术持续开拓新品，为业务持续增长提供长期的动力。**公司精密部件业务，2025年上半年取得快速增长，专用于各类传感器的铝合金精密连接件出货量达到1086万件，同比增长445%，同时持续拓展新客户，陆续进入新品开发和验证阶段。同时，公司丝杆类产品在2025年上半年已经完成产线投资布局，并在多家客户处完成了试装验证。其中专用于电机传动类的精密短丝杆产品已经进入量产，目前正处于持续放量阶段。用于电动座椅滑轨类的水平驱动器(HDM)和长丝杆产品已获取客户正式定点，预计将在一年内进入量产阶段。随着汽车电动化的持续普及，此类产品的研发成功，将在未来几年内为公司业务持续增长带来长期的动力。
- ◆ **投资建议：**公司专注于汽车系统连接件，与多家整车厂及汽车零部件巨头建立了合作关系，是国内主要的汽车紧固件及座椅锁供应商之一。我们预计2025-2027年营业总收入分别为7.84/9.08/10.54亿元，同比增速分别为15.0%/15.9%/16.1%；归母净利润分别为1.11/1.24/1.39亿元，同比增长3.6%/11.8%/12.2%；对应EPS分别为0.26/0.29/0.33元/股。首次覆盖，给予“增持”评级。
- ◆ **风险提示：**主要原材料价格波动的风险，产品价格波动的风险，业务拓展不及预期的风险，技术创新的风险等。

汽车 | 汽车零部件III
投资评级
增持(首次)
股价(2026-02-10)
28.50元

交易数据

总市值 (百万元)	12,120.88
流通市值 (百万元)	1,818.13
总股本 (百万股)	425.29
流通股本 (百万股)	63.79
12个月价格区间	27.73/18.14

一年股价表现


资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	24.53	45.31	463.89
绝对收益	23.81	46.29	485.25

分析师

黄程保
SAC 执业证书编号: S0910525040002
huangchengbao@huajinsec.cn

分析师

李蕙
SAC 执业证书编号: S0910519100001
lihui1@huajinsec.cn

相关报告

浙江华远：华金证券-新股- 新股专题覆盖报告 (浙江华远) -2025年第17期-总第543期 2025.3.7



财务数据与估值

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	553	682	784	908	1,054
YoY(%)	12.6	23.2	15.0	15.9	16.1
归母净利润(百万元)	83	107	111	124	139
YoY(%)	7.6	29.9	3.6	11.8	12.2
毛利率(%)	29.9	31.5	30.2	31.0	31.4
EPS(摊薄/元)	0.19	0.25	0.26	0.29	0.33
ROE(%)	11.0	12.5	12.0	11.8	11.7
P/E(倍)	146.7	112.9	109.0	97.5	86.9
P/B(倍)	16.2	14.1	13.1	11.5	10.2
净利率(%)	14.9	15.7	14.2	13.7	13.2

数据来源：聚源、华金证券研究所

一、浙江华远

公司创立于 2002 年，是一家专注于定制化汽车系统连接件研发、生产及销售的高新技术企业。主要产品为异型紧固件和座椅锁，广泛应用于汽车车身底盘及动力系统、汽车安全系统、汽车智能电子系统、汽车内外饰系统等。

公司在广州、上海、重庆等成立了城市服务中心，在新加坡成立了办事处，并在欧洲保加利亚保税区设有专门的交付仓库，形成了完善的汽车紧固件、座椅锁等连接件供销服务网络，零部件供应涵盖国内外众多知名汽车品牌。

(一) 基本财务状况

业绩延续增长态势，盈利能力提升明显。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 4.91/5.53/6.82 亿元，YOY 依次为 +8.20%/+12.64%/+23.20%；实现归母净利润 0.77 亿元/0.83 亿元/1.07 亿元，YOY 依次为 -61.61%/+7.57%/+29.89%。最新报告期，2025 前三季度，公司实现营收 5.41 亿元、同比增长 18.64%，实现归母净利润 0.79 亿元、同比增长 29.30%。

图 1：公司收入规模及增速



图 2：公司归母净利润及增速



资料来源：iFinD，华金证券研究所

资料来源：iFinD，华金证券研究所

(二) 投资亮点

1、客户资源优质，与多家企业建立了良好的合作关系。公司已与下游主要汽车整车厂商及汽车零部件企业建立了合作关系，深入参与了汽车零部件供应链。紧固件业务方面，公司是大众中国、广汽本田、长安马自达、长城汽车等汽车整车厂商的一级供应商，并与李尔、麦格纳、安道拓、佛吉亚、延锋等全球主要的汽车零部件企业建立了合作关系，是国内重要的汽车异型紧固件供应商之一。

锁具业务方面，公司是国内少数专注于汽车座椅锁的公司之一，通过李尔、安道拓、佛吉亚等一级供应商向林肯、凯迪拉克、广汽本田、上汽通用、长安福特、东风日产、长安马自达等汽车品牌供应产品，并通过了北美福特的全球技术认证，具有较强的技术与研发实力，受到了主流客户的认可。公司产品在主流 SUV 车型中具有较高的渗透率，根据中国乘用车市场信息联席会

发布的“2022 年 SUV 汽车销量排行榜”，排名前十的 SUV 中 6 款使用了公司的座椅锁产品。2023 年，公司在全国乘用车座椅锁市场中占有率为 7.45%。

2、积极延伸产品至新能源车领域，不断拓宽下游应用。公司将自身在研发、生产方面的优势延伸应用至新能源汽车及汽车智能电子领域。公司作为二级供应商，通过一级供应商安道拓、佛吉亚等进入了蔚来汽车、小鹏汽车、广汽埃安、比亚迪、理想汽车等国内主要新能源汽车厂商的供应商体系，产品应用于蔚来 ES6、蔚来 ES8、蔚来 ET7、广汽 AION S、广汽 AION V、广汽 AION Y、比亚迪王朝系列及海洋系列、理想 ONE、理想 L7 等车型。此外，公司与全球汽车电子巨头森萨塔开展合作，为其传感器供应定制化螺栓等产品，拓展了产品在汽车智能电子领域的应用。

3、深耕技术持续开拓新品，为业务持续增长提供长期的动力。公司精密部件业务，2025 年上半年取得快速增长，专用于各类传感器的铝合金精密连接件出货量达到 1086 万件，同比增长 445%，同时持续拓展新客户，陆续进入新品开发和验证阶段。同时，公司丝杆类产品在 2025 年上半年已经完成产线投资布局，并在多家客户处完成了试装验证。其中专用于电机传动类的精密短丝杆产品已经进入量产，目前正处于持续放量阶段。用于电动座椅滑轨类的水平驱动器（HDM）和长丝杆产品已获取客户正式定点，预计将在一年内进入量产阶段。随着汽车电动化的持续普及，此类产品的研发成功，将在未来几年内为公司业务持续增长带来长期的动力。

4、研发设计经验丰富，产品技术指标先进。公司具有较强的定制化产品设计、研发能力，可依据客户的不同需求，针对不同的产品环境提供相应的产品方案，并通过全供应链管理实现高附加值的产出。经过多年发展，公司已经积累了大量成熟方案，目前在产的锁具超过 10 个系列，涉及超过 100 个品种，另有多种在研技术储备方案，具有较强的产品方案提供能力。同时，公司产品在锁体静强度、操作耐久性能、锁体侧向刚度、锁体锁止力等指标上均优于行业一般技术标准，同时超过行业一线整车厂商的要求，具有较强的技术实力。

（三）盈利预测核心假设

1、紧固件产品：公司以佛瑞亚、航嘉麦格纳、马瑞利、李尔、安道拓、诺博、继峰等客户为基础，持续获取新业务，2025 年上半年以上各家客户的出货量保持稳定。新增客户如采埃孚、丰田纺织等，也已经进入量产交付，随着开发产品种类增加，后续销量有望持续提升。公司在不断巩固国内市场业务的前提下，也在大力拓展海外市场，目前已经和佛瑞亚、马瑞利、博泽、格拉默、安道拓等客户的欧洲公司进行业务对接，后续有望为公司发展提供动力。我们预计公司紧固件产品 2025-2027 年对应收入分别为 4.67/5.32/6.12 亿元，同比增速分别为 12.78%/14.02%/14.93%；对应毛利率分别为 29.48%/29.88%/30.12%。

2、锁具产品：公司锁具产品基本涵盖了国内主流 OEM 品牌，同时积极进行新品推广，2024 年公司推出新的电动锁栓产品，用于汽车后排座椅靠背角度的电动调节，2025 年已经在小鹏、阿维塔、东风等品牌的车型上量产，赛力斯、大众、比亚迪等品牌的相关车型上的开发进展顺利，并在 2025 年下半年陆续进行量产，将为锁具业务带来新的业务增量。我们预计公司锁具产品 2025-2027 年对应收入分别为 2.87/3.25/3.70 亿元，同比增速分别为 12.12%/13.13%/14.09%；对应毛利率分别为 30.23%/30.89%/31.12%。

3、其他业务：精密部件业务，2025年上半年取得快速增长，同时持续拓展新客户，陆续进入新品开发和验证阶段；丝杆类业务，2025年上半年已经完成产线投资布局，并在多家客户处完成了试装验证，未来几年有望成为成长新动能。我们预计公司其他产品2025-2027年对应收入分别为0.30/0.51/0.72亿元，同比增速分别为150.53%/70.65%/40.73%；对应毛利率分别为40.56%/42.63%/43.98%。

综上，我们预计2025-2027年营业总收入分别为7.84/9.08/10.54亿元，同比增速分别为14.96%/15.87%/16.08%，对应毛利率分别为30.18%/30.96%/31.42%。

表1：收入成本拆分

业务收入 (亿元)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	5.53	6.82	7.84	9.08	10.54
_{yoY}	12.64%	23.20%	14.96%	15.87%	16.08%
毛利率 (%)	29.88%	31.51%	30.18%	30.96%	31.42%
1、紧固件	3.26	4.14	4.67	5.32	6.12
_{yoY}	8.08%	27.20%	12.78%	14.02%	14.93%
毛利率 (%)	31.50%	31.28%	29.48%	29.88%	30.12%
2、锁具	2.17	2.56	2.87	3.25	3.70
_{yoY}	20.06%	18.06%	12.12%	13.13%	14.09%
毛利率 (%)	26.24%	29.89%	30.23%	30.89%	31.12%
4、其他	0.11	0.12	0.30	0.51	0.72
_{yoY}	15.94%	6.24%	150.53%	70.65%	40.73%
毛利率 (%)	53.48%	75.33%	40.56%	42.63%	43.98%

资料来源：iFinD、华金证券研究所测算

（四）可比公司估值

公司专注于定制化汽车系统连接件，与多家整车厂及汽车零部件巨头建立了合作关系，是国内主要的汽车紧固件及座椅锁供应商之一。根据业务类型，选取超捷股份（主要产品为高强度精密紧固件、异形连接件等产品）、长华集团（主要产品为紧固件、冲焊件）为浙江华远的可比上市公司。考虑到公司客户资源丰富，具有较强的技术与研发实力，产品受到主流客户的认可，且积极延伸产品应用至新能源车领域，为业务持续增长提供动力，首次覆盖，给予“增持”评级。

表2：可比公司估值

股票代码	证券简称	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元)			对应 PE		
				2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
301005.SZ	超捷股份	224.89	167.50	0.36	0.45	0.69	465.28	372.22	242.75
605018.SH	长华集团	53.49	11.38	0.26	0.35	0.46	43.77	32.99	24.74
	平均值			0.31	0.40	0.58	254.52	202.60	133.75
301535.SZ	浙江华远	121.21	28.50	0.26	0.29	0.33	109.03	97.49	86.91

资料来源：iFinD，华金证券研究所（可比公司盈利预测采用iFinD一致预期、浙江华远盈利预测来自华金证券研究所；表中数据截至日期：2026年2月10日）

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)						
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	745	885	1033	1172	1310	营业收入	553	682	784	908	1054
现金	320	350	465	469	545	营业成本	388	467	547	627	723
应收票据及应收账款	295	408	400	536	551	营业税金及附加	5	7	8	9	11
预付账款	2	1	2	1	3	营业费用	15	16	23	26	31
存货	112	112	151	150	197	管理费用	39	43	60	69	80
其他流动资产	16	15	14	15	14	研发费用	25	28	35	44	55
非流动资产	404	390	423	464	503	财务费用	-14	-16	-20	-14	-11
长期投资	0	0	0	0	0	资产减值损失	-8	-19	-10	-10	-12
固定资产	335	317	339	371	407	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	53	52	58	66	66	投资净收益	0	0	0	0	0
其他非流动资产	17	21	25	28	31	营业利润	95	124	127	142	159
资产总计	1150	1275	1455	1636	1813	营业外收入	0	0	0	0	0
流动负债	314	345	401	465	513	营业外支出	0	1	1	1	1
短期借款	82	94	94	159	133	利润总额	94	122	126	142	159
应付票据及应付账款	168	167	226	225	295	所得税	12	15	15	17	19
其他流动负债	63	84	81	82	84	税后利润	83	107	111	124	139
非流动负债	86	71	63	54	45	少数股东损益	0	0	0	0	0
长期借款	60	62	54	46	36	归属母公司净利润	83	107	111	124	139
其他非流动负债	26	8	8	8	8	EBITDA	120	157	153	178	204
负债合计	400	416	464	520	558						
少数股东权益	0	0	0	0	0						
股本	362	362	425	425	425						
资本公积	169	172	172	172	172						
留存收益	219	326	437	562	701						
归属母公司股东权益	750	859	992	1116	1255						
负债和股东权益	1150	1275	1455	1636	1813						
现金流量表(百万元)											
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E						
经营活动现金流	99	45	149	8	178						
净利润	83	107	111	124	139	成长能力					
折旧摊销	27	35	31	35	40	营业收入(%)	12.6	23.2	15.0	15.9	16.1
财务费用	-14	-16	-20	-14	-11	营业利润(%)	9.8	30.7	2.7	12.0	12.1
投资损失	0	0	0	0	0	归属于母公司净利润(%)	7.6	29.9	3.6	11.8	12.2
营运资金变动	-24	-119	28	-137	9	获利能力					
其他经营现金流	28	38	-0	0	0	毛利率(%)	29.9	31.5	30.2	31.0	31.4
投资活动现金流	-126	-17	-64	-76	-79	净利率(%)	14.9	15.7	14.2	13.7	13.2
筹资活动现金流	30	22	30	7	2	ROE(%)	11.0	12.5	12.0	11.8	11.7
每股指标(元)											
每股收益(最新摊薄)	0.19	0.25	0.26	0.29	0.33	ROIC(%)	9.0	10.3	9.8	9.8	10.4
每股经营现金流(最新摊薄)	0.23	0.11	0.35	0.02	0.42	偿债能力					
每股净资产(最新摊薄)	1.76	2.02	2.18	2.47	2.80	资产负债率(%)	34.8	32.6	31.9	31.8	30.8
						流动比率	2.4	2.6	2.6	2.5	2.6
						速动比率	2.0	2.2	2.2	2.2	2.1
						营运能力					
						总资产周转率	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6
						应收账款周转率	2.1	1.9	1.9	1.9	1.9
						应付账款周转率	2.3	2.8	2.8	2.8	2.8
						估值比率					
						P/E	146.7	112.9	109.0	97.5	86.9
						P/B	16.2	14.1	13.1	11.5	10.2
						EV/EBITDA	99.3	76.3	77.4	66.9	57.7

资料来源：聚源、华金证券研究所

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

黄程保、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.cn