

2026年05月10日

# 天海电子 (001365.SZ)

## 新股覆盖研究

### 投资要点

- ◆ 4月29日有一家主板上市公司“天海电子”询价。
- ◆ 天海电子 (001365)：公司主营汽车线束、汽车连接器、汽车电子等汽车零部件产品的研发、生产和销售，产品主要应用于新能源汽车、传统燃油汽车整车制造。公司 2023-2025 年分别实现营业收入 115.49 亿元/125.23 亿元/159.69 亿元，YOY 依次为 40.58%/8.44%/27.51%；归母净利润 6.52 亿元/6.14 亿元/6.41 亿元，YOY 依次为 62.35%/-5.83%/4.37%。根据公司初步预测，2026Q1 营业收入较 2025 年同比增长 7.77%至 14.3%，归母净利润同比变动-4.04%至 7.16%。

① **投资亮点：1、凭借供应链垂直整合优势，公司逐步发展为我国汽车线束龙头供应商、市场份额超 8%。**公司深耕汽车电子电器行业超五十载，业务聚焦传输、连接、控制三大核心赛道，产品矩阵覆盖从汽车电连接系统核心部件——高低压连接器，到汽车电连接系统关键总成——高低压电线束，以及汽车电连接系统关键控制单元——多品类汽车电子模块。现阶段，公司收入以汽车线束业务为核心、营收占比稳定在八成以上，并且凭借突出的供应链垂直整合能力，在行业内形成了良好的市场竞争力。具体来看，公司曾为海昌智能控股股东，后者是国内少数具备高性能线束设备研发制造能力的优质厂商；双方虽于 2020 年完成业务剥离，但后续仍保持紧密业务协作，为公司线束生产提供上游设备、工艺等核心配套支持，进一步巩固其生产与成本端优势。截至目前，公司已成为奇瑞汽车、Y 公司、上汽集团、T 公司、通用汽车等知名整车厂商长期稳定合作的一级供应商，是国内少数进入合资汽车品牌供应链体系的汽车线束企业，并与理想汽车、蔚来汽车、零跑汽车、小鹏汽车等造车新势力头部企业达成了业务合作；根据招股书披露，公司汽车线束业务收入与目前主营自主汽车线束业务的 A 股上市公司相比，排名第一，且在国内汽车线束行业的市场份额约 8.45%。**2、公司是国内汽车连接器第一梯队供应商，在低压领域占据头部地位，在高压、高频高速领域亦具备技术先进性。**公司自 1983 年研发片形插接器成功填补国内空白，现已跻身国内汽车连接器行业第一梯队；根据招股书披露，公司汽车连接器业务收入在目前主营自主汽车连接器业务的 A 股上市公司中排名前三。（1）低压连接器业务方面，公司产品品类完备，核心技术实力可对标国际头部品牌；且伴随汽车产业国产替代持续推进，已成为多家主流整车厂的定点低压连接器核心供应商。（2）高压连接器领域，公司是国内较早布局新能源汽车赛道的企业之一，曾参与多项高压连接器国家标准与团体标准制定。（3）高频高速连接器将是公司未来布局的重心。在主流高速连接器品类中，mini FAKRA 兼具高频高速、小型化与高集成优势，以太网产品则具有更强兼容性和更广泛应用场景，二者有望逐步替代技术相对成熟的 FAKRA、HSD 连接器。目前，公司连接器产品已覆盖从传统射频传输（FAKRA）到高速差分信号直至大带宽以太网的全场景需求；自研 mini-FAKRA 产品实现更高传输频率的同时，还相较 FAKRA 缩减了 75%的空间与 32%的自重，自研以太网系列产品则可适配 L3+自动驾驶域控制器、千兆网关等大带宽市场应用需求。

② **同行业上市公司对比：**公司聚焦汽车线束领域；根据业务的相似性，选取永鼎股份、沪光股份、壹连科技、瑞可达、徕木股份为天海电子的可比上市公

### 交易数据

总市值 (百万元)	
流通市值 (百万元)	
总股本 (百万股)	446.00
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

### 分析师

戴争争  
 SAC 执业证书编号：S0910526030001  
 daizhengzheng@huajinsec.cn

### 相关报告

- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（维通利）-2026 年 51 期-总第 688 期 2026.4.30
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（振宏股份）-2026 年 50 期-总第 687 期 2026.4.29
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（长裕集团）-2026 年 49 期-总第 686 期 2026.4.22
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（春光集团）-2026 年 48 期-总第 685 期 2026.4.22
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（海昌智能）-2026 年 47 期-总第 684 期 2026.4.19



司。从上述可比公司来看，2025年可比上市公司的平均收入规模为47.19亿元，平均PE-TTM（剔除异常值及负值/算数平均）为44.72X，销售毛利率为15.84%；相较而言，公司营收规模处于同业中高位区间，但销售毛利率未及同业平均。

- ◆ **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	2023A	2024A	2025A
主营收入(百万元)	11,548.6	12,523.4	15,968.8
同比增长(%)	40.58	8.44	27.51
营业利润(百万元)	775.5	693.2	772.7
同比增长(%)	88.83	-10.62	11.48
归母净利润(百万元)	652.5	614.4	641.3
同比增长(%)	62.35	-5.83	4.37
每股收益(元)	1.63	1.38	1.44

数据来源：聚源、华金证券研究所

## 内容目录

一、天海电子 .....	4
(一) 基本财务状况 .....	4
(二) 行业情况 .....	5
(三) 公司亮点 .....	8
(四) 募投项目投入 .....	9
(五) 同行业上市公司指标对比 .....	10
(六) 风险提示 .....	11

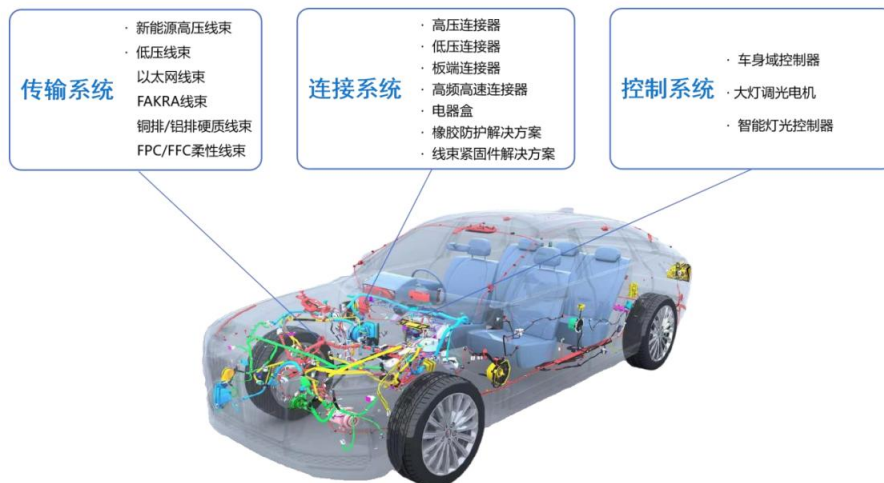
## 图表目录

图 1: 公司主营业务及产品情况 .....	4
图 2: 公司收入规模及增速变化 .....	5
图 3: 公司归母净利润及增速变化 .....	5
图 4: 公司销售毛利率及净利润率变化 .....	5
图 5: 公司 ROE 变化 .....	5
图 6: 2021-2024 年中国汽车线束市场规模 .....	6
图 7: 2019-2022 年全球及中国汽车连接器市场规模 .....	7
图 8: 2020~2025E 中国汽车电子行业市场规模 .....	8
表 1: 公司 IPO 募投项目概况 .....	10
表 2: 同行业上市公司指标对比 .....	11

## 一、天海电子

公司致力于为汽车整车厂商提供汽车传输系统、连接系统、智能控制等解决方案，主营汽车线束、汽车连接器、汽车电子等汽车零部件产品的研发、生产和销售，产品主要应用于新能源汽车、传统燃油汽车整车制造。

图 1：公司主营业务及产品情况



资料来源：公司招股书，华金证券研究所

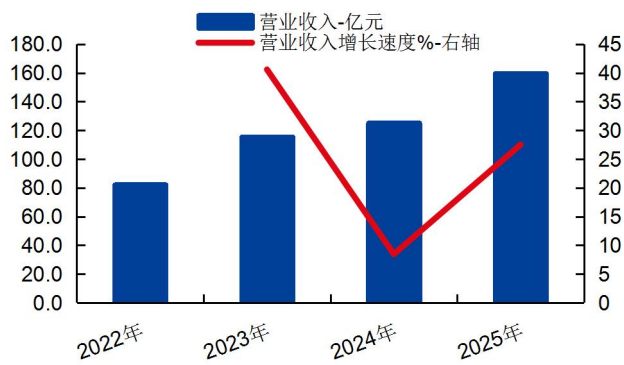
公司经过多年的积累与沉淀，已成为国内知名汽车零部件企业，与知名整车厂商奇瑞汽车、Y公司、上汽集团、吉利汽车、长安汽车、T公司、通用汽车等建立了长期稳定的合作关系，系其一级供应商。同时，在新能源汽车政策支持下，公司抓住新能源汽车发展机遇，与造车新势力头部企业理想汽车、蔚来汽车、零跑汽车、小鹏汽车等建立了多层次多维度合作关系。而在行业方面，公司曾先后主持或参与制定《汽车电线束和电气设备用连接器》系列标准、《道路车辆 50Ω 阻抗射频连接系统接口》系列标准及《道路车辆电气电子开关器件继电器》等 46 项国家或行业标准。

### （一）基本财务状况

公司 2023-2025 年分别实现营业收入 115.49 亿元/125.23 亿元/159.69 亿元，YOY 依次为 40.58%/8.44%/27.51%；归母净利润 6.52 亿元/6.14 亿元/6.41 亿元，YOY 依次为 62.35%/-5.83%/4.37%。

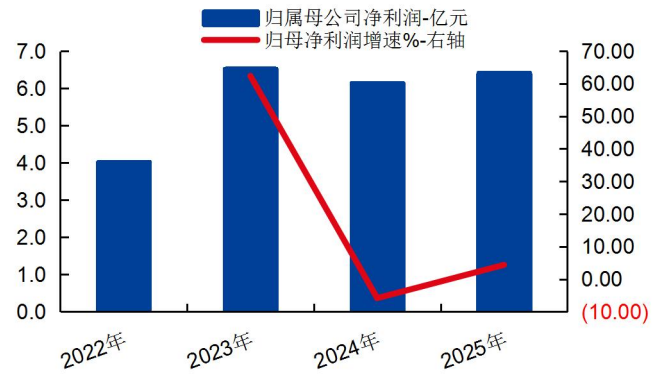
2025 年，公司主营业务收入按产品类别可分为三大板块，分别为汽车线束（130.00 亿元，占 2025 年主营收入的 85.48%）、汽车连接器（19.33 亿元，2025 年主营收入的 12.71%）、汽车电子产品及其他（2.76 亿元，2025 年主营收入的 1.81%）；2023-2025 年，汽车线束产品始终为公司主要收入来源，合计收入占比稳定在 80%以上；整体来看，公司产品结构并未发生重大变动。

图 2：公司收入规模及增速变化



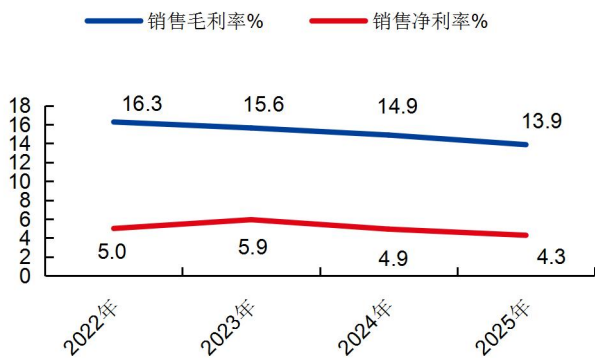
资料来源：iFind，华金证券研究所

图 3：公司归母净利润及增速变化



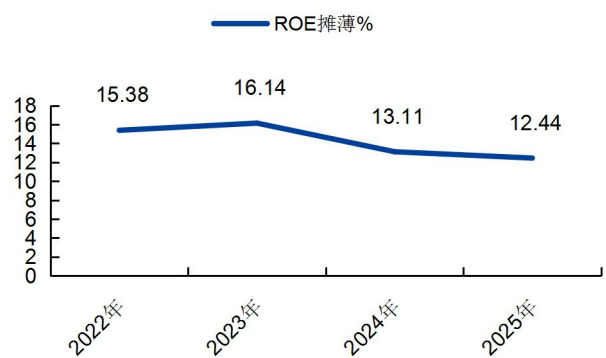
资料来源：iFind，华金证券研究所

图 4：公司销售毛利率及净利率变化



资料来源：iFind，华金证券研究所

图 5：公司 ROE 变化



资料来源：iFind，华金证券研究所

## （二）行业情况

公司产品以汽车线束、汽车连接器、汽车电子为主。

### 1、汽车线束行业

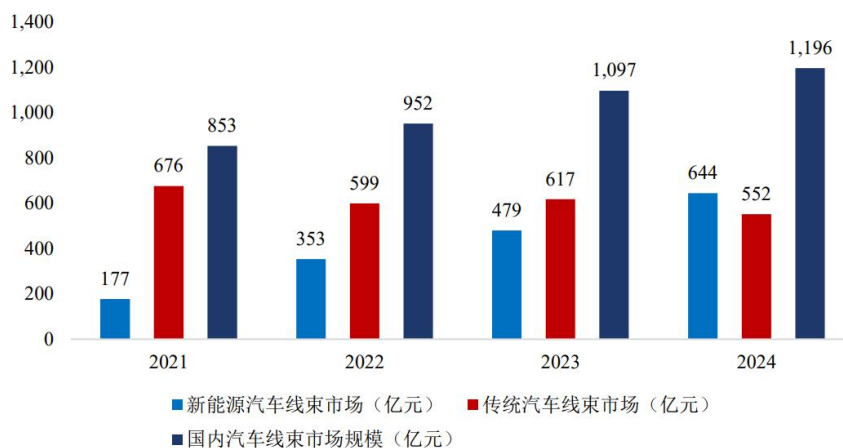
汽车线束是汽车电路的网络主体，它把中央控制部件与汽车控制单元、电子电器执行单元及众多传感器有机地连接在一起，从而形成完整的汽车电器电控及通讯系统。功能上，汽车线束被誉为汽车的“血管”与“神经系统”，是汽车内部运输动力与信号的重要载体。因此，汽车线束是“牵一线而动全车”的零部件。

根据传输功能，汽车线束可分为电力线和信号线。传统燃油车的汽车线束大致可以分为发动机线束总成、发动机舱线束总成、仪表线束总成、地板线束总成、门线束总成、前后保险杠线束总成、顶棚线束总成及其他辅助电器线束等。新能源汽车既有混合动力车型又有纯电车型，增加了三电系统相关的线束（如高压充电座线束总成、动力电池线束总成、空调线束总成、PTC、车载充电机 OBC、DC/DC 转换器等高压线束总成）等。

汽车线束作为汽车能量与信号传输的核心部件，在“新四化”的浪潮中迎来了前所未有的发展机遇。近年来，随着消费者对汽车自动辅助驾驶系统、智能座舱系统、安全驾驶所需的主动安全系统，以及舒适驾驶的附加功能等需求不断攀升，智能汽车车内传感器、ECU等数量增加，数据传输的速度和质量更高，带来了多场景、多类型的智能化线束增量需求。高速线束则是汽车智能化过程中新增的核心线束，具体分为 FAKRA、mini-FAKRA、HSD、以太网四类。汽车高速线束的传输速率、屏蔽效率、延迟性等性能要求也使得其价值相对较高。未来汽车电子电器功能日益丰富，电子电气架构不断更新，从而为汽车线束行业带来了更为广阔的发展空间。

根据 EV Wire 的数据，新能源汽车线束单车价值平均在 5,000 元左右，传统乘用车线束则按照车型档次不同，一般汽车线束的单车价值在 2500 元、3500 元、4500 元不等。假设传统汽车线束的单车价值按 3,000 元计算，结合中国汽车工业协会发布的汽车工业产量数据信息，可以推算出 2021-2024 年全国线束市场总规模分别约为 853 亿元、952 亿元、1,097 亿元和 1,196 亿元。其中，传统汽车线束市场较为稳定。而新能源汽车线束市场规模则随着我国新能源车规模的增长迅速扩大，2022 年、2023 年、2024 年新能源线束市场分别同比增长 99.11%、35.82% 和 34.44%。2024 年新能源线束市场规模约为 644 亿元人民币，占当年整个线束市场总额约为 53.87%。

图 6: 2021-2024 年中国汽车线束市场规模



资料来源：中国汽车工业协会，EVWire，华金证券研究所

目前，国内乘用车线束市场主要由外资（含合资）线束企业和国内自主线束企业构成，以矢崎、住友、安波福等为代表的外资线束企业仍占据国内汽车线束市场的主要份额。随着国内自主品牌汽车的崛起，国内也涌现了一批自主汽车线束厂商。近年来，中美贸易摩擦、国内新能源汽车市场竞争日益激烈，下游国内自主品牌整车厂甚至合资整车厂对降本和供应链稳定性愈发重视，汽车零部件本土化采购趋势日益加强，线束国产替代空间大，为国内线束厂商提供了良好机遇。同时，伴随全球汽车市场电动化、智能化持续渗透，中国车企出海加速，为国内汽车零部件厂商拓展了市场空间，我国汽车高低压和高速线束市场规模有望持续增长。

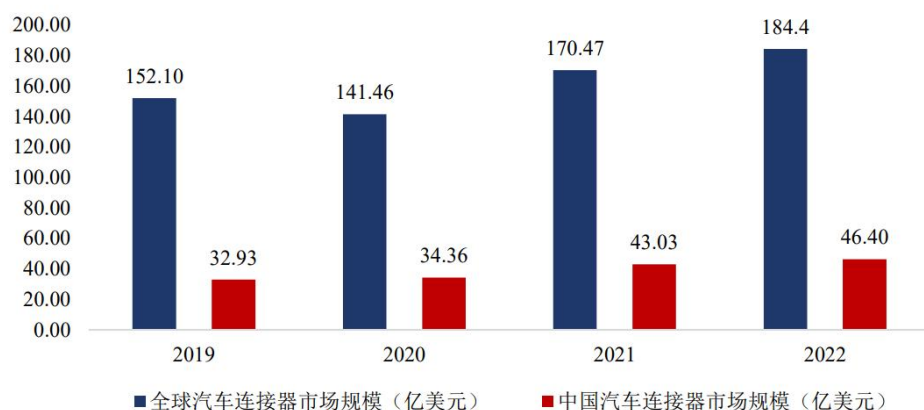
## (2) 汽车连接器行业

汽车连接器位于汽车线束的两端，是实现汽车线束与用电设备连接的重要部件，是用于连接汽车电路的“中枢神经”，广泛应用于汽车的各个子系统中，如动力系统、车身系统、信息控制系统、安全系统、车载设备等，是用于传输各种能源和信号的网络命脉。

汽车连接器可以分为用于传输电流的低压连接器、高压连接器，和用于传输数据信号的高频高速连接器。低压连接器作为整车的神经节点，主要应用于整车电器功能的实现，包括各类控制器、灯具、开关、娱乐面板、泵、阀等控制及执行机构。高压连接器主要应用于各类新能源汽车，实现各类高压系统功能的连接，如高压电池包、电机、电控、车载充电机、DC/DC转换器、高压配电箱 PDU 等大小三电系统。高速高频连接器主要用于摄像头、雷达、ADAS 辅助驾驶、天线、T-BOX 等功能，来满足汽车日益增长的智能驾驶、智能座舱、网联等新的用户需求。

根据 Bishop& Associates 数据，2022 年全球汽车连接器市场保持增长趋势达到 184.4 亿美元，中国市场占比达 25%，规模约为 46.4 亿美元。2023 年，全球连接器市场规模达 900 亿美元，预计 2024 年将达到 954 亿美元；2023 年中国连接器市场规模达 2,057 亿元，预计 2024 年将达到 2,183 亿元，其中通信连接器占比为 23.80%，汽车连接器占比为 21.90%，因此预计 2024 年中国汽车连接器市场规模达 478 亿元。

图 7：2019-2022 年全球及中国汽车连接器市场规模



资料来源：Bishop&Associates，上市公司公告，华金证券研究所

汽车智能化转型进程不断加快，催生了对高频高速连接器的需求。传统汽车对外通讯的主要需求为收音机信号接收以及无网络的 GPS 导航等，对信号的传输速度要求低，所以汽车连接器能满足一般的信号传输功能即可。但随着 5G 时代的到来，车载功能更加丰富，一方面传感器、智能座舱等设备改进使得搭载的电子元件数量明显增长，连接器作为各零部件之间的传输媒介也随之增加；另一方面，车联网下的自动驾驶、车载娱乐等信息化场景对数据的传输速度、发送频率、延时性、定位精度等都提出了更高的要求，所以需要高频高速连接器来满足大数据储存、实时收发信号的需求。因此，汽车智能化的发展将会带动高频高速连接器的快速增长，以保证汽车灵活多样的功能实现。

近几十年来，国内本土新能源汽车品牌不断崛起，带动了国内汽车连接器厂商的快速成长。我国汽车连接器厂商较海外企业虽然起步晚，但是依然有机会抓住电动汽车市场的发展风口，重塑未来的发展格局。首先，国内头部连接器厂商的技术不断积累完善，在设计、生产、测试、安装等多个领域都向着规范化的方向发展，能够符合多项国际体系认证和质量标准，基本上可以满足

足国内整车厂的配套要求；其次，新能源汽车的三电系统和智能设备等领域，相较于成熟的燃油车机械系统，技术更新速度更快，因此新能源车型整体迭代周期短，使得国内大型连接器生产厂商不断通过引进模具快速切换体系等方式，提升生产制造的自动化水平，缩短汽车连接器的更新时间，并凭借其平台化和快速响应的优势，提升市场竞争力。

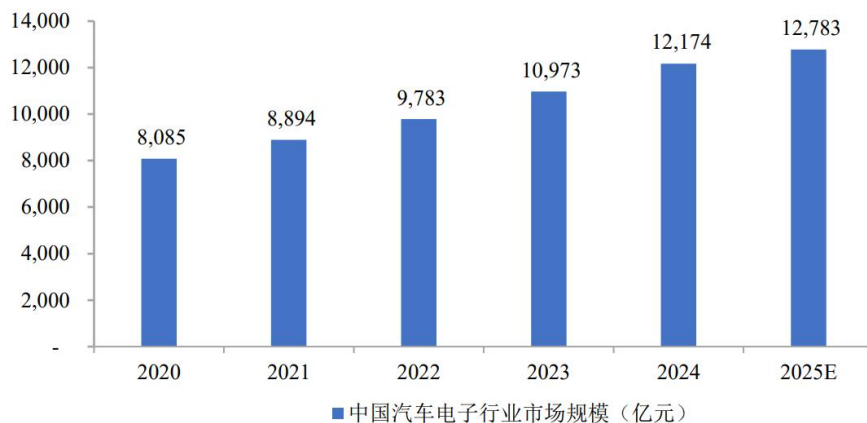
### （3）汽车电子行业

汽车电子是车体电子装置和车载电子装置的总称。近年来随着汽车制造技术与电子信息技术的进步，传感技术、网络技术、AI 技术日益成熟并在汽车上广泛使用，使得现代汽车技术更加智能和安全，自动驾驶系统、信息娱乐与网联系统部件在车型上不断渗透，汽车电子从早期的点火系统、起动系统到如今的安全控制系统、动力控制系统、智能座舱系统等多种机电一体化设备出现，汽车电子在整车的的使用占比不断提升。根据盖世汽车统计，目前紧凑型车型、中高档车型、混合动力车型及纯电动车型汽车电子成本占比分别为 15%、28%、47%和 65%。

根据市场调研机构 Statista 的数据显示，2023 年全球汽车电子市场规模预计近 2,800 亿美元，预计到 2027 年，全球汽车电子市场规模将达到 4,156 亿美元，年均复合增长率达到 10.38%。

我国是全球最大的汽车和新能源汽车产销国，近年来，我国汽车电子行业稳步发展，产业能力不断提升。根据中商产业研究院发布的《2025-2030 年中国汽车电子行业发展情况及投资战略研究报告》，2024 年中国汽车电子市场规模约为 1.22 万亿元，较上年增长 10.95%，预测 2025 年中国汽车电子市场规模将达到 1.28 万亿元。

图 8：2020~2025E 中国汽车电子行业市场规模



资料来源：汽车工业协会，中商产业研究整理，华金证券研究所

新能源汽车的发展，使得汽车的动能控制和转换部分出现了更为先进的电子控制管理系统，尤其是以“电池、电机、电控”为核心的三电技术，促使汽车电子不断更新迭代，以满足整车厂商与日俱增的性能需求。近年来我国汽车产业朝着智能、安全、环保、舒适的方向不断迈进，汽车电子也随之获得了持续快速发展。越来越多电子系统在汽车上的应用带来了汽车电子系统的日益复杂化，汽车电子设备之间的数据共享和各个系统间的协调配合变得愈发重要，市场对汽车电子的设计、工艺、功能、性能提出更高要求。

### （三）公司亮点

**1、凭借供应链垂直整合优势，公司逐步发展为我国汽车线束龙头供应商、市场份额超 8%。**公司深耕汽车电子电器行业超五十载，业务聚焦传输、连接、控制三大核心赛道，产品矩阵覆盖从汽车电连接系统核心部件——高低压连接器，到汽车电连接系统关键总成——高低压电线束，以及汽车电连接系统关键控制单元——多品类汽车电子模块。现阶段，公司收入以汽车线束业务为核心、营收占比稳定在八成以上，并且凭借突出的供应链垂直整合能力，在行业内形成了良好的市场竞争力。具体来看，公司曾为海昌智能控股股东，后者是国内少数具备高性能线束设备研发制造能力的优质厂商；双方虽于 2020 年完成业务剥离，但后续仍保持紧密业务协作，为公司线束生产提供上游设备、工艺等核心配套支持，进一步巩固其生产与成本端优势。截至目前，公司已成为奇瑞汽车、Y 公司、上汽集团、吉利汽车、长安汽车、T 公司、通用汽车等知名整车厂商长期稳定合作的一级供应商，是国内少数进入合资汽车品牌供应链体系的汽车线束企业，并与理想汽车、蔚来汽车、零跑汽车、小鹏汽车等造车新势力头部企业达成了业务合作；根据招股书披露，公司汽车线束业务收入与目前主营自主汽车线束业务的 A 股上市公司相比，排名第一，且在国内汽车线束行业的市场份额约 8.45%。考虑到当前全球汽车线束市场仍主要由日本、欧美企业垄断，本土线束厂商市场份额或随国产化替代加速而有所提升，同时公司储备了非屏蔽高压线束、“同轴+差分”双技术路线的高速线束、小平方线径铝导线等技术，精准匹配行业高压化、高速化、轻量化发展趋势，公司市场发展空间有望进一步拓宽。

**2、公司是国内汽车连接器第一梯队供应商，在低压领域占据头部地位，在高压、高频高速领域亦具备技术先进性。**公司自 1983 年研发片形插接器成功填补国内空白，现已跻身国内汽车连接器行业第一梯队；根据招股书披露，公司汽车连接器业务收入在目前主营自主汽车连接器业务的 A 股上市公司中排名前三。（1）低压连接器业务方面，公司产品品类完备，核心技术实力可对标国际头部品牌；且伴随汽车产业国产替代持续推进，已成为多家主流整车厂的定点低压连接器核心供应商。（2）高压连接器领域，公司是国内较早布局新能源汽车赛道的企业之一，曾参与多项高压连接器国家标准与团体标准制定。（3）高频高速连接器将是公司未来布局的重心。在主流高速连接器品类中，mini-FAKRA 兼具高频高速、小型化与高集成优势，以太网产品则具有更强兼容性和更广泛应用场景，二者有望逐步替代技术相对成熟的 FAKRA、HSD 连接器。目前，公司连接器产品已覆盖从传统射频传输（FAKRA）到高速差分信号直至大带宽以太网的全场景需求；自研 mini-FAKRA 产品实现更高传输频率的同时，还相较 FAKRA 缩减了 75% 的空间与 32% 的自重，自研以太网系列产品则可适配 L3+ 自动驾驶域控制器、千兆网关等大带宽市场应用需求。

#### （四）募投资项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 4 个项目。

**1、连接器技改扩产建设项目：**项目一方面通过开展“高压大电流连接器生产线”、“换电& 储能连接器自动生产线”、“端子产线”等汽车连接器方面的升级工作，优化现有产品和新品的产线及产品结构，实现汽车连接器的全面覆盖；另一方面，项目对于现已应用于新能源汽车的高频高速连接器、高压连接器产品进行结构改造，电池系统配电电盒能够提升电池 PACK 的能量密度，TES 系列快插型储能连接器能够满足 TUV 与 UL 的防触指 IPXXB 要求；另外，针对低压连接器市场整体对于 THB 品牌的高度认可，小型化 064 系列、050 系列、定制化板端连接器、激光雷

达高速接口等高端产品市场需求旺盛，急需在模具制造、注塑、冲压等方面全面提升产能来满足客户需求。

**2、线束生产基地项目：**项目将对公司现有线束产品生产场地进行扩充，以扩大生产规模，同时进一步提高其自动化能力，以提高现有产线生产效率。

**3、汽车电子生产基地项目：**项目将对公司现有生产场地进行扩充；其次，通过对公司现有生产设备进行升级改造，提高其自动化能力，提高现有生产效率，对现有产品生产技术进行改进，为公司现有技术产品及产品在相关领域进行拓展及丰富；最后，公司建设汽车电子生产基地，有助于公司构建以车身智能控制产品和车灯智能控制产品等为主的产品矩阵，进一步丰富公司的产品结构。

**4、智能改造及信息化建设项目：**公司将利用长期以来积累的数字化成果，促进公司信息中心不断升级，在现有业务的基础上提高公司运营能力，为公司快速响应客户和市场需求提供数字化支持，为公司的发展赢得先机。

**5、天海智能网联汽车产业研究院及产业园配套项目：**项目将进一步完善公司原来的研发体系，有效增强了公司的技术优势，其效益将最终体现在公司研发实力的增强、生产技术水平的提高、新产品的快速投放所带来的公司业绩水平的提高上。

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)	项目投资期
1	连接器技改扩产建设项目	83,616.33	83,616.33	36 个月
2	线束生产基地项目	52,579.11	52,579.11	36 个月
3	汽车电子生产基地项目	33,899.62	33,899.62	48 个月
4	智能改造及信息化建设项目	25,158.05	25,158.05	36 个月
5	天海智能网联汽车产业研究院及产业园配套项目	50,789.00	50,789.00	24 个月
	<b>总计</b>	<b>246,042.10</b>	<b>246,042.10</b>	-

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

2025 年度，公司实现营业收入 159.69 亿元，同比增长 27.51%；实现归属于母公司净利润 6.41 亿元，同比增长 4.37%。根据管理层初步预测，公司预计 2026Q1 实现营业收入 33.00 亿元至 35.00 亿元，较 2025 年同期增长 7.77%-14.3%；预计实现归母净利润 9,850 万元至 11,000 万元，较 2025 年同期变动-4.04%至 7.16%；预计实现扣非归母净利润 8,750 万元至 9,900 万元，较 2025 年同期变动-8.74%至 3.26%。

公司聚焦汽车线束领域；根据业务的相似性，选取永鼎股份、沪光股份、壹连科技、瑞可达、徕木股份为天海电子的可比上市公司。从上述可比公司来看，2025 年可比上市公司的平均收入规模为 47.19 亿元，平均 PE-TTM（剔除异常值及负值/算数平均）为 44.72X，销售毛利率为 15.84%；相较而言，公司营收规模处于同业中高位区间，但销售毛利率未及同业平均。

表 2: 同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2025 年营业收入 (亿元)	2025 年 营收增速	2025 年归 母净利润 (亿元)	2025 年归 母净利润 增速	2025 年 销售毛利 率	2025 年 ROE (摊 薄)
600105.SH	永鼎股份	620.03	603.78	52.87	28.60%	2.34	280.43%	13.89%	7.45%
605333.SH	沪光股份	105.57	25.23	84.90	7.29%	4.81	-28.21%	14.35%	16.96%
301631.SZ	壹连科技	98.65	32.46	51.49	31.85%	2.93	25.88%	15.53%	11.91%
688800.SH	瑞可达	215.96	76.48	31.51	30.50%	2.99	70.63%	22.15%	13.08%
603633.SH	徕木股份	35.34	-17.39	15.20	3.69%	-1.49	-302.10%	13.31%	-7.99%
	平均值	215.11	44.72	47.19	20.39%	2.32	9.33%	15.84%	8.28%
<b>001365.SZ</b>	<b>天海电子</b>	<b>/</b>	<b>/</b>	<b>159.69</b>	<b>27.51%</b>	<b>6.41</b>	<b>4.37%</b>	<b>13.86%</b>	<b>13.03%</b>

资料来源: iFind (数据截至日期: 2026 年 4 月 30 日), 华金证券研究所

备注: PE-TTM 计算剔除 PE 值偏高的永鼎股份以及 PE 值为负的徕木股份。

## (六) 风险提示

客户车型开发带来的风险、汽车行业政策的风险、公司规模扩张引发的管理风险、核心技术泄密的风险、公司经营业绩增速放缓的风险、主要原材料价格波动的风险、毛利率下降的风险、应收账款无法收回的风险、存货跌价的风险、劳务外包用工的风险等风险。

## 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、戴箐箐声明，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.com