

2026年05月19日

新天力 (920218.BJ)

——国内热成型食品容器“小巨人”，下游绑定蜜雪冰城等客户

证券分析师

赵昊

SAC: S1350524110004

zhaohao@huayuanstock.com

王宇璇

SAC: S1350525050003

wangyuxuan@huayuanstock.com

联系人

投资要点:

- **发行价格 12.19 元/股，发行市盈率 14.99X，申购日为 2026 年 5 月 20 日。**新天力本次发行股份全部为新股，本次公开发行股份数量 23,417,810 股，发行后总股本为 93,671,240 股，本次公开发行股份数量占发行后总股本的 25.00%。本次发行不安排超额配售选择权。经我们测算，公司发行后预计可流通股本比例为 25%，老股占可流通股本比例为 0%。本次发行战略配售发行数量为 2,341,781 股，占本次发行数量的 10.00%。募集资金在扣除发行费用后拟用于投资年产 36000 吨高质量塑料食品容器扩产项目、研发中心升级建设项目及补充流动资金。
- **国家级专精特新“小巨人”企业，2025 年营收 10.6 亿元。**公司是国内热成型食品容器行业的领先企业，专业服务于食品工业、餐食、街饮等领域，主要产品为塑料和纸制食品容器，下游涵盖食品工业、餐食、街饮等不同应用场景。自设立以来，公司一直专注于为客户提供一站式的食品容器综合解决方案，并致力于成为全球食品业界备受信赖的合作伙伴。公司凭借其出色的创新研发能力，主导或参与了 18 项食品容器领域国家标准和团体标准的制定。**2025 年香飘飘、蜜雪冰城、米村拌饭、伊利股份、西贝为公司前五大客户。**2023-2025 年，公司塑料食品容器销售收入分别为 96,431.85 万元、105,047.61 万元和 100,820.11 万元，占总营业收入比例分别为 94.38%、95.42%和 95.34%。2024 年公司营收达 11.01 亿元 (yoy+7.75%)；2025 年营收为 10.57 亿元，同比有所下滑。公司归母净利润从 2022 年的 3632 万元上升至 2025 年的 7616 万元 (yoy+11.35%)，2022-2025 年年均复合增长率为 28%。
- **上下游市场规模稳步扩张，行业集中度低。**根据 Market Research Future 统计数据，2023 年全球食品容器市场规模为 1,571 亿美元，食品容器预计将从 2024 年的 1,637 亿美元增长至 2032 年的 2,273 亿美元，年复合增长率达 4.19%。根据百谏方略研究统计，全球塑料食品容器市场规模呈现稳步扩张的态势，2023 年全球塑料食品容器市场规模为 2,530.50 亿元，预计 2030 年将达到 3,554.90 亿元，年复合增长率为 4.98%。行业下游方面，根据国家统计局的数据，2023 年我国食品工业市场规模约为 10.04 万亿元。根据 Frost&Sullivan 的数据，我国外卖行业规模从 2019 年的 5,968 亿元增长至 2022 年的 11,905 亿元，渗透率从 12.80%同步提升至 27.10%，预计至 2027 年，我国外卖行业规模将达到 23,316 亿元，渗透率将达到 30.40%。据欧睿国际联合雀巢发布的《2021—2023 年亚洲趋势报告》，街饮总零售规模由 2017 年的 1,061 亿元增长至 2022 年的 1,886 亿元，复合增长率达 12.19%，未来街饮行业或将维持增长态势，预计 2027 年市场规模将达到 3,835 亿元。当前我国食品容器行业呈现“大行业、小企业”的竞争格局。
- **申购建议：建议关注。**公司已发展成为国内热成型食品容器行业的领先企业。按销售收入计，2021 年至 2023 年公司热成型塑料食品容器包装产品在国内市场的排名位列“行业前三”，在行业内拥有较强的市场地位，并且公司累计服务客户 1,000 余家，具备品牌与客户资源优势。截至 2026 年 5 月 18 日，可比公司 PE TTM 中值达 27X，建议关注。
- **风险提示：行业政策风险、市场竞争风险、原材料价格波动的风险**

内容目录

1. 初始发行 2342 万股，申购日为 2026/5/20	4
1.1. 发行情况：发行价格 12.19 元/股，发行市盈率 14.99X	4
1.2. 募投：高质量塑料食品容器扩产项目完成后或将扩大公司高附加值产品产能	4
2. 国家级专精特新“小巨人”企业，2025 年营收 10.6 亿元	6
2.1. 业务：2025 年塑料食品容器营收 10 亿元（yoy-4%），占总营收 95%	6
2.2. 模式：2025 年前五大客户占比约为 59.2%	8
2.3. 财务：2025 年公司营收同比-3.95%、归母净利润 7616 万元（yoy+11.35%）	9
3. 行业：食品容器行业稳步扩张，下游多样化需求丰富产品矩阵	11
3.1. 2023 年全球食品容器市场规模为 1,571 亿美元，塑料食品容器约占三分之一	11
3.2. 外卖和街饮行业规模增长为食品容器行业注入动力	12
3.3. 同行业公司：主要包括家联科技、富岭股份等	14
4. 申购建议：建议关注	14
5. 风险提示	15

图表目录

图表 1: 新天力本次发行价格 12.19 元/股	4
图表 2: 战略配售发行数量为 234.2 万股	4
图表 3: 公司募投项目拟总投资达 4.1 亿元	5
图表 4: 何麟君、王卫兵两人合计控制公司 95%的表决权股份 (2026.5.18 数据)	6
图表 5: 公司产品可分为塑料食品容器和纸制食品容器两大类	7
图表 6: 2025 年塑料食品容器营收达 10 亿元, 占比最高 (单位: 万元)	8
图表 7: 2025 年塑料食品容器业务的毛利率为 19.02%	8
图表 8: 2023-2025 年蜜雪冰城等为前五大客户	8
图表 9: 公司 2022-2025 年归母净利润 CAGR 为 28%	10
图表 10: 全球食品容器市场规模 2024-2032 年年均复合增长率预计为 4.19%	11
图表 11: 全球塑料食品容器市场规模 2023-2030 年 CAGR 预计为 4.98%	11
图表 12: 中国食品工业市场规模 2023 年约为 10.04 万亿元	12
图表 13: 2019-2022 年我国外卖行业渗透率从 12.80%提升至 27.10%	13
图表 14: 中国街饮总零售规模 2017-2022 年 CAGR 达 12.19%	13
图表 15: 2023 年规上塑料包装箱及容器制造企业平均实现主营业务收入 7,653 万元. 13	
图表 16: 新天力主要同行业公司包括家联科技、富岭股份等	14
图表 17: 可比公司 PE TTM 中值达 27X	14

1. 初始发行 2342 万股，申购日为 2026/5/20

1.1. 发行情况：发行价格 12.19 元/股，发行市盈率 14.99X

新天力本次发行价格 12.19 元/股，发行市盈率 14.99X，申购日为 2026 年 5 月 20 日。本次发行股份全部为新股，本次公开发行股份数量 23,417,810 股，发行后总股本为 93,671,240 股，本次公开发行股份数量占发行后总股本的 25.00%。本次发行不安排超额配售选择权。经我们测算，公司发行后预计可流通股本比例为 25%，老股占可流通股本比例为 0%。

图表 1：新天力本次发行价格 12.19 元/股

基本信息	股票代码	920218.BJ	所属国民经济行业	橡胶和塑料制品业
	股票简称	新天力	发行代码	920218
	定价方式	直接定价	发行价格(元/股)	12.19
	募集金额(万元)	28,546.31	主承销商	国泰海通证券股份有限公司
	初始发行股份数量(万股)	2,341.78	占发行后总股本比例	25.00%
日期与申购限制	战略配售比例	10.00%	超额配售比例	0.00%
	路演日	2026-05-19	申购日	2026-05-20
基本面信息	申购款退回日	2026-05-22	网上最高申购量(万股)	105.38
	2025年总营收(亿元)	10.57	2025年归母净利润(万元)	7,616.47
	2025年毛利率	19.45%	2025年加权ROE%	13.75%
	2025年营收增速	-3.95%	2025年归母净利润增速	11.35%
股本信息	发行前总股本(万股)	7,025.34	发行前限售股(万股)	7,025.32
	发行后预计可流通比例	25.00%	老股占可流通股本比例	0.00%
价格信息	发行PE(LYR)(倍)	14.99	发行后2025EPS(元)	0.81

资料来源：wind、公司公告、华源证券研究所
 注：表中数据均不考虑超额配售

本次发行战略配售发行数量为 2,341,781 股，占本次发行数量的 10.00%；网上发行数量为 21,076,029 股，占本次发行数量的 90.00%。

图表 2：战略配售发行数量为 234.2 万股

序号	战略投资者名称	拟认购数量(股)	拟认购金额(元)	限售期
1	国泰海通君享北交所新天力 1 号战略配售集合资产管理计划	1,949,624	23,765,916.56	12 个月
2	国泰君安证裕投资有限公司	392,157	4,780,393.83	12 个月
	合计	2,341,781	28,546,310.39	-

资料来源：公司公告、华源证券研究所

1.2. 募投：高质量塑料食品容器扩产项目完成后或将扩大公司高附加值产品产能

根据新天力招股书，募集资金在扣除发行费用后拟用于投资年产 36000 吨高质量塑料食品容器扩产项目、研发中心升级建设项目及补充流动资金。募集资金投资项目实施后，公司将扩建食品包装容器生产线，完善研发环境及设备，培养和引进高端技术人才。项目有利于增强公司主营业务盈利能力，巩固和提高公司在行业中的竞争优势，进一步提高公司的市场竞争力和风险承受能力。

图表 3：公司募投项目拟总投资达 4.1 亿元

序号	项目名称	投资总额（万元）	拟投入募集资金（万元）
1	年产 36,000 吨高质量塑料食品容器扩产项目	35258.15	33723.46
2	研发中心升级建设项目	4540.33	4540.33
3	补充流动资金	1500.00	1500.00
	合计	41298.48	39763.79

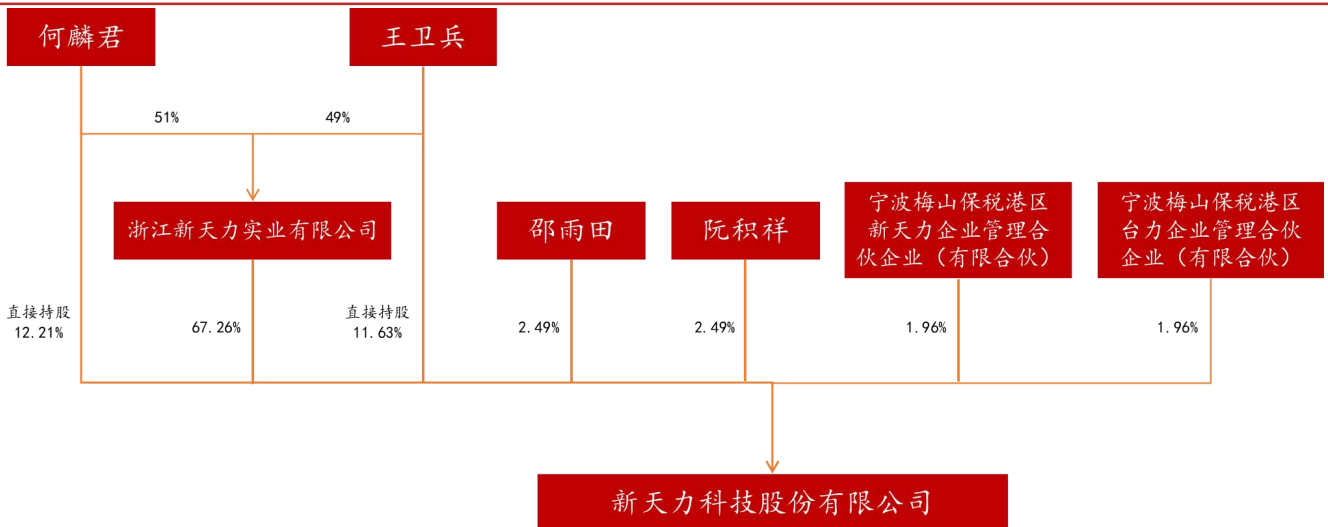
资料来源：新天力招股书、华源证券研究所

2. 国家级专精特新“小巨人”企业, 2025 年营收 10.6 亿元

公司是国家级专精特新“小巨人”企业、国内热成型食品容器行业的领先企业。公司主要产品为塑料和纸制食品容器，下游涵盖食品工业、餐食、街饮等不同应用场景，公司依托持续创新的技术、优质的产品质量和出色的定制开发能力，为香飘飘、蜜雪冰城、伊利股份、蒙牛集团、西贝、农夫山泉等知名食品工业企业、连锁餐饮品牌提供多场景、全方位的食品容器综合解决方案。公司凭借其出色的创新研发能力，主导或参与了 18 项食品容器领域国家标准和团体标准的制定。根据中国包装联合会的《说明》：公司的热成型塑料食品容器包装产品在国内市场的销售收入排名位列“行业前三”，拥有较为突出的行业地位。

截至 2026 年 5 月 18 日，新天力实业直接持有公司 4,725.00 万股，占公司股本总数的 67.26%，为公司控股股东。公司实际控制人为何麟君和王卫兵，何麟君、王卫兵两人通过持有新天力实业 100% 的股权，间接控制公司 67.26% 的表决权；同时，何麟君直接持有公司 12.21% 的股份；王卫兵直接持有公司 11.63% 的股份。除上述外，何麟君还控制了新天力企业管理、台力企业管理的全部表决权。因此，何麟君、王卫兵两人合计控制公司 95.02% 的表决权股份。

图表 4：何麟君、王卫兵两人合计控制公司 95% 的表决权股份（2026.5.18 数据）



资料来源：新天力招股书、华源证券研究所

2.1. 业务：2025 年塑料食品容器营收 10 亿元 (yoy-4%)，占总营收 95%

自设立以来，公司一直专注于为客户提供一站式的食品容器综合解决方案，并致力于成为全球食品业界备受信赖的合作伙伴。长期以来，公司秉承“以创新科技的容器保护好食品，为人类健康和美好生活奋斗不息”的使命，专业服务于食品工业、餐食、街饮等领域。公司产品依照不同外观款式、尺寸、材质、性能，已有上万种细分型号，多数为客户定制化型号。按

材质区分，公司产品可分为塑料食品容器和纸制食品容器两大类。塑料食品容器是公司最主要的产品大类。公司可根据食品工业、餐食、街饮等下游客户的不同需求开发各类定制化产品。纸制食品容器主要用于速溶冲泡奶茶、现制咖啡等饮料。公司通过特殊结构设计，实现盖体扣合紧密防漏、防堆叠、易抽取等特点。

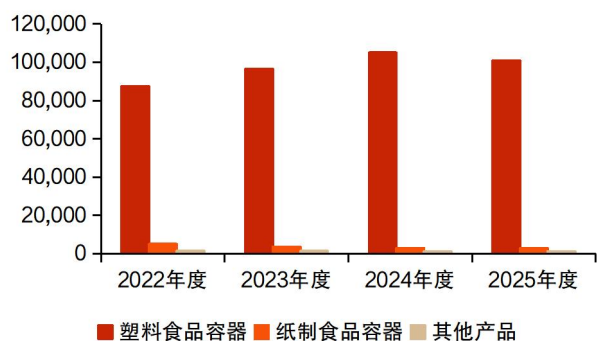
图表 5：公司产品可分为塑料食品容器和纸制食品容器两大类

产品	类别	产品系列	应用场景及工艺
塑料食品容器	食品工业类	乳品系列	主要适用于常温奶、低温奶的包装，通常采用套标工艺
		冰品系列	主要用于雪糕、冰杯、冰淇淋等低温食品的包装，采用耐低温、薄片、定位印刷等核心工艺
		饮品系列	主要采用定位印刷工艺、高阻隔材料及加工工艺以及模外贴标工艺
		生鲜锁鲜系列	主要适用于水果、蔬菜、肉品、水产等生鲜品类，采用“多层共挤”核心技术工艺
	餐食类	广泛应用于餐食的外卖包装，定制化程度较高	
	街饮类	主要面向新式茶饮、即饮咖啡等街饮类饮品品牌商，采用“高拉伸”核心工艺、杯身磨砂成型等工艺	
纸制食品容器			主要用于速溶冲泡奶茶、现制咖啡等饮料，通过特殊结构设计实现盖体扣合紧密防漏、防堆叠、易抽取等特点

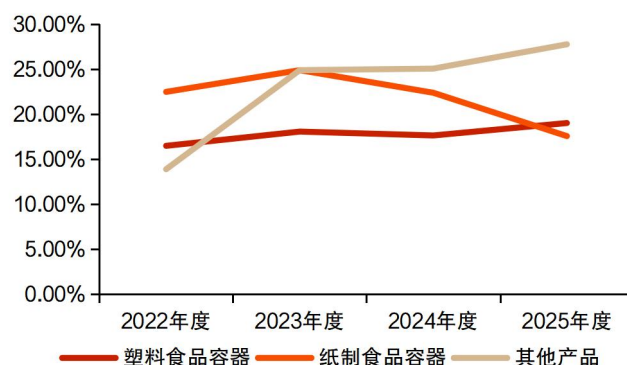
资料来源：新天力招股书、华源证券研究所

收入情况：2023-2025 年，公司塑料食品容器销售收入分别为 96,431.85 万元、105,047.61 万元和 100,820.11 万元，占总营业收入比例分别为 94.38%、95.42%和 95.34%，占比最高，受公司下游食品工业、餐食类主要客户需求回暖以及现制饮品市场快速发展等因素影响，塑料食品容器需求持续向好，公司塑料食品容器销量的增长推动了销售规模的增加；纸制食品容器销售收入分别为 3,568.81 万元、2,864.36 万元和 2,756.28 万元，呈下降趋势，占总营业收入比例分别为 3.49%、2.60%和 2.61%，近年来，现制饮品市场的快速增长（特别是国内奶茶的市场空间持续快速增长）影响，包括冲泡奶茶在内的整个传统饮料行业均受到一定影响，因此公司相关冲泡类纸制食品容器的需求亦有所下降。

毛利率情况：2023-2025 年，公司塑料食品容器业务毛利率分别为 18.07%、17.64%、19.02%，同比+1.58pcts、-0.44pcts、+1.38pcts；纸制食品容器业务毛利率分别为 24.89%、22.38%、17.57%，同比+2.41pcts、-2.50pcts、-4.82pcts。由于塑料食品容器产品收入占比较高，公司主营业务毛利率变动主要受塑料食品容器产品毛利率变动影响。

图表 6：2025 年塑料食品容器营收达 10 亿元，占比最高
 (单位：万元)


资料来源：iFind、华源证券研究所

图表 7：2025 年塑料食品容器业务的毛利率为 19.02%


资料来源：iFind、华源证券研究所

2.2. 模式：2025 年前五大客户占比约为 59.2%

公司产品销售以内销为主，外销占比小；销售模式以直销为主，经销为辅。公司主要客户群体为食品加工企业以及连锁餐饮品牌。公司通过客户拜访、参与展会、网络推广、经销商拓展、行业口碑推荐及公开招标等方式获取客户订单，并根据客户需求提供给客户贴有其商标的定制产品或通用商品。公司通过积极快速响应、定点开发、售后服务来维持存量客户订单。2023-2025 年，公司前五大客户销售占比分别为 63.63%、65.60%和 59.21%，其中前两大客户香飘飘、蜜雪冰城合计占公司销售收入的比重分别为 50.33%、48.76%和 41.13%，销售集中度相对较高。

图表 8：2023-2025 年蜜雪冰城等为前五大客户

序号	客户名称	销售金额 (万元)	占比	是否为关联方
2025 年度				
1	香飘飘	25,532.16	24.15%	否
2	蜜雪冰城	17,956.78	16.98%	否
3	米村拌饭	9,489.83	8.97%	否
4	伊利股份	7,258.29	6.86%	否
5	西贝	2,376.52	2.25%	否
	合计	62,613.58	59.21%	-
2024 年度				
1	蜜雪冰城	28,022.64	25.45%	否
2	香飘飘	25,661.88	23.31%	否
3	米村拌饭	8,047.47	7.31%	否
4	伊利股份	7,672.01	6.97%	否
5	西贝	2,814.47	2.56%	否
	合计	72,218.47	65.60%	-
2023 年度				
1	蜜雪冰城	27,181.61	26.60%	否
2	香飘飘	24,238.38	23.72%	否
3	伊利股份	6,033.21	5.91%	否
4	米村拌饭	4,283.22	4.19%	否
5	西贝	3,271.59	3.20%	否
	合计	65,008.01	63.63%	-

资料来源：新天力招股书、华源证券研究所

公司坚持自主创新为主的研发模式，并充分利用高校的研发资源作为公司技术来源的有益补充，取得较多专利。公司的研发目标主要聚焦于生产工艺、原料配方、产品结构三个方面：（1）不断进行生产工艺的改进，不断提升产品的生产效率、加工精度、合格率等，同时提升对于高拉伸比、高厚度等复杂产品的生产加工能力；（2）对生产原料和配方进行优化试验，以满足不同客户对于产品阻隔性、耐寒性、耐热性、抑菌性、遮光性等方面的特殊需求；（3）针对产品结构进行创新研发，使得产品满足防漏、防叠的实用性特点之外兼具美观的外形，并不断提升模具设计能力，助力更多贴合消费者需求的产品生产落地。截至 2025 年末，公司取得专利 238 项，主导或参与了 18 项国家标准和团体标准的制定，技术水平在业内具有代表性。

2.3. 财务：2025 年公司营收同比-3.95%、归母净利润 7616 万元（yoy+11.35%）

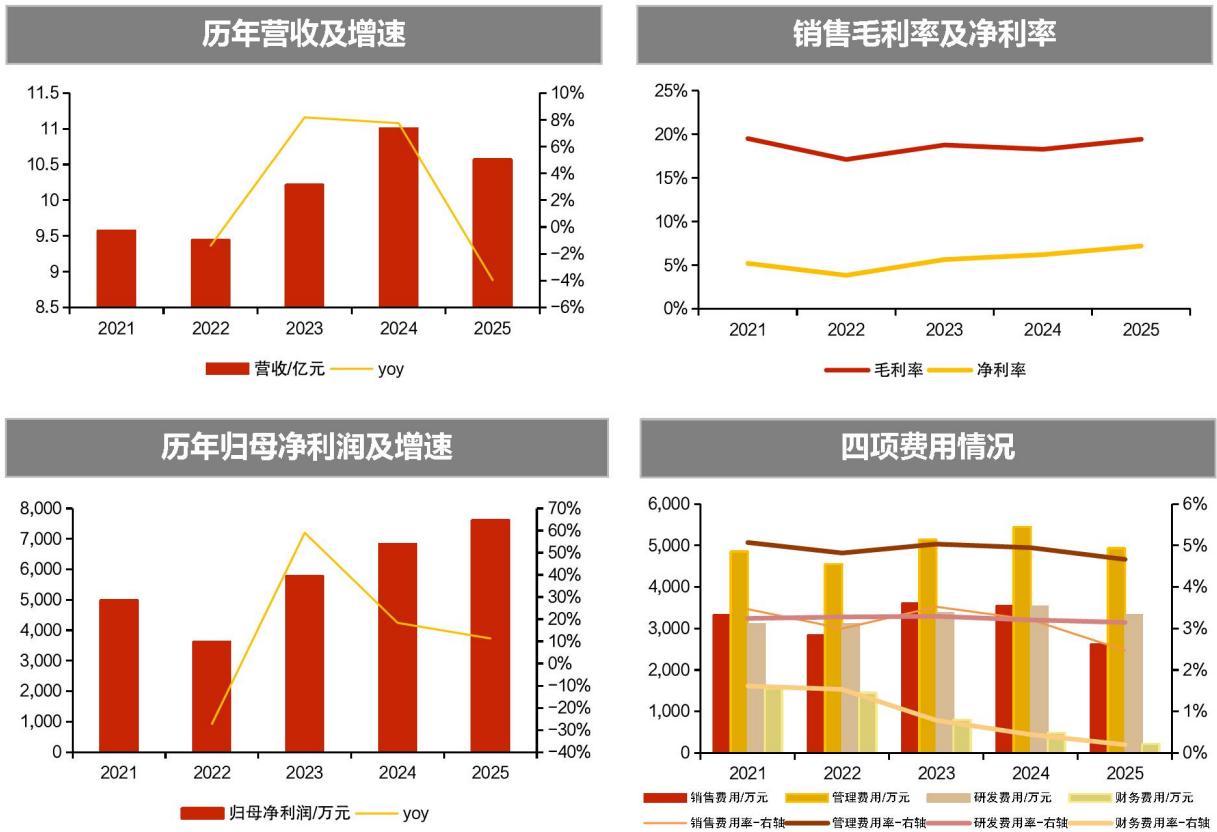
营收方面，2021-2024 年公司营收呈稳步上升的趋势，2024 年营收达 11.01 亿元（yoy+7.75%），一方面系下游行业快速发展带动塑料食品容器市场需求增长，另一方面系优质、稳定的客户资源以及公司自身的技术积累为公司发展提供保障。2025 年营收为 10.57 亿元，同比有所下滑。

利润方面，公司归母净利润从 2022 年的 3632 万元上升至 2025 年的 7616 万元（yoy+11.35%），2022-2025 年年均复合增长率为 28%。主要系公司积极开拓市场和客户，客户增加以及下游客户需求不断增加，公司生产经营规模随之扩大所致。

盈利能力方面，2021-2025 年公司销售毛利率分别为 19.53%、17.13%、18.79%、18.30% 和 19.45%。

成本管控方面，2021-2025 年期间费用率分别为 13.40%、12.63%、12.64%、11.82% 和 10.49%，期间费用率波动下降，主要系公司持续加强费用管控，提升运营效率，优化筹融资结构。

图表 9：公司 2022-2025 年归母净利润 CAGR 为 28%



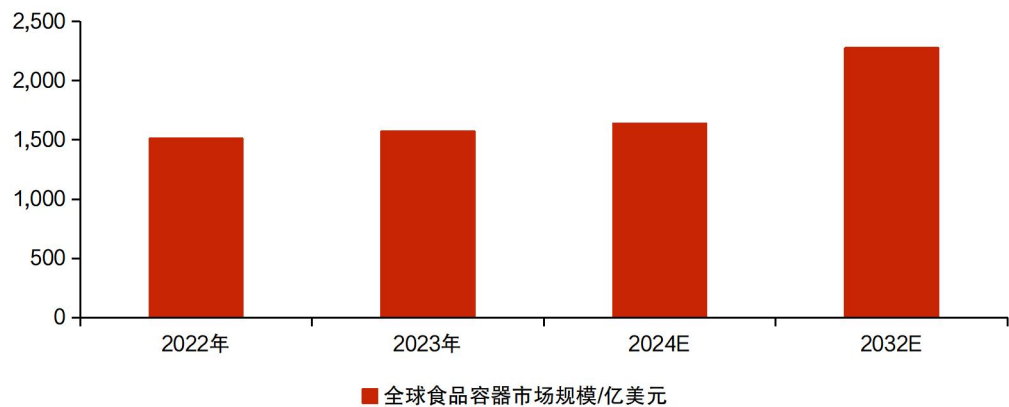
资料来源：iFind、华源证券研究所

3. 行业：食品容器行业稳步扩张，下游多样化需求丰富产品矩阵

3.1. 2023 年全球食品容器市场规模为 1,571 亿美元，塑料食品容器约占三分之一

近年来，食品容器行业正处于快速发展的阶段。根据新天力招股书，伴随人们生活方式的变化和生活节奏的加快，消费者对快餐、罐头等加工和包装食品的需求持续增加；近年来电子商务、快递配送行业的兴起也便利了人们外卖订餐，对食品容器的市场规模创造了新的增长机会。根据 Market Research Future 统计数据，2023 年全球食品容器市场规模为 1,571 亿美元，食品容器预计从 2024 年的 1,637 亿美元增长至 2032 年的 2,273 亿美元，年复合增长率达 4.19%。

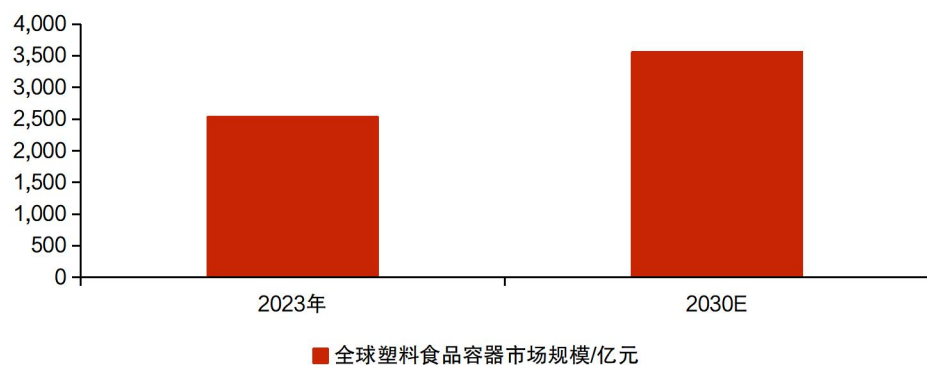
图表 10：全球食品容器市场规模 2024-2032 年年均复合增长率预计为 4.19%



资料来源：新天力招股书、Market Research Future、华源证券研究所

根据新天力招股书，塑料食品容器是食品容器市场发展较快，市场规模占比较高的材质，约占整个食品容器市场规模的三分之一。根据百谏方略研究统计，全球塑料食品容器市场规模呈现稳步扩张的态势，2023 年全球塑料食品容器市场规模为 2,530.50 亿元，预计 2030 年将达到 3,554.90 亿元，年复合增长率为 4.98%。在当前环境保护意识不断提升的背景下，塑料食品容器行业正逐渐朝着可持续、绿色环保的方向进行转型，寻找新的发展模式和商业机会。

图表 11：全球塑料食品容器市场规模 2023-2030 年 CAGR 预计为 4.98%

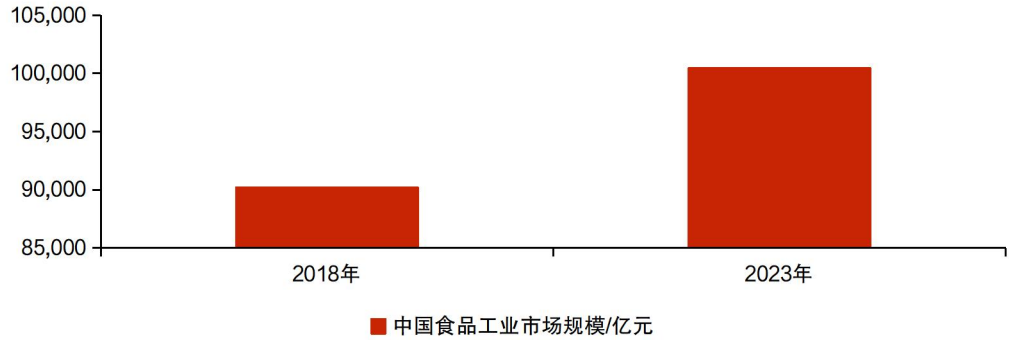


资料来源：新天力招股书、百谏方略、华源证券研究所

3.2. 外卖和街饮行业规模增长为食品容器行业注入动力

近年来，我国食品工业市场规模稳健发展。根据国家统计局的数据及新天力招股书，2023年我国食品工业市场规模约为 10.04 万亿元。同时，消费者日益多样化的需求也推动着我国食品工业的产品矩阵不断丰富，产品细分程度加深。

图表 12：中国食品工业市场规模 2023 年约为 10.04 万亿元

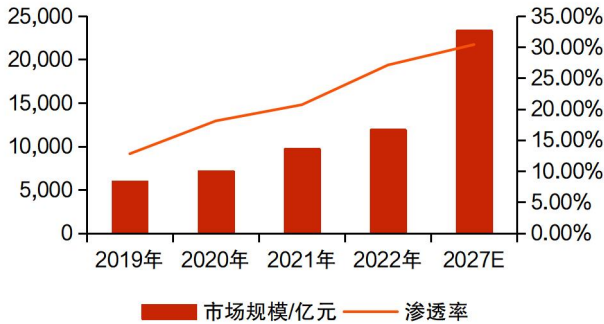


资料来源：新天力招股书、国家统计局、华源证券研究所

我国餐饮外卖的行业渗透率逐年上升。餐饮外卖是食品容器重要的应用场景与领域。近年来以大数据为驱动、智能手机为载体的网络餐饮外卖平台给餐饮外卖行业的发展注入了强劲的动力。同时伴随人民生活节奏的日益加快，我国餐饮外卖的行业渗透率逐年上升，市场规模快速扩大。根据 Frost&Sullivan 的数据，我国外卖行业规模从 2019 年的 5,968 亿元增长至 2022 年的 11,905 亿元，渗透率从 12.80% 同步提升至 27.10%。预计至 2027 年，我国外卖行业规模或将达到 23,316 亿元，渗透率或将达到 30.40%。下游餐饮外卖市场规模的不断扩张，为公司业务的持续发展奠定了良好的基础。

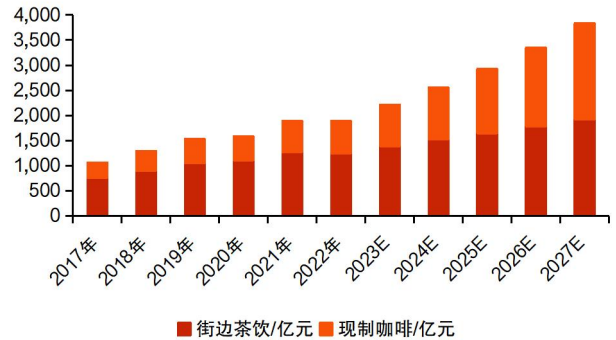
中国街饮行业呈稳步增长态势。根据新天力招股书，外部因素来看，伴随中国宏观经济的不断发展，居民消费水平的不断提升和购买力的不断增强，居民对于消费类产品及服务的多元化、个性化、品质化需求也在不断提升，街饮作为其中的代表之一，发展势头迅猛；内部因素来看，街饮行业产品本身也在不断更新迭代，已经从最初仅能满足居民解渴消暑、缓解压力等基础功能需求的冲泡奶茶和速溶咖啡，发展至如今融合精美产品包装、优质产品原料、特色门店装修的各种街饮品类，能够满足居民日益提升的审美、健康和社交需求，奠定了良好的用户基础。据欧睿国际联合雀巢发布的《2021—2023 年亚洲趋势报告》，中国街饮行业呈稳步增长态势，街饮总零售规模由 2017 年的 1,061 亿元增长至 2022 年的 1,886 亿元，复合增长率达 12.19%。根据预测，街饮行业或将维持增长态势，预计 2027 年市场规模将达到 3,835 亿元。

图表 13: 2019-2022 年我国外卖行业渗透率从 12.80% 提升至 27.10%



资料来源: 新天力招股书、Frost&Sullivan、华源证券研究所

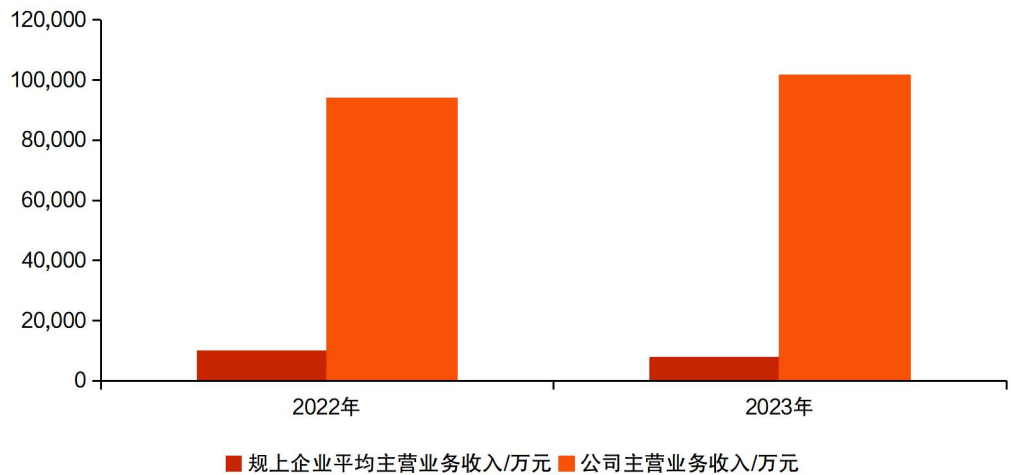
图表 14: 中国街饮总零售规模 2017-2022 年 CAGR 达 12.19%



资料来源: 新天力招股书、欧睿国际、雀巢专业餐饮、华源证券研究所

当前我国食品容器行业呈现“大行业、小企业”的竞争格局。根据新天力招股书，截至 2023 年末，主营业务收入在 2,000 万元以上的规上塑料包装箱及容器制造企业仅有 2,109 家，平均实现主营业务收入 7,653.06 万元，平均实现营业利润 388.72 万元。相较于国内数百亿规模的市场，行业集中度整体较低。从行业竞争格局来看，按照生产规模、行业知名度和技术水平等要素分类，行业参与者主要分为第一梯队行业龙头企业和第二梯队中小企业。第一梯队的龙头企业已经配备了先进的生产设备并建立了高度自动化的生产线，生产规模较大且产品质量较高，在业内具有广泛的行业知名度，与下游客户建立了稳定的合作关系，此外还具有较强的研发能力，能够根据产业政策和市场导向不断丰富自身产品矩阵。行业内第二梯队的企业往往为中小企业，其中不乏以家庭作坊形式组织生产活动的主体，该类企业生产设备和生产工艺相对落后，并未建立起行之有效的质量控制体系，主要依靠价格竞争获取订单。公司是行业内第一梯队企业，已经建立了成熟的研发体系和稳定的客户群体，且经营规模远超同期规上企业的平均水平。

图表 15: 2023 年规上塑料包装箱及容器制造企业平均实现主营业务收入 7,653 万元



资料来源: 新天力招股书、华源证券研究所

3.3. 同行业公司：主要包括家联科技、富岭股份等

新天力主要同行业公司包括家联科技、富岭股份和恒鑫生活。家联科技从事塑料制品、生物全降解制品及植物纤维制品的研发、生产与销售，通过直销模式进行产品销售，以海外市场为主；富岭股份主要从事塑料餐饮具及生物降解材料餐饮具研发、生产和销售，富岭股份通过直销模式进行产品销售，以海外市场为主；恒鑫生活以原纸、PLA 粒子、传统塑料粒子等原材料，研发、生产和销售纸制与塑料餐饮具，主要面向终端用户或贸易商客户销售，外销和境内销售规模相对均衡。可比公司的销售区域以外销为主，而公司作为国内热成型食品容器行业的领先企业，始终聚焦并坚持深挖中国大陆市场，在中国大陆市场具有较高的市场占有率。

图表 16：新天力主要同行业公司包括家联科技、富岭股份等

公司名称	公司介绍
宁波家联科技股份有限公司	成立于 2009 年，于 2021 年 12 月在深圳证券交易所创业板上市。家联科技是一家从事高端塑料制品及生物全降解制品的研发、生产与销售的高新技术企业，为全球塑料餐饮具制造行业的领先企业，全国生物基全降解日用塑料制品单项冠军企业。家联科技主要产品包括塑料餐饮具、耐用性家居用品等多种产品，广泛应用于家居、快消、餐饮、航空等领域，主要客户包括 Amazon（亚马逊）、IKEA（宜家）等
富岭科技股份有限公司	成立于 1992 年，于 2015 年在美国纳斯达克上市（股票代码：FORK），2020 年通过私有化实现退市，并于 2025 年 1 月在深圳证券交易所主板上市。富岭股份是一家主要从事塑料餐饮具及生物可降解材料餐饮具研发、生产和销售的高新技术企业，为国内领先的塑料餐饮具制造企业，国家级制造业单项冠军示范企业，工业产品绿色设计示范企业。富岭股份主要产品为一次性餐饮具，包括刀叉勺、吸管、水杯、小量杯、盘、杯盖、打包盒、打包碗等，产品主要销往北美市场。富岭股份通过了主要市场的产品质量认证，产品销售覆盖美国、中国，加拿大、中南美洲等多个国家和地区，具有广泛、稳定的客户渠道资源，主要的直接或终端客户包括 McDonald's（麦当劳）、Wendy's（温迪）、KFC（肯德基）、蜜雪冰城、茶百道和霸王茶姬等众多国内外知名企业
合肥恒鑫生活科技股份有限公司	成立于 1997 年，于 2025 年 3 月在深圳证券交易所创业板上市。恒鑫生活主要以原纸、PLA 粒子、传统塑料粒子等原材料，研发、生产和销售纸制与塑料餐饮具，在合肥、上海、海南等多地建立了生产基地，主要产品销往中国、大洋洲、北美等多个国家和地区，主要客户涵盖瑞幸咖啡、史泰博、亚马逊、喜茶、星巴克、益禾堂、麦当劳、德克士、蜜雪冰城、Manner 咖啡、汉堡王、Coco 都可茶饮、古茗、DQ 等众多国内外知名企业

资料来源：新天力招股书、华源证券研究所

4. 申购建议：建议关注

公司已发展成为国内热成型食品容器行业的领先企业。按销售收入计，2021 年至 2023 年公司热成型塑料食品容器包装产品在国内市场的排名位列“行业前三”，在行业内拥有较强的市场地位，并且公司累计服务客户 1,000 余家，具备品牌与客户资源优势。截至 2026 年 5 月 18 日，可比公司 PE TTM 中值达 27X，建议关注。

图表 17：可比公司 PE TTM 中值达 27X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE TTM	2025 年营收/亿元	2025 年归母净利润/万元	2025 年毛利率	2025 年净利率	2025 年研发费用率
江天科技	920121.BJ	24.84	21.85	6.07	10,952.32	28.79%	18.03%	5.07%
富岭股份	001356.SZ	68.42	95.96	20.46	9,152.26	17.91%	4.48%	2.53%
恒鑫生活	301501.SZ	47.70	27.37	18.45	22,384.16	24.00%	12.61%	2.86%
	均值	46.99	48.39					
	中值	47.70	27.37					
新天力	920218.BJ	-	-	10.57	7,616.47	19.45%	7.20%	3.15%

资料来源：Wind、华源证券研究所 注：数据截至 2026/5/18

5. 风险提示

行业政策风险：公司专业从事塑料制及纸制食品容器的研发、生产和销售。塑料制食品容器属于塑料制品。包括我国在内的全球多个国家和地区相继颁布了程度不一的禁限塑政策（“限塑令”），所限制塑料制品的细分类别、使用场景、退出时间表和执行力度各不相同。公司的塑料食品容器以内销为主。就境内限塑令而言，禁限的品种主要是不可降解一次性塑料吸管（全国范围内）以及刀、叉、勺等不可降解一次性塑料餐具（特定场景下）。我国当前的限塑政策尚不涉及公司目前的主要产品。倘若未来境内限塑令的禁限范围进一步扩大且采取“一刀切”政策，则可能对公司的经营业绩产生不利影响。

市场竞争风险：公司所处行业是一个充分竞争的行业，行业内的生产厂商众多，行业集中度较低，产品价格较为透明。同时，广阔的市场容量也吸引着新进入者。倘若公司未来不能维持现有竞争优势，或者倘若同行业公司将业务发展重心从海外市场转向内销市场且拓展效果良好，激烈的市场竞争可能导致公司的市场份额下降，对公司的经营业绩产生不利影响。

原材料价格波动的风险：公司主要原材料为 PP、PET、PS、PE 等塑料粒子，属于大宗商品，其市场价格（现货、期货）容易受国际石油价格的波动而波动。倘若受宏观经济、地缘政治、境内外市场供需的周期性波动等因素影响，公司原材料采购成本将出现一定程度的波动。若原材料价格在短期内大幅上升，公司可能无法将原材料成本端压力及时转嫁至客户，将会对公司的经营业绩产生不利影响。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与，也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可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。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人士，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A股市场（北交所除外）基准为沪深300指数，北交所市场基准为北证50指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）。