

2026年05月22日

龙辰科技 (920161.BJ)

新股覆盖研究

投资要点

◆ 5月18日有一只北交所新股“龙辰科技”申购，发行价格为9.21元/股、发行市盈率为11.24倍（每股收益按照2025年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行前总股本计算）。

◆ 龙辰科技(920161.BJ)：公司从事薄膜电容器专用电子薄膜（包括金属化膜和基膜）材料的研发、生产和销售，主要产品包括基膜、金属化膜、切边膜等。公司2023-2025年分别实现营业收入3.71亿元/6.04亿元/6.42亿元，YOY依次为7.83%/62.92%/6.35%；实现归母净利润0.43亿元/0.69亿元/0.86亿元，YOY依次为-37.94%/59.39%/23.43%。根据公司初步预测，2026H1营业收入较2025年同期增长17.44%至22.27%，归母净利润同比增长5.48%至9.54%。

① **投资亮点：1、公司是我国薄膜电容器用BOPP基膜的龙头供应商，具有显著的产能规模优势。**薄膜电容器相关BOPP薄膜材料是薄膜电容器关键材料之一，直接关系到电子元件的稳定性、适用性、安全性与使用寿命。公司2003年成立至今已深耕电容薄膜领域二十余年，是国内较早进入薄膜电容器用BOPP薄膜材料制造行业的公司之一，目前在业内已具备较强核心竞争力。具体来看：（1）公司较早实现业务纵向延伸；发展初期以基膜产品为主，于2010年通过收购温岭华航、佛山家嘉具备金属化膜生产能力，进而拓宽了产品品类、同步构筑产业协同优势；（2）公司产线数量及产能规模均居于行业前列；截至2025年末，公司共有9条产线完全达产，产品厚度范围覆盖2.7μm-12μm，可充分适配新能源汽车、光伏、风力发电、电气化铁路、电子、电力、家用电器等多元下游应用领域。凭借稳定的产品质量，公司陆续与NUINTEK CO.LTD、法拉电子、正泰电器、胜业电气、天正电气等头部客户建立起稳固合作关系；根据中国合成树脂协会高性能薄膜分会出具的证明，2025年末公司薄膜电容器用BOPP基膜产品的产能占有率约17%、市场排名第一。此外，据招股书披露，公司拟通过募投项目将产品规格拓展至2.0μm，进一步提升超薄电容薄膜产能供给。**2、公司重点开拓柔性直流输电、复合集流体等新应用领域，目前相关产品已进入送样阶段，助力打造公司业绩新增长极。**（1）在柔性直流输电领域，柔性直流输电是以IGBT等全控器件为核心功率器件的第三代直流输电技术；相比常规直流输电，柔性直流输电在无功补偿能力、无需支撑电源、无换相失败、灵活的功率控制等方面具有显著优势，已在风电送出、电网互联、无源网络供电和远距离大容量输电等场景取得了充分发展和工程应用，是新型电力系统未来重要的输电方式。目前，公司已与赛福电子联合开展“面向柔直高压输电用薄膜电容器及相关材料的关键技术研发及产业化项目”的研发，并与南网技术公司开展相关领域电容器用全国产多层复合聚丙烯薄膜产品的研发及市场推广合作，共同推动国内该领域薄膜产品的市场应用。（2）在复合集流体领域，复合集流体兼具提升动力电池安全性能、降本增效双重优势，已是锂电行业主流发展趋势；BOPP薄膜可作为复合集流体核心中间基膜材料，随着复合集流体产业加速规模化落地，将为BOPP薄膜行业带来广阔增量空间。公司自2023年起开始开展复合集流体用BOPP薄膜材料的研发，现已进入小批量试制阶段，研发试制样品已送往江苏英联、安徽飞拓新材料、苏州臻锂新材、东合达（上海）材

交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	135.99
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

戴箴箴
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（朗信电气）-2026年58期-总第695期 2026.5.21
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（嘉晨智能）-2026年56期-总第693期 2026.5.17
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（嘉德利）-2026年55期-总第692期 2026.5.14
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（长进光子）-2026年57期-总第694期 2026.5.14
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（惠康科技）-2026年54期-总第691期 2026.5.11



料等多家企业进行产品验证。

① **同行业上市公司对比：**根据业务的相似性，选取大东南、铜峰电子、嘉德利为龙辰科技的可比上市公司。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11.27亿元，平均PE-2025（剔除异常值/算术平均）为47.13X，平均销售毛利率为28.47%；相较而言，公司营收规模未及可比公司平均，但销售毛利率处于同业的中高位区间。

◆ **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、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)	370.7	604.0	642.4
同比增长(%)	7.83	62.92	6.35
营业利润(百万元)	41.6	81.6	115.7
同比增长(%)	-49.05	96.46	41.77
净利润(百万元)	43.5	69.3	85.5
同比增长(%)	-37.94	59.39	23.43
每股收益(元)	0.48	0.76	0.84

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、龙辰科技	4
(一) 基本财务状况	4
(二) 行业情况	5
(三) 公司亮点	10
(四) 募投项目投入	11
(五) 同行业上市公司指标对比	11
(六) 风险提示	12

图表目录

图 1: 公司收入规模及增速变化	4
图 2: 公司归母净利润及增速变化	4
图 3: 公司销售毛利率及净利润率变化	5
图 4: 公司 ROE 变化	5
图 5: 2016-2024 年中国新能源汽车领域薄膜电容器市场规模 (亿元)	7
图 6: 2016-2024 年中国光伏领域薄膜电容器市场规模 (亿元)	8
图 7: 2016-2024 年中国风电领域薄膜电容器市场规模 (亿元)	8
图 8: 全球柔性直流输电用直流支撑电容器市场销售额 (亿美元)	9
表 1: 公司 IPO 募投项目概况	11
表 2: 同行业上市公司指标对比	11

一、龙辰科技

公司主营业务为薄膜电容器相关 BOPP 薄膜材料的研发、生产和销售。BOPP 薄膜材料是由聚丙烯树脂经过双向拉伸工艺制成的一种绝缘介质材料，具有绝缘阻抗高、厚薄均匀性好、介质损耗小、介电强度高优点，是薄膜电容器的核心原材料之一。公司产品主要分为基膜、金属化膜两大类，应用场景除电力电网、家用电器等传统领域外，还能满足新能源汽车、光伏、风力发电等各类新兴技术领域的需求。

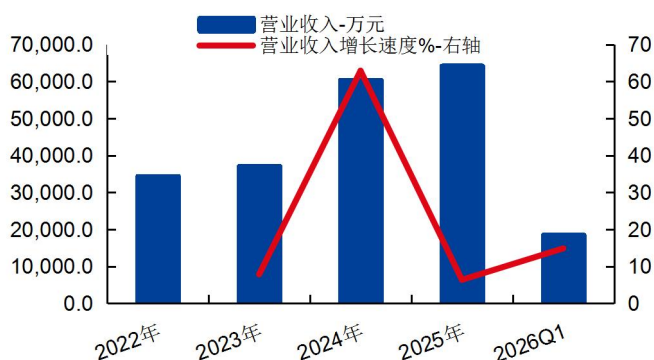
公司高度重视关键核心技术的研究与开发，通过持续的研发投入，公司形成了“多层复合结构电容器用 BOPP 薄膜生产技术”、“3 μm 及以下厚度规格 BOPP 薄膜的制备技术”、“BOPP 薄膜的耐高温性能优化技术”等一系列自主研发的核心技术；同时，公司与武汉理工大学、武汉工程大学等高等院校联合开展产学研合作，深入拓展新型功能材料的研究与开发。作为黄冈市认定的专利试点示范企业，截至 2025 年 12 月 31 日，公司及其子公司拥有 142 项专利，其中发明专利 20 项、实用新型专利 122 项。

（一）基本财务状况

公司 2023-2025 年分别实现营业收入 3.71 亿元/6.04 亿元/6.42 亿元，YOY 依次为 7.83%/62.92%/6.35%；实现归母净利润 0.43 亿元/0.69 亿元/0.86 亿元，YOY 依次为 -37.94%/59.39%/23.43%。根据最新财务报告，公司 2026Q1 营业收入为 1.85 亿元、较 2025 年同期增长 14.86%，归母净利润为 0.27 亿元、较 2025 年同期增长 5.88%。

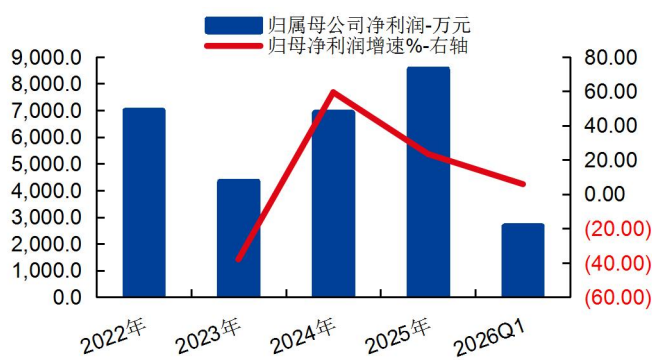
2025 年，公司收入按产品类型可分为三大板块，分别为基膜（4.91 亿元，占 2025 年营收的 77.30%）、金属化膜（0.94 亿元，占 2025 年营收的 14.85%）、切边膜及其他（0.50 亿元，占 2025 年营收的 7.85%）。2023-2025 年，基膜产品始终为公司主要收入来源，收入占比稳定在 60%以上、且呈逐年抬升态势。

图 1：公司收入规模及增速变化



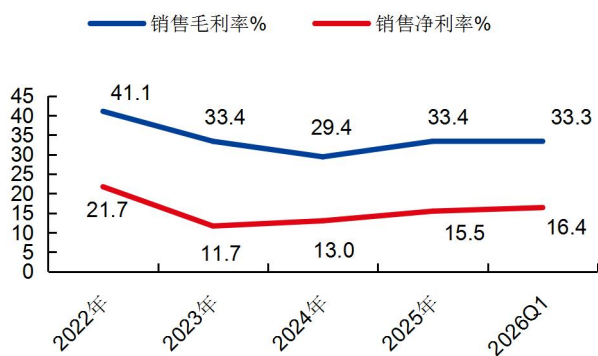
资料来源：wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



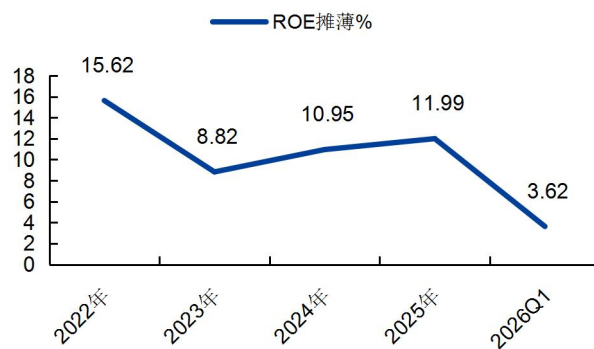
资料来源：wind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利润率变化



资料来源：wind，华金证券研究所

图 4：公司 ROE 变化



资料来源：wind，华金证券研究所

（二）行业情况

公司主营产品聚焦薄膜电容器相关 BOPP 薄膜材料领域；根据产品类别，公司归属于 BOPP 薄膜行业。

1、BOPP 薄膜行业

根据生产方法的不同，聚丙烯薄膜可分为双向拉伸聚丙烯薄膜（Biaxially Oriented Polypropylene Film）、流延聚丙烯薄膜（Cast Polypropylene Film）、吹塑聚丙烯薄膜三种类型。其中，双向拉伸聚丙烯薄膜又称 BOPP 薄膜广泛应用于包装、电容器、胶黏带、标签膜等众多领域。包装领域是 BOPP 薄膜的主要应用领域，薄膜电容器相关 BOPP 薄膜是 BOPP 薄膜的一个细分品种，在 BOPP 薄膜整体的占比较小。

薄膜电容器相关 BOPP 薄膜是由聚丙烯树脂经过熔融塑化、挤出、铸片、纵向拉伸、横向拉伸、分切等工序制成的一种绝缘介质材料，主要采用双向拉伸的生产方法，属于双向拉伸聚丙烯薄膜的一种，可以用管膜法双向拉伸生产，也可以用平膜法双向拉伸生产，不同生产方法得到的薄膜电容器相关 BOPP 薄膜性能不同，平膜法生产的 BOPP 薄膜强度高，厚薄均匀性也更好。生产过程中，聚丙烯树脂在纵、横两个方向经历了一定程度的拉伸，改变了分子链段的排列，薄膜的性能与非拉伸薄膜性能相比有明显提高。

近年来，受益于“双碳”目标的提出，我国亟待变革能源利用方式、调整能源结构，因此，发展新能源汽车、太阳能、风能是降低二氧化碳排放、实现碳中和的重要举措，新能源领域迎来蓬勃发展阶段，薄膜电容器作为新能源汽车、光伏、风力发电等领域所需电子元器件的重要组成部分，薄膜电容器相关 BOPP 薄膜材料制造行业步入快速发展阶段。但由于薄膜电容器相关 BOPP 薄膜产品技术含量较高、设备投资额较大等原因使其新增产能落地较慢，市场需求不能迅速得到满足，这也预示着未来我国薄膜电容器相关 BOPP 薄膜材料市场存在广阔的发展空间。

（1）电容器应用市场

不同与普通电容器，薄膜电容器是以金属箔或金属化膜作为电极，以有机塑料薄膜作为电介质，通过卷绕方式制作成的电容器，具有无极性、高频损耗小（ESR 低）、温度特性好、容量

精度高、寿命长等特点；其应用场景已从家电、照明、工控、电力、电气化铁路领域拓展至光伏风电、新型储能、新能源汽车、柔性直流输电等新兴行业

从需求端来看，薄膜电容器市场处于新旧动能转换阶段，照明市场需求下滑，家电市场逐渐触底。新能源领域逐渐放量，新能源汽车、光伏、风力发电、柔性输电未来几年将保持高速增长状态，新能源领域将成为薄膜电容器主要的增量市场。21世纪以来，我国家用电器、电子、信息产业等行业持续平稳增长，同时，国家加大对电力基础设施的投资，以及西电东送、城乡电网改造、超高压柔性直流输电等工程的实施直接拉动了薄膜电容器的市场需求。据统计，截至2019年，我国已是世界上最大的薄膜电容器制造国，2019年我国薄膜电容器市场规模为90.40亿元，约占全球市场规模的60%以上，位居全球第一。根据智研咨询数据，2024年我国薄膜电容器市场规模为130.89亿元。

从未来发展趋势上看，近年来家电需求随着技术革新及替代率的升高导致需求逐渐下滑，且随着国补政策等文件的稳步出台，该下滑趋势逐步触底。而得益于自身自愈性、绝缘阻抗高、介质损耗小、介电强度高、使用寿命长、频率特性优异等优点，薄膜电容器在新能源汽车、光伏、风力发电、柔性直流输电等领域的应用将得到拓展。未来随着碳中和目标进程的不断推进，薄膜电容器需求有望进一步成长。从具体下游应用领域来看：

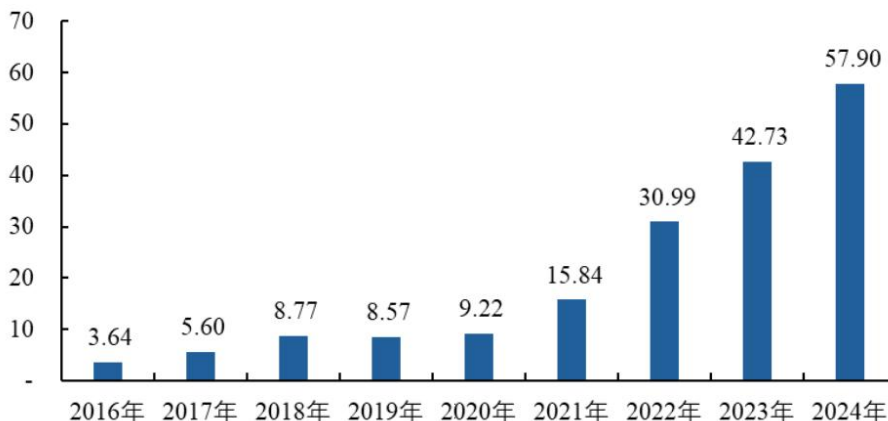
① 新能源领域

(A) 新能源汽车领域

薄膜电容器在新能源汽车领域中的应用主要包括电驱、车载充电器（OBC）以及配套充电桩等。在新能源汽车中，电驱是最重要的核心部件，主要将动力电池输出的直流电转换成交流电，但转换的过程中会产生急剧变化的电流，造成大幅震荡电压，从而导致其他半导体器件耐压值逐渐恶化并产生噪音，而薄膜电容器具备良好的滤波、谐振、吸收脉冲电压、缓冲功能，可以对上述剧烈变化的电流进行吸收，保护电路系统，消除电路中的高频噪声。除此以外，充电电路、DC/DC、AC/DC转换器等亦需要使用不同类型的薄膜电容器，是薄膜电容器的重要应用场景。

受益我国新能源汽车的快速发展，我国新能源汽车用薄膜电容需求强劲。根据我国新能源汽车销量进行分析，2024年我国新能源汽车销量为1,286.6万辆，一般情况下，每辆新能源车电驱部分，用1只定制薄膜电容器，四驱的电动汽车还会使用1只辅驱用定制薄膜电容器，按新能源汽车领域薄膜电容器产值为450元/辆（包括车载OBC），根据我国新能源汽车销量进行分析，2024年我国新能源汽车领域的薄膜电容器产值为57.90亿元。

图 5：2016-2024 年中国新能源汽车领域薄膜电容器市场规模（亿元）



资料来源：智研咨询，公司招股书，华金证券研究所

备注：2016—2020 年数据来源于智研咨询，2021 年-2024 年数据系根据新能源汽车薄膜电容器需求量及单价（450 元/个），结合新能源汽车各年产量数据推算得出。

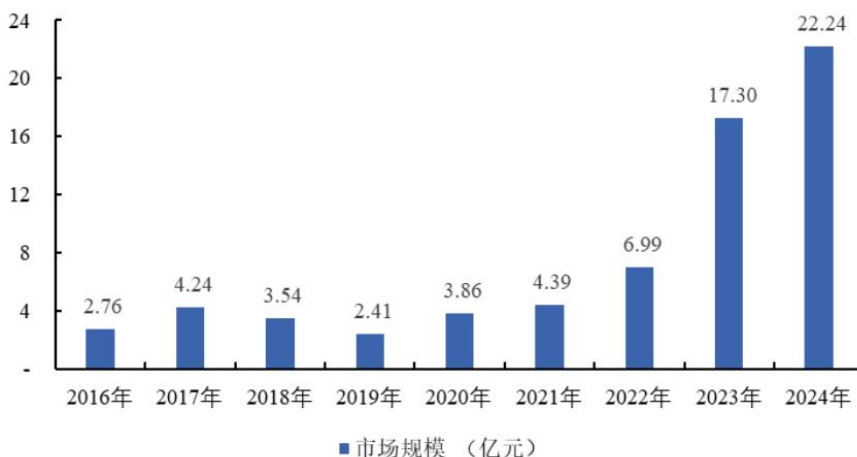
（B）光伏发电领域

光伏逆变器是光伏发电系统的核心，其功能是将光伏阵列组件产生的直流电，通过电力电子变换技术转化为日常生活所需的交流电并入电网，是光伏电站重要的核心部件之一。光伏逆变器主要由功率模块、DC-DC 转化电路、DC-AC 逆变电路、控制电路、保护电路、输入电路、输出电路、辅助电路以及外部的机构件构成。薄膜电容器作为光伏逆变器中的 DC-Link 电容，其主要作用是吸收逆变器 DC-Link 端的高脉冲电流，使逆变器端的电压波动处在可接受范围内，防止逆变器受到瞬时过载电压的影响。

光伏逆变器由于电压较高，一般以使用薄膜电容器为主，目前主流光伏逆变器薄膜电容器用量为 800 万元/GW，并且未来随着集中逆变器电压升高，使得薄膜电容器用量增加，预计薄膜电容器用量也将逐步提升。根据我国光伏新增装机容量可以计算得出，2024 年度，我国光伏发电领域薄膜电容器产值规模约为 22.24 亿元。

光伏逆变器由于电压较高，一般以使用薄膜电容器为主，目前主流光伏逆变器薄膜电容器用量为 800 万元/GW，并且未来随着集中逆变器电压升高，使得薄膜电容器用量增加，预计薄膜电容器用量也将逐步提升。根据我国光伏新增装机容量可以计算得出，2024 年度，我国光伏发电领域薄膜电容器产值规模约为 22.24 亿元。

图 6：2016-2024 年中国光伏领域薄膜电容器市场规模（亿元）



资料来源：国家能源局，公司招股书，华金证券研究所

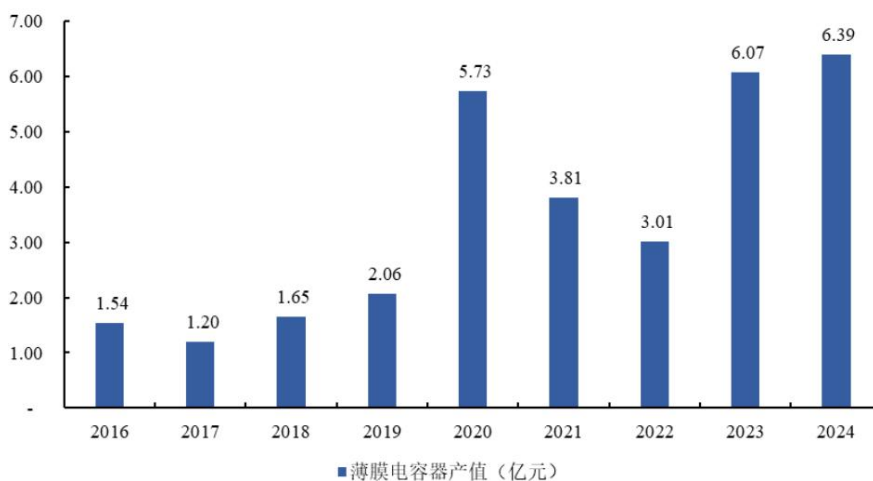
备注：根据国家能源局新增装机容量测算。

(C) 风力发电领域

风力发电是指把风的动能转为电能。风能是一种清洁无公害的可再生能源，很早就被人们利用，如通过风车来抽水、磨面等。风力发电是可再生能源领域中最成熟、最具规模开发条件和商业化发展前景的发电方式之一，且可利用的风能在全世界范围内分布广泛、储量巨大。同时，随着风电相关技术不断成熟、设备不断升级，风力发电行业高速发展。与光伏逆变器类似，风电变流器中的薄膜电容器主要用于 DC-Link、输入/输出滤波以及 EMI 滤波，使变流器端的电压维持在稳定范围内。

根据 GWEC 发布的《Global Wind Report 2024》及国家能源局统计数据，2024 年中国新增风电装机容量 79.82GW，较 2023 年增加 5.16%。风电变流器与光伏逆变器具有类似的结构，目前风电变流器中薄膜电容器用量约为 800 万元/GW。根据中国风电新增装机容量可以计算得出，2024 年中国风力发电领域薄膜电容器产值为 6.39 亿元。

图 7：2016-2024 年中国风电领域薄膜电容器市场规模（亿元）



资料来源：国家能源局，公司招股书，华金证券研究所

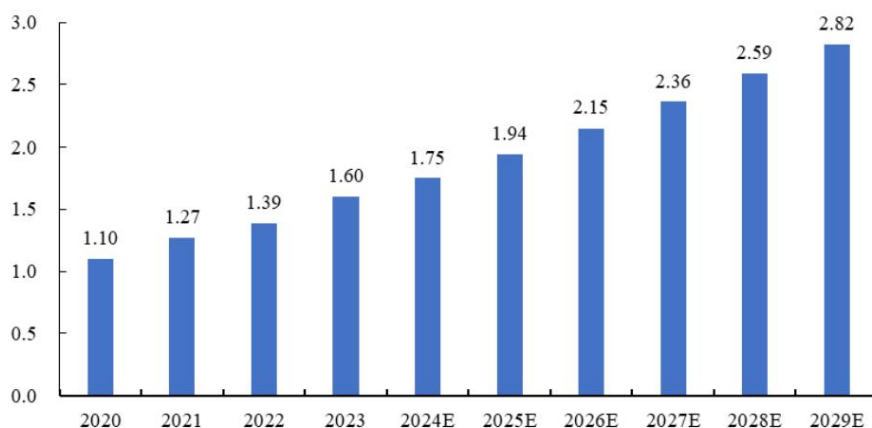
备注：根据国家能源局新增装机容量测算。

②柔性直流输电系统领域

柔性直流输电主要是基于电压源换流器的高压直流输电，是以 IGBT 等全控器件为核心功率器件的第三代直流输电技术；该输电技术具有可向无源网络供电、不会出现换相失败、换流站间无需通信以及易于构成多端直流系统等优点。目前柔性直流输电技术已在风电送出、电网互联、无源网络供电和远距离大容量输电等场景取得了充分发展和工程应用，其输电能力已经达到特高压等级。相比常规直流输电，柔性直流输电在无功补偿能力、无需支撑电源、无换相失败、灵活的功率控制等方面具有很强的优势，因此柔直输电技术已成为新型电力系统未来重要的输电方式。

在柔性直流输电技术中，柔直换流阀是其中的关键设备，直流支撑电容器作为换流阀关键器件之一，是 IGBT 的必要配套器件，通过为直流电压提供支撑、吸收纹波电流，实现稳定电压和电流的作用，从而为 IGBT 的稳定工作提供安全保障。海外柔直工程始于 1997 年，国内起步较晚，相关工程始于 2010 年，但在电压和容量上国内后来居上。根据 YH Research 数据显示，2023 年全球柔性直流输电用直流支撑电容器市场销售额达到了 1.60 亿美元，预计 2029 年将达到 2.82 亿美元，2023-2029 年复合增长率为 9.91%。

图 8：全球柔性直流输电用直流支撑电容器市场销售额（亿美元）



资料来源：YH Research，华金证券研究所

③家用电器领域

在家电领域，薄膜电容器主要应用在家用空调、冰箱和洗衣机等大型家电，大型家电需要通过驱动大型电机来工作，而薄膜电容器在这之中起到驱动电机起动以及保护电机运行的作用。在电机、控制电路和变频电路中薄膜电容器扮演不一样角色，按照功能不同主要可以分为三大类：①EMI 抑制电容：除用在电源端外，还被用于变频电路输入和输出端，两者都起着抑制电磁干扰的作用，防止组件的损坏；②直流链路电容：充当低通滤波器，抑制快速瞬变电流，对输出电压进行平滑滤波，使直流母线电压保持在允许范围内；③交流电机电容：被用于感应电机驱动控制电路，在感应电机起动时需要一个电容器通过相移将电机切换到所需要的方向。

根据中国家用电器研究院公布的《中国家电行业年度报告》，2024 年，我国家电市场零售额规模为 8,468 亿元，2023 年我国家电市场零售额规模为 7,736 亿元，较 2023 年增长 9.46%。2024 年起，商务部推出家电以旧换新国家补贴政策，并通过公平支持各类主体、优化资金审核流程、便利居民交旧换新、加大资金监管力度、营造良好舆论氛围，确保家电以旧换新政策落地见效，推进家电市场逐步回暖，为薄膜电容器相关 BOPP 薄膜制造行业提供稳定助力。

④复合集流体领域

集流体是锂离子电池中不可或缺的组成部件之一，它不仅能承载活性物质而且还可以将电极活性物质产生的电流汇集并输出，有利于降低锂离子电池的内阻，提高库伦效率、循环稳定性和倍率性能。正极电位较高，为防止集流体在充放电过程中被氧化，使用铝箔作正极集流体；负极电位较低，为防止腐蚀，铜箔用作负极集流体。

复合集流体是以 PET/PP 等高分子材料作为中间层基膜，通过镀膜等工艺，在基膜上下两面堆积出双层铜/铝导电层所形成的复合材料，通过不同材料之间的复合能最大程度地集合不同材料之间的优势。结构方面，复合集流体表现为“金属-PET/PP 高分子材料-金属”的“三明治”结构。

目前行业主流材料有 PET 和 PP 两种，PET 和 PP 的分子结构不同，导致其耐酸性和附着力表现差异较大。PET 附着力较好，但不耐强酸；PP 耐强酸，但附着力较差。如果采用 PET 复合铜箔，电池厂需要调整电解液配方，或存潜在风险。如果采用 PP 复合铜箔，需要改善 PP 与铜之间的附着力，仍需观察送样测试反馈。随着后续 PP 生产工艺的成熟，PP 有望占据复合铜箔基膜的主导地位。

（三）公司亮点

1、公司是我国薄膜电容器用 BOPP 基膜的龙头供应商，具有显著的产能规模优势。薄膜电容器相关 BOPP 薄膜材料是薄膜电容器关键材料之一，直接关系到电子元件的稳定性、适用性、安全性与使用寿命。公司 2003 年成立至今已深耕电容薄膜领域二十余年，是国内较早进入薄膜电容器用 BOPP 薄膜材料制造行业的公司之一，目前在业内已具备较强核心竞争力。具体来看：（1）公司较早实现业务纵向延伸；发展初期以基膜产品为主，于 2010 年通过收购温岭华航、佛山家嘉具备金属化膜生产能力，进而拓宽了产品品类、同步构筑产业协同优势；（2）公司产线数量及产能规模均居于行业前列；截至 2025 年末，公司共有 9 条产线完全达产，产品厚度范围覆盖 2.7 μm -12 μm ，可充分适配新能源汽车、光伏、风力发电、电气化铁路、电子、电力、家用电器等多元下游应用领域。凭借稳定的产品质量，公司陆续与 NUNTEK CO. LTD、法拉电子、正泰电器、胜业电气、天正电气等海内外头部客户建立起稳固合作关系；根据中国合成树脂协会高性能薄膜分会出具的证明，2025 年末公司薄膜电容器用 BOPP 基膜产品的产能占有率约 17%、市场排名第一。此外，据招股书披露，公司拟通过募投项目将产品规格拓展至 2.0 μm ，进一步提升超薄电容薄膜产能供给，助力公司持续夯实行业龙头地位。

2、公司重点开拓柔性直流输电、复合集流体等新应用领域，目前相关产品已进入送样阶段，助力打造公司业绩新增长极。公司密切关注市场需求，持续布局柔性直流输电、复合集流体等新应用领域，进一步拓宽公司产品覆盖范围。（1）在柔性直流输电领域，柔性直流输电是以 IGBT 等全控器件为核心功率器件的第三代直流输电技术；相比常规直流输电，柔性直流输电在无功补偿能力、无需支撑电源、无换相失败、灵活的功率控制等方面具有显著优势，已在风电送出、电网互联、无源网络供电和远距离大容量输电等场景取得了充分发展和工程应用，其输电能力达到特高压等级，是新型电力系统未来重要的输电方式。目前，公司已与赛福电子联合开展“面向柔直高压输电用薄膜电容器及相关材料的关键技术研发及产业化项目”的研发，并与南网技术公司

开展相关领域电容器用全国产多层复合聚丙烯薄膜产品的研发及市场推广合作，共同推动国内该领域薄膜产品的市场应用。（2）在复合集流体领域，复合集流体兼具提升动力电池安全性能、降本增效双重优势，已是锂电行业主流发展趋势；BOPP 薄膜可作为复合集流体核心中间基膜材料，随着复合集流体产业加速规模化落地，将为 BOPP 薄膜行业带来广阔增量空间。公司自 2023 年起开始开展复合集流体用 BOPP 薄膜材料的研发，现已进入小批量试制阶段，研发试制样品已送往江苏英联、安徽飞拓新材料、苏州臻锂新材、东合达（上海）材料等多家企业进行产品验证。

（四）募投资项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 1 个项目，以及补充流动资金。

1、新能源用电子薄膜材料项目：公司将在江苏双凯现有地块上新建厂房并引入一条多尼尔电容器薄膜生产线，生产 2.0 μm、2.5 μm、2.7 μm 和 3.4 μm 四类规格的产品；利用安徽龙辰现有租赁厂房新引入一条多尼尔电容器薄膜生产线，生产 2.0 μm、2.5 μm、2.9 μm 和 3.8 μm 四类规格的产品两类规格的产品。项目建成后，公司新能源用电容器薄膜产能将得到进一步提升。

表 1：公司 IPO 募投资项目概况

序号	项目名称	投资总额 (万元)	拟投入募集 资金 (万元)	项目建 设期
1	新能源用电子薄膜材料项目	-	-	-
1.1	-安徽龙辰	16,464.84	14,664.84	1.5 年
1.2	-江苏双凯	21,492.42	19,879.80	2 年
2	补充流动资金	3,000.00	3,000.00	-
	总计	53,445.99	35,000.00	-

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

公司专注于薄膜电容器专用电子薄膜领域；依照公司发行公告中所引用的中证指数发布数据，截至 2026 年 5 月 13 日，公司所属的“C39 计算机、通信和其他电子设备制造业”最近一个月静态平均市盈率为 70.47 倍。根据管理层初步预测，公司预计 2026H1 实现营业收入 3.89 亿元至 4.05 亿元，较 2025 年同期增长 17.44%至 22.27%；预计实现归母净利润 0.52 亿元至 0.54 亿元，较 2025 年同期增长 5.48%至 9.54%；预计实现扣非归母净利润 0.51 亿元至 0.53 亿元，较 2025 年同期增长 5.79%至 9.90%。

根据业务的相似性，选取大东南、铜峰电子、嘉德利为龙辰科技的可比上市公司。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 11.27 亿元，平均 PE-2025（剔除异常值/算术平均）为 47.13X，平均销售毛利率为 28.47%；相较而言，公司营收规模未及可比公司平均，但销售毛利率处于同业的中高位区间。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-2025 年	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)
----	----	-------------	--------------	--------------------	----------------	-------------------------	-----------------------	---------------------	-----------------------

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-2025 年	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)
002263.SZ	大东南	69.69	338.79	12.30	-7.16%	0.18	0.76%	11.55%	0.67%
600237.SH	铜峰电子	59.83	47.13	13.95	8.31%	1.20	25.24%	27.30%	6.34%
603435.SH	嘉德利	/	/	7.57	3.18%	2.44	2.35%	46.56%	19.89%
	平均值	64.76	47.13	11.27	1.44%	1.27	9.45%	28.47%	8.96%
920161.BJ	龙辰科技	12.52	11.24	6.42	6.35%	0.86	23.43%	33.39%	12.70%

资料来源: Wind (数据截至日期: 2026 年 5 月 21 日), 华金证券研究所

备注: (1) 龙辰科技总市值=发行后总股本 1.3599 亿股*发行价格 9.21 元/股=12.52 亿元; (2) 龙辰科技发行市盈率为 11.24 倍, 每股收益按照 2025 年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行前总股本计算。(3) PE 均值计算剔除 PE 值偏高的大东南。

(六) 风险提示

主要供应商依赖风险、原材料价格波动风险、核心技术泄密风险、毛利率下降风险、业绩波动风险、应收账款无法及时回收的风险、资产负债率较高风险、实际控制人控制不当风险、宏观经济周期波动风险等。

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、戴箬箬声明，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