

# 金戈新材 (920083.BJ)

## 新股覆盖研究

### 投资要点

◆ 6月1日有一只北交所新股“金戈新材”申购，发行价格为9.65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前归属于母公司股东净利润除以本次发行前总股本计算）。

◆ 金戈新材 (920083.BJ)：公司拥有导热粉体材料、阻燃粉体材料、吸波粉体材料等产品系列，最终广泛应用于新能源汽车、消费电子、5G通信、光伏储能等领域。公司2023-2025年分别实现营业收入3.85亿元/4.67亿元/5.34亿元，YOY依次为-7.63%/21.56%/14.15%；实现归母净利润0.41亿元/0.47亿元/0.57亿元，YOY依次为-8.86%/14.76%/21.30%。根据公司初步预测，2026H1营业收入较2025年同期增长1.54%至9.66%，归母净利润同比增长4.99%至13.39%。

① **投资亮点：1、公司获广东省、深圳市、佛山市国有资本联合加持，合计持有公司26%的股权，为其产业发展提供了较强的国资背书与资源支撑。**（1）广东省方面，粤财控股旗下的粤财投资、创盈健科合计持有公司5.45%的股权，粤科金融集团旗下的粤科投资、科瑞投资合计持有公司6.83%的股份；据企查查信息显示，粤财控股和粤科金融集团均隶属于广东省人民政府。（2）深圳市方面，具有深圳国资背景的知名资本深创投、红土君晟、红土创投为关联方，合计持有公司8.96%的股权。（3）佛山市方面，岭南基金与佛森共创合计持有公司4.94%的股权；根据每日经济新闻显示，二者同受佛山市投资控股集团控制，隶属于佛山市人民政府国有资产监督管理委员会。**2、公司是我国功能性粉体领域代表性供应商，尤其在导热粉体领域稳居第一梯队。**公司深耕功能性粉体材料行业十余年，现已形成涵盖导热粉体材料、阻燃粉体材料、吸波粉体材料等多系列成熟产品矩阵；同时依托掌握的复配、改性等粉体处理技术，在降低能耗及成本的同时，使产品具备高填充、高导热、高纯度等优质特性，广泛配套下游新能源汽车、消费电子、5G通信、光伏储能等领域。截至目前，公司已成为功能性粉体领域的知名企业，成功进入德国汉高、回天新材、硅宝科技等世界500强公司及国内龙头企业供应链；尤其在导热粉体领域，根据中国电子材料行业协会粉体技术分会及头豹研究院数据，公司稳居我国导热粉体行业第一梯队企业，生产销售的电子电器用高性能导热填料性能达到领先水平、市场占有率位居国内前三。**3、公司将重点推进高性能吸波粉体材料、陶瓷化阻燃材料、环氧导热和阻燃材料等新产品量产，并积极切入低空经济、人工智能等新应用领域。**（1）高性能吸波粉体材料方面，受益于新能源汽车三电系统和光伏储能热管理系统稳定性要求提升，5.5G/6G技术的推广和消费电子轻量化与高性能趋势的演化，兼具导热、吸波复合功能的粉体需求持续扩容；公司自2020年前瞻布局相关产品，是国内少数具备该等产品量产能力的企业之一，2025年对应客户由2023年的141家增至174家、收入亦突破3000万元。（2）陶瓷化阻燃材料方面，公司正布局并推广陶瓷化导热阻燃材料，该等产品在高温燃烧时成瓷温度低且速度快，有效耐火烧蚀，隔热效果优异，离火自熄且开裂程度小，适配高端新能源汽车、高速交通设备、低空经济相关组件等领域的防火需求。（3）环氧导热和阻燃材料方面，公司围绕风能发电机灌封胶、工业及商业电机灌封胶以及汽车转子等领域，推出兼具导热阻燃功能、高绝缘性、低热膨胀系

### 交易数据

总市值 (百万元)	
流通市值 (百万元)	
总股本 (百万股)	66.95
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

戴铮铮  
 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（高特电子）-2026年61期-总第698期 2026.5.28
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（新睿电子）-2026年62期-总第699期 2026.5.27
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（新天力）-2026年60期-总第697期 2026.5.25
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（龙辰科技）-2026年59期-总第696期 2026.5.22
- 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



数、优异耐热耐湿性的环氧类导热和阻燃产品，契合终端设备小型化、高功率化趋势下，对严苛温湿度环境及保护精密元件可靠粘接等方面的需求。此外，公司当前储备技术还包括类球形粉体制备技术、高性能氧化锌制备等，为布局高端通信、人工智能、高端半导体领域奠定基础。

② **同行业上市公司对比：**根据业务的相似性，选取万盛股份、壹石通、联瑞新材、天马新材、百图股份为金戈新材的可比上市公司。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 11.67 亿元，平均 PE-2025（剔除负值/算术平均）为 67.88X，平均销售毛利率为 27.65%；相较而言，公司营收规模与销售毛利率未及可比公司平均。

◆ **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)	384.6	467.5	533.6
同比增长(%)	-7.63	21.56	14.15
营业利润(百万元)	45.7	53.3	64.9
同比增长(%)	-9.56	16.72	21.67
归母净利润(百万元)	41.3	47.4	57.5
同比增长(%)	-8.86	14.76	21.30
每股收益(元)	0.65	0.71	0.86

数据来源：聚源、华金证券研究所

## 内容目录

一、金戈新材 .....	4
(一) 基本财务状况 .....	4
(二) 行业情况 .....	5
(三) 公司亮点 .....	9
(四) 募投项目投入 .....	10
(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: 中国导热粉体行业市场规模 (亿元, 2024-2029E) .....	5
图 6: 新能源汽车领域导热粉体市场规模 (亿元) .....	6
图 7: 5G 通信领域导热粉体市场规模 (亿元) .....	6
图 8: 消费电子领域导热粉体市场规模 (亿元) .....	7
图 9: 光伏储能领域导热粉体市场规模 (亿元) .....	7
图 10: 中国阻燃粉体行业市场规模 (亿元, 2024-2029E) .....	7
图 11: 中国电线电缆行业中阻燃粉体的应用规模 (亿元) .....	8
图 12: 中国建筑材料行业中阻燃粉体的应用规模 (亿元) .....	8
图 13: 全球吸波材料市场规模不同时期的 CAGR 表现 .....	9
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、金戈新材

公司从事功能性材料研发、生产和销售，现拥有导热粉体材料、阻燃粉体材料、吸波粉体材料等产品系列，下游客户通过将公司相关产品填充至高分子材料中，使其具备导热、阻燃、吸波等特性，最终产品广泛应用于新能源汽车、消费电子、5G通信、光伏储能等领域。

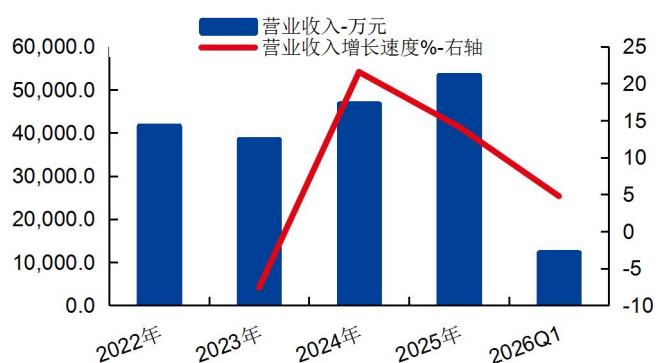
公司已在生产工艺、技术配方等方面沉淀了深厚的经验，拥有自主设计的先进生产线以及覆盖粉体分级粉碎、粉体形貌整理、粉体复合、粉体表面改性等工艺流程的自主核心技术，并储备了球化煅烧合成、高性能氧化锌等核心技术；此外，公司还与华南理工大学、佛山大学等高校建立了合作关系。截至2025年12月31日，公司及子公司合法拥有46项专利，其中发明专利36项，实用新型专利10项，并拥有省级、市级导热高分子工程技术中心、省企业技术中心等称号。

### （一）基本财务状况

公司2023-2025年分别实现营业收入3.85亿元/4.67亿元/5.34亿元，YOY依次为-7.63%/21.56%/14.15%；实现归母净利润0.41亿元/0.47亿元/0.57亿元，YOY依次为-8.86%/14.76%/21.30%。根据最新财务报告，公司2026Q1营业收入为1.22亿元、较2025年同期增长4.76%，归母净利润为0.14亿元、较2025年同期增长67.69%。

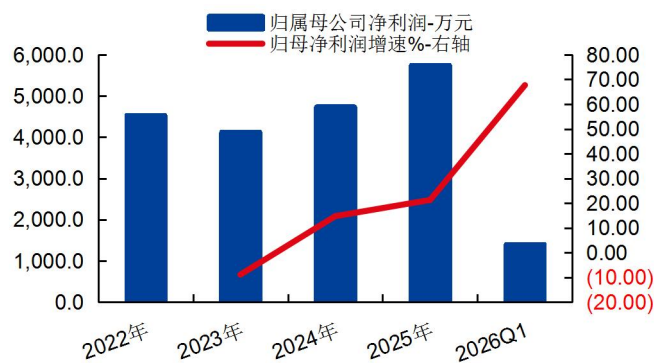
2025年，公司收入按产品类型可分为五大板块，分别为导热粉体材料（3.59亿元，占2025年营收的67.25%）、阻燃粉体材料（1.44亿元，占2025年营收的26.92%）、吸波粉体材料（0.31亿元，占2025年营收的5.74%）、其他产品（44.38万元，占2025年营收的0.08%）、其他业务（3.82万元，占2025年营收的0.01%）。2023-2025年，导热粉体材料始终为公司主要收入来源，其收入占比稳定在65%以上；同时吸波粉体材料收入逐年增长，相关收入占比由2023年的1.69%增至2025年的5.74%。

图1：公司收入规模及增速变化



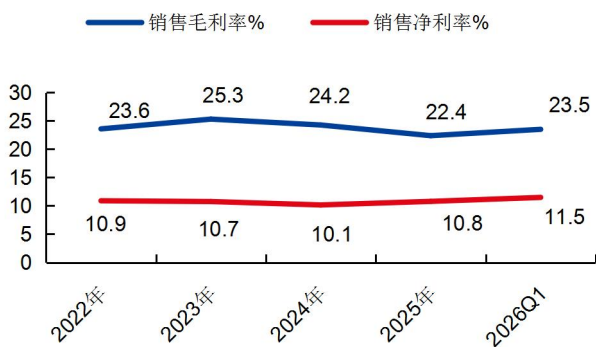
资料来源：wind，华金证券研究所

图2：公司归母净利润及增速变化



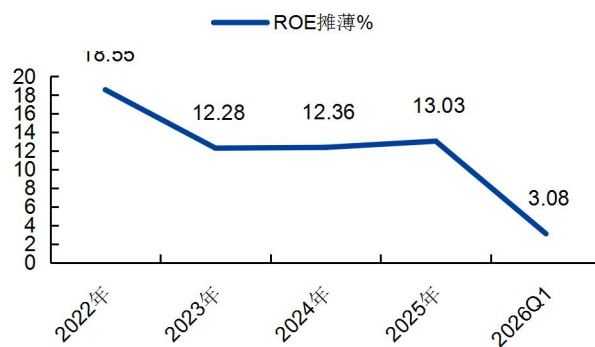
资料来源：wind，华金证券研究所

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

公司产品以导热粉体材料、阻燃粉体材料、吸波粉体材料为主。

### 1、导热粉体材料行业

导热粉体材料是导热材料性能的核心来源，导热材料的基材多为高分子材料，而高分子材料虽然绝缘性好且易于成型加工，但其本身导热性能差，是热的不良导体。目前行业内通过物理共混的方法直接将导热粉体加入到基体中，以提高聚合物的热导率。导热粉体材料的性能直接影响聚合物的性能，提升导热粉体材料各项性能指标的核心方法是通过再加工的方式，优化粉体的性能和加工工艺，提高材料的导热性能、降低加工难度，并满足特定应用需求，再加工的主要工序包含煅烧、筛选、复配、表面改性等。

在中国市场，导热粉体的市场规模表现出强劲的增长势头。根据头豹研究院数据，2024年，中国市场的规模为 107.46 亿元，未来几年导热粉体市场将继续保持稳定增长，预计到 2029 年，中国市场的规模将达到 154.53 亿元。推动导热粉体市场增长的主要因素包括新能源汽车、5G 通信、消费电子、半导体等高科技领域的快速发展；这些领域对高性能导热材料的需求不断增加，从而推动了导热粉体市场的扩展。

图 5：中国导热粉体行业市场规模（亿元，2024-2029E）



资料来源：头豹研究院，华金证券研究所

导热粉体材料下游应用领域广泛，主要包括新能源汽车、5G 通信、消费电子、光伏储能等应用领域。

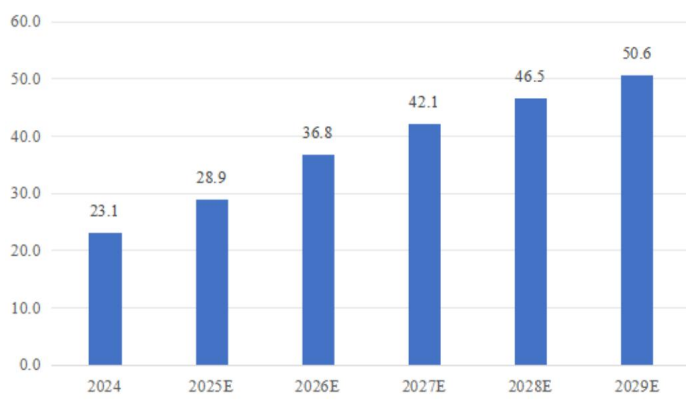
### （1）新能源汽车应用领域

新能源汽车内需及出口的不断增长提高了对导热粉体的需求量，其技术的不断进步对导热材料提出了更高的要求。新能源汽车在运行过程中会带来较多热量，需要有效的热管理方式控制其升温；而导热材料凭借高导热、低热阻、轻量化等优势，协助电源和电机控制器系统、IGBT、逆变器系统、充电器和电源等热管理实现快速散热，成为动力电池生产过程广泛使用的安全辅助材料。根据头豹研究院数据，2024 年中国新能源汽车领域导热粉体市场规模约为 23.1 亿元，并预计到 2029 年达到 50.6 亿元，2025-2029 年预计复合年增长率为 15.00%。

### （2）5G 通信应用领域

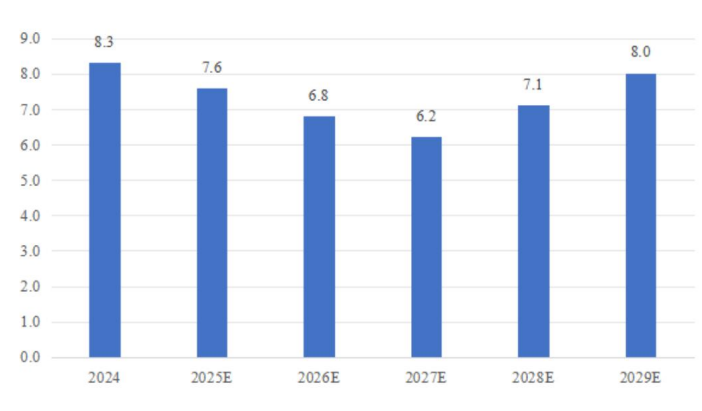
近年来，国内 5G 通信赋能垂直行业数字化转型，是推进经济高质量发展重要基石。5G 基站建设不断推进，带动导热粉体行业规模迅速上升；但随着 5G 网络覆盖范围扩大、信号传输能力增强，功耗增加，增加了对导热粉体的需求，且后续随着 5.5G、6G 技术的推广，预计导热粉体行业将保持较为稳定的市场规模。根据头豹研究院数据，2029 年中国 5G 通信领域导热粉体市场规模将达到 8.00 亿元。

图 6：新能源汽车领域导热粉体市场规模（亿元）



资料来源：头豹研究院，华金证券研究所

图 7：5G 通信领域导热粉体市场规模（亿元）



资料来源：头豹研究院，华金证券研究所

### （3）消费电子应用领域

在移动互联网技术不断发展，消费电子产品制造水平提高和居民收入水平增加等因素的驱动下，消费电子行业呈现持续稳定的发展态势；手机、平板电脑、笔记本电脑、可穿戴设备、AR/VR 等产品内电子元器件的粘接和封装对导热材料的导热系数要求逐步升高，消费电子产品庞大的出货量为导热材料提供了广阔的市场空间。根据头豹研究院数据，2024 年中国消费电子领域导热粉体市场规模约为 25.3 亿元，并预计到 2029 年达到 35.00 亿元，2025-2029 年预计复合年增长率为 7.40%。

### （4）光伏储能应用领域

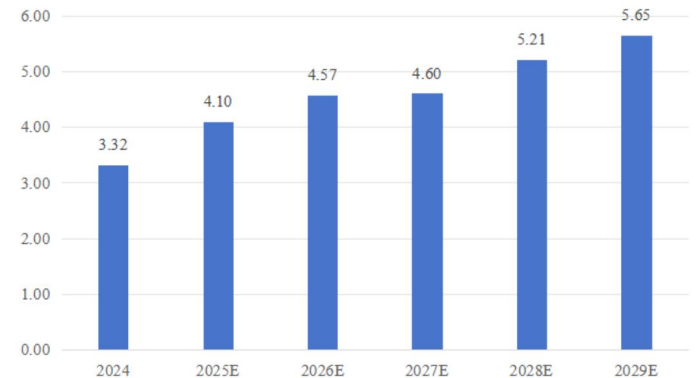
随着全球光伏市场的快速增长，叠加光伏技术的进步，如 N 型电池片的普及，其对高性能导热材料的需求将进一步增加；而导热材料在光伏领域主要应用在光伏电池背板材料、光伏电池用导热胶黏剂、光伏组件封装材料等。根据头豹研究院数据，2024 年中国光伏储能领域导热粉体市场规模约为 3.32 亿元，并预计到 2029 年达到 5.65 亿元，2025-2029 年预计复合年增长率为 8.4%。

图 8：消费电子领域导热粉体市场规模（亿元）



资料来源：头豹研究院，华金证券研究所

图 9：光伏储能领域导热粉体市场规模（亿元）

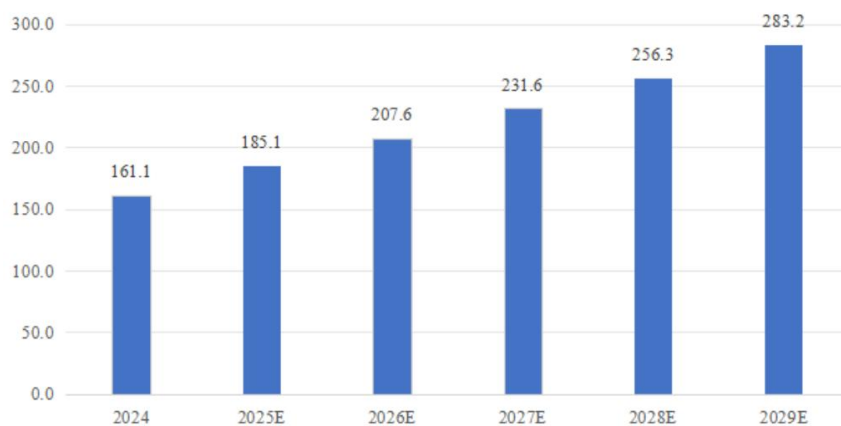


资料来源：头豹研究院，华金证券研究所

## 2、阻燃粉体材料行业

阻燃粉体行业的消费结构调整升级，将逐渐转变为以无机系、有机磷系阻燃粉体为主的格局。阻燃粉体行业的应用广泛，可应用于化学建材、电子电器、交通运输和航天航空等领域；随着下游市场快速发展，阻燃粉体的市场发展空间将进一步扩大。根据头豹研究院数据，阻燃粉体的市场规模在 2024 年的规模约为 161.1 亿元，并预计到 2029 年达到 283.2 亿元，其市场规模将继续受到需求推动、政策出台等多方面因素的影响。

图 10：中国阻燃粉体行业市场规模（亿元，2024-2029E）



资料来源：头豹研究院，华金证券研究所

阻燃粉体材料下游应用领域广泛，主要包括电线电缆、建筑材料等应用领域。

### （1）电线电缆应用领域

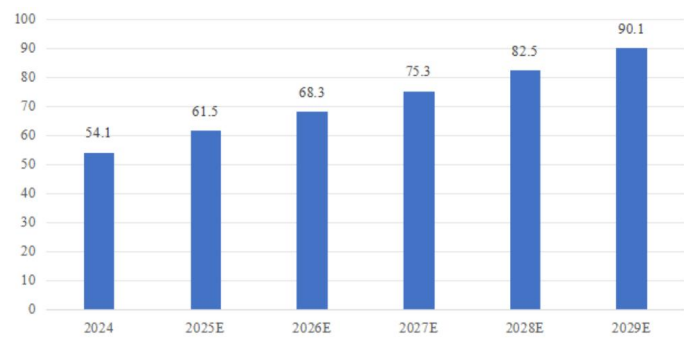
电线电缆产品主要包括电力电缆、通信电缆和光缆、电气装备用电缆等，近年来总体保持稳步增长态势。根据国家对电线电缆主要应用领域整体规划，未来我国电线电缆行业前景向好，行

业产品升级趋势明显；根据头豹研究院的数据，2024年中国电线电缆中阻燃粉体的市场规模约为54.1亿元，预计2029年中国电线电缆中阻燃粉体的市场规模增长至90.1亿元。

(2) 建筑材料应用领域

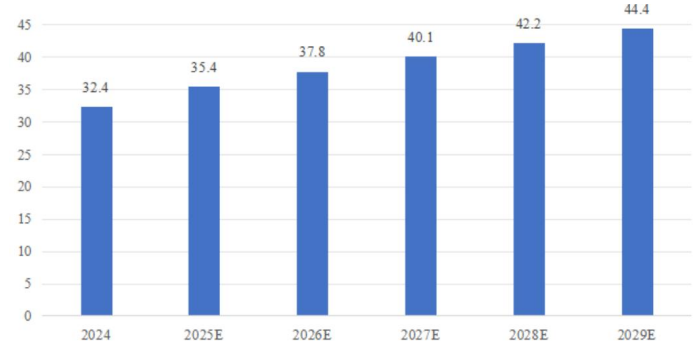
阻燃粉体材料广泛用于建筑材料的保温等用途，而且受益“双碳”政策目标，优质保温阻燃材料在建筑工程项目中的应用达成广泛共识，建筑材料行业升级蕴含成长机遇。根据头豹研究院数据，2024年中国建筑材料中阻燃粉体的市场规模约为32.4亿元，预计2029年中国建筑材料中阻燃粉体的市场规模增长至44.4亿元。

图 11：中国电线电缆行业中阻燃粉体的应用规模（亿元）



资料来源：头豹研究院，华金证券研究所

图 12：中国建筑材料行业中阻燃粉体的应用规模（亿元）



资料来源：头豹研究院，华金证券研究所

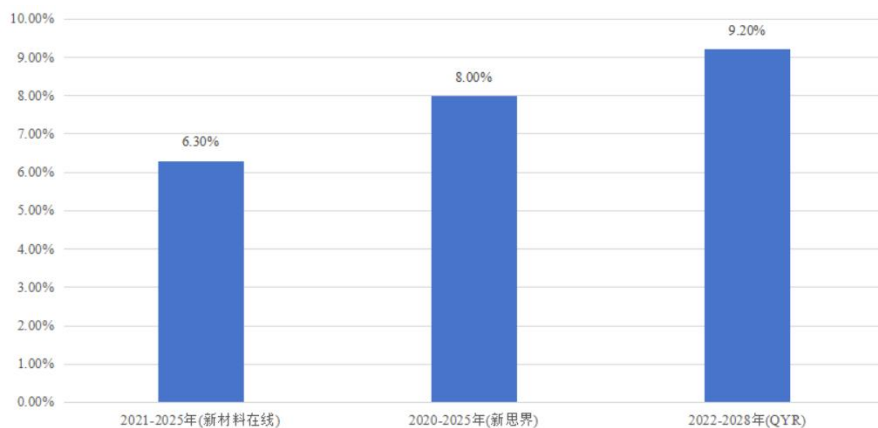
3、吸波材料行业

随着电子产品不断朝着多功能化、小型化和高度集成化发展，其内部的热量积聚问题和电磁干扰问题日趋严重。目前各厂家主要通过高分子材料中混合加入导热粉体材料和吸波粉体材料，获得导热吸波粉体材料。导热吸波粉体材料的研发难度一方面在于导热粉体、吸波粉体与高分子材料相容性差，大量填充容易损害高分子材料的机械性能；另一方面在于高分子材料中功能填料添加存在最大限度，导热粉体和吸波粉体的添加会使产品的导热性能和吸波性能存在此消彼长的情况，难以实现两种性能的协同提升。

基于市场的大量需求和产品的研发难度，高效吸收电磁波并具有高热导率的吸波材料市场前景广阔。根据新材料在线、QY Research 及 BBC Research 的数据预测，2022-2028 年的 CAGR 为 9.2%，意味着 2028 年全球电磁屏蔽材料市场规模将较 2021 年增加 85.9%。

吸波粉体材料根据其产品特性，主要应用领域与导热粉体应用领域类似，包括新能源汽车、5G 通信、消费电子等。

图 13: 全球吸波材料市场规模不同时期的 CAGR 表现



资料来源: QY Research, 新材料在线, 新思界, 华金证券研究所

### (三) 公司亮点

1、公司获广东省、深圳市、佛山市国有资本联合加持，合计持有公司 26%的股权，为其产业发展提供了较强的国资背书与资源支撑。（1）广东省方面，粤财控股旗下的粤财投资、创盈健科合计持有公司 5.45%的股权，粤科金融集团旗下的粤科投资、科瑞投资合计持有公司 6.83%的股份；据爱企查信息显示，粤财控股和粤科金融集团均隶属于广东省人民政府。（2）深圳市方面，具有深圳国资背景的知名资本深创投、红土君晟、红土创投为关联方，合计持有公司 8.96%的股权。（3）佛山市方面，岭南基金与佛森共创合计持有公司 4.94%的股权；根据每日经济新闻显示，二者同受佛山市投资控股集团控制，隶属于佛山市人民政府国有资产监督管理委员会。

2、公司是我国功能性粉体领域代表性供应商，尤其在导热粉体领域稳居第一梯队。公司深耕功能性粉体材料行业，历经十余年的产业积淀，现已形成涵盖导热粉体材料、阻燃粉体材料、吸波粉体材料等多系列成熟产品矩阵；同时依托掌握的复配、改性等粉体处理技术，在降低能耗及成本的同时，使产品具备高填充、高导热、高纯度等优质特性，广泛配套下游新能源汽车、消费电子、5G 通信、光伏储能等领域。截至目前，公司已成为功能性粉体领域的知名企业，成功进入德国汉高、回天新材、硅宝科技等世界 500 强公司及国内龙头上市公司的供应体系；尤其在导热粉体领域，根据中国电子材料行业协会粉体技术分会 2024 年 4 月出具的证明及头豹研究院数据，公司稳居我国导热粉体行业第一梯队企业，生产销售的电子电器用高性能导热填料性能达到领先水平、市场占有率（按产品销售数量计算）位居国内前三。

3、公司将重点推进高性能吸波粉体材料、陶瓷化阻燃材料、环氧导热和阻燃材料等新产品量产，并积极切入低空经济、人工智能等新应用领域。（1）高性能吸波粉体材料方面，受益于新能源汽车三电系统和光伏储能热管理系统稳定性要求提升，5.5G/6G 技术的推广和消费电子轻量化与高性能趋势的演化，兼具导热、吸波复合功能的粉体需求持续扩容；公司自 2020 年前瞻布局相关产品，是国内少数具备该等产品量产能力的企业之一，2025 年对应客户由 2023 年的 141 家增至 174 家、收入亦突破 3000 万元。（2）陶瓷化阻燃材料方面，公司正布局并推广陶瓷化导热阻燃材料，该等产品在高温燃烧时成瓷温度低且速度快，有效耐火烧蚀，隔热效果优异，离火自熄且开裂程度小，可用于硅橡胶、防火密封、电缆护套等多类耐火防火产品，更加适配高端新

能源汽车、高速交通设备、低空经济相关组件等多领域的防火需求。（3）环氧导热和阻燃材料方面，公司围绕风能发电机灌封胶、工业及商业电机灌封胶以及汽车转子等领域，自主研发出兼具导热阻燃功能、高绝缘性、低热膨胀系数、优异的耐热耐湿性的环氧类导热和阻燃产品，契合终端设备小型化、高功率化趋势下，对严苛温湿度环境及保护精密元件可靠粘接等方面的需求。此外，公司当前储备技术还包括类球形粉体制备技术、高性能氧化锌制备等，为布局高端通信、人工智能、高端半导体领域奠定基础。

## （四）募投资项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 3 个项目，以及补充流动资金。

**1、年产 3 万吨功能性材料技术改造项目：**项目总投资金额为 7,535.03 万元，建设期为 30 个月；根据初步估算，项目达产后正常年平均营业收入为 3.76 亿元，项目投资回收期为 6.26 年（税后，含建设期）。

**2、研发试验基地建设项目：**项目拟利用现有厂房装修改造，根据研发需求购进先进的研发设备及软件系统；有助于公司顺应行业技术发展趋势，强化自身研发实力，保持产品核心竞争力。

**3、智能仓储建设项目：**项目拟在一厂区新建智能化成品仓，在二厂区将现有仓库合并改造为智能化原料仓，以解决公司现有仓储场地不足、仓储用工人数量较多、运输环节繁杂且效率较低的问题。

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	年产 3 万吨功能性材料技术改造项目	7,535.03	7,535.03	30 个月
2	研发试验基地建设项目	5,641.20	5,641.20	36 个月
3	智能仓储建设项目	3,819.44	3,819.44	24 个月
4	补充流动资金	3,500.00	3,500.00	-
	<b>总计</b>	<b>20,495.67</b>	<b>20,495.67</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

公司专注于功能性材料领域；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 27 日，公司所属的“C30 非金属矿物制品业”最近一个月静态平均市盈率为 41.01 倍。根据管理层初步预测，公司预计 2026H1 实现营业收入 2.50 亿元至 2.70 亿元，较 2025 年同期增长 1.54%至 9.66%；预计实现归母净利润 2,500 万元至 2,700 万元，较 2025 年同期增长 4.99%至 13.39%；预计实现扣非归母净利润 2,450 万元至 2,650 万元，较 2025 年同期增长 0.46%至 8.66%。

根据业务的相似性，选取万盛股份、壹石通、联瑞新材、天马新材、百图股份为金戈新材的可比上市公司。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 11.67 亿元，平

均 PE-2025（剔除负值/算术平均）为 67.88X，平均销售毛利率为 27.65%；相较而言，公司营收规模与销售毛利率未及可比公司平均。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-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)
603010.SH	万盛股份	84.77	-6.46	33.78	13.99%	-9.60	-1028.6%	18.30%	-30.65%
688733.SH	壹石通	76.65	-261.70	6.30	24.89%	-0.22	-284.29%	20.03%	-1.03%
688300.SH	联瑞新材	443.14	51.23	11.16	16.15%	2.93	16.42%	40.66%	18.21%
920971.BJ	天马新材	45.70	84.53	2.74	7.38%	0.38	-3.09%	17.74%	8.30%
875029.NQ	百图股份	51.07	/	4.36	23.25%	0.84	61.79%	41.52%	9.92%
	平均值	140.27	67.88	11.67	17.13%	-1.14	-247.54%	27.65%	0.95%
<b>920083.BJ</b>	<b>金戈新材</b>	<b>8.61</b>	<b>11.24</b>	<b>5.34</b>	<b>14.15%</b>	<b>0.57</b>	<b>21.30%</b>	<b>22.36%</b>	<b>13.94%</b>

资料来源：Wind（数据截至日期：2026 年 6 月 2 日），华金证券研究所

备注：（1）金戈新材总市值=发行后总股本 0.8927 亿股\*发行价格 9.65 元/股=8.61 亿元；（2）金戈新材发行市盈率为 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前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 值为负的万盛股份、壹石通。

## （六）风险提示

产品受到同行业或上下游企业的潜在替代风险、创新风险、核心技术失密风险、市场竞争加剧导致业绩下滑的风险、经营规模扩大带来的管理风险、原材料价格波动的风险、产品单位售价与毛利率下滑的风险、应收账款回收的风险、存货余额较大的风险、实际控制人不当控制的风险等。

## 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.huajinsc.cn