

2026 年 09 月 07 日

天博智能（603448.SH）

投资要点

◆ 8 月 21 日有一家主板上市公司“天博智能”询价。

◆ 天博智能（603448）：公司是业内知名的汽车热管理系统零部件制造商，拓展了汽车声学部件等业务。公司 2023-2025 年分别实现营业收入 12.70 亿元/16.93 亿元/19.61 亿元，YOY 依次为 31.13%/33.34%/15.84%；实现归母净利润 1.12 亿元/3.23 亿元/3.51 亿元，YOY 依次为-76.98%/188.07%/8.67%。根据公司预测，2026 年 1-9 月营收同比变动-4.97%至 9.85%，归母净利润同比减少 6.64%至 18.26%。

② **投资亮点：1、公司是国内汽车热管理系统零部件重要供应商，调温器、智能水阀及温度传感器等多款主导产品市占率位居国内厂商前列。**公司系曲阜汽配厂 2001 年改制而来；曲阜汽配厂成立于 1970 年，是国内最早从事汽车调温器生产的零部件企业之一。历经五十余载的发展，公司深耕调温器、智能水阀等温控部件以及温度传感器等传感部件领域，并较早布局新能源方向转型，现已成为行业知名的汽车热管理系统零部件制造商；在客户资源层面，公司广泛覆盖国内大部分主机厂、且 2025 年中国汽车销量前十的车企集团均为当期客户，同时产品已成功打入海外 OEM 市场，批量出口英、美、法等 30 多个国家及地区。根据中国汽车工业协会的证明及弗若斯特沙利文的研究，2024 年公司汽车调温器收入位列全球第三、国内第一，汽车智能水阀和汽车温度传感器产品销售收入则分别位列国内第二及第四。此外，2025 年公司还与国际汽车零部件龙头德国埃格霍夫合资设立天博埃格霍夫，布局电子膨胀阀等新能源汽车热管理冷媒侧产品，预计 2026 年实现量产出货，为公司热管理零部件业务注入新的增长动能。**2、除汽车热管理系统业务之外，公司自主拓展汽车声学部件业务，并持续通过与全球汽车零部件龙头德国大陆的股权合作拓宽汽车部件业务范围。**（1）汽车声学部件领域，公司重点布局以 AVAS 车辆声学报警系统为核心的产品矩阵。AVAS 系新能源汽车使用的车辆声学报警系统，近年来随着新能源汽车的较快普及，其国内市场需求持续扩容。公司早在 2017 年便取得客户 AVAS 产品定点，现已成为该产品的核心供应商之一；根据弗若斯特沙利文的研究，2024 年公司 AVAS 产品销售收入位列国内企业第二。（2）公司持续深化与汽车零部件国际头部企业的股权战略合作；2013 年，与全球汽车零部件龙头德国大陆合资设立陆博电子，主营轮速传感器等产品，2025 年又携手其业务分拆新设主体欧摩威，计划在匈牙利设立合资公司；据爱企查显示，欧摩威业务围绕自动驾驶、汽车架构、安全控制及用户体验四大事业部展开，此次合作有助于公司接轨全球前沿汽车电子与智能驾驶技术，完善自身产品能力。**3、依托于汽车领域丰富的技术积累和储备，公司开始向储能、AI 数据中心和机器人等新兴行业拓展。**公司凭借在汽车领域丰富的技术积累和储备，热管理产品已向储能和 AI 数据中心液冷散热领域拓展，与阳光电源、英维克和同飞股份等业内知名企业建立合作关系并向其供应智能水阀产品；其中，公司为阳光电源全球储能平台独家定制搭载集成式八通温控水阀，产品首创阀芯与水板一体化集成结构，系当前全球储能领域规格参数具备行业标杆水平的大型温控阀组，在技术层面占据较强的先发优势。2025 年，公司在储能、AI 数据中心服务器领域收入已突破 1500 万元。此外，公司将汽车传感器领域的算法、技术等拓展至具身

新股覆盖研究

交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	120.00
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@huajinsc.cn

分析师 戴铮铮

SAC 执业证书编号：S0910526030001
daizhengzheng@huajinsc.cn

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（乔路铭）

-2026 年 78 期-总第 715 期 2026.7.14

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（龙鑫智

能）-2026 年 76 期-总第 713 期 2026.7.13

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（泰诺麦

博）-2026 年 77 期-总第 714 期 2026.7.10

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（欧伦电

气）-2026 年 75 期-总第 712 期 2026.7.9

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（永励精

密）-2026 年 73 期-总第 710 期 2026.7.4



智能领域，已开始为珞石（山东）机器人集团等企业供应六维力传感器产品，有望成为公司未来的又一收入增长点。

① **同行业上市公司对比：**根据主营业务的相似性，选取三花智控、拓普集团、东风科技、安培龙、华工科技、上声电子、开特股份为天博智能的同行业可比上市公司。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 123.65 亿元，平均 PE-TTM 为 34.16X，平均销售毛利率为 23.70%；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、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)	1,269.6	1,692.9	1,961.1
同比增长(%)	31.13	33.34	15.84
营业利润(百万元)	119.0	371.3	419.2
同比增长(%)	-80.66	212.13	12.89
归母净利润(百万元)	112.1	322.9	350.9
同比增长(%)	-76.98	188.07	8.67
每股收益(元)		3.59	3.90

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、天博智能	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：汽车热管理系统分类	5
图 6：2020-2030E 汽车热管理产品市场规模及增速（按收入计）	6
图 7：2020-2030E 汽车调温器市场规模（按收入计）	7
图 8：2020-2030E 汽车智能水阀市场规模（按收入计）	8
图 9：2020-2030E 汽车温度传感器市场规模（按收入计）	8
图 10：2020-2030E 中国汽车声学产品市场规模及增速（按收入计，亿元）	9
图 11：2020-2030E 中国汽车 AVAS 产品市场规模（按收入计，亿元）	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	12

一、天博智能

公司是行业内知名的汽车热管理系统零部件制造商，并拓展了汽车声学部件等业务。凭借数十年的行业深耕与积累，公司客户已覆盖国内大部分主机厂，拥有广泛且优质的客户资源和较强的品牌影响力，2025 年中国汽车销量前十位的车企集团均是公司的当期客户。与此同时，公司热管理产品近年来亦在储能、AI 数据中心服务器等非汽车领域有所拓展，与行业内部分知名企业建立了合作关系。

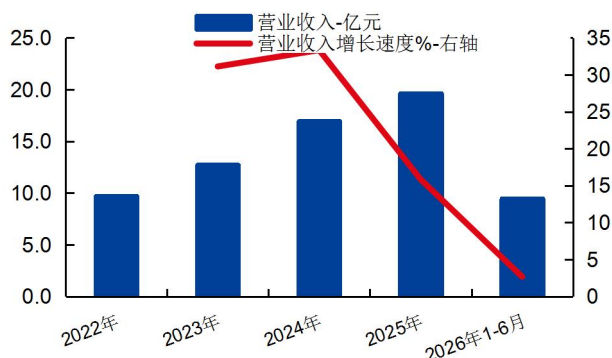
公司于 2008 年首次获评国家高新技术企业，并于 2014 年获评国家火炬计划重点高新技术企业。公司拥有中国驰名商标、国家博士后科研工作站、国家认可实验室（CNAS）、省级企业技术中心、省级工程研究中心和省级工业设计中心等。公司获得 2 次山东省科技进步二等奖（2024 年）和 1 次山东省科技进步三等奖（2010 年）。公司是国家知识产权局认定的“国家知识产权优势企业”，2019 年公司调温器产品入选山东省制造业“单项冠军”，2025 年 12 月公司车用智能调温器产品入选国家级制造业“单项冠军”。此外公司曾有多产品分别入选 2016 年、2017 年、2018 年、2019 年、2020 年及 2023 年度山东省首台（套）技术装备及关键核心零部件生产企业及产品名录。

（一）基本财务状况

公司 2023-2025 年分别实现营业收入 12.70 亿元/16.93 亿元/19.61 亿元，YOY 依次为 31.13%/33.34%/15.84%；实现归母净利润 1.12 亿元/3.23 亿元/3.51 亿元，YOY 依次为 -76.98%/188.07%/8.67%。据最新财报情况，2026 年 1-6 月公司实现营业收入 9.45 亿元，同比增长 2.66%；实现归属于母公司净利润 1.63 亿元，同比减少 12.58%。

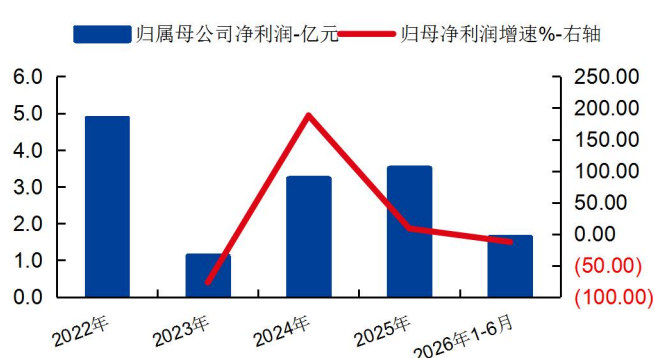
2025 年，公司主营业务收入按业务类别可分为五大板块，分别为温控类（11.59 亿元，占 2025 年主营收入的 59.72%）、传感类（4.09 亿元，占 2025 年主营收入的 21.09%）、电声类（1.97 亿元，占 2025 年主营收入的 10.16%）、开关类（0.85 亿元，占 2025 年主营收入的 4.38%）、其他产品（0.90 亿元，占 2025 年主营收入的 4.65%）。2023 年-2025 年，公司主营业务收入主要来源于温控类与传感类产品，合计收入占比稳定在 75%以上。

图 1：公司收入规模及增速变化



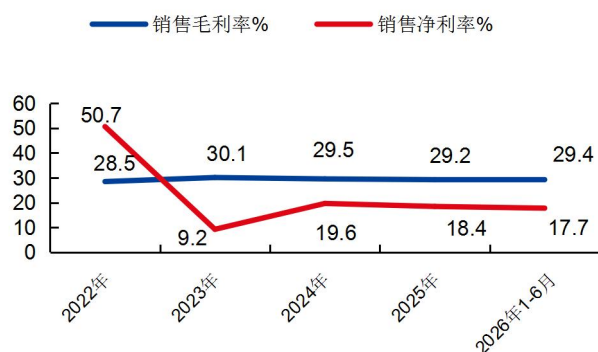
资料来源：iFind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



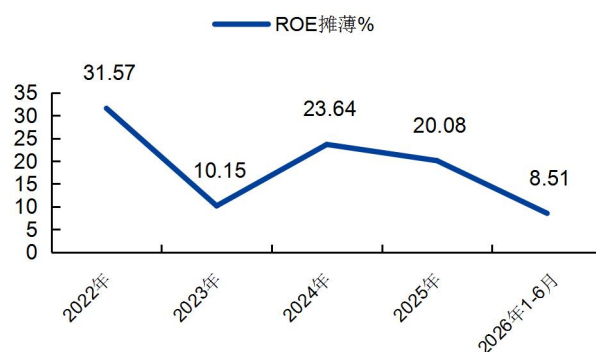
资料来源：iFind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利润率变化



资料来源：iFind，华金证券研究所

图 4：公司 ROE 变化



资料来源：iFind，华金证券研究所

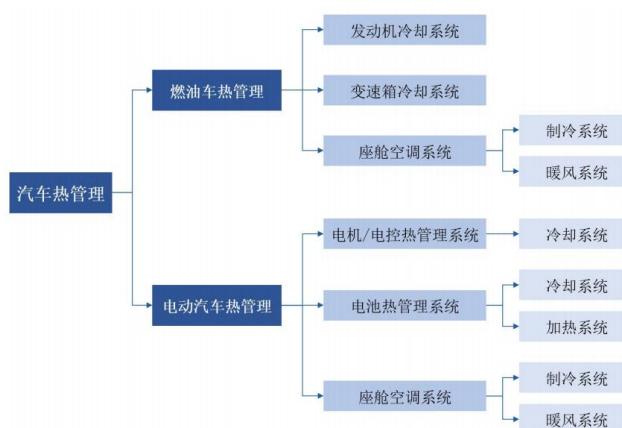
（二）行业情况

1、汽车热管理行业

汽车热管理系统是保障车辆高效运行的关键技术之一，主要是指用于调节、控制、优化车辆各系统温度的一系列部件和系统，确保动力系统及座舱等关键部件在最佳温度范围内运行，以提高能效、安全性和舒适性。

汽车热管理系统按照功能分为动力系统热管理和舒适性热管理。动力系统热管理在燃油车上主要为动力总成系统（含发动机和变速箱）的冷却，在电车上主要表现为调节电池、电机和电控系统（简称“三电系统”）的温度，包括电池的制冷、制热以及电机和电控的制冷。舒适性热管理主要为座舱热管理（空调系统热管理），包括制冷和制热两种。

图 5：汽车热管理系统分类



资料来源：公司招股书，华金证券研究所

备注：混动汽车包括插混和增程两种形式，插混汽车因具备燃油驱动和电动两种动力形式，故上表中的发动机、变速箱、三电及座舱空调热管理系统均需要；增程车无变速箱，其他热管理系统均需要。

汽车热管理系统集合了热学、流体力学、空气动力学、电气及软件算法等多学科的知识积累，整体行业技术壁垒较高。此外，新能源车热管理系统相较于燃油车热管理系统的复杂度和单车价

值量都有明显提高，主要有以下几点：①热管理需求与对象的增加：燃油车由于内燃机自发热的特性，因此仅需考虑空调系统和发动机的冷却需求，结构较为简单。而对新能源车而言，新增空调系统的制热需求（无法使用发动机余热，需使用热泵系统或 PTC 加热）、动力系统的制热需求（电池的精准温控需求），并且还需要考虑系统功耗等问题。②技术路线的升级与部件电动化：在热管理方式上，燃油车热管理回路简单、模式固定，而新能源车热管理系统是一个多目标、多回路的复杂系统，需要动态智能地分配冷量和热量，新能源车通过增加多通换向阀（热泵系统模式下）及电磁阀等部件，实现制冷、制热等多种模式切换，技术含量和价值量明显高于燃油车。同时，部件有所升级：机械压缩机到电动压缩机，机械水泵到电子水泵，机械油泵到电子油泵，简单的热力膨胀阀到精密的电子膨胀阀。电动化、可精确控制的部件成本远高于传统的机械部件。③系统集成化与智能化：新能源车热管理的发展趋势是高度集成化，例如采用八通阀（多通阀的一种）等集成模块，将座舱空调、电池温控、电驱系统散热等回路耦合在一起，实现系统间的热量精确转移和能效最大化（例如将电驱系统的余热用于加热电池或座舱）。这种复杂的系统设计和控制策略，带来了额外的部件和技术附加值。此外，根据介质和热管理对象的不同，汽车热管理系统可分为冷媒侧（介质为制冷剂）、水侧（介质为水基冷却液）和油侧（介质为油液），其中座舱空调系统归冷媒侧，动力系统以水侧为主、油侧为辅。

伴随新能源汽车渗透率的不断提升，全球汽车热管理市场规模从 2020 年的 1,695.0 亿元上
升至 2024 年的 2,798.4 亿元，年复合增长率为 13.4%，预计市场规模将进一步增长至 2030 年
的 5,924.2 亿元。此外，中国汽车热管理市场规模从 2020 年的 551.3 亿元增长至 2024 年的
1,354.7 亿元，年复合增长率达到 25.2%，预计市场规模将进一步增长至 2030 年的 3,563.4 亿
元。国内外均保持较高速增长。

图 6：2020-2030E 汽车热管理产品市场规模及增速（按收入计）



资料来源：弗若斯特沙利文，华金证券研究所

公司汽车热管理相关产品主要包括以调温器、智能水阀为主的温控类产品和以温度传感器为主的传感类产品。

（1）调温器

汽车调温器依靠感温蜡的热胀冷缩原理，实现产品的开启和关闭，通过控制冷却液流向和流量维持发动机等系统在最佳温度下高效运转。调温器主要用在发动机冷却系统，另有部分（温控阀产品）用在变速箱冷却系统、发动机润滑油系统、发动机进气系统和电机/电控系统等。伴随传

统燃油车销量的整体下滑、新能源车销量的整体上升以及温控阀产品在新能源车渗透率的不断提升，调温器市场整体保持微幅增长态势。

全球汽车调温器市场规模从 2020 年的 32.5 亿元上升至 2024 年的 46.8 亿元，年复合增长率为 9.6%，预计市场规模将进一步小幅增长至 2030 年的 53.2 亿元。此外，中国汽车调温器市场规模从 2020 年的 9.8 亿元增长至 2024 年的 12.7 亿元，年复合增长率为 6.6%，预计市场规模将进一步小幅增长至 2030 年的 14.0 亿元。

图 7：2020-2030E 汽车调温器市场规模（按收入计）



资料来源：弗若斯特沙利文，华金证券研究所

(2) 汽车智能水阀

汽车智能水阀主要用于新能源汽车热管理水侧部分，主要用于三电系统，通过电子化控制实现冷却液流量的精确管理。新能源车每辆车平均配备 1-5 个智能水阀，新能源车销量的持续增长成为汽车智能水阀市场扩张的核心动力。同时，为提升系统可靠性和能效，多通阀技术正加速普及，汽车智能水阀产品向高度集成、轻便设计和智能控制的方向持续演进，保持较为强劲的增长趋势。

全球汽车智能水阀市场规模从 2020 年的仅 4.0 亿元快速增长至 2024 年的 57.0 亿元，年复合增长率高达 94.7%，预计市场规模将进一步快速增长至 2030 年的 319.1 亿元。此外，中国汽车智能水阀市场规模从 2020 年的仅 1.7 亿元快速增长至 2024 年的 34.3 亿元，年复合增长率高达 110.9%，预计市场规模将进一步快速增长至 2030 年的 150.7 亿元。

图 8：2020-2030E 汽车智能水阀市场规模（按收入计）



资料来源：弗若斯特沙利文，华金证券研究所

（3）汽车温度传感器

汽车温度传感器作为现代汽车热管理系统的核心感知元件，主要用于感测液体、气体或金属部件的温度，并转换为可输出的信号。温度传感器主要用于汽车动力系统、空调与环境系统、排放系统等方面。新能源汽车温度传感器的需求量要高于燃油车，主要系相关的三电系统（电池、电机、电控）对温度极为敏感所致，尤其是动力电池对温度监测精度要求在不断提升。伴随新能源汽车渗透率的快速提升，推动传感器技术迭代以及传感器市场需求的不断增加。此外，随着技术发展，温度传感器的应用也在向集成化和智能化演进。多个传感功能集成在一起的温度压力传感器（可同时监测温度和压力，节省空间、布线和成本）的使用场景逐渐广泛。

全球汽车温度传感器市场规模从 2020 年的仅 93.3 亿元快速增长至 2024 年的 169.7 亿元，年复合增长率达 16.1%，预计市场规模将进一步增长至 2030 年的 246.0 亿元。此外，中国汽车温度传感器市场规模从 2020 年的仅 25.0 亿元快速增长至 2024 年的 51.0 亿元，年复合增长率高达 19.4%，预计市场规模将进一步增长至 2030 年的 77.8 亿元。

图 9：2020-2030E 汽车温度传感器市场规模（按收入计）



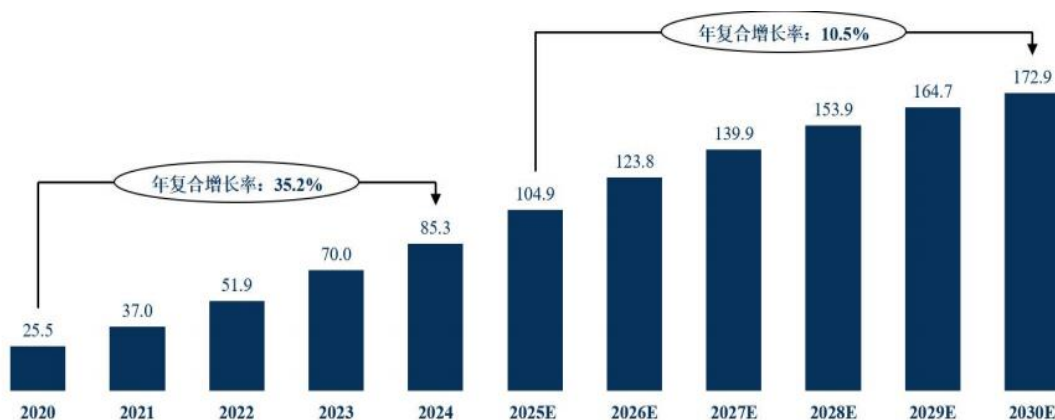
资料来源：弗若斯特沙利文，华金证券研究所

2、汽车声学部件行业

汽车声学部件是指应用于车辆声学系统的各类电子和机械部件,主要用于声音的采集、处理、传输、放大和播放等,以满足行车安全、通讯娱乐和噪声控制等需求,主要包括车载扬声器、电喇叭、蜂鸣器和 AVAS 产品等。

近年来,随着消费者对汽车声学性能需求的不断增加、中国新能源汽车声学部件配置的不断提升、新能源汽车渗透率的持续提升以及新能源汽车 AVAS 产品强制配置政策的实施,中国汽车声学部件市场整体呈现快速增长的趋势。中国汽车声学部件市场规模从 2020 年的 25.5 亿元增长至 2024 年的 85.3 亿元,年复合增长率达 35.2%,预计市场规模将进一步增长至 2030 年的 172.9 亿元。未来,车载声学系统将进一步向数字化、智能化方向发展,进而带动汽车声学产品需求升级和市场规模的持续增长。

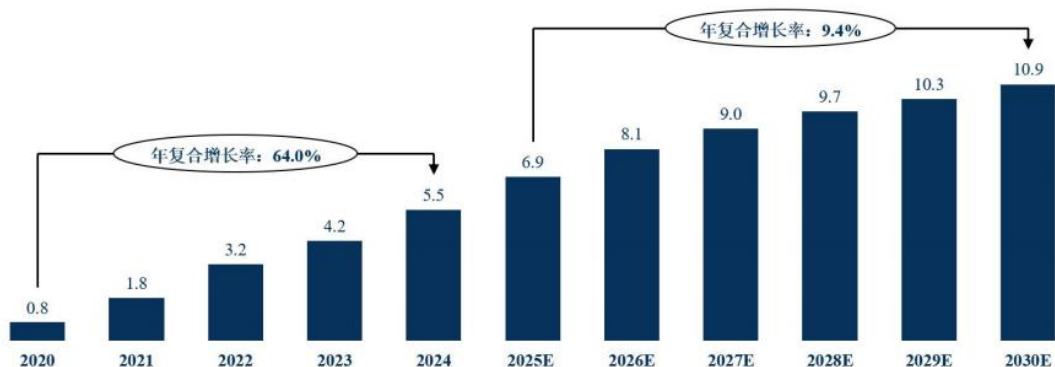
图 10: 2020-2030E 中国汽车声学产品市场规模及增速 (按收入计, 亿元)



资料来源: 弗若斯特沙利文, 华金证券研究所

公司汽车声学部件相关产品以 AVAS 产品为主, AVAS 系新能源汽车使用的车辆声报警系统。AVAS 的首要作用是作为新能源汽车强制配套的安全产品保障行车安全。其次, AVAS 可以通过内置算法发出模拟引擎声或其他特定声音, 为驾驶者提供更为丰富的驾驶声效体验。随着新能源汽车的快速普及, 中国 AVAS 产品市场规模从 2020 年的 0.8 亿元迅速攀升至 2024 年的 5.5 亿元, 年复合增长率高达 64.0%。未来在新能源汽车渗透率进一步提升以及车辆声学系统数字化、智能化趋势下, 预计中国 AVAS 产品市场规模将从 2025 年的 6.9 亿元进一步增长至 2030 年的 10.9 亿元。

图 11: 2020-2030E 中国汽车 AVAS 产品市场规模 (按收入计, 亿元)



资料来源：弗若斯特沙利文，华金证券研究所

（三）公司亮点

1、公司是国内汽车热管理系统零部件重要供应商，调温器、智能水阀及温度传感器等多款主导产品市占率位居国内厂商前列。公司系曲阜汽配厂 2001 年改制而来；曲阜汽配厂成立于 1970 年，是国内最早从事汽车调温器生产的零部件企业之一。历经五十余载的发展，公司深耕调温器、智能水阀等温控部件以及温度传感器等传感部件领域，并较早布局新能源方向转型，现已成为行业知名的汽车热管理系统零部件制造商；在客户资源层面，公司广泛覆盖国内大部分主机厂、且 2025 年中国汽车销量前十的车企集团均为当期客户，同时产品已成功打入海外 OEM 市场，批量出口英、美、法等 30 多个国家及地区。根据中国汽车工业协会的证明及弗若斯特沙利文的研究，2024 年公司汽车调温器收入位列全球第三、国内第一，汽车智能水阀和汽车温度传感器产品销售收入则分别位列国内第二及第四。此外，2025 年公司还与国际汽车零部件龙头德国埃格霍夫合资设立天博埃格霍夫，布局电子膨胀阀等新能源汽车热管理冷媒侧产品；该产品能够精准调节蒸发器制冷剂流量、提升汽车空调能效，市场成长空间可观，预计 2026 年实现量产出货，为公司热管理零部件业务注入新的增长动能。

2、除汽车热管理系统业务之外，公司自主拓展汽车声学部件业务，并持续通过与全球汽车零部件龙头德国大陆的股权合作拓宽汽车部件业务范围。（1）汽车声学部件领域，公司重点布局以 AVAS 车辆声学报警系统为核心的产品矩阵；AVAS 系新能源汽车使用的车辆声学报警系统，首要作用是作为新能源汽车强制配套的安全产品保障行车安全，其次可通过内置算法模拟引擎声及各类专属音效，优化整车驾驶声学体验。近年来随着新能源汽车的较快普及，国内 AVAS 市场需求持续扩容，利好在该领域具备先发优势的企业。公司早在 2017 年便取得客户 AVAS 产品定点，现已成为该产品的核心供应商之一；根据弗若斯特沙利文的研究，2024 年公司 AVAS 产品销售收入位列国内企业第二。（2）基于在汽车零部件行业的良好口碑，公司持续深化与国际头部零部件企业的战略合作。2013 年，公司与全球汽车零部件龙头德国大陆合资设立陆博电子，主营轮速传感器等产品，双方长期合作稳定、协同优势显著。2025 年，公司进一步深化与德国大陆体系的合作，携手其业务分拆新设主体欧摩威，计划在匈牙利设立合资公司，加速推进全球化布局战略；据爱企查显示，欧摩威业务围绕自动驾驶、汽车架构、安全控制及用户体验四大事业布局展开，此次合作有助于公司接轨全球前沿汽车电子与智能驾驶技术，完善自身产品能力。

3、依托于汽车领域丰富的技术积累和储备，公司开始向储能、AI 数据中心和机器人等新兴行业拓展。在储能行业与 AI 数据中心快速扩容的驱动下，相关行业热管理需求大幅提升；根据 GGII(高工产研锂电研究所)测算,2022-2025 年中国储能温控市场规模将从 46.6 亿增长至 164.6 亿，复合增长率达 52.3%。同时，液冷作为中长期技术方案与传统风冷方案相比在散热能力和响应速度上具备显著优势，渗透率有望持续提升；中国信息通信研究院统计数据显示，2024 年中国智算中心液冷市场规模 184 亿，预计 2029 年将大幅增长至 1,300 亿。公司凭借在汽车领域丰富的技术积累和储备，热管理产品已向储能和 AI 数据中心液冷散热领域拓展，与阳光电源、英维克和同飞股份等业内知名企业建立合作关系并向其供应智能水阀产品；其中，公司为阳光电源全球储能平台独家定制搭载集成式八通温控水阀，产品首创阀芯与水板一体化集成结构，系当前全球储能领域规格参数具备行业标杆水平的大型温控阀组，在技术层面占据较强的先发优势。

2025 年，公司在储能、AI 数据中心服务器领域收入已突破 1500 万元。此外，公司将汽车传感器领域的算法、技术等拓展至具身智能领域，已开始为珞石（山东）机器人集团等企业供应六维力传感器产品，有望成为公司未来的又一收入增长点。

（四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 4 个项目。

1、智能热管理部件及系统制造建设项目：项目拟自建综合楼、生产厂房、仓库及配套建筑等，购置先进装配设备、检测设备、注塑设备等生产及相应辅助配套设备；项目建成达产后，将形成年产 1,100 万只电子水阀（400 万只用于配套生产水侧集成系统、700 万只对外销售）、1,000 万只压力传感器（40 万只用于配套生产水侧集成系统、960 万只对外销售）和 100 万套水侧集成系统的生产能力。根据公司预测，项目建成达产后可实现年营业收入 10.90 亿元，年净利润 1.32 亿元。

2、汽车热管理系统及核心元器件生产基地扩产技术改造项目：项目拟利用现有厂区建筑进行适应性装修，自制及外购先进装配设备、检测设备、注塑设备等生产及相应辅助配套设备；项目建成达产后，将形成年产 500 万只调温器、2,800 万只温度传感器和 1,100 万套执行器（用于内部配套电子水阀生产）的生产能力。根据公司预测，项目建成达产后，可实现年产值 76,400 万元（对外实现营业收入 43,400 万元，另有产值 33,000 万元的执行器产品内部配套公司电子水阀产品使用），年效益 11,028.66 万元（包括对外销售产品实现的净利润 9,004.50 万元以及执行器产品内部配套给公司带来的成本节省 2,024.17 万元）。

3、天博研发中心建设项目：项目拟利用现有办公及实验场地建设研发中心办公区、试验区并进行适应性装修，自制及外购先进试验设备、检测设备、分析设备等硬件设备与相应配套的软件，提升公司研发实力，助力公司实现智能制造。

4、信息化中心升级建设项目：项目拟利用现有建筑进行适应性装修，购置先进的信息化设备及配套的支持系统，采用分层架构设计，建立基础架构层、数据层、应用层相互独立又协同工作的先进信息化中心。

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	智能热管理部件及系统制造建设项目	105,013.57	105,013.57	3 年
2	汽车热管理系统及核心元器件生产基地扩产技术改造项目	70,933.14	70,933.14	2 年
3	天博研发中心建设项目	22,086.13	22,086.13	3 年
4	信息化中心升级建设项目	7,630.12	7,630.12	2 年
	总计	205,662.97	205,662.97	-

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 19.61 亿元，同比增长 15.84%；实现归属于母公司净利润 3.23 亿元，同比增长 3.51%。根据管理层初步预测，公司预计 2026 年 1-9 月实现营业收入 13.15 亿元至 15.20 亿元，较 2025 年同期变动-4.97%至 9.85%；预计实现归母净利润 2.18 亿元至 2.49 亿元，较 2025 年同期减少 6.64%至 18.26%；预计实现扣非归母净利润 2.16 亿元至 2.47 亿元，较 2025 年同期减少 8.42%至 19.91%。

公司专注于汽车热管理系统零部件领域；根据主营业务的相似性，选取三花智控、拓普集团、东风科技、安培龙、华工科技、上声电子、开特股份为天博智能的同行业可比上市公司。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 123.65 亿元，平均 PE-TTM（剔除异常值/算术平均）为 34.16X，平均销售毛利率为 23.70%；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-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)
002050.SZ	三花智控	1,424.78	37.33	310.12	10.97%	40.63	31.10%	28.78%	15.92%
601689.SH	拓普集团	796.28	31.77	295.81	11.21%	27.79	-7.38%	19.43%	12.73%
600081.SH	东风科技	58.73	90.19	62.74	-7.86%	0.19	-79.36%	14.52%	0.41%
301413.SZ	安培龙	78.70	151.01	11.83	25.88%	0.91	9.81%	29.06%	7.33%
000988.SZ	华工科技	961.26	55.07	143.55	22.59%	14.71	20.48%	21.22%	13.85%
688533.SH	上声电子	33.20	24.13	30.23	8.89%	1.83	-22.35%	20.76%	11.00%
920978.BJ	开特股份	35.99	22.52	11.29	36.68%	1.73	25.62%	32.11%	23.73%
	平均值	484.13	34.16	123.65	15.48%	12.54	-3.16%	23.70%	12.14%
603448.SH	天博智能	/	/	19.61	15.84%	3.51	8.67%	29.23%	22.54%

资料来源：iFind（数据截至日期：2026 年 9 月 4 日），华金证券研究所

备注：PE-TTM 均值计算剔除东风科技、安培龙。

（六）风险提示

宏观经济与汽车行业波动风险、市场竞争加剧的风险、纯电汽车的快速发展对公司调温器产品的销售增长产生不利影响的风险、产品价格下降及毛利率波动风险、汽车行业补贴政策调整风险、业绩下滑的风险、应收账款回收的风险、未决诉讼的风险、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、戴箴箴声明，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