

2026年09月07日

杰锋动力（920269.BJ）

新股覆盖研究

投资要点

- ◆ 8月26日有一只北交所新股“杰锋动力”申购，发行价格为30.70元/股、发行市盈率为10.71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）。
- ◆ 杰锋动力（920269.BJ）：公司主要从事汽车排气系统、动力系统零部件的研产销。公司2023-2025年分别实现营业收入17.07亿元/21.00亿元/23.73亿元，YOY依次为60.60%/23.01%/12.98%；实现归母净利润1.31亿元/1.45亿元/1.47亿元，YOY依次为133.96%/11.00%/1.11%。据预测，2026年1-9月公司营业收入较2025年同期增长5.04%至11.05%，归母净利润则同比增长14.32%至25.75%。

① **投资亮点：1、公司为国内汽车排气及动力系统零部件的重要供应商之一，近年来积极拓展氢能以及智能悬架等领域。**公司成立初期以汽车排气系统零部件产品为主，后逐步拓展至发动机、自动变速箱等汽车动力系统领域的精加工零部件，目前已形成以排气系统零部件为业务基石，动力系统零部件业务较快发展的业务格局，并在业内享有较高的市场地位和品牌知名度；根据弗若斯特沙利文统计数据，2024年公司汽车排气系统零部件销售额在国内乘用车市场中（不含载体）位列第三，仅次于佛吉亚和天纳克两大国际巨头，在国内品牌中位列第一。与此同时，公司近年来为契合汽车行业低碳化、智能化发展，依托汽车零部件行业多年的智能制造经验，相继开发出智能悬架零部件与氢燃料电池零部件；截至2026年3月末，多款智能悬架零部件产品已获得奇瑞汽车、赛力斯、长安汽车、上汽通用、上汽大众、比亚迪等整车厂的项目定点，部分定点产品已逐步进入量产阶段。**2、奇瑞汽车身兼“联合创办人+大股东+核心客户”三重身份，为公司贡献65%-70%收入。**公司前身杰锋有限，由奇瑞汽车的管理层和技术人员持股投资平台奇瑞科技与范礼先生等三名美籍华人设立的境外持股平台美国杰锋共同出资组建；发展早期，奇瑞还曾通过委派董事及高级管理人员等方式协助公司搭建生产运营管理体系；截至目前，奇瑞汽车仍持有公司15.34%的股权、为第二大股东。业务层面，公司早在2006年凭借排气系统产品进入奇瑞汽车供应链体系，近二十年间双方合作关系持续深化，现阶段配套的艾瑞泽8、捷途、瑞虎8、探索06、星纪元、瑞虎5X、星途凌云均为奇瑞汽车体系内的主力畅销车型，且公司在前述奇瑞大部分车型供应体系中为A点供应商；2023年至2025年，奇瑞汽车贡献营收占比维持在65%-70%。据问询函回复披露，截至2026年3月末，公司对奇瑞汽车已量产项目合计46项、2026年至2030年上述已量产项目的预计收入金额为91.63亿元，同时已定点未量产项目合计15项、2026年至2030年未量产项目的预计收入金额为16.05亿元，为后续业绩提供有力支撑。**3、创始团队为具备福特汽车长期从业背景的高学历海归人才。**公司创始人范礼先生、姜倩女士及李后良先生合计持有公司将近60%的股权，三位均为拥有福特汽车体系长期从业背景的高学历海归人才，兼具产品开发经验与产业化视野。其中，范礼先生为博士学历，曾任福特汽车动力系统部产品设计工程师、动力总成研发实验室技术专家，具备发动机与动力总成深厚研发功底；姜倩女士为硕士学历，曾任福特汽车空调、安全、排放及噪音处理系统工程师，深耕整车热管理与排放系统研发领域；李后良先生拥

交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	60.00
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

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

相关报告

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（华汇智能）-2026年105期-总第742期 2026.9.4
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（燧原科技）-2026年108期-总第745期 2026.9.3
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（电科思仪）-2026年107期-总第744期 2026.9.3
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（洛轴股份）-2026年106期-总第743期 2026.9.3
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（金钛股份）-2026年104期-总第741期 2026.9.1



有博士学位，先后任职于科勒公司、福特及伟世通，担任技术专家、经理等岗位，在汽车零部件产品开发与项目管理方面经验丰富。

② **同行业上市公司对比：**选取富临精工、威孚高科为杰锋动力的可比上市公司。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 127.53 亿元，平均 PE-2025（算术平均）为 42.72X，平均销售毛利率为 14.19%；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)	1,707.4	2,100.2	2,372.9
同比增长(%)	60.60	23.01	12.98
营业利润(百万元)	140.0	156.9	160.7
同比增长(%)	155.55	12.07	2.40
归母净利润(百万元)	130.7	145.1	146.7
同比增长(%)	133.96	11.00	1.11
每股收益(元)	2.64	2.93	2.96

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、杰锋动力	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	9
（六）风险提示	10

图表目录

图 1：公司收入规模及增速变化	5
图 2：公司归母净利润及增速变化	5
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 5：2012 年-2024 年我国汽车零部件及配件制造企业行业收入（单位：亿元）	6
表 1：公司 IPO 募投项目概况	9
表 2：同行业上市公司指标对比	9

一、杰锋动力

公司主要从事以汽车排气系统、动力系统等领域为主的汽车核心零部件产品的研发、设计、生产和销售，主要以一级供应商身份直接向整车厂供货，主要客户系国内外知名汽车整车制造厂商。公司主要产品为排气系统零部件（包括消声器、三元催化器等）、动力系统零部件（包括相位器、OCV电磁阀等发动机零部件以及蓄能器、电磁阀、电磁铁等自动变速箱零部件），上述产品系报告期内公司主营业务收入的主要来源。

综上，自成立以来，公司持续深耕汽车核心零部件领域，不断优化产品结构，构筑了排气系统零部件、动力系统零部件、氢燃料电池零部件、智能悬架零部件四大主营业务产品系列矩阵。公司目前已形成以汽车排气系统零部件为业务基石，汽车动力系统零部件业务快速发展，同时逐步向氢能源、智能悬架等新能源领域和智能化领域积极拓展的业务格局。公司产品主要应用于乘用车领域，应用车型包括燃油车及插电混动、增程式混动等新能源车。

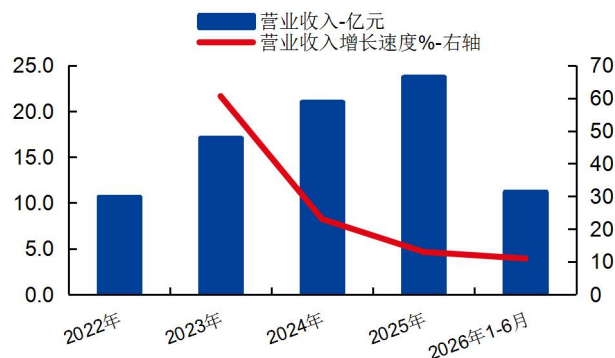
经过多年持续深入的市场开拓，公司的客户群体覆盖了以奇瑞汽车、上汽集团、吉利汽车、大众汽车、比亚迪、东风汽车、江淮汽车等为代表的国内外知名汽车制造企业，产品品质赢得了客户的高度认可，多次荣获客户颁发的荣誉称号，包括奇瑞汽车 2021 年度“卓越合作表现奖”、2023 年度“卓越质量表现奖”、2024 年度“卓越开发创新奖”、2025 年度“卓越赋能用户奖”、上汽集团 2021 年度“能力提升标杆奖”、上汽变速器 2022 年度“优秀开发奖”、上汽动力 2024 年度“金牌卓越质量奖”、南京汽车 2024 年度“优秀供应商”、吉利汽车 2025 年度“优秀协作奖”、江淮汽车 2020 年度“杰出合作奖”、2023 年度和 2024 年度“价值贡献奖”等，具有较高的市场地位。

（一）基本财务状况

公司 2023-2025 年分别实现营业收入 17.07 亿元/21.00 亿元/23.73 亿元，YOY 依次为 60.60%/23.01%/12.98%；实现归母净利润 1.31 亿元/1.45 亿元/1.47 亿元，YOY 依次为 133.96%/11.00%/1.11%。据最新财务报告，公司 2026 年 1-6 月营业收入为 11.20 亿元、较 2025 年同期增长 10.97%，归母净利润为 0.63 亿元、较 2025 年同期增长 39.58%。

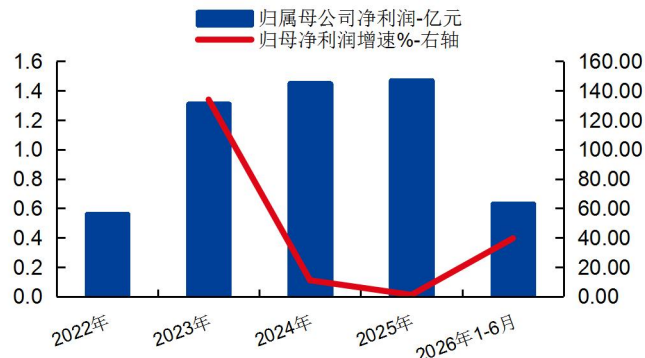
2025 年，公司收入按产品类型可分为五大板块，分别为排气系统零部件（18.00 亿元，占 2025 年营收的 76.48%）、动力系统零部件（5.32 亿元，占 2025 年营收的 22.60%）、氢燃料电池零部件（0.17 亿元，占 2025 年营收的 0.71%）、智能悬架零部件（0.04 亿元，占 2025 年营收的 0.16%）、其他（0.01 亿元，占 2025 年营收的 0.05%）。2023-2025 年，排气系统零部件产品始终为公司主要收入来源，收入占比稳定在 75%以上。

图 1：公司收入规模及增速变化



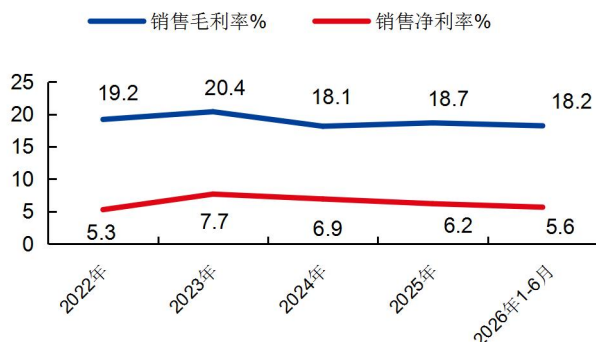
资料来源：wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



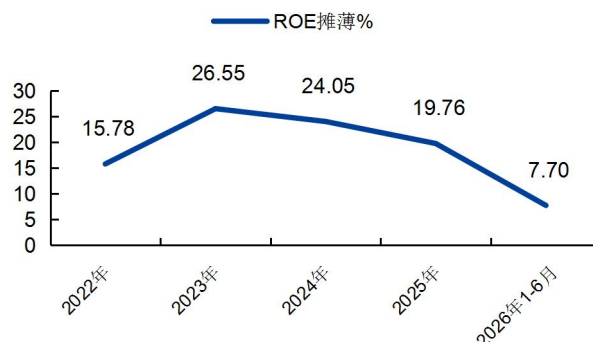
资料来源：wind，华金证券研究所

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

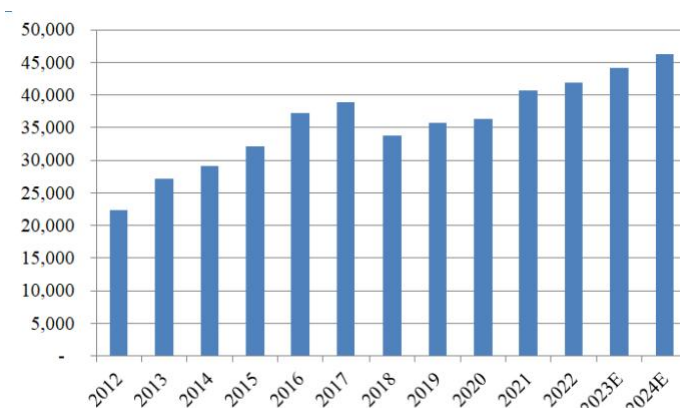
1、汽车零部件行业

我国汽车零部件行业兴起于二十世纪五十年代。在起步阶段，汽车零部件制造企业技术水平较为薄弱，对整车厂商的依赖性较强。随着我国经济的高速发展和居民收入水平的提高，汽车消费市场迅速扩张，为我国汽车零部件行业的快速发展奠定了基础。配套产业政策的相继出台，为我国汽车零部件行业的发展壮大创造了良好的外部环境。同时，中国汽配市场的巨大潜力和较为低廉的劳动力成本吸引了国际汽车零部件企业在中国投资设厂，进一步推动了我国汽车零部件制造业的发展壮大。经过多年的积累和发展，我国汽车零部件企业不断改进生产工艺、降低生产成本、提高产品质量，在技术水平和生产管理水平上得到了很大程度的提高，形成了一批颇具实力的零部件制造企业。我国部分零部件制造企业已经进入了整车厂全球采购体系，具有较强的市场竞争力。

自 2001 年我国加入世界贸易组织以来，我国汽车零部件市场进一步开放，由于我国的汽车消费市场具有潜力大、发展快和生产成本低的优势，国际知名整车厂商纷纷在我国设立合资工厂，国内汽车工业进入了高速发展期，汽车零部件行业也迅速发展壮大。近年来，我国汽车零部件行

业经历了 2012 年至 2017 年的快速发展阶段,汽车零部件行业收入年均复合增长率高达 11.75%。此后,受全球经济整体下滑的影响,在 2018 年营收有所下滑后开始逐渐进入了稳定增长期。

图 5: 2012 年-2024 年我国汽车零部件及配件制造企业行业收入(单位:亿元)



资料来源: WIND, 中商产业研究院, 华金证券研究所

(1) 汽车排气系统行业

汽车排气系统是整车动力总成的重要组成部分,其核心功能包括引导并处理发动机燃烧后的废气,降低污染物排放,同时优化发动机性能,以提升燃油经济性和驾驶体验。从定义上看,广义的汽车排气系统涵盖整套尾气处理与排放装置,包括排气管道、外壳、催化器、催化载体及消声器等;而狭义上则指排气管道、外壳等部分,不包含催化载体,这类部件更多被归类为催化系统。按类型划分,排气系统主要由热端、冷端及二者之间的连接组件构成,关键零部件包括三元催化器、排气歧管、催化转换器、中间管、消音器、尾管等。

近年来,受中国排放法规升级、燃油效率标准趋严、消费者对燃油车动力性能(如加速性、平顺性、燃油经济性)需求提升,以及混合动力与增程式技术发展的推动,燃油动力系统正向高效、低排放方向持续优化。汽车排气零部件企业加速技术创新和产品优化,以应对行业变革,推动燃油动力系统零部件市场的稳步发展。

从市场规模来看,我国乘用车排气系统行业保持稳定增长。根据弗若斯特沙利文数据显示,2020 年至 2024 年期间,我国乘用车排气系统市场规模(不含载体)由 243.3 亿元提升至 303.6 亿元,年均复合增长率为 5.7%,预计在 2029 年市场规模将达到 371.3 亿元。

尽管新能源汽车市场快速扩张,燃油车仍是乘用车市场的主导力量。2025 年,我国燃油车零售量在乘用车整体零售量中的占比为 46.06%,行业呈现“存量主导、平稳过渡”的发展趋势。在此背景下,排气系统零部件市场仍将受到燃油车市场需求的支撑,并随着混动及增程式动力技术的进步和普及迎来新的增长机遇。

(2) 汽车发动机行业

汽车发动机是汽车的核心配套资源,是决定汽车整车厂市场地位的重要因素之一。由于外购发动机的成本高,整车的匹配性易受到影响,汽车整车厂拓展发动机业务,提高自身竞争力,逐步摆脱对外购发动机的依赖。中国汽车发动机的自配率呈现逐年上升的趋势。中国汽车企业采用自配发动机的生产方式,以保证整车的性能,摆脱其他厂家的制约,保证行业地位。

在乘用车发动机技术方面，国内汽车整车厂商仍较为依赖进口技术，目前发动机行业仍处于技术引进消化吸收阶段。在发动机自主研发制造方面，目前部分国内汽车整车厂可实现发动机自配。随着我国汽车产业的发展，国内汽车发动机自配率不断提高，我国汽车发动机市场规模仍保持相对高位。从动力来源上看，受制于柴油发动机造价高、油品不佳、噪音抖动影响舒适性等因素，我国乘用车绝大部分使用汽油发动机。

虽然在国家政策的导向下，近年来我国电动汽车产业快速发展，但内燃机在未来短时间内仍然是乘用车的主要动力解决方案。根据中国汽车工业协会数据显示，2020年至2025年期间，我国汽车用汽油发动机产量基本稳定在约2,000万台。根据弗若斯特沙利文数据显示，搭载发动机作为动力源（燃油车和插电混动汽车）的乘用车渗透率在2023年为76.3%（燃油车为64.4%，插电混动汽车为11.9%），预计到2030年该比例仍有63.3%（燃油车为23.0%，插电混动汽车为40.3%）。

（3）汽车变速箱行业

变速箱，又称变速器，是汽车内部的一种动力转换装置，其基本功能是通过改变汽车传动比和运动方向，协调发动机高转速、低扭矩的矛盾，从而使汽车能够实现倒退行驶、空挡以及换挡等功能。

从细分产品来看，变速箱分为手动变速箱和自动变速箱两类，其中自动变速箱为中国汽车变速箱市场最大细分产品，其优势在于驾驶舒适性、节能环保、安全性等方面。与手动变速器相比，自动变速箱在精密加工、液压控制、电控算法以及系统集成等方面均需要更高的技术水平，且具有更稳定的机械可靠性。随着消费者对这些方面的需求不断提升以及自动变速箱技术的不断成熟，自动变速箱在乘用车上的渗透率快速提高。根据尚普咨询数据显示，2022年自动变速箱在乘用车上的渗透率达到75%，预计2023年全年将达到80%左右。

目前，外资变速箱巨头仍然占据着较多的市场份额。国产变速箱竞争者也在不断加码布局，驱动自主品牌加强核心竞争力、进行产业升级或转型。虽然外资品牌长期依靠规模优势、技术成熟度与可靠性维持着稳定的市场地位，但由于中国自主品牌技术以及成本优势的不断提升，市场对自主品牌的信任度逐渐建立，自主品牌的竞争力正不断加强。根据头豹研究院数据显示，2016年，中国汽车自主品牌自动变速箱已超过120万台的搭载量，市场占有率突破10%；至2020年，中国自主品牌变速箱年产能合计已经达到650万台以上，市场占有率达到约37.5%。

（4）氢燃料电池汽车行业

氢燃料电池汽车是氢能产业链的重要应用场景之一。截至2022年底，中国的氢燃料电池汽车保有量约为1.32万辆，约占全球保有量的18.2%。未来，随着我国氢能产业的快速发展和氢燃料电池汽车的推广应用，氢燃料电池汽车的性能和安全性也将得到进一步提升，氢燃料电池汽车的销量将继续增长。根据《氢能产业发展中长期规划（2021-2035年）》的规划，到2025年，中国氢燃料电池车辆保有量约5万辆。根据《节能与新能源汽车技术路线图2.0》的规划，到2035年，我国将建设超过1,000座加氢站，以满足大规模氢燃料电池汽车的应用需求。

（5）汽车智能悬架行业

汽车悬架是汽车车身（车架）与车轮之间的连接装置，智能悬架在传统悬架的基础上对弹性元件进行升级，智能悬架通过电子控制系统实时调节悬架阻尼、车身高度和刚度，以适应不同路况，提升车辆动态性能和驾乘体验。

根据弗若斯特沙利文数据显示，2020年至2024年期间，我国智能悬架市场规模由42.5亿元提升至198.5亿元，年均复合增长率为47.0%，这一增长主要来源于汽车智能化与高端化趋势的加速、新能源汽车的发展以及政策与法规的推动。未来随着智能悬架产品逐步国产化、供应链完善降低成本等因素驱动，预计到2029年，我国智能悬架市场规模有望突破529.1亿元。随着本土零部件企业在电控、空气弹簧、减振器等核心技术上的不断突破，生产成本逐步下降，整套系统的价格门槛将大幅降低，以满足消费者对性价比与驾乘舒适性的双重需求，推动智能悬架“由高到中”的快速普及。

（三）公司亮点

1、公司为国内汽车排气及动力系统零部件的重要供应商之一，近年来积极拓展氢能源以及智能悬架等领域。公司成立于2005年，最初以汽车排气系统零部件产品为主，后逐步拓展至发动机、自动变速箱等汽车动力系统领域的精加工零部件；目前，公司已形成以排气系统零部件为业务基石，动力系统零部件业务较快发展的业务格局，并凭借稳定的产品供应能力及优质的客户服务能力，在业内享有较高的市场地位和品牌知名度；尤其在排气系统零部件领域，根据弗若斯特沙利文统计数据，2024年公司销售额在国内乘用车排气系统零部件市场中（不含载体）位列第三，仅次于佛吉亚和天纳克两大国际巨头，在国内品牌中位列第一。与此同时，公司近年来为契合汽车行业低碳化、智能化发展，依托汽车零部件行业多年的智能制造经验，相继开发出智能悬架零部件与氢燃料电池零部件；其中，智能悬架零部件产品涵盖空气弹簧、供气单元、阻尼可调电磁阀、空气弹簧刚度阀等，截至2026年3月末已获得奇瑞汽车、赛力斯、长安汽车、上汽通用、上汽大众、比亚迪等多个整车厂的项目定点，部分定点产品已逐步进入量产阶段。

2、奇瑞汽车身兼“联合创办人+大股东+核心客户”三重身份，为公司贡献65%-70%收入。公司前身杰锋有限，由奇瑞汽车的管理层和技术人员持股投资平台奇瑞科技与范礼先生等三名美籍华人设立的境外持股平台美国杰锋共同出资组建；发展早期，奇瑞还曾通过委派董事及高级管理人员等方式协助公司搭建生产经营管理体系；截至目前，奇瑞汽车仍持有公司15.34%的股权、为第二大股东。业务层面，公司早在2006年凭借排气系统产品进入奇瑞汽车供应链体系，近二十年间双方合作关系持续深化，现阶段配套的艾瑞泽8、捷途、瑞虎8、探索06、星纪元、瑞虎5X、星途凌云均为奇瑞汽车体系内的主力畅销车型，且公司在前述奇瑞大部分车型供应体系中为A点供应商；2023年至2025年，奇瑞汽车稳居公司第一大客户，贡献营收占比维持在65%-70%。据问询函回复披露，截至2026年3月末，公司对奇瑞汽车已量产项目合计46项、2026年至2030年上述已量产项目的预计收入金额为91.63亿元，同时已定点未量产项目合计15项、2026年至2030年未量产项目的预计收入金额为16.05亿元；项目储备充足，有望为后续业绩提供有力支撑。

3、创始团队为具备福特汽车长期从业背景的高学历海归人才。公司创始人范礼先生、姜倩女士及李后良先生合计持有公司将近60%的股权，三位均为拥有福特汽车体系长期从业背景的高学历海归人才，兼具产品开发经验与产业化视野。具体来看，范礼先生为博士学位，曾任职于

威斯康星-麦迪逊大学发动机中心，后续历任福特汽车动力系统部产品设计工程师、福特动力总成研发实验室技术专家，具备发动机与动力总成深厚研发功底；姜倩女士为硕士学历，曾任福特汽车空调、安全、排放及噪音处理系统工程师，深耕整车热管理与排放系统研发领域；李后良先生拥有博士学位，先后任职于科勒公司、福特及伟世通，担任技术专家、经理等岗位，在汽车零部件产品开发与项目管理方面经验丰富。

（四）募投资项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 1 个项目。

1、汽车排气系统及智能悬架零部件产业化项目：项目拟通过购置土地、厂房及配套基础设施，并引进自动化、智能化生产设备对公司现有排气系统产品的生产线进行扩产升级，同时扩大公司在智能悬架领域内相关产品的产能。项目建成后，将形成年产 435 万件汽车排气系统零部件及 396 万件智能悬架零部件的生产能力，进一步提升公司产能规模及生产效率。根据公司预测，项目建成达产后可实现年营业收入 16.30 亿元。

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	汽车排气系统及智能悬架零部件产业化项目	49,836.64	40,000.00	24 个月
	总计	49,836.64	40,000.00	-

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

公司专注于汽车排气系统零部件及动力系统零部件；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 8 月 21 日，公司所属的“C36 汽车制造业”最近一个月静态平均市盈率为 22.82 倍。根据管理层初步预测，公司预计 2026 年 1-9 月实现营业收入 17.50 亿元至 18.50 亿元，较 2025 年同期增长 5.04%至 11.05%；预计实现归母净利润 1.00 亿元至 1.10 亿元，较 2025 年同期增长 14.32%至 25.75%；预计实现扣非归母净利润 0.95 亿元至 1.05 亿元，较 2025 年同期增长 12.06%至 23.85%。

根据业务的相似性，选取富临精工、威孚高科为杰锋动力的可比上市公司。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 127.53 亿元，平均 PE-2025(算术平均)为 42.72X，平均销售毛利率为 14.19%；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)
300432.SZ	富临精工	236.97	66.78	134.82	59.17%	4.28	7.76%	11.05%	9.59%
000581.SZ	威孚高科	162.93	18.66	120.24	7.67%	10.68	-35.63%	17.33%	5.37%
	平均值	199.95	42.72	127.53	33.42%	7.48	-13.94%	14.19%	7.48%

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)
920269.BJ	杰锋动力	18.42	10.71	23.73	12.98%	1.47	1.11%	18.65%	21.80%

资料来源: Wind (数据截至日期: 2026 年 9 月 6 日), 华金证券研究所

备注: (1) 杰锋动力总市值=发行后总股本 0.60 亿股*发行价格 30.70 元/股=18.42 亿元; (2) 杰锋动力发行市盈率为 10.71 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。

(六) 风险提示

客户集中度较高及单一客户销售占比较高的风险, 产品价格年降的风险, 汽车产业景气程度下降的风险, 新客户与新产品开发风险, 境外销售风险, 新业务领域商业化前景不明确的风险, 关联交易金额及占比较高的风险, 应收账款回收风险, 毛利率波动风险, 核心技术人员流失风险, 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