

2026年09月28日

# 安达股份（920202.BJ）

# 新股覆盖研究

## 投资要点

◆ 9月16日有一只北交所新股“安达股份”申购，发行价格为7.55元/股、发行市盈率为10.13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）。

◆ 安达股份（920202.BJ）：公司主要从事汽车铝合金精密压铸件的研发、生产和销售。公司2023-2025年分别实现营业收入9.24亿元/9.11亿元/10.15亿元，YOY依次为19.84%/-1.44%/11.43%；实现归母净利润0.58亿元/0.58亿元/0.70亿元，YOY依次为214.09%/0.68%/20.06%。据预测，2026年1-9月公司营业收入较2025年同期增长8.94%至16.72%，归母净利润则同比变动-5.23%至2.09%。

① **投资亮点：1、依托区位优势及国资背景，公司跻身国内燃油车动力传动系统铝合金压铸件核心供应商之列，大众集团与上汽集团两大头部主机厂合计贡献六成以上收入。**湖州地处杭宁生态经济带和G60科创走廊十字交汇点，雄踞“接沪、融杭、连苏、通皖”的长三角中心；依托优越区位条件，当地汽车零部件产业根基深厚，较早培育形成面向长三角主机厂配套的传统汽车零部件集群。公司深耕铝合金压铸件研发制造近二十年，总部位于湖州、实控人为湖州市国资委；国资背景使公司成为湖州汽车产业战略布局中的重要载体，并逐步发展为国内传统燃油汽车动力传动系统的铝合金压铸件重要供应商，与大众集团、上汽集团、上汽通用、中国一汽等知名车企建立了战略合作伙伴关系，其中大众集团与上汽集团两大头部主机厂合计贡献六成以上收入；以国内传统能源乘用车销量为基数，2025年公司代表性产品油底壳、罩盖的国内市占率分别达17.34%和14.55%。近年来，公司依托国内燃油车领域的优势产品与客户资源进一步拓展海外市场，先后与大众集团下属匈牙利奥迪、墨西哥大众达成合作，将业务拓至欧盟、墨西哥市场，并成功切入法国Nidec-PSA emotors等企业供应链；传统燃油车海外市场发展空间仍较为广阔，有望为公司油底壳、罩盖、变速箱壳体等动力传动零部件的需求持续增长提供一定支撑。**2、公司近年来积极切入新能源汽车赛道，开发适配三电系统的零部件产品，并持续拓展新能源车客户资源。**一方面，公司将成熟的动力传动系统铝合金压铸件产品延伸应用至插电混动车型场景，实现存量产品跨车型落地；另一方面，公司凭借多年铝合金压铸工艺积累与丰富的产品开发经验，布局新能源汽车三电系统零部件研发制造，挖掘现有客户增量需求的同时，亦借助新产品与零跑汽车等自主品牌建立业务合作关系，并通过富特科技等一级零部件供应商实现向小米汽车、比亚迪、广汽埃安和蔚来汽车等新能源车企供货。根据公司公告披露，公司新能源汽车领域业务规模持续扩容，2025年相关收入已由2023年的0.71亿元增至1.94亿元，对应收入占比亦由7.88%抬升至19.70%；同时2023-2025年新获取的新能源定点项目产品数量分别为11项、30项及35项，保持稳步增长态势。此外，公司当前正推进大众ID.3/ID.4、奥迪e-tron、吉利商用车、广汽丰田铂智3X、雷诺梅甘娜/风景、广汽埃安UT/Y/V、蔚来ES8/ET9/ET7/ES7/EC7、比亚迪护卫舰、宝马i3/i5/iX3/iX5等车型的项目开发，有望为后续新能源业务持续增长提供有力支撑。

② **同行业上市公司对比：**根据业务的相似性，选取爱柯迪、晋拓股份、旭升集

## 交易数据

|           |        |
|-----------|--------|
| 总市值（百万元）  |        |
| 流通市值（百万元） |        |
| 总股本（百万股）  | 112.00 |
| 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（百瑞吉）  
 -2026年111期-总第748期 2026.9.24  
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（凯达重工）  
 -2026年119期-总第756期 2026.9.23  
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（世纪数码）  
 -2026年118期-总第755期 2026.9.22  
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（中塑股份）  
 -2026年116期-总第753期 2026.9.17  
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（鸿富诚）  
 -2026年117期-总第754期 2026.9.17



团、文灿股份、嵘泰股份、广东鸿图、泉峰汽车、鸿特科技为安达股份的可比上市公司。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 44.95 亿元，平均 PE-2025（剔除负值/算术平均）为 47.30X，平均销售毛利率为 16.72%；相较而言，公司营收规模及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)  | 924.5  | 911.2 | 1,015.3 |
| 同比增长(%)    | 19.84  | -1.44 | 11.43   |
| 营业利润(百万元)  | 61.1   | 59.1  | 73.0    |
| 同比增长(%)    | 291.95 | -3.17 | 23.53   |
| 归母净利润(百万元) | 57.5   | 57.9  | 69.5    |
| 同比增长(%)    | 214.09 | 0.68  | 20.06   |
| 每股收益(元)    | 0.68   | 0.68  | 0.83    |

数据来源：聚源、华金证券研究所

## 内容目录

|                      |    |
|----------------------|----|
| 一、安达股份 .....         | 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 5：2016-2023 年我国压铸件产量及增速情况（单位：万吨） ..... | 6  |
| 图 6：汽车用铝合金压铸件占比情况 .....                  | 7  |
| 图 7：2021 年压铸行业市场占有率情况 .....              | 8  |
| 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 .....                    | 10 |

## 一、安达股份

公司主要从事汽车铝合金精密压铸件的研发、生产和销售，主要产品包括油底壳类和罩盖类等动力传动系统零部件、逆变器壳体和电机壳体等新能源三电系统零部件以及悬置支架等悬挂系统零部件。

通过多年的市场开拓和客户积累，公司已与主要客户建立长期稳定的合作关系。报告期内，公司主要客户为国内外知名的汽车整车厂和汽车零部件一级供应商，包括大众集团、上汽集团、上汽通用、上汽大众、现代坦迪斯、富特科技和中国一汽等。近年来，随着国内新能源汽车的市场渗透率不断提升，公司积极开展新产品研发和产品升级迭代，加速产品在新能源汽车领域的布局应用，下游客户主要为上汽集团、法雷奥集团、大众集团、富特科技和理想汽车等。同时，公司直接和终端配套（终端配套指通过零部件厂商向终端客户配套）的整车品牌包括大众、现代、奥迪、斯柯达、别克、五菱、宝骏、丰田、大通、凯迪拉克、蔚来、吉利、理想、小米、广汽埃安等。

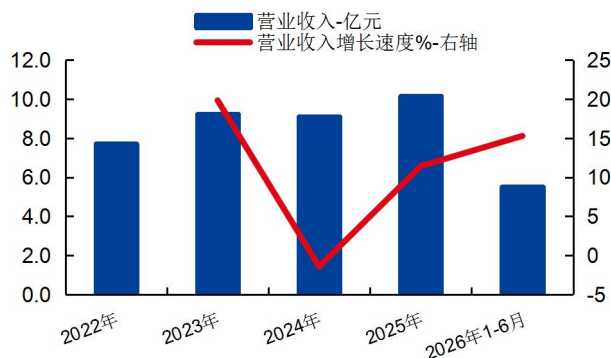
从行业地位来看，公司为国家级专精特新“小巨人”企业、浙江省科技型中小企业、国家级高新技术企业、浙江省制造业单项冠军企业。2016 年公司的企业技术中心被认定为“浙江省省级企业技术中心”；2020 年公司的“浙江省安达铝合金铸造工艺研究院”被认定为省级企业研究院；2014 年公司的实验室已获得中国合格评定国家认可委员会（CNAS）认可。截至招股说明书签署之日，公司已获授权专利 39 项，其中发明专利 11 项。公司主要参与制定了 6 项国内压铸行业的标准文件，其中国家标准 1 项、行业标准 1 项、团体标准 4 项。

### （一）基本财务状况

公司 2023-2025 年分别实现营业收入 9.24 亿元/9.11 亿元/10.15 亿元，YOY 依次为 19.84%/-1.44%/11.43%；实现归母净利润 0.58 亿元/0.58 亿元/0.70 亿元，YOY 依次为 214.09%/0.68%/20.06%。据最新财务报告，公司 2026 年 1-6 月营业收入为 5.51 亿元、较 2025 年同期增长 15.29%，归母净利润为 0.40 亿元、较 2025 年同期减少 0.59%。

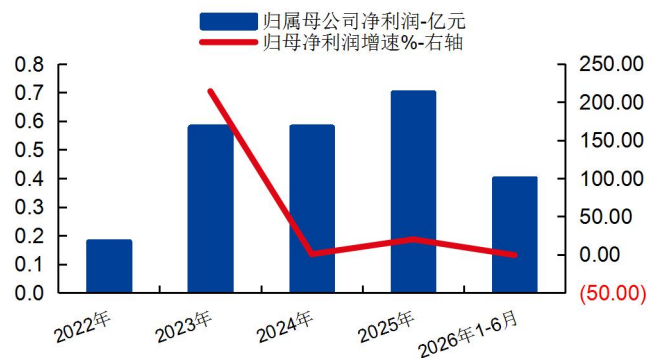
2025 年，公司收入按产品类型可分为两大板块，分别为铝合金精密压铸件（9.70 亿元，占 2025 年营收的 98.46%）、模具及附件（0.15 亿元，占 2025 年营收的 1.54%）。2023-2025 年，铝合金精密压铸件产品始终为公司主要收入来源，收入占比稳定在 95%以上；而在铝合金精密压铸件当中，又以动力传动系统零部件为主，2025 年为公司贡献八成左右的收入。

图 1：公司收入规模及增速变化



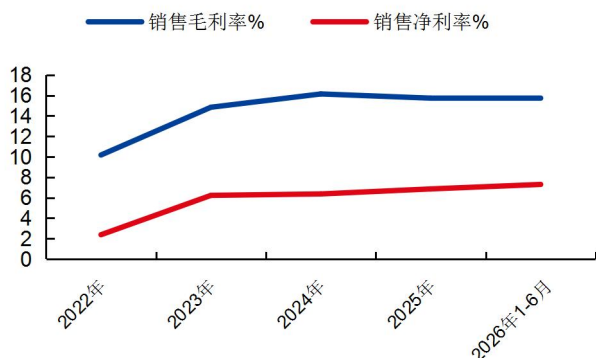
资料来源：wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



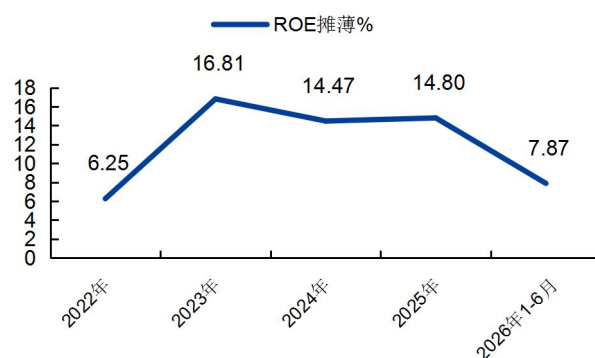
资料来源：wind，华金证券研究所

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、汽车压铸件行业

压铸技术距今约有 170 余年的历史，经历了不断的改革、演进与创新，随着全球经济的发展，汽车、通信基础设施、机电、家用电器、医疗设备等众多领域对精密压铸件的需求稳步增长，近年来呈现出较快的发展势头。根据 Grand View Research 的研究结果，2021 年全球铝合金压铸件市场规模为 694 亿美元，2030 年市场规模将能达到 1,123 亿美元。此外，全球铝合金压铸件的市场需求量也将从 2021 年的 8,932.30 千吨，预计增长到 2028 年的 11,376.90 千吨，年均复合增长率约为 3.5%，铝合金压铸件的市场规模仍将稳步扩大。根据 QY Research 的统计及预测，2024 年全球铝压铸合金市场销售额达到 1,427.8 亿美元，预计 2031 年将达到 2,005.1 亿美元，年复合增长率为 4.8%（2025 年-2031 年）。根据 QY Research 最新报告《全球汽车零部件铝合金压铸市场报告 2024-2030》，预计 2030 年全球汽车零部件铝合金压铸市场规模将达到 910.6 亿美元，年复合增长率为 4.6%（2024 年-2030 年）。

汽车工业作为压铸产品用量最大、品种最多的产业，根据 Mordor Intelligence 的研究报告，2021 年汽车领域压铸件市场规模达到 610.50 亿美元，预计 2027 年全球市场规模将进一步上升

至 875.40 亿美元，年均复合增长率约为 6%。由此可见，全球铝合金压铸行业正在呈现上升发展的趋势。

经过几十年的快速发展，我国已经成为世界上主要的压铸生产制造和需求大国之一，随着汽车行业需求的持续增长，压铸行业亦快速增长。据统计，2023 年我国压铸件产量为 531 万吨，需求量为 497.1 万吨。

图 5：2016-2023 年我国压铸件产量及增速情况（单位：万吨）



资料来源：中国铸造协会，智研咨询，华金证券研究所

根据智研咨询数据，近年来我国压铸件行业市场规模整体呈增长态势，2023 年市场规模达到 2,493.5 亿元，其中铝合金压铸件市场规模为 1,900.55 亿元。铝合金压铸件广泛应用于汽车、家电、航空、机械等诸多行业。随着压铸设备和工艺技术水平不断提高，铝合金压铸产品的应用范围在现有基础上仍将不断扩大。从压铸行业发展趋势来看：

- ① 压铸件精密加工制造的要求越来越高。汽车的内部结构复杂，不同的车型对压铸件的结构、性能等要求不同，其种类和数量多达上百种。在传统汽车中，压铸件主要应用于发动机气箱体、气缸盖、活塞、进气歧管、摇臂、发动机悬置支架、空压机连杆、传动器壳体、离合器壳体、车轮、制动器零部件、把手及罩盖壳体类零部件等；在新能源汽车中，新能源汽车特别是纯电动车型结构发生巨大变化，诞生了新的零部件及压铸件，需要一次性较大规模的模具和大吨位压铸机的投入。因此下游汽车行业对压铸工艺的要求越来越高，压铸件需要同时满足下游领域对产品性能和产品外观的严格要求。
- ② 下游行业定制化产品对设计研发生产实力提出更高的要求。下游汽车整车厂和汽车零部件一级供应商对压铸件有着定制化需求，要求压铸件生产企业能在现有生产设备、加工工艺的基础上研制、生产符合要求的定制化产品。因此企业需要拥有较强的研发能力和良好的制造经验，可以针对客户需求进行精准理解分析，综合运用压铸、精加工工艺、适配的工装以及生产设备等生产资源，实现批量生产合格产品的能力。
- ③ 新能源汽车市场需求增长迅速。环保和节能需求推动汽车轻量化快速发展，尤其是推动新能源汽车市场快速扩大，2025 年我国新能源汽车产销量分别为 1,662.6 万辆和 1,649.0 万辆，同比分别增长 29.0% 和 28.2%，新能源汽车市场渗透率 47.9%。传统汽车的车身多以钢制零部件为主，主要包含冲压工艺、焊接工艺、涂装工艺、总装工艺等四大工艺。随着新能源汽车对能量密度要求的提升、续航里程的要求提升日益迫切，铝合金、复合

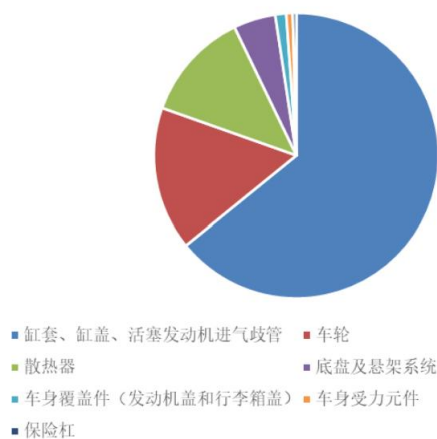
材料等轻质材料在汽车中的应用也越发广泛，使得铝合金压铸件更多应用到汽车零部件中，持续增加对铝合金压铸件的市场需求。

### （1）铝合金压铸件在下游汽车行业的应用领域

压铸行业的发展与汽车行业密切相关，近年来人们对汽车的要求逐渐趋于高性能、低污染、低能耗等，汽车重量对于燃油经济性起着决定性作用，因此轻量化设计现已成为传统燃油车和新能源汽车设计最关键的指标之一。根据 CM group 测算，2023 年我国汽车平均用铝量约 167.4kg/辆。工信部《节能与新能源技术路线图》提出，我国 2025 年/2030 年单车用铝量目标为 250kg/辆和 350kg/辆。根据国际铝业协会发布的《中国汽车工业用铝量评估报告（2016-2030）》，我国汽车用铝量不断上升，2018 年汽车工业用铝量将达到 380 万吨，其中 72% 应用于乘用车；我国总的铝消费量将以 8.9% 的年均复合增长率增长，预计 2030 年可以达到 1,070 万吨；新能源汽车用铝量将占总的铝消费量的 34% 左右，约 370 万吨。汽车产业对铝合金铸件的需求未来仍将保持增长趋势。

国内外汽车行业铝合金压铸件应用范围按照使用功能分类，已用于结构件、受力件、安全件和装饰件等，主要包括以下几个方面：①动力传动系统：缸体、缸体盖、缸盖罩、曲轴箱、气缸盖罩盖、油底壳、发电机壳体、发动机齿轮室、发动机各类支架等、变速器壳体、变速箱支架等；②转向系统：链条盖、齿条壳体与涡轮壳体；③底盘总成：悬置支架与横梁；④车身：轮毂、骨架与装饰制品；⑤其他：减震器下端盖、压缩机支架、离合器踏板及刹车踏板等。铝合金压铸件相关产品已在汽车行业得到了大范围的应用。

图 6：汽车用铝合金压铸件占比情况



资料来源：樊振中《压铸铝合金研究现状与未来发展趋势》，华金证券研究所

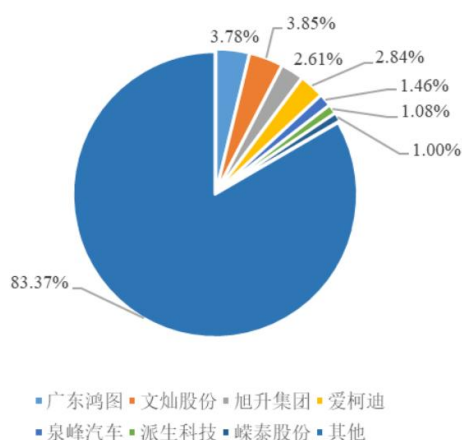
目前，压铸行业广泛采用的铝合金高压压铸工艺易于加工复杂成型的零部件，能够有效提升生产效率、降低成本，受到各行各业的青睐。根据《轻合金加工技术》期刊发布的《铝合金在新能源汽车工业的应用现状及展望》中的内容，各类铝合金工艺在汽车上的使用比例大约为：铸造 77%，轧制 10%，挤压 10%，锻压 3%，铸造工艺是车用铝合金最为重要的加工工艺。

同时从竞争格局来看，全球范围压铸行业整体竞争较为充分。具体而言，发达国家的压铸企业数量相对较少，单个企业的规模相对较大、专业化程度较高，在资金、技术、客户资源等方面具有较强优势。具有代表性的压铸件生产企业主要有墨西哥的尼玛克（Nemak）、日本的利优比

集团（Ryobi Ltd）和阿雷斯提集团（Ahresty Corporation）、瑞士的乔治费歇尔（Georg Fischer）、德国的皮尔博格（Pierburg）等。根据 QY Research 的研究报告，从全球汽车零部件铝合金压铸市场来看，2022 年全球前十大汽车零部件铝合金压铸生产商占有约 18.0% 的市场份额。

经过多年的发展，我国已经成为全球压铸件生产和消费大国之一。我国汽车压铸件生产规模较大的企业主要有两类，一类是汽车领域企业的配套企业，从属于下游汽车行业的集团公司；另一类是独立的汽车精密压铸件生产企业，专门从事汽车精密压铸件的生产，与下游客户建立了较为稳定的长期合作关系。我国压铸件企业主要分布在经济活跃、配套产业发达、地域优势明显的长三角和珠三角地区。整体来看，我国压铸行业是完全竞争行业，行业集中度较低。根据民生证券研究院数据，2021 年我国前五大压铸企业的市场占有率均仅在 2%-4%，市场集中度较低。

图 7：2021 年压铸行业市场占有率情况



资料来源：wind，公司招股书，华金证券研究所

### （三）公司亮点

1、依托区位优势及国资背景，公司跻身国内燃油车动力传动系统铝合金压铸件核心供应商之列，大众集团与上汽集团两大头部主机厂合计贡献六成以上收入。湖州地处杭宁生态经济带和 G60 科创走廊十字交汇点，雄踞“接沪、融杭、连苏、通皖”的长三角中心；依托优越区位条件，当地汽车零部件产业根基深厚，较早培育形成面向长三角主机厂配套的传统汽车零部件集群。公司深耕铝合金压铸件研发制造近二十年，总部位于湖州、实控人为湖州市国资委；国资背景不仅为公司带来融资、信用层面的天然优势，也使其成为湖州汽车产业战略布局中的重要载体。截至目前，公司已发展为国内传统燃油汽车动力传动系统的铝合金压铸件重要供应商，与大众集团、上汽集团、上汽通用、中国一汽等知名车企建立了战略合作伙伴关系，其中大众集团与上汽集团两大头部主机厂合计贡献六成以上收入；同时公司还通过现代坦迪斯的直接供应商认证，自 2025 年 6 月起面向现代、起亚品牌供货；以国内传统能源乘用车销量为基数，2025 年公司代表性产品油底壳、罩盖的国内市占率分别达 17.34% 和 14.55%。近年来，公司依托国内燃油车领域的优势产品与客户资源进一步拓展海外市场，先后与大众集团下属匈牙利奥迪（Audi Hungaria Zrt.）、墨西哥大众（Volkswagen de México S.A. de C.V.）达成合作，将业务拓至欧盟、墨西哥市场，并成功切入法国 Nidec-PSA emotors 等企业供应链；传统燃油车海外市场发展空间仍较为广阔，有望为公司油底壳、罩盖、变速箱壳体等动力传动零部件的需求持续增长提供一定支撑。

2、公司近年来积极切入新能源汽车赛道，开发适配三电系统的零部件产品，并持续拓展新能源车企客户资源。一方面，公司将成熟的动力传动系统铝合金压铸件产品延伸应用至插电混动车型场景，实现存量产品跨车型落地；另一方面，公司凭借多年铝合金压铸工艺积累与丰富的产品开发经验，布局新能源汽车三电系统零部件研发制造，向存量客户推介三电相关新产品、挖掘现有客户增量需求的同时，亦借助新产品与零跑汽车等自主品牌建立业务合作关系，并通过富特科技等一级零部件供应商实现向小米汽车、比亚迪、广汽埃安和蔚来汽车等新能源车企供货。根据公司公告披露，公司新能源汽车领域业务规模持续扩容，2025 年相关收入已由 2023 年的 0.71 亿元增至 1.94 亿元，对应收入占比亦由 7.88%抬升至 19.70%；同时 2023-2025 年新获取的新能源定点项目产品数量分别为 11 项、30 项及 35 项，保持稳步增长态势。此外，公司当前正推进大众 ID. 3/ID. 4、奥迪 e-tron、吉利商用车、广汽丰田铂智 3X、雷诺梅甘娜/风景、广汽埃安 UT/Y/V、蔚来 ES8/ET9/ET7/ES7/EC7、比亚迪护卫舰、宝马 i3/i5/iX3/iX5 等车型的项目开发，有望为后续新能源业务持续增长提供有力支撑。

#### （四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 1 个项目。

1、汽车轻量化关键零部件智能制造项目：项目拟新建生产车间及相关配套设施，引进自动化生产线等先进设备，提高公司生产能力；该募投项目新增产线为通用产能，生产的产品既可以应用于新能源汽车，也可以应用于传统燃油汽车。项目建成投产后，预计实现新增汽车轻量化关键零部件 300 万件的生产能力，将扩大公司产品生产规模，提升生产效率，降低生产成本。

表 1：公司 IPO 募投项目概况

| 序号 | 项目名称             | 投资总额<br>(万元) | 拟投入募集<br>资金(万元) | 项目建<br>设期 |
|----|------------------|--------------|-----------------|-----------|
| 1  | 汽车轻量化关键零部件智能制造项目 | 27,957.44    | 27,957.44       | 3 年       |
|    | 总计               | 27,957.44    | 27,957.44       | -         |

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

公司专注于汽车铝合金精密压铸件领域；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 9 月 11 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 22.75 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 8.10 亿元至 8.68 亿元，较 2025 年同期增长 8.94%至 16.72%；预计实现归母净利润 0.56 亿元至 0.61 亿元，较 2025 年同期变动-5.23%至 2.09%；预计实现扣非归母净利润 0.52 亿元至 0.56 亿元，较 2025 年同期变动-4.95%至 3.03%。

根据业务的相似性，选取爱柯迪、晋拓股份、旭升集团、文灿股份、嵘泰股份、广东鸿图、泉峰汽车、鸿特科技为安达股份的可比上市公司。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 44.95 亿元，平均 PE-2025（剔除负值/算术平均）为 47.30X，平均销售毛利率为 16.72%；相较而言，公司营收规模及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<br>(亿元) | PE-2025<br>年 | 2025 年营业收<br>入(亿元) | 2025 年<br>营收增速 | 2025 年归<br>母净利润<br>(亿元) | 2025 年归<br>母净利润<br>增速 | 2025 年<br>销售毛利<br>率 | 2025 年<br>ROE<br>(摊薄) |
|-----------|------|-------------|--------------|--------------------|----------------|-------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
| 600933.SH | 爱柯迪  | 140.80      | 17.67        | 74.13              | 9.89%          | 11.71                   | 24.69%                | 29.77%              | 13.03%                |
| 603211.SH | 晋拓股份 | 53.76       | 89.05        | 12.83              | 9.17%          | 0.69                    | 37.46%                | 17.08%              | 5.66%                 |
| 603305.SH | 旭升集团 | 129.09      | 51.21        | 44.50              | 0.93%          | 3.65                    | -12.28%               | 20.34%              | 4.60%                 |
| 603348.SH | 文灿股份 | 45.54       | -17.41       | 59.09              | -5.42%         | -3.48                   | -402.39%              | 10.77%              | -8.46%                |
| 605133.SH | 嵘泰股份 | 70.18       | 50.82        | 32.27              | 37.20%         | 1.91                    | 16.78%                | 22.08%              | 5.93%                 |
| 002101.SZ | 广东鸿图 | 56.61       | 22.59        | 91.98              | 14.22%         | 3.62                    | -12.74%               | 14.39%              | 4.60%                 |
| 603982.SH | 泉峰汽车 | 23.11       | -9.35        | 26.33              | 14.31%         | -3.27                   | 36.77%                | 4.77%               | -15.95%               |
| 300176.SZ | 鸿特科技 | 23.28       | 52.47        | 18.44              | 6.74%          | 0.49                    | 76.95%                | 14.57%              | 5.16%                 |
|           | 平均值  | 67.80       | 47.30        | 44.95              | 10.88%         | 1.92                    | -29.35%               | 16.72%              | 1.82%                 |
| 920202.BJ | 安达股份 | 8.46        | 10.13        | 10.15              | 11.43%         | 0.70                    | 20.06%                | 15.73%              | 23.90%                |

资料来源：Wind（数据截至日期：2026 年 9 月 24 日），华金证券研究所

备注：（1）安达股份总市值=发行后总股本 1.12 亿股\*发行价格 7.55 元/股=8.46 亿元；（2）安达股份发行市盈率为 10.13 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

与现代坦迪斯等主要客户业务合作持续性风险，客户集中度较高的风险，产品价格下降的风险，主要原材料价格波动风险，公司燃油车业务收入下降的风险，新能源汽车零部件业务发展不及预期的风险，汽车行业周期波动风险，市场竞争加剧的风险，经营业绩下滑风险，国际贸易政策风险，毛利率下降风险，应收账款余额较大及无法收回的风险，存货余额较大及跌价风险，研发失败风险等。

## 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