

2025 年 12 月 26 日

至信股份（603352.SH）

新股覆盖研究

投资要点

◆ 下周二（12 月 30 日）有一家主板上市公司“至信股份”询价。

◆ **至信股份（603352）**：公司主营汽车冲焊件以及相关模具的开发、加工、生产和销售。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 20.91 亿元/25.64 亿元/30.88 亿元，2023 年至 2024 年 YOY 依次为 22.59%/20.45%；实现归母净利润 0.71 亿元/1.32 亿元/2.04 亿元，2023 年至 2024 年 YOY 依次为 86.51%/54.70%。根据公司管理层初步预测，公司 2025 年营业收入较上年增长 26.30%至 31.16%，归母净利润较上年增长 25.02%至 29.92%。

② **投资亮点**：1、公司是我国西南地区生产规模较大、综合竞争实力较强的民营汽车冲焊件生产企业，目前定点项目储备丰富。公司成立于 1995 年、总部位于重庆两江新区；经过三十余年在汽车冲焊件领域的深耕，现已成为我国西南地区生产规模较大、综合竞争实力较强的民营汽车零部件生产企业。具体来看：（1）产品系列全面；公司产品包括冷冲压件、焊接总成件、热成型件等，可覆盖汽车全车冲焊件需求。（2）建有较为完整的产业链体系；公司旗下拥有专业从事模具开发制造的全资子公司大江至信和从事工业机器人智能制造解决方案的全资子公司衍数自动化，实现了从始端的模具开发、到生产线自动化集成的完整产业链建设。（3）业务范围辐射全国；目前公司已在重庆、四川、浙江、江苏、安徽等省份建有 10 余家制造基地，对我国主要的汽车产业集群区域均有布局。依托上述优势，公司陆续成为长安汽车、吉利汽车、长安福特、上汽通用五菱、长城汽车等知名整车厂的一级供应商，并配套了英纳法、伟巴斯特等知名零部件厂商；据招股书测算，2025 年 1-6 月公司机舱类产品、侧围类产品、地板类产品的国内市场占有率分别为 6.21%、4.85%和 4.59%，在业内已占据一定地位。另据公司问询函回复披露，截至 2025 年 6 月末，公司已获得定点但尚未量产的主要车型项目达 40 项，预计将于 2025 年下半年至 2026 年陆续进入量产阶段，为公司未来业务的持续增长奠定了良好的基础。2、公司深度布局新能源汽车业务，近年来已成为业绩增长的主要贡献。为顺应汽车电动化趋势，公司近年来积极布局新能源汽车业务；不仅依托与长安汽车、吉利汽车等传统战略客户合作的先发优势，进入其新能源车型供应链，还积极开拓比亚迪、奇瑞汽车、零跑汽车、蔚来汽车、理想汽车等新品牌客户，并通过宁德时代配套了小米汽车、问界汽车等新势力品牌。2022 年至 2025H1，公司新增实现收入的新能源车型项目数量分别为 17 项、26 项、30 项和 15 项，数量呈持续上升趋势。受益于我国新能源汽车行业的较快发展及所获新项目定点陆续放量，公司冲焊零部件产品应用于新能源车型的收入占比亦由 2022 年的 25.27%显著提升至 2025H1 的 71.42%，成为近年来业绩增速重要来源。

② **同行业上市公司对比**：选取无锡振华、华达科技、多利科技、博俊科技、英利汽车、泰鸿万立为至信股份的可比上市公司。从上述可比公司来看，2024 年度可比公司的平均收入规模为 36.40 亿元，平均 PE-TTM（剔除 PE 值为负的英利汽车/算数平均）为 29.96X，销售毛利率为 20.54%；相较而言，公司营收规模未及同业平均，但销售毛利率处于同业的中高位区间。

交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	170.00
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@huajinsec.cn

报告联系人

戴箴箴

daizhengzheng@huajinsec.cn

相关报告

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（蒋东光）
 -2025 年 110 期-总第 636 期 2025.12.24
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（陕西旅游）-2025 年 109 期-总第 635 期 2025.12.19
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（江天科技）-2025 年 108 期-总第 634 期 2025.12.18
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（新广益）
 -2025 年 107 期-总第 633 期 2025.12.18
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（强一股份）-2025 年 106 期-总第 632 期 2025.12.18



◆ **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	2022A	2023A	2024A
主营收入(百万元)	2,091.1	2,563.5	3,087.9
同比增长(%)		22.59	20.45
营业利润(百万元)	68.4	152.0	221.7
同比增长(%)		122.31	45.82
归母净利润(百万元)	70.7	131.8	204.0
同比增长(%)		86.51	54.70
每股收益(元)	0.46	0.78	1.20

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、至信股份	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	8
(五) 同行业上市公司指标对比	9
(六) 风险提示	9

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：中国汽车产量占全球汽车总产量比例趋势	5
图 6：2000-2024 年中国汽车产销情况	6
图 7：2024 年全球汽车零部件供应商百强榜区域分布	6
图 8：2012-2024 年中国汽车零部件行业产值变动	7
图 9：2012-2024 年中国汽车零部件行业产值占比	7
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、至信股份

公司主营汽车冲焊件以及相关模具的开发、加工、生产和销售。在三十余年的经营发展过程中，公司始终致力于汽车领域白车身冲焊件的研发生产，并且围绕着冲焊件开发和生产环节，拓展了上游的模具开发、加工、生产以及自动化生产整体解决方案等领域。

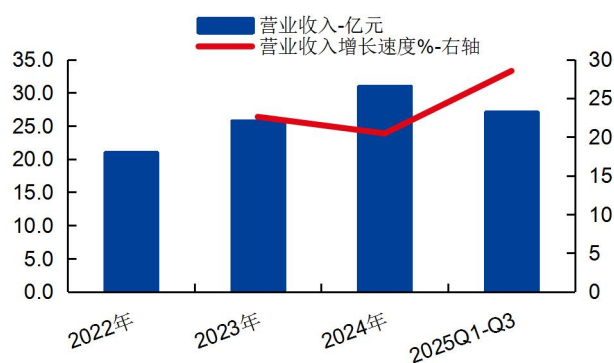
通过多年积累，公司在市场上形成了产品优势，并且得到了服务客户的广泛认同。自动化生产整体解决方案有效提升了公司智能制造水平，公司通过自主研发的算法和软件集成等核心技术，已具备离线编程、5G 远程传输、柔性生产、一机多枪等技术能力，实现产品开发、工艺流程、质量控制的全过程管控，最大化提高产品质量稳定性，提升交付效率，实现智慧管理。目前，公司主要客户包括长安汽车、吉利汽车、长安福特、蔚来汽车、理想汽车、比亚迪、长城汽车、零跑汽车等知名整车制造商，以及宁德时代、英纳法、伟巴斯特等知名零部件制造商。

（一）基本财务状况

公司 2022-2024 年分别实现营业收入 20.91 亿元/25.64 亿元/30.88 亿元，2023 年至 2024 年 YOY 依次为 22.59%/20.45%；实现归母净利润 0.71 亿元/1.32 亿元/2.04 亿元，2023 年至 2024 年 YOY 依次为 86.51%/54.70%。根据最新财务情况，公司 2025 年 1-9 月实现营业收入 26.97 亿元，较 2024 年同期增长 28.52%；实现归母净利润 1.65 亿元，较 2024 年同期增长 21.43%。

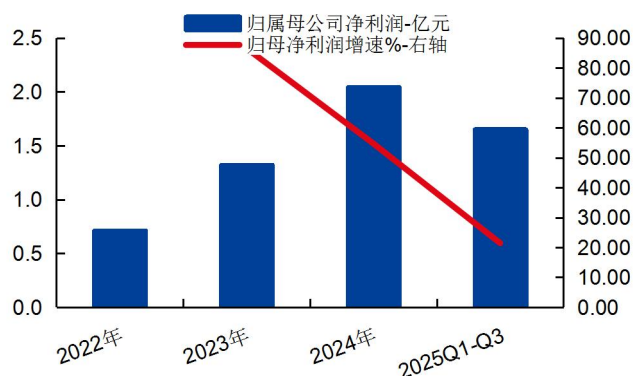
2025H1，公司主营业务收入按产品类别可分为三大板块，分别为冲焊零部件(14.31 亿元，占 2025H1 主营收入的 94.28%)、冲压模具 (0.75 亿元，占 2025H1 主营收入的 4.94%)、机器人工作站及集成 (0.12 亿元，占 2025H1 主营收入的 0.78%)。2022 年至 2025H1，冲焊零部件始终为公司的核心产品及主要收入来源，其收入占比稳定在 90%以上、且整体呈增长态势。

图 1：公司收入规模及增速变化



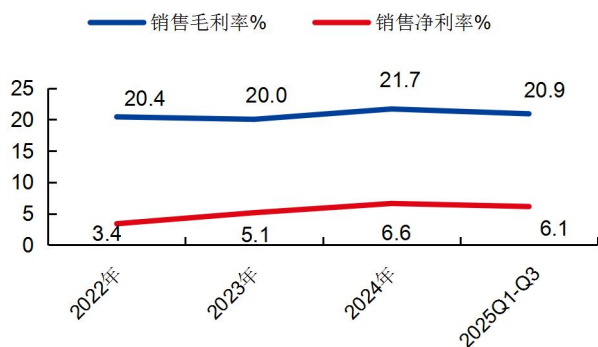
资料来源：wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



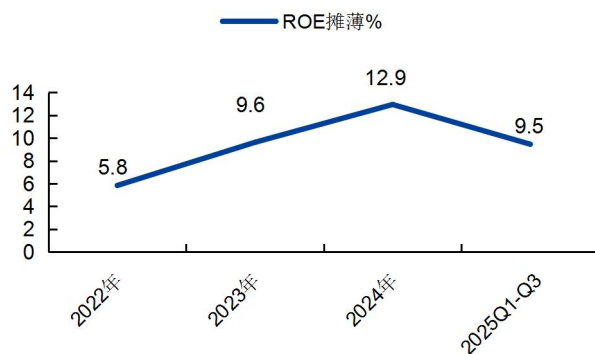
资料来源：wind，华金证券研究所

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

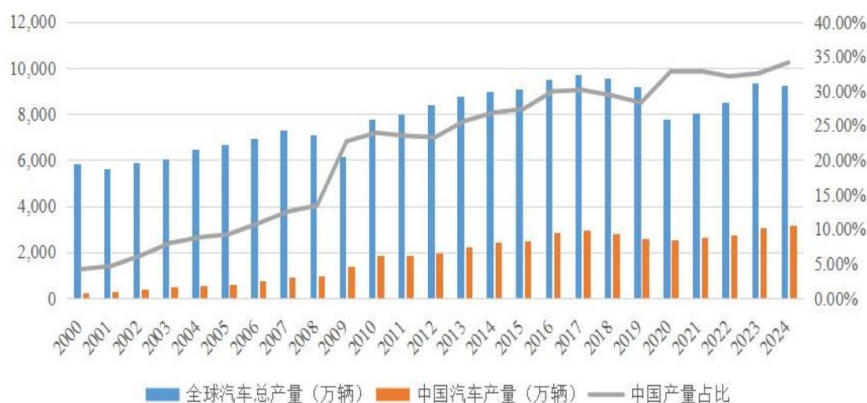
公司主要产品包括汽车冲焊件以及相关模具；根据产品类别，公司归属于汽车零部件行业。

1、汽车零部件行业

截至目前，全球汽车产业的发展已进入成熟阶段，成为世界各主要工业国家国民经济的支柱型产业。根据国际汽车制造商协会（OICA）的统计数据，2021 年至 2024 年，全球汽车销量由 8,363.84 万辆增加至 9,531.47 万辆，增长态势良好；另据乘联会数据，2025 年 1-6 月全球汽车销量约 4,632 万辆，同比增长约 5%，增长态势延续。

从地区分布看，全球汽车消费市场存在着多极化格局，主要消费地区集中在亚太、北美和欧洲，整体与地区经济发达程度相关。随着西方发达国家汽车产业的成熟和发展中国家国民收入水平的提高，全球汽车的消费重心逐渐由发达国家向以中国为代表的发展中国家转移。根据国际汽车制造商协会（OICA）的统计数据，中国已成为全球汽车产量最高的国家，2024 年度中国汽车产量占全球汽车总产量已达 34.11%，占比超三分之一。

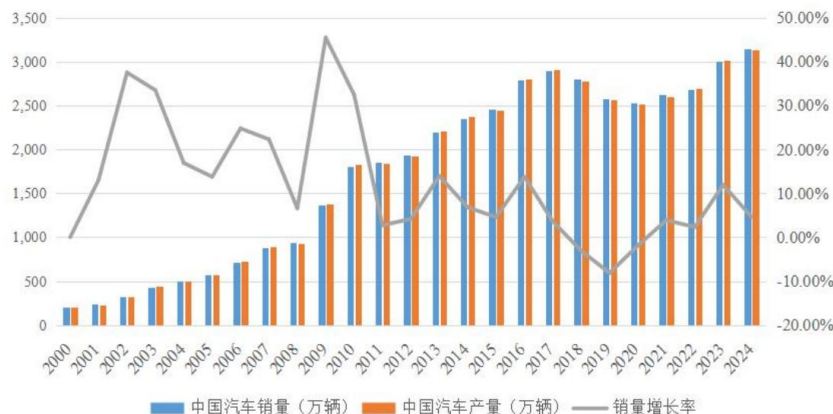
图 5：中国汽车产量占全球汽车总产量比例趋势



资料来源：国际汽车制造商协会（OICA），华金证券研究所

我国汽车工业经过了几十年的发展，已经形成了品类齐全、配套完善的汽车工业体系；尤其加入世界贸易组织后，国内掀起了建立合资汽车企业的高潮，同时伴随着我国城镇化水平的提升和经济的快速发展，我国汽车行业进入爆发式增长时代。根据中国汽车工业协会统计数据，2000年至2024年，我国汽车销量从208.62万辆增至3,143.60万辆，复合增长率均超12%；2025年1-6月，我国汽车销量为1,565.30万辆，同比增长11.40%，增长态势依旧强劲。

图 6：2000-2024 年中国汽车产销情况

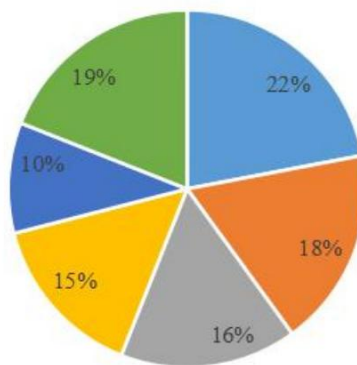


资料来源：中国汽车工业协会，wind，华金证券研究所

汽车零部件行业是汽车工业发展的基础。经过多年发展，全球汽车零部件行业已从最初的简单供应零散配件发展到系统供应整件和总成系统，产业规模逐步壮大，产业链条逐渐丰富，产业实力显著增强。据 GIR 调研，按收入计，2022 年全球汽车零部件收入大约 2.39 万亿美元，预计 2029 年将达 3.07 万亿美元，2022 年至 2029 年复合增长率约 3.6%。

当前全球汽车零部件产业由美国、德国和日本等传统汽车工业强国主导，发展中国家零部件企业在国际市场的综合实力相对有限。随着欧美汽车消费市场的逐渐饱和以及汽车零部件行业产业链的全球化拓展，中国、印度等新兴汽车市场凭借市场容量大、消费增长快、劳动力成本低等优势，吸引了众多国际汽车巨头在该等国家建厂布局；新兴汽车市场的企业凭借突出的成本优势和良好的服务正逐步打入国际整车厂的零部件配套体系。

图 7：2024 年全球汽车零部件供应商百强榜区域分布



资料来源：《美国汽车新闻》，华金证券研究所

随着汽车市场规模扩大和全球化采购迅速增长，我国汽车零部件产业供应体系逐步完善，我国已深度融入全球供应链体系，成为重要的生产和供应基地；同时随着汽车行业的整体发展特别是新能源汽车的蓬勃发展，我国汽车零部件行业规模总体呈上升趋势。根据国家统计局及中商产业研究院统计数据显示，2024 年汽车零部件行业产值已由 2012 年的 22,267 亿元升至 46,200 亿元、期间产值复合增长率 6.27%；另据前瞻研究院的预测，2026 年我国汽车零部件行业主营业务收入有望突破 5.5 万亿元。

图 8：2012-2024 年中国汽车零部件行业产值变动



资料来源：国家统计局，中商产业研究院，华金证券研究所

然而从长期来看，我国汽车市场容量远未饱和，汽车产业市场总体规模仍然可期。根据国家统计局数据测算，我国汽车整车和零部件行业的收入规模比例约为 1:1，与发达国家 1:1.7 的比例仍存在一定差距。

图 9：2012-2024 年中国汽车零部件行业产值占比



资料来源：国家统计局，华金证券研究所

一方面，近年来，我国汽车零部件企业通过自主研发的技术积累、与跨国汽车零部件厂商深度合作等方式不断地提升自身的市场竞争力，目前部分优质零部件企业在基础部件领域已具备自主配套能力；同时从长期看，为减少海外断供风险，更多整车厂逐步将自主供应商纳入配套体系，优质零部件企业迎来发展机遇。另一方面，汽车轻量化及电动化趋势将带动相关领域零部件的快速增长，铝合金等轻量化材料零部件打开量价空间，行业发展前景广阔。

在竞争格局方面，在《美国汽车新闻》发布的 2021 年度全球汽车零部件供应商百强榜中，有 7 家中国企业上榜，而在 2023 年度和 2024 年度的百强榜中，中国企业的数量分别提升至 13 家、15 家。其中，2024 年中国汽车零部件入围榜单的 15 家分别为宁德时代、延锋汽饰、均胜电子、北京海纳川、中信戴卡、宁波华翔电子、德昌电机、国轩高科、德赛西威、敏实集团、诺博汽车系统、宁波拓普集团、精工汽车、中鼎股份、三花汽零；汽车配套业务营收规模在 14-414 亿美元之间。

（三）公司亮点

1、公司是我国西南地区生产规模较大、综合竞争实力较强的民营汽车冲焊件生产企业，目前定点项目储备丰富。公司成立于 1995 年、总部位于重庆两江新区；经过三十余年在汽车冲焊件领域的深耕，现已成为我国西南地区生产规模较大、综合竞争实力较强的民营汽车零部件生产企业。具体来看：（1）产品系列全面；公司产品包括冷冲压件、焊接总成件、热成型件等，可覆盖汽车全车冲焊件需求。（2）建有较为完整的产业链体系；公司旗下拥有专业从事模具开发制造的全资子公司大江至信和从事工业机器人智能制造解决方案的全资子公司衍数自动化，实现了从始端的模具开发、到生产线自动化集成的完整产业链建设。（3）业务范围辐射全国；目前公司已在重庆、四川、浙江、江苏、安徽等省份建有 10 余家制造基地，对我国主要的汽车产业集群区域均有布局。依托上述优势，公司陆续成为长安汽车、吉利汽车、长安福特、上汽通用五菱、长城汽车等知名整车厂的一级供应商，并配套了英纳法、伟巴斯特等知名零部件厂商；据招股书测算，2025 年 1-6 月公司机舱类产品、侧围类产品、地板类产品的国内市场占有率分别为 6.21%、4.85%和 4.59%，在业内已占据一定地位。另据公司问询函回复披露，截至 2025 年 6 月末，公司已获得定点但尚未量产的主要车型项目达 40 项，预计将于 2025 年下半年至 2026 年陆续进入量产阶段，为公司未来业务的持续增长奠定了良好的基础。

2、公司深度布局新能源汽车业务，近年来已成为业绩增长的主要贡献。为顺应汽车电动化趋势，公司近年来积极布局新能源汽车业务；不仅依托与长安汽车、吉利汽车等传统战略客户合作的先发优势，进入其新能源车型供应链，还积极开拓比亚迪、奇瑞汽车、零跑汽车、蔚来汽车、理想汽车等新品牌客户，并通过宁德时代配套了小米汽车、问界汽车等新势力品牌。2022 年至 2025H1，公司新增实现收入的新能源车型项目数量分别为 17 项、26 项、30 项和 15 项，数量呈持续上升趋势。受益于我国新能源汽车行业的较快发展及所获新项目定点陆续放量，公司冲焊零部件产品应用于新能源车型的收入占比亦由 2022 年的 25.27%显著提升至 2025H1 的 71.42%，成为近年来业绩增速重要来源。

（四）募投项目投入

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、冲焊生产线扩产能及技术改造项目：本次一揽子募投项目分别选址于重庆、浙江宁波及安徽六安三地现有厂区内，通过现有厂房建设冲焊生产线扩产能及技术改造项目；项目建成后，将为公司合计新增 239.99 万套汽车冲焊产品包的年生产能力。

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	冲焊生产线扩产能及技术改造项目	102,948.85	102,948.85	-
1.1	冲焊生产线扩产能及技术改造项目（重庆基地）	37,524.28	37,524.28	3 年
1.2	冲焊生产线扩产能及技术改造项目（宁波基地）	19,278.98	19,278.98	3 年
1.3	冲焊生产线扩产能及技术改造项目（安徽基地）	46,145.59	46,145.59	3 年
2	补充流动资金	30,000.00	30,000.00	-
	总计	132,948.85	132,948.85	-

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

2024 年度，公司实现营业收入 30.88 亿元，同比增长 20.45%；实现归属于母公司净利润 2.04 亿元，同比增长 54.70%。根据管理层初步预测，公司预计 2025 年实现营业收入 39.00 亿元至 40.50 亿元，较 2024 年增长 26.30%至 31.16%；预计实现归母净利润 2.55 亿元至 2.65 亿元，较 2024 年增长 25.02%至 29.92%；预计实现扣非归母净利润为 2.35 亿元至 2.45 亿元，较 2024 年增长 27.22%至 32.63%。

公司专注于汽车冲焊件领域；根据业务的相似性，选取无锡振华、华达科技、多利科技、博俊科技、英利汽车、泰鸿万立为至信股份的可比上市公司。从上述可比公司来看，2024 年度可比公司的平均收入规模为 36.40 亿元，平均 PE-TTM（剔除 PE 值为负的英利汽车/算数平均）为 29.96X，销售毛利率为 20.54%；相较而言，公司营收规模未及同业平均，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	2024 年营业收入(亿元)	2024 年 营收增速	2024 年归 母净利润 (亿元)	2024 年归 母净利润 增速	2024 年 销售毛利 率	2024 年 ROE（摊 薄）
605319.SH	无锡振华	74.60	16.73	25.31	9.23%	3.78	36.30%	25.87%	15.51%
603358.SH	华达科技	209.60	50.13	51.06	-4.89%	2.25	-30.69%	16.02%	6.71%
001311.SZ	多利科技	95.17	34.64	35.92	-8.19%	4.25	-14.43%	21.08%	8.72%
300926.SZ	博俊科技	135.29	15.51	42.27	62.55%	6.13	98.74%	27.63%	24.63%
601279.SH	英利汽车	87.38	-177.60	46.93	-11.76%	0.49	-51.90%	10.90%	1.14%
603210.SH	泰鸿万立	66.24	32.79	16.89	9.35%	1.77	9.93%	21.73%	16.79%
	平均值	111.38	29.96	36.40	9.38%	3.11	7.99%	20.54%	12.25%
603352.SH	至信股份	/	/	30.88	20.45%	2.04	54.70%	21.69%	12.94%

资料来源：Wind（数据截至日期：2025 年 12 月 24 日），华金证券研究所

备注：PE-TTM 计算剔除 PE 值为负的英利汽车。

（六）风险提示

主要客户相对集中的风险、市场开拓不及预期的风险、产品价格下降及毛利率波动风险、贸易政策变动风险、产能消化风险、原材料价格波动风险、市场竞争风险、行业政策变动风险、宏观经济波动风险、应收账款规模增加及回收风险、存货余额较大风险、实际控制人不当控制的风险等风险。

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