

新铝时代 (301613.SZ)

新股覆盖研究

投资要点

- ◆ 下周四（10月10日）有一家创业板上市公司“新铝时代”询价。
- ◆ **新铝时代 (301613)**：公司主要从事新能源汽车电池系统铝合金零部件的研发、生产和销售。公司2021-2023年分别实现营业收入6.18亿元/14.21亿元/17.82亿元，YOY依次为86.44%/129.89%/25.38%；实现归母净利润0.27元/1.65亿元/1.89亿元，YOY依次为1273.01%/516.79%/14.33%。最新报告期，公司2024年1-6月实现营业收入9.15亿元，同比减少4.31%；实现归母净利润1.02亿元，同比增加1.58%。根据公司管理层初步预测，公司2024年1-9月营业收入同比变动-6.09%至1.14%，归母净利润同比变动2.12%至6.03%。
- ① **投资亮点**：1、公司是比亚迪新能源汽车铝合金电池盒箱体的第一大供应商；依托优质的客户资源，公司市占率位居行业前列。公司创始人何峰先生曾任职于西南铝业等特大型铝制品企业，拥有40多年相关从业经验；在其带领下，公司自2015年成立以来便自主研发以挤压铝合金材料和FSW焊接工艺生产的新能源汽车电池盒箱体产品，2016年成为国内最早通过该工艺向比亚迪批量供应电池盒箱体的生产企业，目前是其新能源汽车铝合金电池盒箱体的第一大供应商。据招股书披露，公司向比亚迪销售的电池盒箱体产品已覆盖其98%以上的车型，并在中高端及豪华车型中占据超60%的供应份额；报告期间，公司来自比亚迪的收入占比稳定在七成以上。依托优质客户资源，2023年公司在国内汽车电池盒箱体领域的市占率达8.04%、位居国内第三。现阶段在“以旧换新”消费政策等影响下，比亚迪等新能源车企销量增长势头保持良好，2024年1-8月比亚迪累计销量达232.84万辆、同比增长29.92%，叠加铝合金材料有望在新能源汽车轻量化趋势下加速渗透，或共同利好公司电池系统铝制件业务的持续发展。2、报告期内，公司逐步实现新一代CTB电池盒箱体产品的开发和量产；伴随着电池集成化发展趋势进一步增强，公司产品结构有望优化升级。据招股书披露，采用新一代CTB/CTC技术的空间利用率能达70%以上、成组效率超90%，已在零跑C01、比亚迪海豹等车型上实现应用；伴随着新能源汽车及其电池系统进一步集成，该技术渗透率有望持续加深。公司作为国内新能源汽车龙头的核心供应商，2020年以来，电池盒产品已快速从第一代的CTM产品过渡到第二代的CTP产品，并开启了第三代CTB产品的批量供应。2024年1-6月，公司核心产品电池盒箱体单价为2,098.26元/套、较2023年平均售价提升12.24%；主要系公司新一代CTB产品销售占比由2023年的26.27%提升至56.44%，其平均销售单价超过2,800元/套。
- ② **同行业上市公司对比**：选取和胜股份、凌云股份、华域汽车、敏实集团、华达科技、祥鑫科技为新铝时代的可比上市公司。从上述可比公司来看，2023年度可比公司的平均收入为402.55亿元，可比PE-TTM(算数平均)为20.85X，销售毛利率为15.86%。相较而言，公司营收规模低于可比公司平均，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

交易数据

总市值 (百万元)	
流通市值 (百万元)	
总股本 (百万股)	71.92
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

戴铮铮
 daizhengzheng@huajinsec.cn

相关报告

- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告(上大股份)-2024年第65期-总第492期 2024.9.22
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告(托普云农)-2024年第64期-总第491期 2024.9.21
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告(铜冠矿建)-2024年第61期-总第488期 2024.9.15
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告(强邦新材)-2024年第61期-总第488期 2024.9.14
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告(长联科技)-2024年第62期-总第489期 2024.9.14



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	2021A	2022A	2023A
主营收入(百万元)	618.3	1,421.4	1,782.1
同比增长(%)	86.44	129.89	25.38
营业利润(百万元)	31.3	201.8	226.8
同比增长(%)	-1,424.93	544.02	12.42
归母净利润(百万元)	26.8	165.4	189.1
同比增长(%)	1,273.01	516.79	14.33
每股收益(元)	0.37	2.30	2.63

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、新铝时代	4
(一) 基本财务状况	4
(二) 行业情况	5
(三) 公司亮点	6
(四) 募投项目投入	7
(五) 同行业上市公司指标对比	7
(六) 风险提示	8

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: 2019-2030E 中国新能源汽车零部件市场规模	5
图 6: 2020-2030E 全球新能源动力电池盒市场规模	6
表 1: 公司 IPO 募投项目概况	7
表 2: 同行业上市公司指标对比	7

一、新铝时代

公司主要从事新能源汽车电池系统铝合金零部件的研发、生产和销售；主要产品为电池盒箱体，是新能源汽车动力电池系统的关键组成部分。

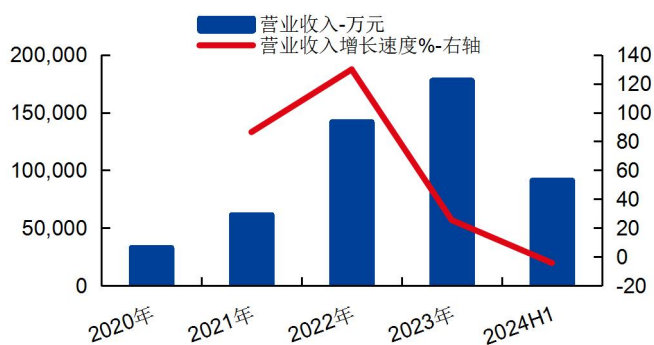
技术层面，公司始终专注于新能源汽车领域，并掌握了以电池盒箱体为核心的新能源汽车动力电池系统铝合金零部件的专利技术和先进生产工艺；截至 2023 年 12 月 31 日，公司共有专利权 129 项，其中包括 18 项发明专利，正在申请的发明专利 14 项，覆盖了电池盒箱体、电芯外壳等新能源汽车动力电池系统零部件的关键生产工艺和产品结构设计。

（一）基本财务状况

公司 2021-2023 年分别实现营业收入 6.18 亿元/14.21 亿元/17.82 亿元，YOY 依次为 86.44%/129.89%/25.38%；实现归母净利润 0.27 元/1.65 亿元/1.89 亿元，YOY 依次为 1273.01%/516.79%/14.33%。最新报告期，公司 2024 年 1-6 月实现营业收入 9.15 亿元，同比减少 4.31%；实现归母净利润 1.02 亿元，同比增加 1.58%。

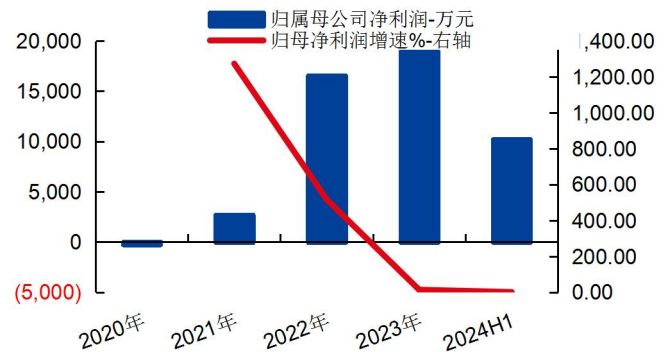
2023 年，公司主营收入按产品类型可分为两大板块，分别为新能源汽车电池系统铝合金零部件（15.37 亿元，99.97%）、以及其他产品（48.61 万元，0.03%）。2021 至 2023 年报告期间，公司来自新能源汽车电池系统铝合金零部件产品的收入在总营收中占据九成以上的份额；而在新能源电池系统铝合金零部件中，又以电池盒箱体为主要构成部分。

图 1：公司收入规模及增速变化



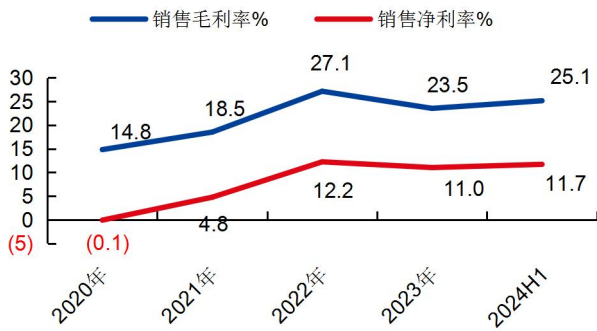
资料来源：wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



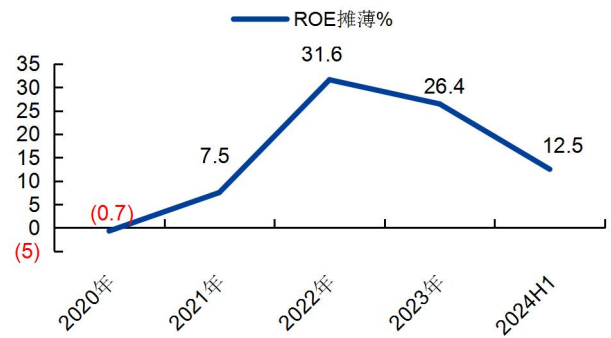
资料来源：wind，华金证券研究所

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

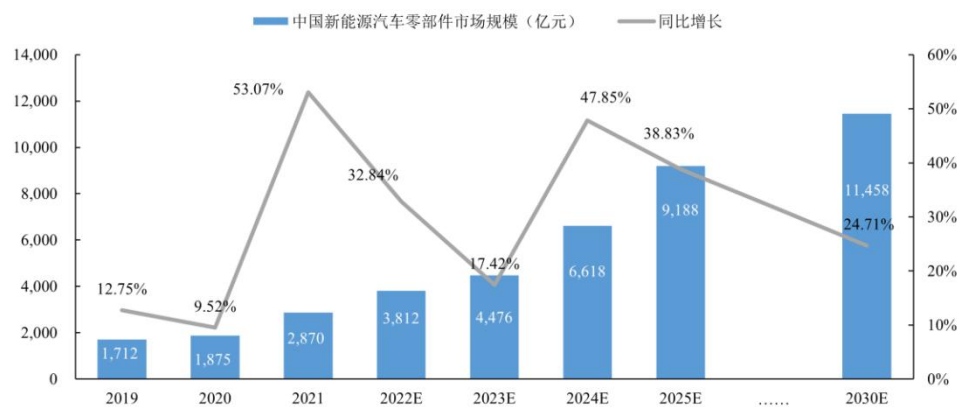
公司主要产品为电池盒箱体。

1) 电池盒行业

得益于新能源汽车的蓬勃发展，全球新能源汽车配套产业也迎来了良好的发展契机。近年来，我国陆续出台了《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》《促进汽车动力电池产业发展行动方案》《汽车产业中长期发展规划》等多项政策，积极推动新能源汽车的发展，引导汽车产业升级和技术升级，支持优势特色零部件企业做大做强，大力推动了动力电池、新能源汽车零部件等新能源汽车配套产业的发展。

根据中国产业研究院数据统计，截至 2021 年底，我国新能源汽车零部件市场规模已达到 2,870 亿元，2019-2021 年均复合增长率 29.48%。随着新能源汽车渗透率不断提高，预计 2030 年将在 2021 年的基础上进一步增长 299.23%，突破 11,458 亿元。

图 5：2019-2030E 中国新能源汽车零部件市场规模

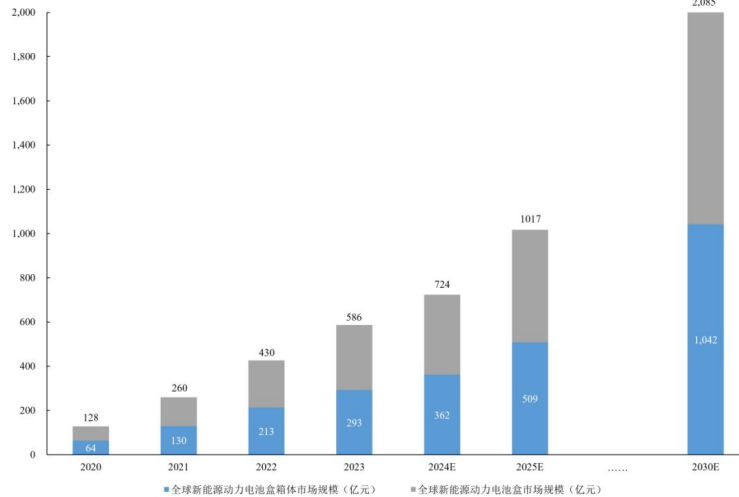


资料来源：中汽协、中国产业研究院、公司招股书、华金证券研究所

电池盒作为在新能源汽车中用以承载、固定、保护以及集成电池组的机构部件，是构成新能源汽车完整动力系统的 key 组成部分。作为“一车一配”的新能源汽车电池系统关键零部件，电

池盒市场规模与新能源汽车市场呈高度正相关关系，在新能源汽车行业需求提升驱动下也呈现较快增速。以电池盒单车价值为 4,000 元/台测算(电池盒箱体单车价值量 2,000 元/台)，根据 EV Tank 在 2023 年对于全球新能源汽车销量数据 预测，2023 年新能源动力电池盒全球市场规模约为 586 亿元，预计 2030 年市场 规模将达到 2,085 亿元。其中，电池盒箱体 2023 年市场规模约为 293 亿元，2030 年预计将突破 1,042 亿元，市场空间广阔。

图 6：2020-2030E 全球新能源动力电池盒市场规模



资料来源：EV Tank、公司招股书、华金证券研究所

(三) 公司亮点

1、公司是比亚迪新能源汽车铝合金电池盒箱体的第一大供应商；依托优质的客户资源，公司市占率位居行业前列。公司创始人何峰先生曾任职于西南铝业等特大型铝制品企业，拥有 40 多年相关从业经验；在其带领下，公司自 2015 年成立以来便自主研发以挤压铝合金材料和 FSW 焊接工艺生产的新能源汽车电池盒箱体产品，2016 年成为国内最早通过该工艺向比亚迪批量供应电池盒箱体的生产企业，目前是其新能源汽车铝合金电池盒箱体的第一大供应商。据公司招股书披露，公司向比亚迪销售的电池盒箱体产品已覆盖其 98% 以上的车型，并在中高端及豪华车型中占据超 60% 的供应份额；报告期间，公司来自比亚迪的收入占比稳定在七成以上。依托优质客户资源，2023 年公司在国内汽车电池盒箱体领域的市占率达 8.04%、位居国内第三。现阶段在“以旧换新”消费政策等影响下、比亚迪等新能源车企销量增长势头保持良好，2024 年 1-8 月比亚迪累计销量达 232.84 万辆、同比增长 29.92%，叠加铝合金材料有望在新能源汽车轻量化趋势下加速渗透，或共同利好公司电池系统铝制件业务的持续发展。

2、报告期内，公司逐步实现新一代 CTB 电池盒箱体产品的开发和量产；伴随着电池集成化发展趋势进一步增强，公司产品结构有望优化升级。据招股书披露，采用新一代 CTB/CTC 技术的空间利用率可达 70% 以上、成组效率超 90%，已在零跑 C01、比亚迪海豹等车型上实现应用；伴随着新能源汽车及其电池系统进一步集成，该技术渗透率有望持续加深。公司作为国内新能源汽车龙头的核心供应商，2020 年以来，电池盒产品已快速从第一代的 CTM 产品过渡到第二代的 CTP 产品，并开启了第三代 CTB 产品的批量供应。2024 年 1-6 月，公司核心产品电

池盒箱体单价为 2,098.26 元/套、较 2023 年平均售价提升 12.24%；主要系公司新一代 CTB 产品销售占比由 2023 年的 26.27% 提升至 56.44%，其平均销售单价超过 2,800 元/套。

（四）募投资项目投入

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、南川区年产新能源汽车零部件 800,000 套：项目由公司全资子公司铝器时代实施，设计新增 80 万套新能源汽车电池盒箱体产能；该项目已于 2023 年启动建设，预计于 2026 年建设完成。

表 1：公司 IPO 募投资项目概况

序号	项目名称	项目投资总额 (万元)	拟使用募集资金金额 (万元)	项目建 设期
1	南川区年产新能源汽车零部件 800,000 套	80,058.31	80,000.00	3 年
2	补充流动资金	20,000.00	20,000.00	-
	总计	100,058.31	100,000.00	-

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

2023 年度，公司实现营业收入 17.82 亿元，同比增加 25.38%；实现归属于母公司净利润 1.89 亿元，同比增加 14.33%。根据管理层初步预测，公司预计 2024 年 1-9 月实现营业收入 130,000 万元至 140,000 万元，同比变动约-6.09%至 1.14%；实现归母净利润 15,700 万元至 16,300 万元，同比变动约 2.12%至 6.03%；实现扣非归母净利润 15,600 万元至 16,200 万元，同比变动约 1.64%至 5.55%。

公司专注于新能源汽车电池系统铝合金零部件领域；根据主营业务相似性，选取和胜股份、凌云股份、华域汽车、敏实集团、华达科技、祥鑫科技为新铝时代的可比上市公司。从上述可比公司来看，2023 年度可比公司的平均收入为 402.55 亿元，可比 PE-TTM（算数平均）为 20.85X，销售毛利率为 15.86%。相较而言，公司营收规模低于可比公司平均，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	2023 年营业收 入(亿元)	2023 年 营收增速	2023 年归 母净利润 (亿元)	2023 年归 母净利润 增速	2023 年 销售毛利 率	2023 年 ROE(摊 薄)
002824.SZ	和胜股份	38.15	32.20	29.05	-3.14%	1.42	-30.70%	16.57%	8.46%
600480.SH	凌云股份	79.19	11.18	187.02	12.06%	6.32	85.44%	16.34%	9.01%
600741.SH	华域汽车	513.89	7.10	1,685.94	6.52%	72.14	0.15%	13.32%	12.49%
603358.SH	华达科技	135.44	41.21	53.69	4.00%	3.25	24.68%	15.17%	9.68%
002965.SZ	祥鑫科技	52.05	12.53	57.03	32.96%	4.07	58.52%	17.91%	13.09%
	平均值	163.75	20.85	402.55	10.48%	17.44	27.62%	15.86%	10.55%
301613.SZ	新铝时代	/	/	17.82	25.38%	1.89	14.33%	23.52%	26.44%

资料来源: Wind (数据截至日期: 2024 年 9 月 26 日), 华金证券研究所

(六) 风险提示

核心技术外泄或新产品开发滞后的风险、第一大客户比亚迪集中度较高的风险、关于与主要客户约定价格上限条款的风险、毛利率水平下降的风险、资产负债率较高的风险、实际控制人不当控制的风险、产品质量风险、未来业务开拓的风险、新能源汽车及动力电池系统技术变化的风险、产业政策风险、整车终端价格和产销量波动的风险等风险。

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

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.huajinsec.cn