

安徽这家企业港股再递表 国产磁传感龙头能否突围

元公司

3月9日,半导体设备板块回暖。作为半导体产业的细分领域,磁性传感器正凭借在新能源汽车、人形机器人及工业自动化等领域的特殊地位,被视为具备长期投资价值的代表。作为国内少数具备完整磁传感技术的 IDM 企业,来自安徽蚌埠的安徽希磁科技股份有限公司继 2025 年 8 月首次递表失效后,近日二度递表港交所。

据招股书,2025 年前 9 个月,希磁科技实现营收 6.27 亿元,期内利润 3977 万元,净利润增幅同比高达 530%。站在风口下的希磁科技既有硬科技属性,也处在国产替代的早期阶段,这次奔赴港股的“硬科技”故事能讲通吗?

01 磁性传感器龙头冲击港股

根据弗若斯特沙利文的资料,以 2024 年收入计,希磁科技在全球磁性传感器 IDM 公司中排名第六,在所有磁性传感器公司中排名第十,市场份额为 0.6%。按 2024 年 xMR 产品所产生的收入计算,在全球 xMR 传感器市场排名第五,市场份额为 1.4%;按 2024 年 TMR 产品所产生的收入计算,在全球 TMR 传感器市场排名第二,市场份额为 3.9%;按 2024 年电流传感器所产生的收入计算在全球排名第三,市场份额为 3.4%。

这种技术与市场在国内的双重优势,被转化为资本市场的信心。安徽商报、元新闻梳理发现,其关键融资主要集中在 2019 年和 2022 年左右。

2025 年 8 月,希磁科技首次向港交所递交招股书,正式开启港股上市征程。同时,希磁科技也是第一家独立冲刺港股 IPO 的国产磁传感器公司。

2026 年 2 月下旬,希磁科技港股 IPO 招股书满 6 个月失效。2 月 27 日,港交所披露文件显示,希磁科技已向港交所递交上市申请。此次递表的保荐人出现变动,原联席保荐人之一广发证券退出,目前由中信建投国际担任独家保荐人。



02 净利润暴增 530%

从 2022 年净亏损 12.06 亿元到 2025 年前九个月盈利 3977 万元,经历连年亏损后,希磁科技近两年业绩迎来明显拐点。

招股书披露,公司在 2022 年尚处大幅亏损区间,但到 2024 年已实现扭亏为盈,并在 2025 年前九月延续增长势头,净利润较去年同期劲增逾 5 倍。2022 至 2024 年度,希磁科技分别实现收入约 6.66 亿元、5.94 亿元和 7.03 亿元;同期净利润分别为 -12.06 亿元、-6656.2 万元和 985.2 万元。2025 年前九月(截至 9 月 30 日)营收进一步增至 6.27 亿元,净利润 3977 万元,与 2024 年同期相比,净利润增幅高达 530%。

元新闻了解到,与消费电子等高频轮动的热门领域不同,磁性传感器行业并非一个高增长、热度频繁轮动的赛道。全球市场长期由英飞凌、TDK、Allegro Microsystems 等厂商主导。这些企业凭借数十年积累,在车规认证、工业应用与高端客户中建立了深厚壁垒。

相比之下,中国企业多数仍处于替代初期。

在行业规模上,目前全球磁性传感器市场持续扩张,根据弗若斯特沙利文的报告,按收入计算,全球磁性传感器行业市场规模从 2020 年的人民币 741 亿元增长至 2024 年的人民币 1192 亿元,复合年增长率达到 12.6%。

按收入计算,全球磁性传感器行业市场规模预计于 2029 年达到人民币 2930 亿元,2024 年至 2029 年的复合年增长率达到 19.7%。2024 年中国市场规模达 371 亿元,预计 2029 年规模将达 1011 亿元,复合年增长率为 22.2%。

这同时也反映在了希磁科技的毛利率上。2022 年至 2025 年前九个月,公司毛利分别为 1.02 亿元、1.07 亿元、1.21 亿元、1.53 亿元;毛利率从 2022 年的 15.3% 攀升至 2024 年的 17.2%。2025 年前三季度毛利率进一步跃升至 24.4%,但对比 Allegro、英飞凌超过 40% 的毛利率数据仍有差距。

03 迎来“下半场”考验

近年来,绿色能源、新能源汽车、工业自动化与先进制造、消费电子等行业的稳健增长,持续推高磁性传感器需求。作为行业领头羊的希磁科技招股书披露的风险因素也一定程度反映了磁性传感器赛道的整体问题。

招股书称,公司受到半导体行业剧烈波动的影响。半导体行业历来波动剧烈,包括周期性下行,乃由于持续快速的技术变更、产品生命周期缩短等因素所导致。

同时,半导体下游垂直行业技术迭代快、新品频出、客户需求多变且行业标准持续更新,需匹配特定技术、专业知识及营销运营体系,对企业而言,业务增长与前景高度依赖持续创新能力,需不断优化现有产品及解决方案,并推出融合前沿科技的新产品。

在此背景下,企业的客户结构稳定性更易受行业特性与市场环境的双重影响。

希磁科技的客户集中度高。其大部分收入来自主要客户。2022 年至 2025 年前九个月期间,公司来自最大客户的收入分别占有关期间总收入的 31.3%、24.6%、20.9% 及 14.3%。同期,公司来自五大客户的收入分别占有关期间总收入的 65.2%、62.4%、62.5% 及 58.5%。

此外,希磁科技存货规模长期维持在较高水平,存在跌价风险。2022 年至 2025 年前九个月,公司的存货分别为 2.51 亿元、2.55 亿元、2.50 亿元及 2.87 亿元,存货周转天数分别为 150 天、218 天、191 天及 186 天。

尽管公司在 2025 年交出了净利润增长 530% 的答卷,但客户集中度偏高、存货周转天数长等问题,依然是其登陆港交所必须直面的问题。

对于希磁科技而言,上市并非终点,“硬科技”故事想进入“深水区”,考验才刚刚开始。

安徽商报 元新闻记者 徐宏博

肥西建设工程规划公示牌



△多层车间变更前立面图



△多层车间变更后立面图



合肥中科汽配制造有限公司项目各周边单位及相关利害人:

项目位于紫蓬镇紫蓬工业集聚区紫二路与繁华大道交口西北角,由合肥中科汽配制造有限公司建设。为适应市场发展需求,建设单位申请对多层车间单体建筑进行改扩建,申请变更内容仅为多层车间由原规划 6 层扩建为 7 层多层车间。经研究,原则同意合肥中科汽配制造有限公司项目以上单体的优化调整,调整具体内容:

多层车间由原规划 6 层扩建为 7 层多层车间,宗地内其他建筑保持不变,变更后宗地使用面积不变,建筑面积增加 1450.65m²,项目规划变更后极大拓展了公司生产空间,提升了公司整体生产运营水平、精细化管理。

根据《中华人民共和国城乡规划法》和住建部《关于城乡规划公示的规定》等相关规定,现予以公示。周边各单位及住户如对此规划方案有异议,请自公示之日 7 个工作日内以书面形式与我局联系,我局将在公示期满后综合分析有关单位和住户的意见,并按有关技术规范和规定给予办理规划许可手续。

具体规划方案内容可至现场公示地点(繁华大道与紫二路交口)查看公示牌附录图。

查询电话:68232901
电话:68829020

书面反馈意见邮寄地址:
肥西县自然资源和规划局政策法规和执法督查科

二零二六年三月十一日
肥西县自然资源和规划局

建设单位	合肥中科汽配制造有限公司
工程名称	合肥中科汽配制造有限公司多层车间改扩建
工程地点	肥西县繁华大道与紫二路交口西北侧
设计单位	永建设计集团有限公司
项目联系人	周晓燕
联系电话	19016837909