

捷众科技 (873690. BJ) ——

北交所个股研究系列报告： 汽车雨刮门窗零部件生产商



01

公司基本情况

- 1.1 主营业务
- 1.2 产品介绍
- 1.3 财务情况

浙江捷众科技股份有限公司成立于2004年，2022年在新三板挂牌，2024年在北交所上市。捷众科技是一家专注于研发、生产和销售精密汽车零部件的高新技术企业。公司主要产品为汽车雨刮系统零部件、汽车门窗系统零部件和汽车空调系统零部件，尤其是精密塑料齿轮等精密注塑件在国内具有较高的知名度。

公司主要为法雷奥、恩坦华、东洋机电等全球领先的汽车零部件一级供应商提供各类零部件产品，是上汽通用的一级供应商。公司产品最终用于奔驰、宝马、奥迪、大众和通用等知名品牌汽车，以及特斯拉、比亚迪、理想、蔚来和小鹏等新能源汽车。公司的客户集中度较高，相对集中的客户结构可能给公司经营带来一定风险。

图表1：公司产品收入构成情况（%）

| | 2020 | 2021 | 2022 |
|-----------|--------|--------|--------|
| 汽车雨刮系统零部件 | 73.82 | 61.55 | 57.30 |
| 汽车门窗系统零部件 | 23.87 | 31.38 | 33.11 |
| 汽车空调系统零部件 | 2.32 | 7.07 | 9.58 |
| 合计 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |

图表2：公司产品毛利率情况（%）

| | 2020 | 2021 | 2022 |
|-----------|-------|-------|-------|
| 汽车雨刮系统零部件 | 39.61 | 35.31 | 36.90 |
| 汽车门窗系统零部件 | 35.04 | 36.16 | 35.72 |
| 汽车空调系统零部件 | 13.32 | 21.67 | 34.54 |

图表3：公司按区域划分的营收情况（%）

| | 2020 | 2021 | 2022 |
|----|--------|--------|--------|
| 内销 | 89.27 | 89.11 | 85.07 |
| 外销 | 10.73 | 10.89 | 14.93 |
| 合计 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |

图表4：公司前五大客户情况（万元）

| 序号 | 2020年 | | | 2021年 | | | 2022年 | | |
|----|------------|-----------|--------|------------|-----------|--------|------------|-----------|--------|
| | 客户 | 金额 | 占比 | 客户 | 金额 | 占比 | 客户 | 金额 | 占比 |
| 1 | 法雷奥集团 | 8,190.61 | 55.00% | 法雷奥集团 | 7,534.81 | 43.68% | 法雷奥集团 | 7,757.32 | 39.70% |
| 2 | 东洋机电集团 | 2,240.99 | 15.05% | 恩坦华集团 | 2,909.94 | 16.87% | 恩坦华集团 | 3,146.11 | 16.10% |
| 3 | 恩坦华集团 | 1,414.50 | 9.50% | 东洋机电集团 | 1,874.78 | 10.87% | 东洋机电集团 | 2,407.78 | 12.32% |
| 4 | 贵阳万江航空机电公司 | 923.13 | 6.20% | 贵阳万江航空机电公司 | 988.55 | 5.73% | 贵阳万江航空机电公司 | 1,258.08 | 6.44% |
| 5 | 上海博邦汽车技术公司 | 603.39 | 4.05% | 上海博邦汽车技术公司 | 736.22 | 4.27% | 上海博邦汽车技术公司 | 943.16 | 4.83% |
| | | 13,372.63 | 89.81% | | 14,044.31 | 81.41% | | 15,512.44 | 79.40% |

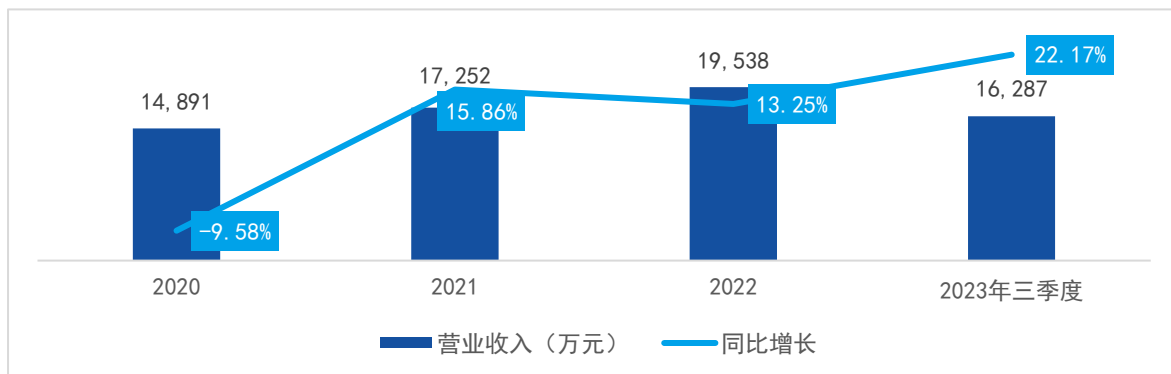
图表5：公司的产品情况

| 产品大类 | 产品系列 | 具体名称 | 用途特点 |
|--------------|-----------|-----------------------------|--|
| 汽车雨刮系统零部件 | 汽车微电机系统 | 精密注塑齿轮 | 用于电动雨刮电机，是电机中的关键部件，采用POM等塑料一次注塑成型，具有尺寸精度高、自润滑性好、啮合噪声低、使用寿命长等优点 |
| | | 电机盖板 | 全封闭防水型雨刮电机盖板，带有用高分子材料制成的透气膜，对于全封闭的雨刮电机具有防水、透气的功能 |
| | | 刷握架 | 是将电源连接到高速旋转电枢的一种重要电器零件，具有热保护功能和电磁兼容性功能 |
| | 汽车雨刮传动系统 | 连杆 | 采用优质热镀锌板钢板制作而成，具有抗腐蚀性强、机械强度高优异性能。连杆上的球套采用高性能长碳链工程塑料，优点是高耐磨、长寿命、噪声低 |
| | | 固定管 | 采用热镀锌管，电脑控制的弯管机一次折弯而成，尺寸一致性好 |
| | | 固定板 | 采用优质的钢板，主要用于雨刮电机安装、固定 |
| 汽车玻璃洗涤系统 | 洗涤壶总成 | 由上下壶体热铆而成，特点是工艺简单、外观漂亮，气密性好 | |
| 汽车门窗系统零部件 | 汽车微电机系统 | 精密注塑齿轮 | 采用POM等塑料一次注塑成型，具有尺寸精度高、自润滑性好、啮合噪声低、使用寿命长等优点 |
| | | 电机盖板 | 摇窗电机盖板，具有防水、透气的功能 |
| | 汽车门内板系统 | 滑块 | 采用POM等塑料一次注塑成型，固定于门内板内侧，与滑杆连接实现对车门的限位 |
| | | 盖板 | 采用PP30LGF等塑料一次注塑成型 |
| | | 减速箱及其他 | 采用PBT&PA66等，用于装夹车窗玻璃和电机，连接电机带动玻璃升降，具有强度高、加工方便等优点 |
| | | 双槽 | 采用PBT等塑料一次注塑成型，与拉杆配合用于触发门锁信号，具有触发灵敏度高、抗干扰性强等优点 |
| | | 单槽 | 采用PBT等塑料一次注塑成型，与拉杆配合用于触发门锁信号，具有触发灵敏度高、抗干扰性强等优点 |
| | | 拉杆 | 采用PBT等塑料一次注塑成型，与单双槽壳体配合用于触发门锁信号，具有触发灵敏度高、抗干扰性强等优点 |
| 汽车空调系统零部件及其他 | 汽车空调系统零部件 | 盖板 | 利用PC/ABS等工程塑料一次注塑成型，用于汽车空调控制器壳体 |
| | | 壳体 | 利用PC/ABS等工程塑料一次注塑成型，用于汽车空调控制器壳体 |
| | 其他 | 油门踏板零部件 | 利用PA66/PBT/PA6等高强度工程塑料一次注塑成型，用于汽车油门踏板 |
| | | 冷却风扇 | 利用PA6等高强度工程塑料一次注塑成型，用于汽车发动机冷却风扇 |

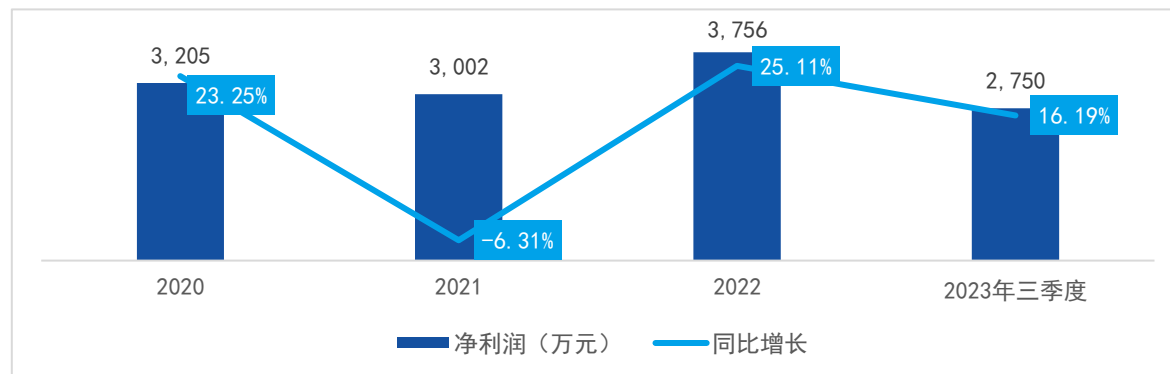
近年来，公司的营业收入持续增长，2021年，公司营业收入同比增长15.86%；2022年，公司营业收入同比增长13.25%，2023年三季度，公司营业收入同比增长22.17%。根据公司2023年业绩快报显示，公司营业收入预计同比增长18.65%，净利润预计同比增长8.33%。总的来看，公司的成长性较好。

盈利能力方面，近年来，公司毛利率及净利率均出现了小幅下滑。2022年，公司毛利率为36.55%，较2020年下降了1.63个百分点；2022年，公司净利率为19.22%，较2020年下降了2.30个百分点。公司毛利率的变动主要是受金属及塑料粒子采购价格的影响。

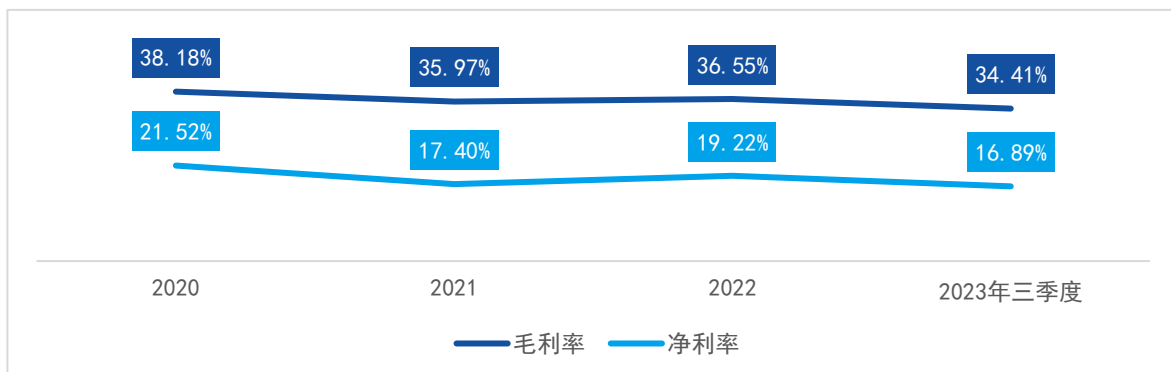
图表6：公司营业收入情况



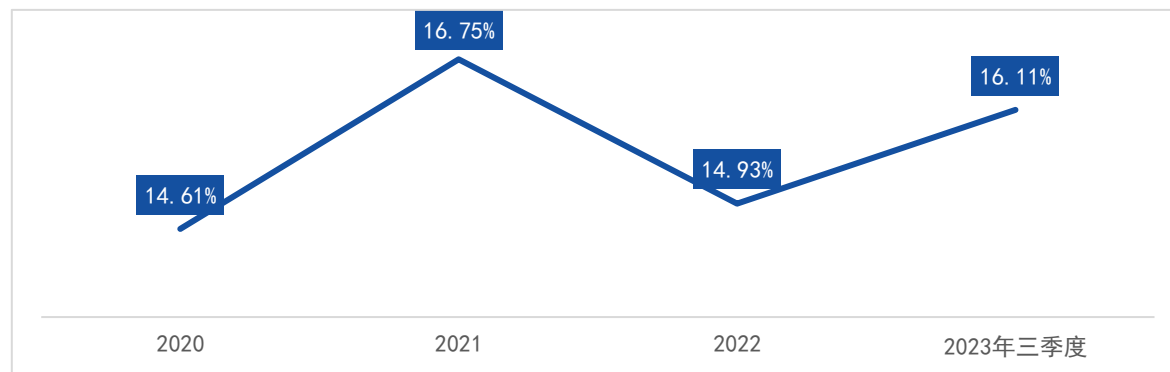
图表7：公司净利润情况



图表8：公司毛利率及净利率情况



图表9：公司期间费用率情况

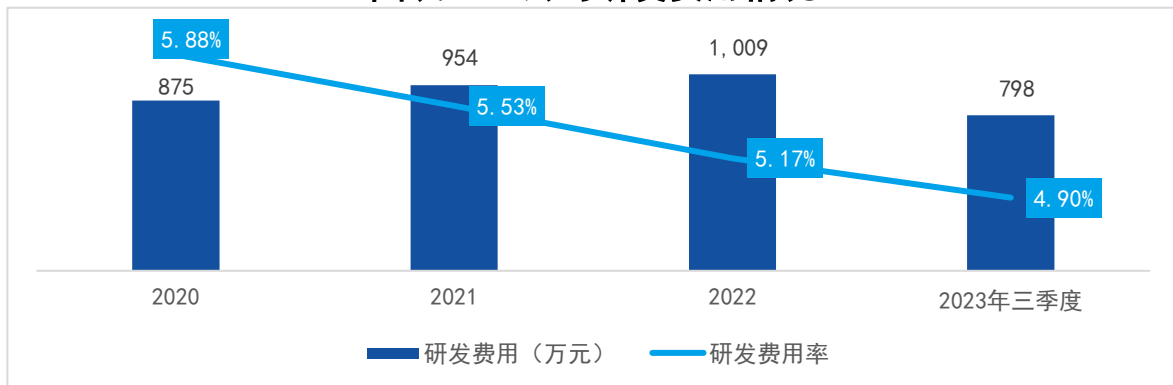


数据来源：东方财富choice, 亿渡数据整理

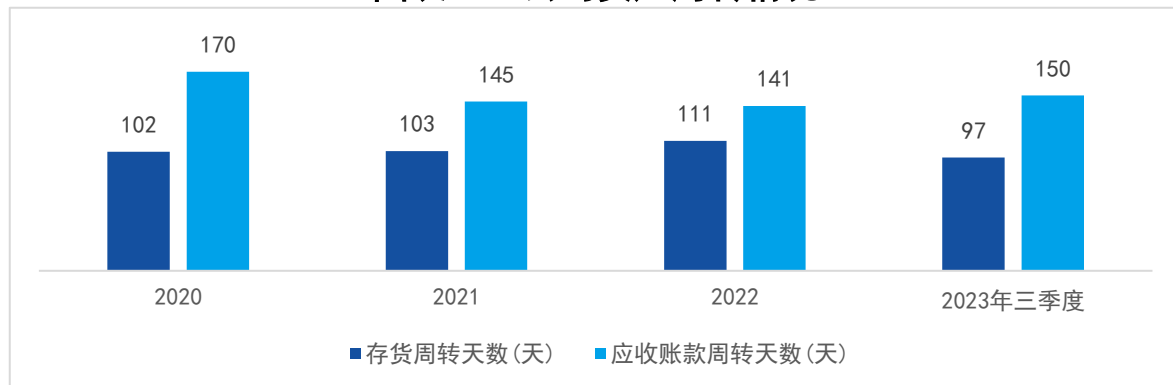
近年来，公司的研发费用规模较小，但近年来依然保持正增长，平均研发费用率为5.37%。根据公司招股书资料显示，公司拥有15项发明专利及43项实用新型专利。公司入选第五批国家级专精特新“小巨人”企业，被认定为2021年度浙江省“专精特新”中小企业，并作为起草单位之一参与起草了《注射成型塑料圆柱齿轮精度制轮齿同侧齿面偏差和径向综合偏差的定义和允许值》国家标准（GB/T38192—2019），同时公司拥有省级高新技术企业研究开发中心、浙江省捷众高端汽车精密零部件研究院、省级企业技术中心。

公司的资产负债率极低，且呈下降趋势，2023年三季度公司资产负债率仅为14.24%。

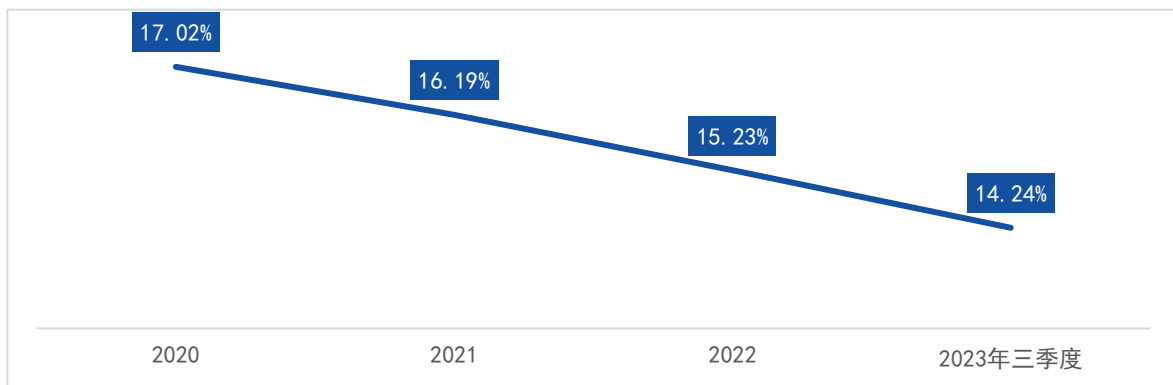
图表10：公司研发费用情况



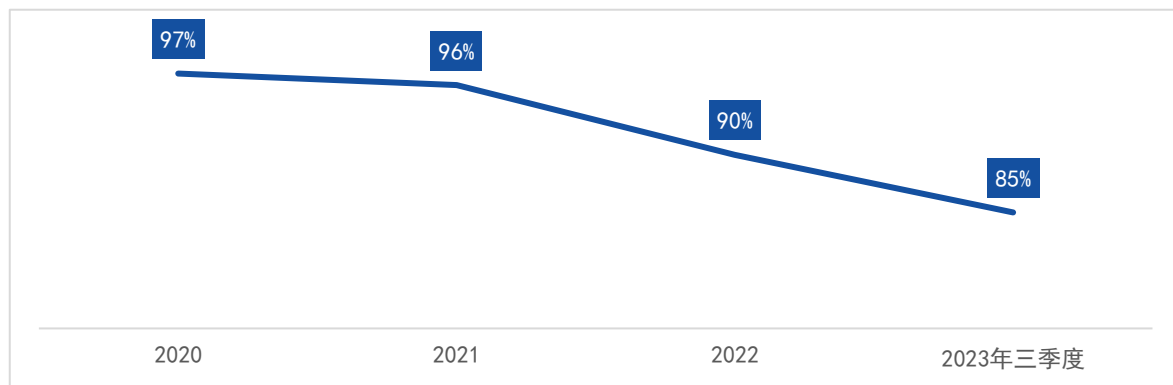
图表11：公司资产周转情况



图表12：公司资产负债率情况



图表13：公司现金收入比情况



02

行业分析

- 2.1 所属行业及产业链
- 2.2 汽车行业情况
- 2.3 汽车零部件行业情况
- 2.4 同行企业对比

2.1 所属行业及产业链

公司所属行业为汽车零部件及配件制造，下游为整车制造行业

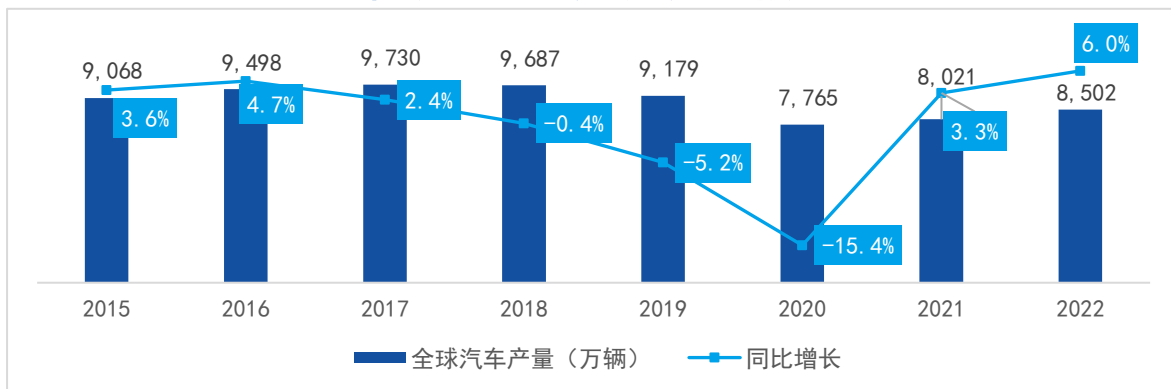
- 捷众科技是一家专注于研发、生产和销售精密汽车零部件的高新技术企业。公司主要产品为汽车雨刮系统零部件、汽车门窗系统零部件和汽车空调系统零部件。
- 根据《上市公司行业分类指引》（2012年修订），公司所属行业为“C36 汽车制造业”。根据《国民经济行业分类（GB/T4754—2017）》，公司所处行业为“C36 汽车制造业”下属的“C3670 汽车零部件及配件制造”。
- 捷众科技目前使用的主要原材料是包括 POM、PA、PBT、PP等塑料粒子及镀锌板等金属材料。
- 捷众科技下游为整车制造行业。公司属于汽车零部件行业，需通过供应商评审认证方可进入客户的合格供应商体系。客户对公司项目开发管理能力、质量管理能力、人员技能水平、设备管理能力和客户服务能力等方面进行综合评审，评审通过后被客户纳入合格供应商名单。

图表14：汽车零部件产业链图

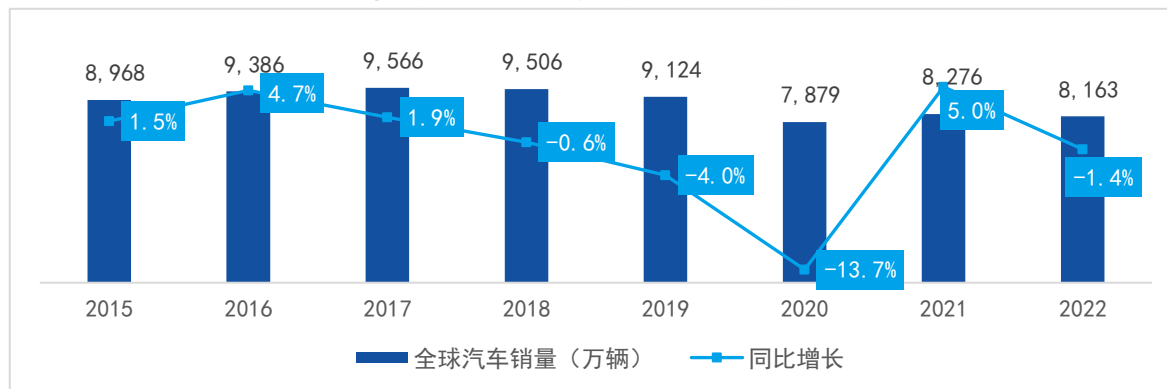


汽车行业是一个发展成熟度较高、产业覆盖面广的行业，是全球经济的支柱产业。汽车行业的发展情况对汽车零部件行业而言至关重要。2018年，全球经济增长放缓、中美贸易战等因素导致了汽车产销量出现下滑。2020年，新冠疫情席卷全球，更是进一步加剧了汽车产销量下滑。2021年起，汽车行业迎来复苏。2023年，我国汽车产销量双双突破3,000万辆，均创下了历史新高。其中，我国新能源汽车产销量分别达958.7万辆和949.5万辆，同比分别增长35.8%和37.9%，市场占有率达31.6%。未来，新能源汽车零部件市场也同样有着巨大的增长潜力。

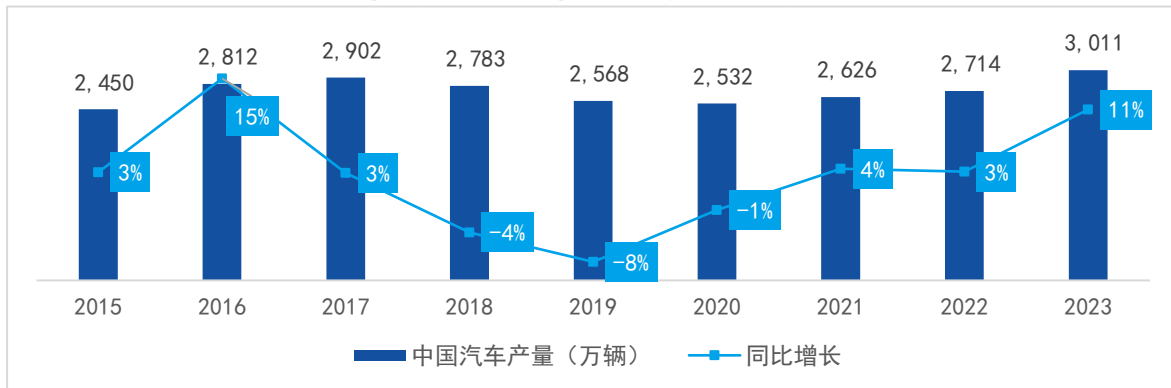
图表15：全球汽车产量情况



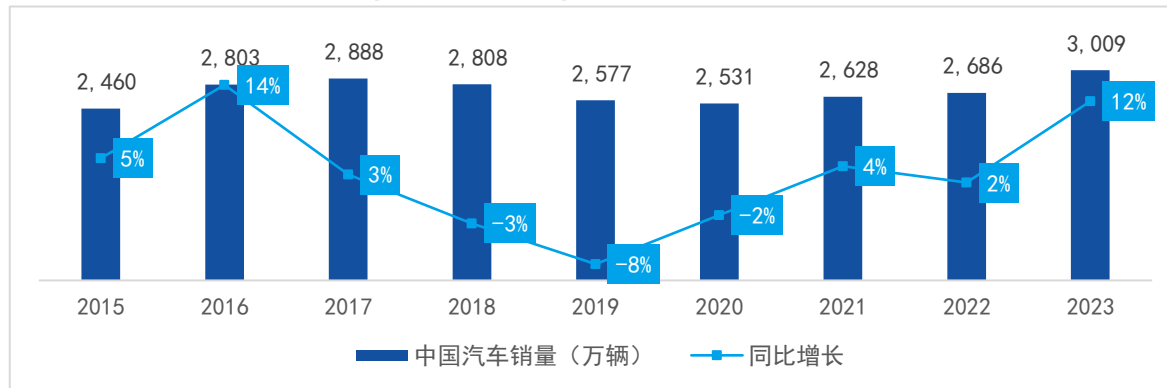
图表16：全球汽车销量情况



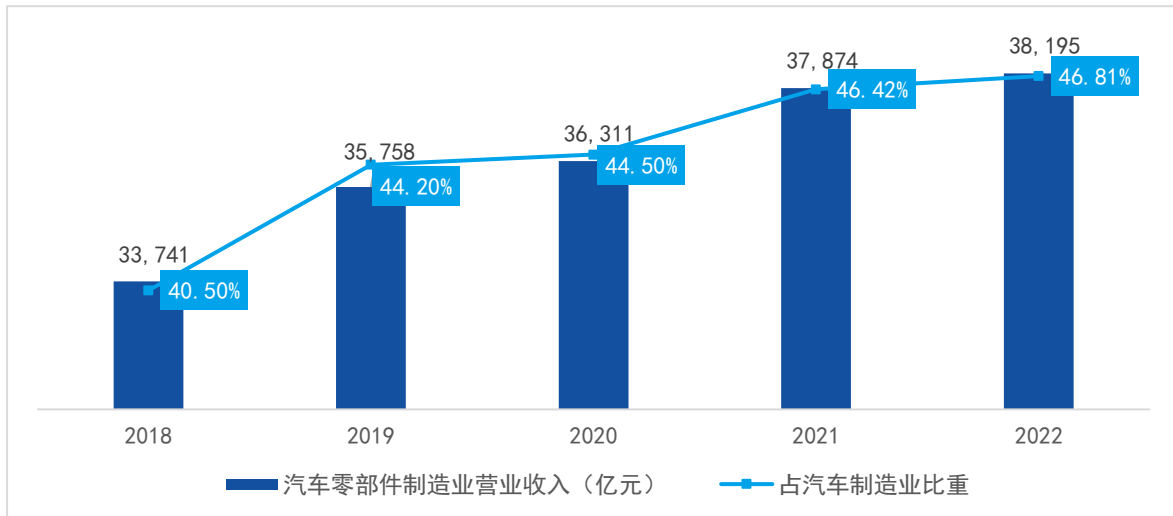
图表17：中国汽车产量情况



图表18：中国汽车销量情况



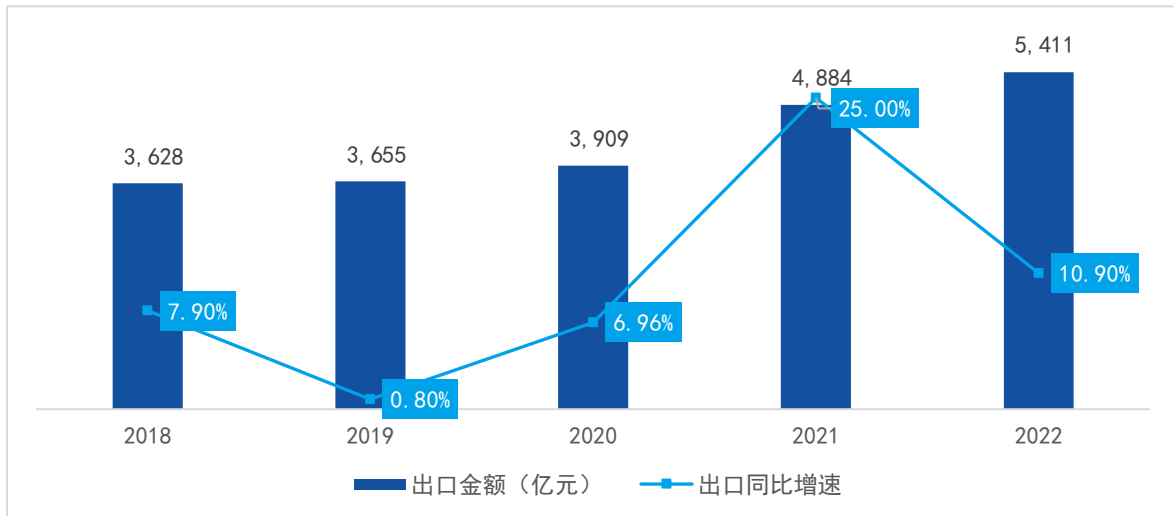
图表19：中国汽车零部件企业营业收入情况



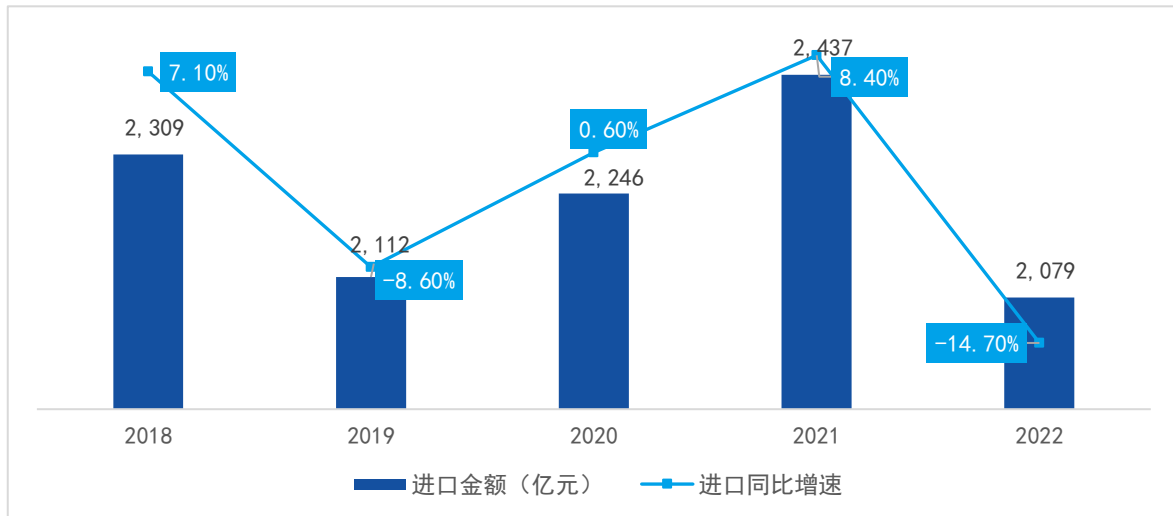
我国汽车零部件企业营业收入稳步增长；至2022年末，汽车零部件企业营业收入规模达到38,195亿元，而汽车零部件营业收入占汽车制造业整体收入的比重也抬升至46.81%，**整车和零部件的比例正在接近1:1**。相较汽车工业发达国家的1:1.7的整零比例，我国汽车零部件行业还有继续发展的空间。

汽车制造业整体受益于中国完备的供应链、海外供给不足，**中国汽车零部件出口竞争力增强，零部件出口规模持续创造新高**；预计在新能源汽车等新动能的带动下，相关零部件需求将持续加大，中国汽车零部件企业依托较强的竞争优势获得更多业务。2022年，我国汽车零部件出口金额达到5,411亿元，同比增长10.90%

图表20：中国汽车零部件出口情况



图表21：中国汽车零部件进口情况



图表22：同行可比公司对比情况

| 序号 | 企业 | 简介 | 市值 | 市盈率 | 2022年营收(亿元) | 营收同比增长(%) | 毛利率(%) |
|----|---------------------|---|----|-----|-------------|-----------|--------|
| 1 | 肇民科技 (301000.SZ) | 2011年成立，2021年上市，公司主营业务为精密注塑件及配套精密注塑模具的研发、生产和销售。作为汽车零部件二级供应商和家用电器零部件供应商，公司主要客户包括康明斯、莱顿、石通瑞吉、日本特殊陶业、哈金森、舍弗勒、三花智控、华域麦格纳、东风富士汤姆森奥托立夫、皮尔博格、盖茨、马勒等全球知名汽车零部件企业和A. O. 史密斯、松下、科勒、能率、TOTO、林内等全球知名家用电器企业。 | 31 | 33 | 5.35 | -8.52 | 31.09 |
| 2 | 凯众股份 (603037.SH) | 2000年成立，2017年上市，公司主要从事汽车底盘悬架系统减震元件和操控系统轻量化踏板总成的设计、研发、生产和销售，以及非汽车零部件领域高性能聚氨酯承载轮等特种聚氨酯弹性体的研发、生产和销售。公司已与上汽大众、上汽通用、一汽大众、长安及长安福特、长安马自达、本田汽车、上汽乘用车、上汽大通、上汽通用五菱、长城汽车、江淮汽车、广汽集团、北汽集团、吉利汽车、奇瑞汽车、蔚来、小鹏、理想等国内主要整车企业建立了良好的战略合作关系。 | 24 | 31 | 6.42 | 17.07 | 32.70 |
| 3 | 超捷股份 (301005.SZ) | 2001年成立，2021年上市，公司产品主要应用于汽车发动机涡轮增压系统，换挡驻车控制系统，汽车排气系统，汽车座椅、车灯与后视镜等内外饰系统的汽车关键零部件的连接、紧固产品主要供给国内外知名汽车零部件一级供应商，如富奥石川岛、华域视觉、盖瑞特、博世佛吉亚、麦格纳、法雷奥、海拉、安道拓、德韧、上海菱重、宁波丰沃、博马科技、法雷奥西门子等，终端OEM为大众、通用、吉利、长城、日产、广汽菲克、蔚来、比亚迪、上汽乘用车、理想、小鹏等整车生产厂商。 | 32 | 52 | 4.70 | 19.22 | 30.22 |
| 4 | 松原股份 (300893.SZ) | 2001年成立，2020年上市，公司是国内领先的汽车被动安全系统一级供应商之一，专业从事汽车安全带总成、安全气囊、方向盘等汽车被动安全系统产品及特殊座椅安全装置的研发、设计、生产、销售及服务。目前公司已与吉利汽车、上汽通用五菱、奇瑞汽车、神龙汽车、北汽福田、合众汽车、悠跑汽车以及智米等客户进行项目开发合作。 | 66 | 56 | 9.92 | 33.12 | 28.39 |
| 5 | 捷众科技 (873690.BJ) | 2004年成立，2024年上市，捷众科技是一家专注于研发、生产和销售精密汽车零部件的高新技术企业。公司主要产品为汽车雨刮系统零部件、汽车门窗系统零部件和汽车空调系统零部件。公司主要为法雷奥、恩坦华、东洋机电等全球领先的汽车零部件一级供应商提供各类零部件产品，是上汽通用的一级供应商。公司产品最终用于奔驰、宝马、奥迪、大众和通用等知名品牌汽车，以及特斯拉、比亚迪、理想、蔚来和小鹏等新能源汽车。 | 10 | 26 | 1.95 | 13.25 | 36.55 |

备注：可比公司市值及市盈率数据为2024年3月8日数据

资料来源：东方财富，亿渡数据整理



本报告由深圳市亿渡数据科技有限公司制作，本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但深圳市亿渡数据科技有限公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本次报告仅供参考价值，无任何投资建议。

- 本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险，投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，深圳市亿渡数据科技有限公司及/或其关联人员均不承担任何责任。
- 本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，深圳市亿渡数据科技有限公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。
- 深圳市亿渡数据科技有限公司的销售人员、研究人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法，通过口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点，深圳市亿渡数据科技有限公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据均代表过往表现，过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。

