

汽车零部件

证券研究报告
2024年08月26日

汽车内外饰竞争格局分散，电动智能化有望推升集中度

投资评级

行业评级

强于大市(首次评级)

上次评级

作者

邵将

分析师

SAC 执业证书编号: S1110523110005
shaojiang@tfzq.com

郭雨蒙

分析师

SAC 执业证书编号: S1110524080003
guoyumeng@tfzq.com

汽车饰件属于汽车车身系统，产品种类繁多

汽车饰件属于汽车车身系统，产品种类繁多。汽车类型按用途划分为商用车和乘用车，均由动力总成、底盘、车身和电气设备四大系统组成，汽车饰件总成产品主要应用于汽车的车身系统。汽车饰件分为内饰件和外饰件两类，内饰件占比较高。汽车内饰件包括仪表盘、方向盘、座椅、门内饰板、门立柱、顶棚、地毯等，汽车外饰件包括保险杠、灯具、后视镜、空调进气格栅、前格栅、扰流板等。

电动智能化转型带来新发展

最初汽车内饰较为“简陋”；1959年左右开始向复杂、精致提升；1965年开始初步电子化，经典T型布局基本成型；1998年开始关注人机关系舒适性、可视性和驾驶体验；2007年至今，随着电动化和自动驾驶的兴起，汽车内饰设计风格向一体化科技感发展。

汽车“四化”趋势下，汽车饰件不断转型升级，由原来单纯追求装饰转向为功能与装饰并举，以不断提升驾乘体验。以智能座舱为例，通过将传统汽车座舱匹配电子化、智能化和网联化的饰件产品，实现人、车、路智能交互以及满足消费者的多样化需求。随着汽车从代步工具不断向智能移动空间转变，汽车饰件产品的电子化、智能化程度将逐步提升，成为了影响消费者驾乘体验的重要产品。

市场规模及竞争格局

市场集中度较低，竞争格局分散。由于汽车内饰件细分产品繁多以及行业参与者众多，市场集中度较低，呈现高度分散的竞争局面。2022年，全球汽车内外饰件（不含座椅及车灯）市场CR3为33.56%；2020年，国内汽车内饰件市场CR3为38.65%。

从全球汽车内饰市场竞争情况来看，全球市场由外资及合资占据主要市场份额。汽车内饰件行业参与者分为外资企业、合资企业、内资企业。由于外资汽车整车厂很少会更换汽车内饰件供应商，我国本土汽车内饰件企业主要依赖中国本土自主品牌汽车厂或少数合资汽车厂，在国际竞争中处于劣势地位。未来，随着我国自主品牌汽车的壮大，在成本把控、合作开发及快速响应方面有显著优势的本土汽车内饰件企业将迎来发展机遇。

投资建议：

建议关注新泉股份、岱美股份、华域汽车、宁波华翔、常熟汽饰等。

风险提示：原材料成本超预期上行导致毛利率低预期；产业竞争加剧；汽车销量不及预期

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《汽车零部件-行业深度研究:智能电动汽车赛道深度九：空气悬架》2022-08-20
- 《汽车零部件-行业深度研究:智能电动汽车赛道深度五：线控制动，国产替代加速》2022-08-09
- 《汽车零部件-行业专题研究:智能电动汽车赛道深度三：电驱动行业国产龙头凸显》2022-08-08

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元) 2024-08-23	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
603179.SH	新泉股份	33.97	买入	1.65	2.14	2.77	3.52	20.59	15.87	12.26	9.65

资料来源：Wind，天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS；EPS为天风汽车团队预测

内容目录

1. 内外饰产品种类繁多.....	4
1.1. 内饰产品.....	4
1.2. 外饰产品.....	6
2. 电动智能化转型带来新发展.....	7
2.1. 电动智能化转型.....	7
2.1.1. 新势力内饰消费升级.....	7
2.2. 轻量化.....	8
2.2.1. 材料.....	8
2.2.2. 工艺.....	9
3. 市场规模及竞争格局.....	11
3.1. 市场规模.....	11
3.2. 汽车内饰行业竞争格局分散，市场集中度有望进一步提升.....	11
4. 内饰处于产业链中游.....	15
4.1. 产业链.....	15
4.2. 相关公司.....	15
4.2.1. 华域汽车.....	15
4.2.2. 新泉股份.....	16
4.2.3. 宁波华翔.....	17
4.2.4. 岱美股份.....	18
4.2.5. 常熟汽饰.....	18
5. 风险提示.....	20

图表目录

图 1：汽车组成结构.....	4
图 2：汽车内饰件分类.....	4
图 3：2021 年汽车饰件市场结构分布情况.....	4
图 4：汽车内饰件分类.....	5
图 5：汽车内饰件价值量占比情况.....	5
图 6：汽车正面.....	6
图 7：汽车背面.....	6
图 8：汽车内饰发展历程.....	7
图 9：智马达 smart 精灵#1 智能化中控屏.....	7
图 10：内饰件分类.....	8
图 11：2022-2026 中国乘用车内外饰件单车价值量及市场规模.....	11
图 12：2022-2026 全球乘用车内外饰件市场规模（亿元）.....	11
图 13：2022 年全球汽车内外饰件市场竞争情况.....	11
图 14：2020 年中国汽车内饰件市场竞争情况.....	12
图 15：四个可比公司收入对比（亿元）.....	13

图 16: 五个可比公司毛利率对比	13
图 17: 宁波华翔客户结构	14
图 18: 常熟汽饰客户结构	14
图 19: 新泉股份客户结构	14
图 20: 汽车饰件行业产业链	15
图 21: 华域汽车营业总收入	16
图 22: 华域汽车归母净利润	16
图 23: 新泉股份营业总收入	17
图 24: 新泉股份归母净利润	17
图 25: 宁波华翔营业总收入	17
图 26: 宁波华翔归母净利润	17
图 27: 岱美股份营业总收入	18
图 28: 岱美股份归母净利润	18
图 29: 常熟汽饰营业总收入	19
图 30: 常熟汽饰归母净利润	19
表 1: 内饰产品	5
表 2: 外饰产品	6
表 3: 汽车内饰件材料	8
表 4: 汽车内饰件工艺	9
表 5: 主要汽车内饰件公司对比	12

1. 内外饰产品种类繁多

汽车饰件属于汽车车身系统，产品种类繁多。汽车类型按用途划分为商用车和乘用车，均由动力总成、底盘、车身和电气设备四大系统组成，汽车饰件总成产品主要应用于汽车的车身系统。

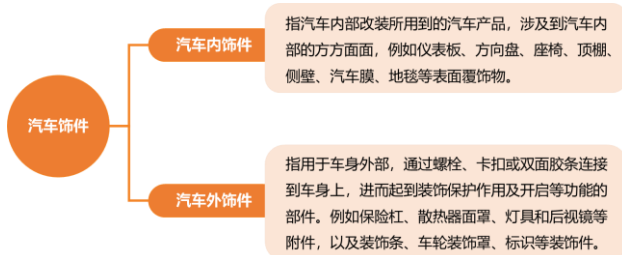
图 1：汽车组成结构



资料来源：新泉股份公司公告，天风证券研究所

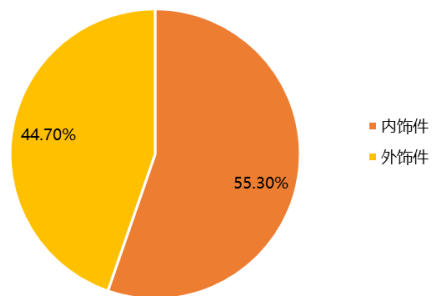
汽车饰件分为内饰件和外饰件两类，内饰件占比较高。汽车内饰件包括仪表盘、方向盘、座椅、门内饰板、门立柱、顶棚、地毯等，汽车外饰件包括保险杠、灯具、后视镜、空调进气格栅、前格栅、扰流板等。从市场结构方面来看，2021 年我国汽车饰件市场中，内饰件占比较高，为 55.3%，外饰件占比为 44.7%。

图 2：汽车内饰件分类



资料来源：华经产业研究院，天风证券研究所

图 3：2021 年汽车饰件市场结构分布情况



资料来源：华经产业研究院，天风证券研究所

1.1. 内饰产品

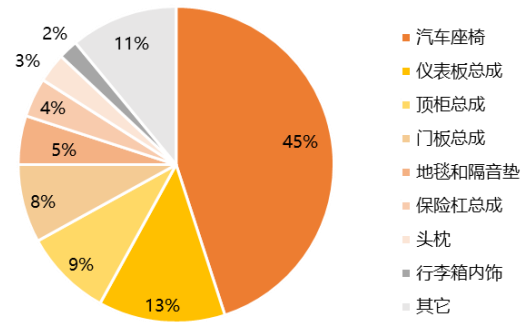
汽车内饰是车身系统最重要的组成部分之一，兼具美观性和功能性。汽车内饰是与驾乘人员直接接触的零部件产品，其在具备美观性的同时，还承担着阻燃、耐光、减震、隔热、吸音等功能性，能影响人们的驾乘体验。汽车内饰的设计工作超过汽车造型设计工作总量的 60%，因此是车身系统最重要的组成部分之一。汽车座椅在汽车内饰件中价值量的占比最大，达到 45%，其次是仪表盘和顶柜，占比分别达到 13% 和 9%。

图 4：汽车内饰件分类



资料来源：AutoNewTech 公众号，天风证券研究所

图 5：汽车内饰件价值量占比情况



资料来源：华经产业研究院，天风证券研究所

汽车内饰件包括但不限于仪表板、车门内护板、转向盘、座椅、顶棚、地垫、遮阳板、储物盒、烟灰缸等，另外还有一些附属设备如音响、空调、通信、电视、照明灯具等。各种各样的设备，功能、形态与结构相差很大，把它们有机地组合在一起通过设计可以形成一个统一协调美观的汽车内饰系统。

表 1：内饰产品

产品名称	产品图示	产品介绍
仪表板总成		汽车全车操控和显示的集中部分，是汽车上重要的功能件，位于驾驶员正前方，集成了仪表、电器、空调、娱乐系统和安全气囊等部件，是汽车内部较为复杂的内饰件总成。
门内护板总成		车门内侧集功能、安全为一体的重要饰件产品，其上集成有扶手、地图袋、喇叭罩、装饰条、门禁把手、反光片等功能件，在遭遇侧撞时能够对驾乘人员形成安全保护。
顶置文件柜总成		主要应用于中、重型卡车，位于驾驶室前上方，由箱体、箱盖、底板、锁扣等组成，配有储物柜及电器件等，可提供较大的储物空间。
立柱护板总成		覆盖于车身侧围立柱的装饰物，用于美化整车内部造型及保护驾乘人员。汽车内饰的立柱护板系统由前至后一般包括 A 柱上下护板、B 柱上下护板、C 柱上下护板、前后门槛压板、前后门槛踏板等，还包括安全带滑动总成等。
座椅背板		是汽车座椅的重要组成部分，对后排乘员舱的外观和功能性影响较大，可以作为载体承载一些功能零件，来提升座舱装备水平，如桌板，脚托，屏幕，氛围灯等。
顶棚		位于汽车乘客舱内部上方的汽车内饰部分，用于保护车辆内部乘客免于受日晒、吹风和其他外部因素的影响，提供舒适的乘坐环境。一般由面料层、基材层和背面无纺布复合而成。其中面料层是面向乘客的，且对内饰质感有提升作用，一般采用针织面料、无纺布、TPO、PVC、麂皮及仿麂皮类的面料。

遮阳板



调整阳光对眼睛的照射度，避免阳光干扰驾驶判断从而减少交通事故发生，同时也能避免阳光直射汽车内部，具有较好的降温作用，并对仪表盘、真皮座椅起到保护作用。

资料来源：新泉股份公司公告、岱美股份公司公告、AUTO 内饰行家公众号等，天风证券研究所

1.2. 外饰产品

汽车外饰件主要指前后保险杠、轮眉、格栅、散热器装饰罩、防擦条等通过螺栓和卡扣或双面胶条连接在车身上的部件。在车身外部主要起装饰保护作用及开启等功能。

图 6：汽车正面



资料来源：腾达飞汽车外饰公众号，天风证券研究所

图 7：汽车背面



资料来源：腾达飞汽车外饰公众号，天风证券研究所

表 2：外饰产品

产品名称	产品作用	材质
进气格栅	位于前部车身的格栅是汽车外观的重要组成部分，引导外部空气流向发动机舱、降低引擎温度并提高燃烧效率。	塑料、铝合金等
前保险杠	前保险杠位于车辆前部，提供保护并影响车辆整体外观。它可能包括雾灯、空气进口和防撞梁。	塑料、聚碳酸酯(PC)、聚丙烯(PP)
前挡风玻璃	前挡风玻璃为驾驶员提供视野，并保护车内免受风雨、虫子和杂物的影响	夹层玻璃
车身板件	车身板件包括车门、车顶、车厢侧壁、后部车门和后尾门等，构成了车辆的外部结构	车身钢板、铝合金、碳纤维复合材料
车外后视镜	后视镜用于观察车辆后方的交通情况，通常包括内后视镜和外后视镜	塑料外壳、玻璃

天窗	天窗是车顶上的透明或半透明面板，可以打开或固定，增加光线和通风	透明玻璃、铝合金
雨刷器	雨刷器用于清除挡风玻璃上的雨水，提高驾驶可见性	橡胶刮片、金属
车门把手和门锁	一些多功能车型配备了侧滑门，以便乘客进出车辆	塑料、金属。

资料来源：汽车测试网公众号，天风证券研究所

2. 电动智能化转型带来新发展

2.1. 电动智能化转型

2.1.1. 新势力内饰消费升级

最初汽车内饰较为“简陋”；1959 年左右开始向复杂、精致提升；1965 年开始初步电子化，经典 T 型布局基本成型；1998 年开始关注人机关系舒适性、可视性和驾驶体验；2007 年至今，随着电动化和自动驾驶的兴起，汽车内饰设计风格向一体化科技感发展。

图 8：汽车内饰发展历程



资料来源：普华有策，天风证券研究所

内饰电子化、智能化发展：汽车“四化”趋势下，汽车饰件不断转型升级，由原来单纯追求装饰转向为功能与装饰并举，以不断提升驾乘体验。以智能座舱为例，通过将传统汽车座舱匹配电子化、智能化和网联化的饰件产品，实现人、车、路智能交互以及满足消费者的多样化需求。随着汽车从代步工具不断向智能移动空间转变，汽车饰件产品的电子化、智能化程度将逐步提升，成为了影响消费者驾乘体验的重要产品。

图 9：智马达 smart 精灵#1 智能化中控屏

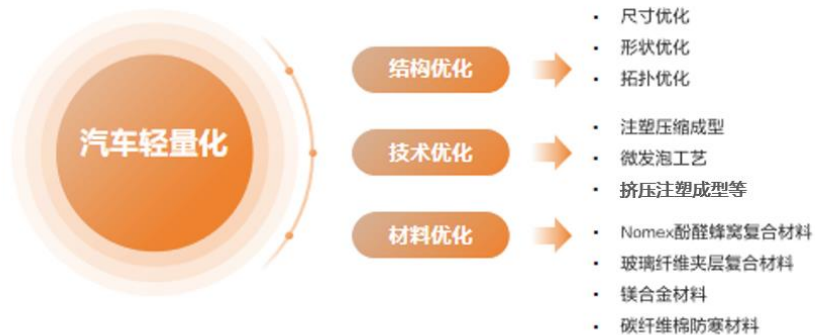


资料来源：汽车之家公众号，天风证券研究所

2.2. 轻量化

汽车的轻量化，指在保证汽车的强度和安全性性能的前提下，尽可能地降低汽车的整车质量。研究显示，汽车的质量与其对燃料的消耗量呈一定的正相关关系。在节能减排的背景下和新能源汽车的快速发展下，轻量化的设计已经在多款车型上有所展现。目前，汽车轻量化设计中，主要是从结构优化、先进的轻量化制造技术及材料替换三个方面推进。

图 10：内饰件分类



资料来源：《汽车内饰轻量化工艺研究》黄志亮等，《汽车轻量化之内饰篇》赵志刚等，天风证券研究所

2.2.1. 材料

汽车内饰材料一般可分为内饰表面材料、内饰骨架材料和内饰缓冲材料等三大类。内饰表面材料主要应用于汽车座垫、汽车顶篷表面、方向盘和车门。常见的内饰表面材料有天然皮革、人造皮革，纤维织物。内饰骨架材料除了传统的金属材料以外，还有各种成型塑料。内饰缓冲材料一般都应用于座垫衬里、顶篷衬里、遮阳板等等，主要采用高分子聚合物材料。随着市场对汽车轻量化及消费者对环保、安全性的要求进一步提高，开始涌现出如超纤皮革、天然纤维加强复合材料等新材料。

表 3：汽车内饰件材料

类别	材料	特点	应用范围
内饰表面材料	天然皮革	卫生性能好，易保养，高端大气、生产成本比较高、质重、单调	汽车座垫
	(PVC) 人造革	外观鲜艳、耐磨、耐折、耐酸碱、手感硬、皮感差、舒适性差、耐老化性能差、气味重	汽车座垫
	(PU) 合成革	皮革耐磨耐刮性、耐水解性、耐候性等较好，手感柔软，表面真皮感强	汽车座垫

	超纤皮革	优良的撕裂强度, 耐磨性, 抗菌和防霉性强	座椅靠背、车门内衬
	针织面料	花纹多样, 美观易清洗	顶篷内饰
	无纺布面料	绿色环保、良好稳定性、美观性	顶篷内饰
	PET 面料	成本低, 工艺简单, 环保性好	地毯面料
	复合 EVA 基材地毯	尺寸稳定性好、隔音性能好	地毯面料
	PA 簇绒地毯	保温、降噪效果更好、表面不起静电、容易清洗	地毯面料
内饰骨架材料	PVC 塑料	较高的机械强度, 良好的表面硬度	PVC 塑料方向盘、PVC 塑料内饰衬板
	ABS 及改性 ABS 塑料	质量轻、耐腐蚀、良好的力学性能、设计方便	车门内扶手、换挡手柄头、装饰亮条
	PP 及改性 PP 塑料	抗冲击强度高、易燃烧、低温环境下成脆性	仪表板、车门护板、立柱护板
	天然纤维加强复合材料	高强度、低成本、低密度、环境友好	汽车座椅靠背、车门内衬
内饰缓冲材料	PU 软质发泡材料	良好的弹性, 较强的透气性, 显著的减震作用	座垫内衬、靠枕、顶篷内衬
	PP 发泡材料	优良的耐热性、显著的隔热性、良好的回弹性、良好的表面保护性和隔音性能	门内板吸能保护垫、缓冲垫、防震板(垫)、头枕、座椅靠背

资料来源:《现代汽车内饰材料研究》丁晓良等, 天风证券研究所

2.2.2. 工艺

汽车内饰制造过程中涉及的工艺种类多样。不同的车型根据自身的定位会选择不同的工艺, 包括注塑、喷漆、包覆、电镀、烫印、激光雕刻、皮纹腐蚀等工艺, 一个零部件上可能有两个或以上的工艺。汽车轻量化趋势下, 新的制作工艺也被研发出来。

表 4: 汽车内饰件工艺

工艺	应用范围	特点
搪塑成型	仪表台	可设计形状复杂的产品、工艺过程控制简单稳定、工艺控制成本低, 模具清洗成本低
TPO 带背泡阴模	仪表台	皮纹均匀、耐刮擦、耐久性好、气味优良、低散发, 可循环回收、物理机械性能好
包覆	仪表台、门板	包括手工包覆、真空吸附、热压成型、压边工艺 (KIMEKOMI)
INS 嵌片注塑装饰技术	内饰装饰件	可装饰复杂三维表面、图案可设计替换、可在模型腔产生纹理效果、花纹不变形、颜色稳定、可提供高级电镀效果且污染小
IMD 模内镶件注塑成型	内饰装饰件	纹理立体感强、色彩艳丽、可根据客户要求随时设计和改变纹理、产品稳定性和耐久性好

烫印	内饰装饰件	烫印表面金属效果好，工艺过程环保，零件不用分件即可实现两种效果
注塑成型	硬质仪表板本体、吸塑风管和软质仪表板的骨架及其它大部分相关零件	工艺简单，成本低
EIPP 微发泡注塑工艺	内外饰的非外观结构件上，如仪表板骨架、保险杠支架、门护板支架等	可以精确的控制尺寸，可以减轻质量的同时保证材料的强度可以满足设计要求
薄壁注塑工艺	汽车保险杠本体	成本低、可以减轻质量、满足环保要求、工艺相对简单，可行性强

资料来源：《汽车内饰工艺与效果》王璐，《现代汽车仪表板成型与加工工艺技术综述》于广达等，天风证券研究所

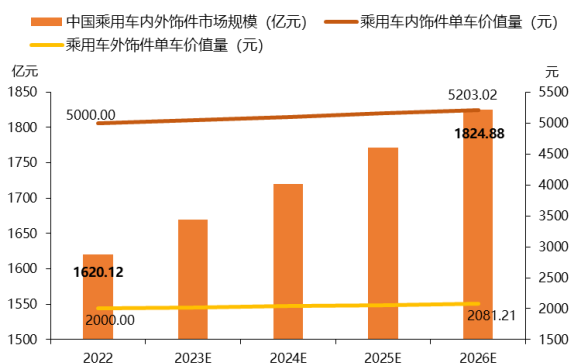
3. 市场规模及竞争格局

3.1. 市场规模

中国乘用车内外饰件单车价值量逐年增长，2022 年中国乘用车内饰件及外饰件单车价值分别为 5000 元和 2000 元，华经产业研究院预计 2022 年到 2026 年复合增长率为 1%，截至 2026 年价值量将分别增加到 5203.02 元和 2081.21 元。

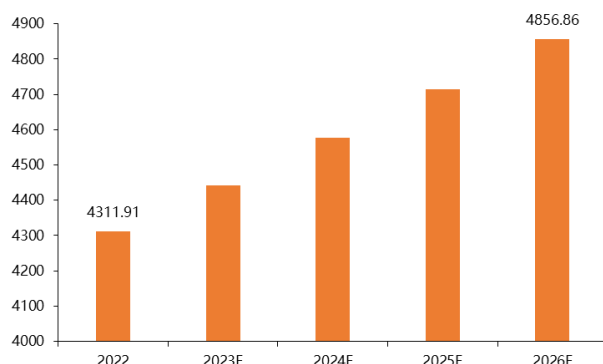
随着乘用车的销量逐年增加，对内外饰件的需求也将增长。2022 年全球乘用车内外饰件市场规模达 4311.91 亿元，华经产业研究院预计 2022 年到 2026 年复合增长率为 3.02%，截至 2026 年将达到 4856.86 亿元。中国经济迅速的崛起加上新能源汽车的弯道超车，使得中国乘用车内外饰行业得到迅速发展。2022 年中国乘用车内外饰件市场规模达 1620.12 亿元，华经产业研究院预计 2022 年到 2026 年复合增长率为 3.02%，截至 2026 年将达到 1824.88 亿元。

图 11：2022-2026 中国乘用车内外饰件单车价值量及市场规模



资料来源：华经产业研究院，天风证券研究所

图 12：2022-2026 全球乘用车内外饰件市场规模（亿元）



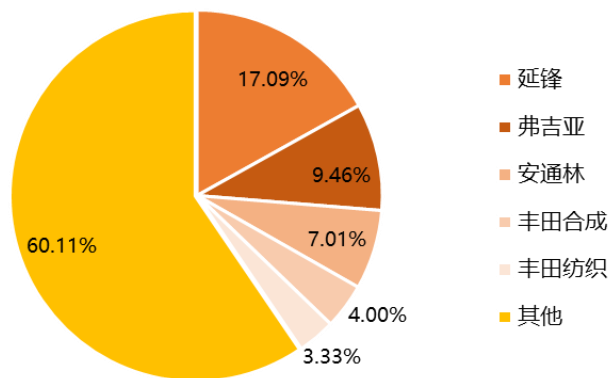
资料来源：华经产业研究院，天风证券研究所

3.2. 汽车内饰行业竞争格局分散，市场集中度有望进一步提升

市场集中度较低，竞争格局分散。由于汽车内饰件细分产品繁多以及行业参与者众多，市场集中度较低，呈现高度分散的竞争局面。2022 年，全球汽车内外饰件（不含座椅及车灯）市场 CR3 为 33.56%；2020 年，国内汽车内饰件市场 CR3 为 38.65%。

从全球汽车内饰市场竞争情况来看，全球市场由外资及合资占据主要市场份额。以供应商层次划分，汽车内饰件行业参与者分为外资企业、合资企业、内资企业。由于外资汽车整车厂很少会更换汽车内饰件供应商，我国本土汽车内饰件企业主要依赖中国本土自主品牌汽车厂或少数合资汽车厂，在国际竞争中处于劣势地位。未来，随着我国自主品牌汽车的壮大，我国本土汽车内饰件企业将迎来发展机遇。

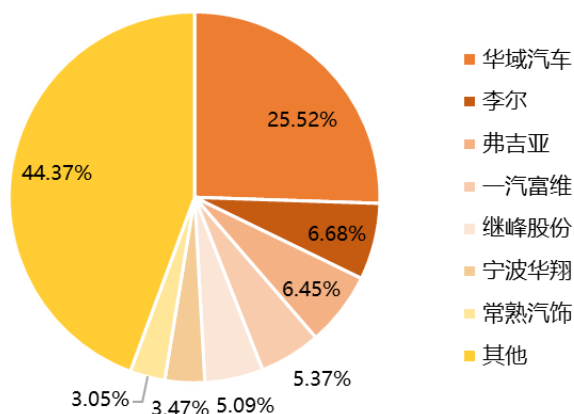
图 13：2022 年全球汽车内外饰件市场竞争情况



资料来源：华经产业研究院，天风证券研究所

从国内汽车内饰市场竞争情况来看，国内市场呈现一超多强。纵观国内市场，本土内饰龙头企业参与者众多，主要包括华域汽车、宁波华翔、一汽富维、岱美股份、新泉股份、常熟汽饰等。2013 年华域汽车向伟世通收购延锋汽饰 50% 的股权完成对延锋汽饰的全资控股后，国内汽车内饰行业形成了一超多强的竞争格局。除华域汽车外，其余内饰件企业份额均不超过 10%，整体格局较为分散。

图 14：2020 年中国汽车内饰件市场竞争情况



资料来源：华经产业研究院，天风证券研究所

汽车内饰件公司在产品结构上有所不同。部分汽车内饰件公司产品品类较为丰富，如安通林业务范围包括车顶系统、车门系统、座舱系统、照明系统、电子系统和集成产品；宁波华翔除了提供装饰条及内外饰件产品外，还提供车身金属件、车身电子等产品。部分汽车内饰件公司专注细分领域，如继峰股份是全球座椅头枕细分龙头，全球市占率超过 25%。新泉股份自 2009 年起陆续涉足顶置文件柜总成、门内护板总成、立柱护板总成、流水槽盖板总成和保险杠总成等产品，仍有较大拓展空间。

表 5：主要汽车内饰件公司对比

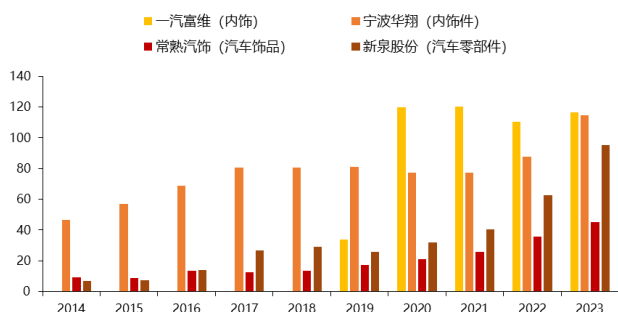
公司名称	内饰产品						主要客户
	仪表板	门板	立柱	顶棚	座椅	其他	
安通林	√	√	√	√		遮阳板、中控台	宝马、菲亚特、福特、捷豹路虎、奔驰、蔚来、标致、雷诺、大众等
弗吉亚	√	√			√	中控台	一汽大众、上汽大众、东风日产、东风本田、上汽通用、长安福特、北京奔驰、捷豹路虎、一汽红旗、吉利、比亚迪、蔚来等
延锋汽饰	√	√				顶部操控台、硬质饰条	大众、通用、奥迪、宝马、奔驰、特斯拉等

一汽富维	√	√		√	√	高架箱	一汽集团、长城、沃尔沃、奔驰、宝马、蔚来、理想、小鹏等
继峰股份					√	座椅头枕、座椅扶手、中控系统	宝马、奥迪、大众、特斯拉、捷豹路虎、一汽、上汽、比亚迪、蔚来、理想、小鹏等
宁波华翔	√	√	√	√		头枕、风管	大众、特斯拉、宝马、丰田、沃尔沃、福特、比亚迪、吉利、奇瑞、蔚来、理想等
常熟汽饰	√	√	√		√	衣帽架、行李箱饰件、主地毯	一汽大众、奔驰、宝马、捷豹路虎、上汽通用、奇瑞、一汽红旗、长城汽车、吉利汽车、比亚迪、特斯拉、理想、小鹏、蔚来等
新泉股份	√	√	√		√	顶置文件柜	一汽解放、北汽福田、东风汽车、吉利汽车、一汽解放、北汽福田、上海汽车、奇瑞汽车、一汽大众、上海大众、广汽集团、比亚迪、理想、蔚来等
岱美股份				√	√	遮阳板、头枕、顶棚中央控制器	奔驰、宝马、福特、通用、大众、上汽、一汽、东风、长城、蔚来、小鹏、理想等

资料来源：各公司官网，各公司公告，天风证券研究所

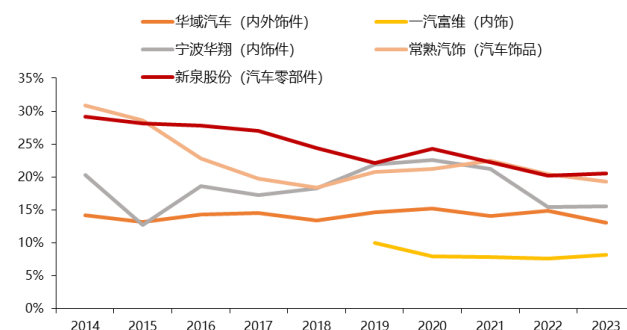
本土汽车内饰件公司营收对比。选取同以仪表板、门板等作为主要产品的一汽富维、宁波华翔、常熟汽饰、华域汽车进行对比。**从收入看**，2023年，华域汽车内外饰件收入为1,130.70亿元，收入体量大；新泉股份、一汽富维、宁波华翔及常熟汽饰的汽车零部件/内饰/饰件收入分别为95.07亿元、116.32亿元、114.80亿元和45.00亿元，分别同比增长51.99%、5.41%、30.77%和25.62%，新泉股份营收快速增长。**从毛利率看**，新泉股份及常熟汽饰毛利率水平较高且整体保持稳定，处于行业领先地位。

图 15：四个可比公司收入对比（亿元）



资料来源：Wind，天风证券研究所

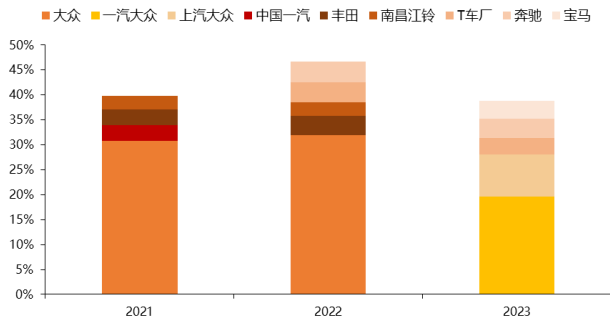
图 16：五个可比公司毛利率对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

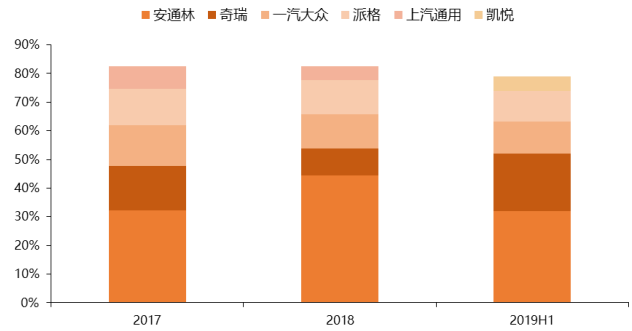
本土汽车内饰件企业客户结构也有所不同。宁波华翔定位高端化，客户主要为世界主流品牌的中高端车系，随着新能源时代到来，宁波华翔调整原有客户结构，新能源车企“T 车厂”2022 年收入占比达 4.08%，已成为公司前五大客户，但传统合资车企仍占据宁波华翔最大的配套份额。**常熟汽饰配套车型以中高端及豪华车为主**，通过与国际知名汽车零部件供应商安通林集团、麦格纳集团等建立合资平台快速进入中高端乘用车市场。**新泉股份则深耕自主品牌，积极拓展合资、外资品牌及新能源领域客户**，2022 年国际知名电动车品牌及比亚迪的收入占比分别为 25.14%和 3.57%。常熟汽饰和新泉股份客户集中度较高，前五名客户收入占比在 70%-80%之间，宁波华翔前五名客户收入占比在 40%至 47%之间，集中度相对较低。

图 17: 宁波华翔客户结构



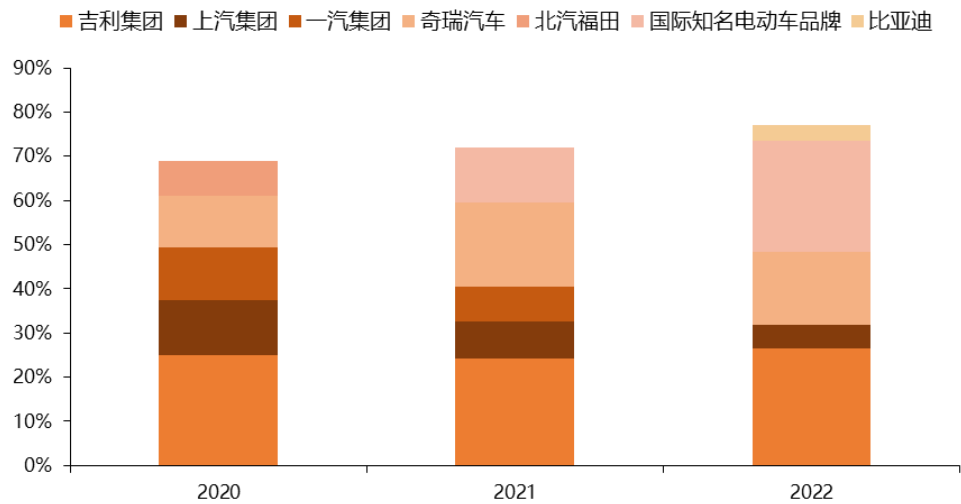
资料来源: 宁波华翔公司公告, 天风证券研究所

图 18: 常熟汽饰客户结构



资料来源: 常熟汽饰公司公告, 天风证券研究所

图 19: 新泉股份客户结构



资料来源: 新泉股份公司公告, 天风证券研究所

4. 内饰处于产业链中游

4.1. 产业链

汽车内饰件行业产业链上游为原材料供应商，包括聚氨酯、聚丙烯、PVC、TPO、PU等化工材料，用于制造内饰件的基材和填充物，织物、真皮、人造革等，用于座椅、车顶棚、门板等的表面材料，以及用于座椅骨架等结构件的金属材料。汽车内饰件行业产业链中游为零部件、内饰件生产商。汽车内饰件行业产业链下游为汽车整车生产厂、汽车维修店及汽车零件制造销售商。

图 20：汽车饰件行业产业链



资料来源：华经产业研究院、智研咨询、保隆科技官网等，天风证券研究所

4.2. 相关公司

4.2.1. 华域汽车

公司主要业务涵盖汽车内外饰件、金属成型和模具、功能件、电子电器件、热加工件、新能源等，各类主要产品均具有较高的国内市场占有率。同时，公司汽车内饰、轻量化铸铝、油箱系统、汽车电子等业务和产品已积极拓展至国际市场。

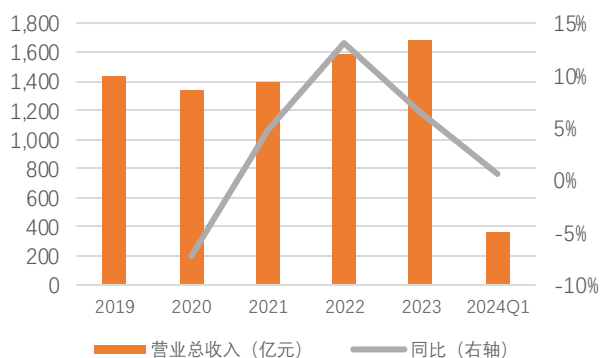
仪表盘、汽车座椅、车灯等产品占有率均居于国内前列。内外饰件板块中的仪表盘、汽车座椅、车灯、气囊、保险杠等产品，以及功能性总成件板块中的底盘结构件、传动轴、空调压缩机、转向机、摇窗机等产品的细分市场市场占有率均居于国内前列。

客户资源覆盖面广且结构完善。经过多年发展和积累，公司已与上汽大众、上汽通用、一汽大众、长安福特、北京奔驰、华晨宝马、东风日产、上汽乘用车、长城汽车、江淮汽车、广汽集团、北汽集团、吉利汽车、比亚迪、特斯拉上海、奇瑞汽车等国内主要整车企业建立了良好的长期合作关系。

公司已形成较为完善的国内外产业布局，具备产业集群优势。截至 2023 年 12 月末，公司所属企业在全国 22 个省、市、自治区设立有 356 个研发、制造和服务基地。随着国际化发展的不断深入，公司的汽车内饰、轻量化铸铝、车灯和油箱系统等业务逐步开始拓

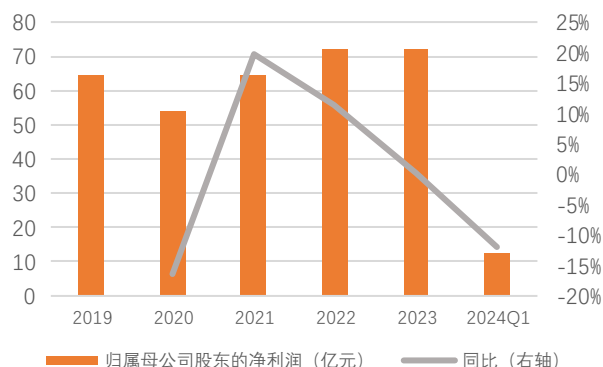
展全球市场，目前已在美国、德国、泰国、俄罗斯、捷克、斯洛伐克、印度、墨西哥、加拿大、南非、日本、西班牙、意大利、巴西、印度尼西亚、塞尔维亚、马来西亚、乌兹别克斯坦等国家设立有 100 个生产制造（含研发）基地，为国内外众多整车客户提供优质的本土化研发和供货服务。

图 21：华域汽车营业总收入



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 22：华域汽车归母净利润



资料来源：Wind，天风证券研究所

4.2.2. 新泉股份

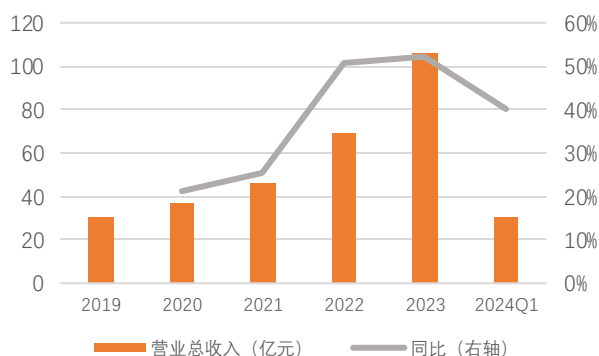
公司是汽车饰件整体解决方案提供商，连续十七届（2007-2023 年）被中国汽车报社评定为全国百家优秀汽车零部件供应商。公司拥有较为完善的汽车饰件产品系列，主要产品包括仪表板总成、顶置文件柜总成、门内护板总成、立柱护板总成、流水槽盖板总成和保险杠总成等，并已实现产品在商用车及乘用车应用领域的全覆盖。

公司已跻身国内第一梯队饰件供应商行列，与一汽解放、北汽福田、陕西重汽、中国重汽、东风汽车等国内前五大中、重型卡车企业，以及吉利汽车、奇瑞汽车、理想汽车、上海汽车、一汽大众、上海大众、广汽集团、比亚迪、蔚来汽车、长安福特、江铃福特、长城汽车、国际知名品牌电动车企业等乘用车企业均建立了良好的合作关系。

公司积极进行战略布局，设立多个生产制造基地。以长三角地区、京津地区、华中地区、华南地区、西南地区汽车产业集群为市场基础，结合现有客户生产区域布局，在常州、丹阳、芜湖、宁波、北京、青岛、长春、鄂尔多斯、长沙、佛山、成都、宁德、重庆、西安、上海、杭州、合肥、天津、大连、安庆等 20 个城市设立了生产制造基地，大幅提高了产品供应效率，提升产品准时交付能力，并有效降低产品运输成本。

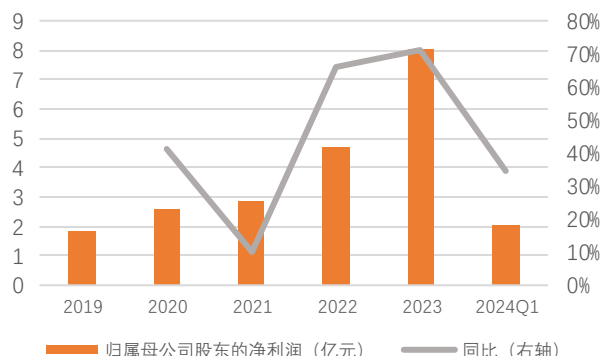
把握汽车产业国际领域内的发展趋势，加速全球化。为满足客户需求，公司已在马来西亚和墨西哥投资设立公司并建立生产基地，并在美国、斯洛伐克设立子公司，培育东南亚、北美和欧洲市场并推动公司业务辐射至全球。

图 23：新泉股份营业总收入



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 24：新泉股份归母净利润



资料来源：Wind，天风证券研究所

4.2.3. 宁波华翔

公司业务主要为乘用车内外饰件、金属件、电子电器件，包括真木、氛围灯透光等装饰条；主副仪表板、门板、立柱、顶棚、头枕、风管、格栅、加油/充电口盖、电动踏板等内外饰件；电池包壳体、冷冲压、热成型、天窗转向柱等车身金属件；后视镜系统、CMS 电子后视镜、线路线束保护系统、高压防护塑料组件等电子和新能源产品等。

核心客户稳定，客户结构快速迭代。1994 年公司即成为上汽大众一级供应商，随后通过合资建厂、收购兼并等方式进行快速扩张，以卓越的品质和优质的服务获得了一汽集团、丰田、宝马、奔驰、福特、通用、沃尔沃、捷豹路虎等高端传统汽车的订单，成为企业稳定运营和持续盈利的重要基石；随着新能源时代的到来，公司在稳定合资车企市场地位的同时，根据市场变化，快速迭代客户结构，凭借自主开发能力、高质量低成本以及快速响应能力，迅速切入并不断拓展在自主品牌和新能源汽车的市场份额，成为了包括 T 车厂、比亚迪、奇瑞、吉利、理想、蔚来、小鹏、赛力斯等主机厂的重要供应商。

公司基本完成生产基地全球布局。国内方面，公司已拥有宁波、上海临港、长春、沈阳、成都、天津、佛山、青岛、重庆、长沙、武汉、南京、合肥等多家生产基地。国外方面，公司已建立欧洲（德国、罗马尼亚）、北美（墨西哥、美国、加拿大）、东南亚（印尼、越南、菲律宾）多个生产基地。

图 25：宁波华翔营业总收入

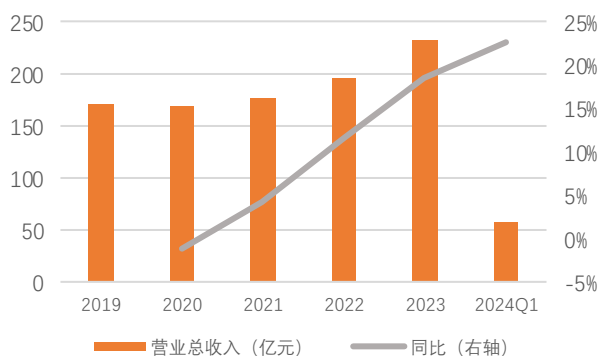
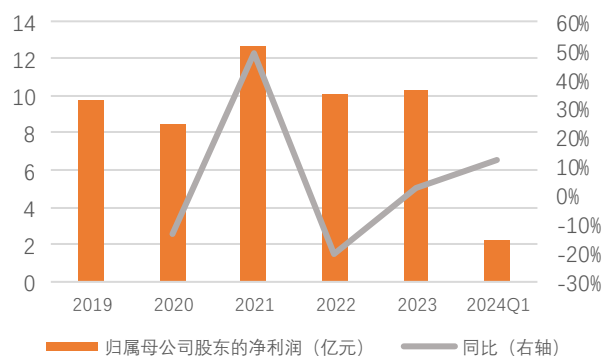


图 26：宁波华翔归母净利润



资料来源：Wind，天风证券研究所

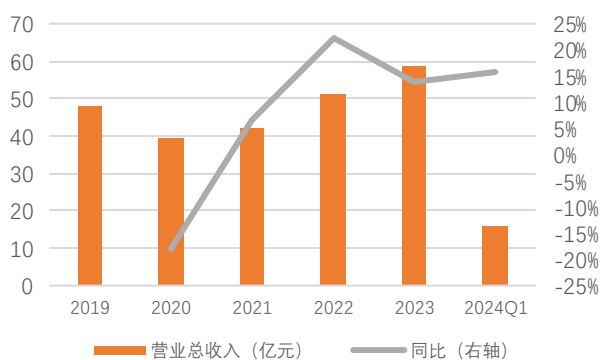
资料来源：Wind，天风证券研究所

4.2.4. 岱美股份

公司主要产品为汽车的顶棚系统和座椅系统的内饰件，包括遮阳板、头枕、顶棚、顶棚中央控制器、扶手等汽车内饰产品。公司已与全球主要整车厂商建立了产品开发和配套供应关系，客户包括宾利、保时捷、奔驰、宝马、奥迪、通用、福特、Stellantis、大众、特斯拉、Rivian、丰田、本田、日产等国外主流整车厂商，以及上汽、一汽、东风、长城、蔚来、小鹏、理想、赛力斯、比亚迪等国内优势汽车企业。

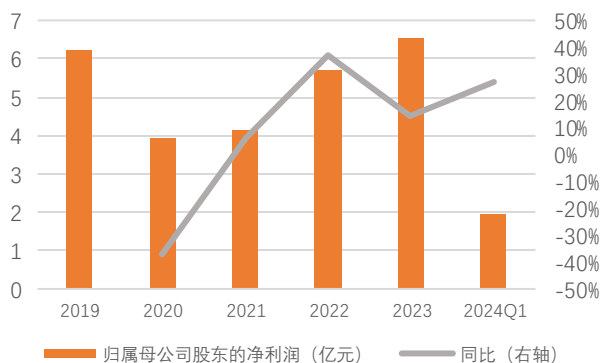
近年来公司的海外业务不断扩大，北美及欧洲地区已成为公司极其重要的目标市场。面对汽车零部件日益扩大的国外市场需求，公司根据下游整车厂商及其一级零部件供应商的分布区域，已在美国、法国、墨西哥、越南等地建立起生产基地。针对北美、欧洲、亚洲等区域市场，先后在美国底特律、德国汉堡、韩国仁川、墨西哥锡劳、日本横滨、捷克布拉格等主要客户所在地区设立全资子公司，派驻业务和技术人员，专门负责各区域的市场营销和技术支持、项目开发 and 物流配送等服务。目前，公司已构建起覆盖 18 个国家的全球性营销和服务网络，具备了国内行业中领先的产品全球交付能力。

图 27：岱美股份营业总收入



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 28：岱美股份归母净利润



资料来源：Wind，天风证券研究所

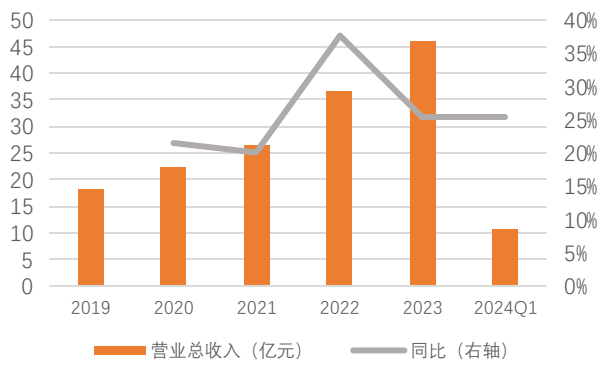
4.2.5. 常熟汽饰

公司为国内汽车内饰件行业主要供应商之一，主要产品包括门内护板总成、仪表板总成、副仪表板总成、立柱总成、行李箱总成、衣帽架总成、塑料尾门、地毯以及模检具、设备自动化设计制造等。

公司与德国派格、西班牙安通林、加拿大麦格纳等合作设立联营公司，参股一汽富晟 30%。在中外双方“技术+市场+管理”优势互补的合作模式下，公司及合资平台获取一汽大众、一汽奥迪、北京奔驰、华晨宝马、特斯拉、沃尔沃、奇瑞捷豹路虎、一汽红旗、长城汽车、广汽、奇瑞、吉利、上汽通用、蔚来、理想、小鹏、极越、零跑、哪吒、小米、广汽新能源等客户。

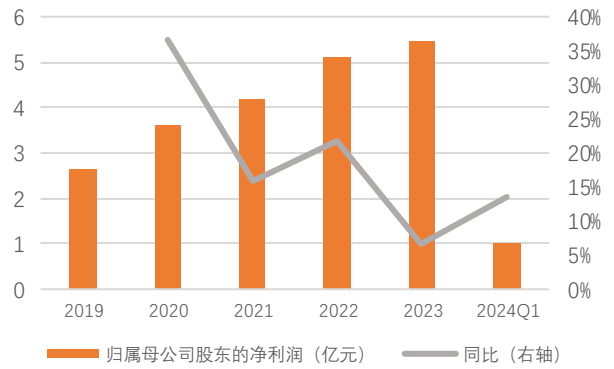
公司已完善布局四个板块、十五个基地，实现区域板块、公司总部双向联动服务机制，及时响应、快速沟通和准时供货得到了主机厂的一致认可，为公司积累了宝贵的客户资源及良好的市场声誉。截至 2023 年，公司已拥有常熟、长春、沈阳、北京、天津、芜湖、成都、佛山、余姚、上饶、宜宾、大连、合肥、肇庆、安庆十五个生产基地。

图 29：常熟汽饰营业总收入



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 30：常熟汽饰归母净利润



资料来源：Wind，天风证券研究所

5. 风险提示

- 1) **原材料成本超预期上行导致毛利率低预期**：上游原材料持续上涨，行业成本上升，导致毛利承压，影响利润；
- 2) **产业竞争加剧**：随着行业整体产能提升，行业可能面临竞争加剧的风险；
- 3) **汽车销量不及预期**：汽车销量受经济、政策等多方面因素影响，行业存在下游需求不及预期的风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。

天风证券的销售人员、交易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而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。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com