

2026年02月11日

# 通领科技（920187.BJ）

# 新股覆盖研究

## 投资要点

◆ 2月11日有一只北交所新股“通领科技”申购，发行价格为29.62元/股、发行市盈率为14.47倍（每股收益按照2024年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算）。

◆ 通领科技（920187.BJ）：公司主要从事各种汽车用塑料零部件及相关模具的研发、制造和销售。公司2023-2025年分别实现营业收入10.13亿元/10.66亿元/9.71亿元，YOY依次为13.48%/5.26%/-8.87%；实现归母净利润1.12亿元/1.31亿元/1.47亿元，YOY依次为72.95%/17.19%/12.69%。

① **投资亮点：1、公司紧跟汽车智能化、个性化、轻量化发展趋势，现已成为国内汽车内饰件的核心供应商，拥有优质且丰富的客户资源。**公司自2007年成立以来，深耕中高档乘用车内饰件近20载；发展期间，为匹配汽车“新四化”的发展趋势及消费者对驾乘体验的升级要求，公司持续优化产品的制造工艺水平。具体来看：（1）为应对汽车内饰件智能化及个性化发展趋势，公司实现了大批量产品生产的双色INS、双色IMD注塑工艺，2019年开始研发各种透光内饰相关技术以满足新能源汽车兴起对氛围灯饰件的需求，2023年又将电控、图案及发光等功能集成在单个内饰件上，意图提升内饰件的功能性；（2）为应对轻量化发展趋势，公司自2021年开始探索集节能、减重与美观为一体的微发泡IMD新型工艺。得益于较为前瞻的工艺技术及稳定产品质量，公司已成为我国汽车内饰件的代表性供应商，进入了诸如一汽大众、北美大众、北美通用、上汽大众等30余家国内外主机厂的供应链体系，与下游客户保持长期稳定的业务关系。据公司招股书及问询函回复披露，2025H1公司内饰件产品在中国市场的占有率约9.40%；且截至2025年6月末、公司已取得35项未量产项目定点，预期竞争优势有望保持。**2、公司持续深化海外市场布局，近年来海外市场已成为业绩增长的贡献主力。**公司在稳定现有客户合作关系的基础上，不断深耕海外客户资源，陆续与北美大众、北美通用、德国大众、墨西哥大众等国外知名车企建立了业务合作，产品远销美国、墨西哥、德国、捷克、英国等全球市场；据公司招股书披露，2024年公司内饰件产品在海外市场的占有率达2.43%。得益于海外业务版图的持续扩张，公司外销收入实现较快增长，2022-2025H1分别实现1.49亿元、3.78亿元、4.44亿元、2.48亿元，相应的外销收入占比亦由16.74%增至51.26%；同时由于海外项目毛利率较高（2025H1海外市场毛利率较国内市场毛利率高出12.48个百分点），有力助推公司综合毛利率上行、由2022年的23.18%增至2025H1的31.77%，成为现阶段业绩增长的主要贡献。截至招股书签署日，公司已启动墨西哥生产基地及泰国生产基地的筹建，为后续海外市场的进一步扩张奠定良好产能基础；其中，墨西哥工厂预计于2026年正式投产。

② **同行业上市公司对比：**根据业务的相似性，选取岱美股份、常熟汽饰、新泉股份、福赛科技为通领科技的可比上市公司；但上述大部分可比公司为沪深A股，与通领科技在估值基准等方面存在较大差异，可比性或相对有限。从可比公司情况来看，2024年可比公司的平均营业收入为66.60亿元，平均PE-2024（算数平均）为21.15X，平均销售毛利率为21.82%；相较而言，

## 交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	46.80
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@huajinsc.cn

## 报告联系人

戴箴箴

daizhengzheng@huajinsc.cn

## 相关报告

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（固德电材）-2026年15期-总第652期 2026.2.8  
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（通宝光电）-2025年16期-总第653期 2026.2.8  
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（海圣医疗）-2025年14期-总第651期 2026.2.4  
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（爱得科技）-2025年13期-总第650期 2026.2.1  
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（易思维）-2026年12期-总第649期 2026.1.29



公司营收规模未及可比公司均值，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)	892.4	1,012.7	1,065.9
同比增长(%)	5.53	13.48	5.26
营业利润(百万元)	72.5	129.2	152.8
同比增长(%)	22.44	78.21	18.25
归母净利润(百万元)	64.6	111.7	130.9
同比增长(%)	17.21	72.95	17.19
每股收益(元)	1.38	2.39	2.80

数据来源：聚源、华金证券研究所

## 内容目录

一、通领科技 .....	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：乘用车配套内饰件市场规模（亿元） .....	5
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 .....	8

## 一、通领科技

公司从事汽车内饰件的研发、生产及销售；主要产品包括门板饰条、主仪表饰板、中控饰板等，应用于各类中、高档乘用车，起到支撑、装饰的作用。

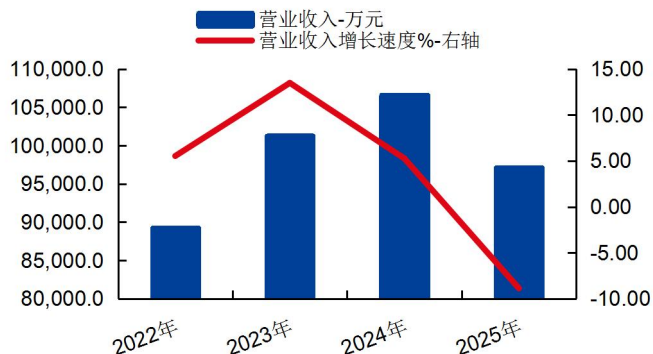
经过多年的深耕积累，公司已经进入了诸如一汽大众、北美大众、北美通用、上汽大众、上汽通用、比亚迪、斯柯达、福建奔驰、客户 T、客户 X、捷豹路虎、一汽丰田及广汽丰田等 30 余家国内外主机厂的供应链体系，在业内积累了一定的知名度，与下游客户保持了长期、稳定的业务关系。

### （一）基本财务状况

公司 2023-2025 年分别实现营业收入 10.13 亿元/10.66 亿元/9.71 亿元，YOY 依次为 13.48%/5.26%/-8.87%；实现归母净利润 1.12 亿元/1.31 亿元/1.47 亿元，YOY 依次为 72.95%/17.19%/12.69%。

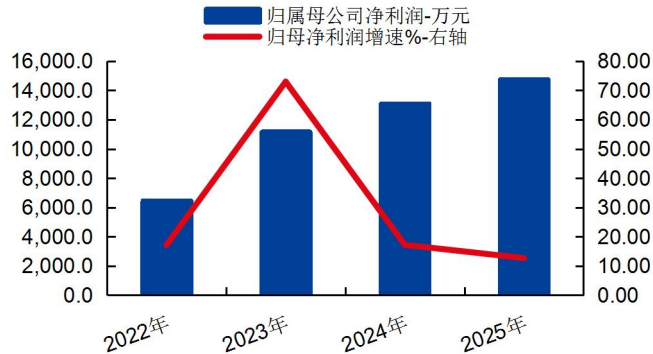
2025H1，公司主营业务收入按产品类型可分为两大板块，分别为汽车内饰件（4.69 亿元，占 2025H1 营收的 97.02%）、模具（0.14 亿元，占 2025H1 营收的 2.98%）。2022 年至 2025H1 期间，汽车内饰件产品始终为公司的主要收入来源；而在汽车内饰件产品当中，又以门板饰条和主仪表饰板产品为主体、合计收入在公司主营业务收入中占据 75%以上的份额。

图 1：公司收入规模及增速变化



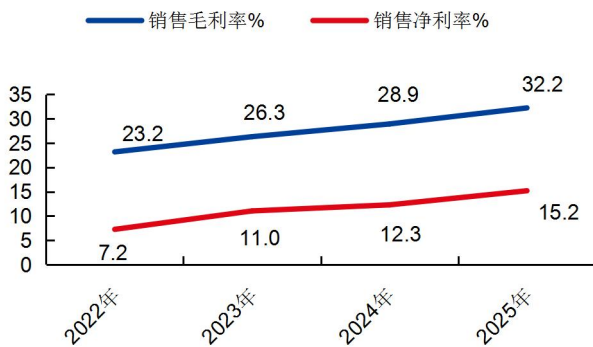
资料来源：iFinD，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



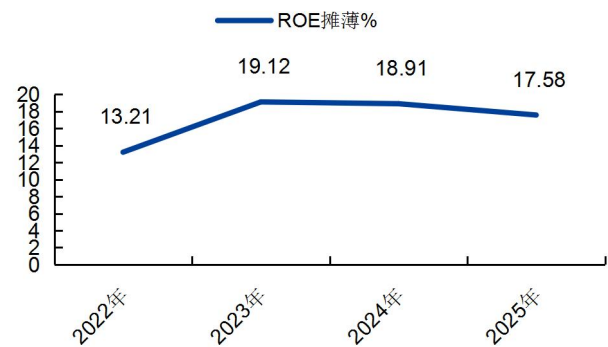
资料来源：iFinD，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利润率变化



资料来源：iFinD，华金证券研究所

图 4：公司 ROE 变化



资料来源：iFinD，华金证券研究所

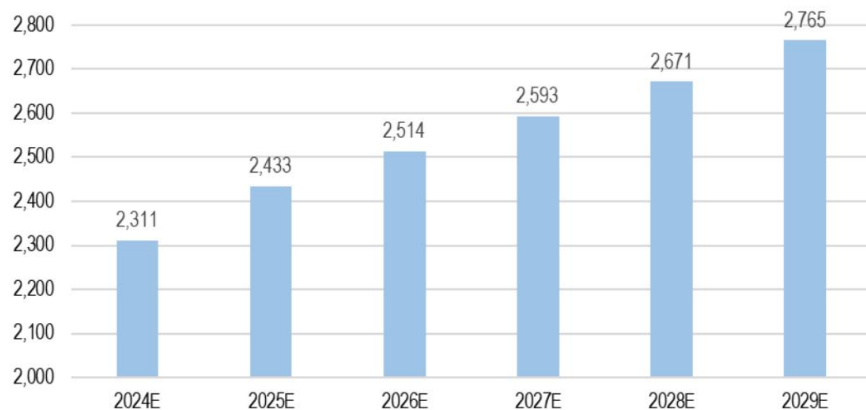
## （二）行业情况

公司业务聚焦于汽车内饰件领域；根据主营业务类别，公司归属于汽车内饰件行业。

### 1、汽车内饰件行业

目前，车辆内饰已成为消费者购车时候的重要考量因素之一，汽车市场对内饰产品的综合要求越来越高，且随着汽车市场的蓬勃发展，汽车内饰件行业的市场规模也随之快速增长。根据北京欧立信调研中心统计数据，中国汽车内饰件的市场规模有望从 2024 年的 2,311 亿元上升到 2029 年的 2,765 亿元，存在较大的发展空间。

图 5：乘用车配套内饰件市场规模（亿元）



资料来源：北京欧立信调研中心，华金证券研究所

随着科技的发展和市场需求的不断提高，汽车内饰件的工艺还将继续向更环保、可持续、智能化及个性化的方向发展；具体来看：

（1）汽车“新四化”的发展趋势带动汽车内饰件向智能化、功能化方向发展。近年来，随着科技的进步及 5G、物联网的不断普及，汽车开始向电动化、网联化、智能化和共享化方向转型，汽车产业已经进入产业发展的深刻变革时期。智能化是汽车新四化趋势中的关键一环，而智能座舱则是智能化在车内空间的具体实现。在智能座舱中，汽车装饰件可能采用智能表面技术，通过

集成传感器、执行器和通信模块，实现触摸感应、手势控制或语音命令等多种交互方式；这些智能表面可以应用于座椅、方向盘、中控台等部件上，提升驾乘体验，部分装饰件还可具备环境感知能力，如根据车内温度、湿度等参数自动调节材质特性或颜色变化，以提供更加舒适的驾乘环境。此外，智能化内饰通常包括氛围灯的设计，车主可以根据自己的喜好选择氛围灯的颜色和亮度，营造独特的车内氛围；且部分氛围灯还可支持智能控制功能，如根据音乐节奏变化颜色、随车速变化亮度等，增加驾驶的乐趣和安全性。

（2）消费者日益增长的个性化需求促使汽车内饰件向个性化、定制化方向发展。通过数字化技术和智能制造的进一步发展，内饰件制造商可以更高效地实现个性化生产，满足消费者的定制化需求。消费者可以根据个人喜好选择内饰的颜色、材质、纹理等外观选项，甚至可以实现个性化的图案定制，如定制星空顶篷或定制座椅面料的图案等，使车内空间更具个性化和艺术感；此外，消费者还可能实现包括功能布局、智能配置等方面的个性化设计。例如使用者可以根据自身的需求在手机应用上对座位、桌椅、电子显示屏等设备实现数量、方位、形状等的个性化选择，实现对商务会议、与好友聚餐、家人聊天等多种场景的需求。

（3）汽车的轻量化发展推动材料工艺升级，汽车内饰件向轻量化、环保化方向发展。汽车轻量化对降低油耗、电耗具有重要意义，尤其是新能源汽车在里程焦虑之下对减重的需求更为迫切；根据公开数据，每减重 10%，新能源汽车续航里程可提升 5%-6%；燃油车油耗量将减少 6%-8%。汽车轻量化设计主要通过结构优化、先进技术及材料替换三个方面进行。其中，结构优化包括尺寸、形状及拓扑优化，从构造原理上减重；先进技术是减少材料成型工序；材料替换是目前最主要的减重方法，例如聚氨酯泡沫组合料车顶可减重 30%，同时纤维增强材料耐腐蚀、耐冲击、隔音效果好，是进一步减重的候选材料。

### （三）公司亮点

1、公司紧跟汽车智能化、个性化、轻量化发展趋势，现已成为国内汽车内饰件的核心供应商，拥有优质且丰富的客户资源。公司自 2007 年成立以来，深耕中高档乘用车内饰件近 20 载；发展期间，为匹配汽车“新四化”的发展趋势及消费者对驾乘体验的升级要求，公司持续优化产品的制造工艺水平。具体来看：（1）为应对汽车内饰件智能化及个性化发展趋势，公司实现了大批量产品生产的双色 INS、双色 IMD 注塑工艺，2019 年开始研发各种透光内饰相关技术以满足新能源汽车兴起对氛围灯饰件的需求，2023 年又将电控、图案及发光等功能集成在单个内饰件上，意图提升内饰件的功能性；（2）为应对轻量化发展趋势，公司自 2021 年开始探索集节能、减重与美观为一体的微发泡 IMD 新型工艺。得益于较为前瞻的工艺技术及稳定产品质量，公司已成为我国汽车内饰件的代表性供应商，进入了诸如一汽大众、北美大众、北美通用、上汽大众等 30 余家国内外主机厂的供应链体系，与下游客户保持长期稳定的业务关系。据公司招股书及问询函回复披露，2025H1 公司内饰件产品在中国市场的占有率约 9.40%；且截至 2025 年 6 月末、公司已取得 35 项未量产项目定点，预期竞争优势有望保持。

2、公司持续深化海外市场布局，近年来海外市场已成为业绩增长的贡献主力。公司在稳定现有客户合作关系的基础上，不断深耕海外客户资源，陆续与北美大众、北美通用、德国大众、墨西哥大众等国外知名车企建立了业务合作，产品远销美国、墨西哥、德国、捷克、英国等全球市场；据公司招股书披露，2024 年公司内饰件产品在海外市场的占有率达 2.43%。得益于海外



业务版图的持续扩张，公司外销收入实现较快增长，2022-2025H1 分别实现 1.49 亿元、3.78 亿元、4.44 亿元、2.48 亿元，相应的外销收入占比亦由 16.74%增至 51.26%；同时由于海外项目毛利率较高（2025H1 海外市场毛利率较国内市场毛利率高出 12.48 个百分点），有力助推公司综合毛利率上行、由 2022 年的 23.18%增至 2025H1 的 31.77%，成为现阶段业绩增长的主要贡献。截至招股书签署日，公司已启动墨西哥生产基地及泰国生产基地的筹建，为后续海外市场的进一步扩张奠定良好产能基础；其中，墨西哥工厂预计于 2026 年正式投产。

#### （四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 3 个项目，以及补充流动资金。

**1、武汉通领沃德汽车内饰件生产项目：**项目将分两期建设，一期拟在现有土地上新建生产车间及配套工程，并购置喷漆线设备及环保设备，扩大公司汽车内饰件生产能力；二期则利用一期新建生产车间购置 IMD 注塑工艺设备、焊接机、集中供料系统等软硬件设备，进一步扩大公司产能规模。项目整体建设完成后，将达成年产 1,219.00 万件汽车内饰件的生产能力；据公司测算，项目达产年可实现营业收入 44,189.11 万元、净利润 4,322.59 万元。

**2、上海通领智能化升级项目：**项目将通过新增智能物流系统、自动切割设备、检测设备、自动装配机、修边机、扫码打标机、换模系统和物料输送系统等自动化设备，并对数字化软件系统进行升级，以提升上海通领生产线和仓储的自动化水平。

**3、研发中心升级项目：**项目将对公司研发中心进行升级，通过对实验室、展厅进行装修，并新增实验设备及展厅设备，进一步增强公司研发能力；同时，公司将紧跟行业技术发展趋势，加大对“一种新型烫印技术”“激光花纹”“新型碳纤维内外饰”和“温敏变色纹理”等课题进行研究。

表 1：公司 IPO 募投项目概况

序号	项目名称	投资总额 (万元)	拟投入募集 资金(万元)	项目建 设期
1	武汉通领沃德汽车内饰件生产项目	23,725.50	12,716.93	6 年
2	上海通领智能化升级项目	11,014.50	11,014.50	3 年
3	研发中心升级项目	7,912.49	7,912.49	3 年
4	补充流动资金	9,500.00	9,500.00	-
	总计	52,152.49	41,143.91	-

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

公司专注于汽车内饰件领域；依照公司发行公告中所引用的中证指数发布数据，截至 2026 年 2 月 6 日，公司所属的“C36 汽车制造业”最近一个月静态平均市盈率为 30.47 倍。

根据业务的相似性，选取岱美股份、常熟汽饰、新泉股份、福赛科技为通领科技的可比上市公司；但上述大部分可比公司为沪深 A 股，与通领科技在估值基准等方面存在较大差异，可比性或相对有限。从可比公司情况来看，2024 年可比公司的平均营业收入为 66.60 亿元，平均

PE-2024（算数平均）为 21.15X，平均销售毛利率为 21.82%；相较而言，公司营收规模未及可比公司均值，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-2024 年	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)
603730.SH	岱美股份	242.58	20.14	63.77	8.80%	8.02	22.66%	26.83%	16.66%
603035.SH	常熟汽饰	56.31	9.99	56.67	23.23%	4.25	-22.08%	15.33%	8.21%
603179.SH	新泉股份	422.40	22.37	132.64	25.46%	9.77	21.24%	19.64%	17.42%
301529.SZ	福赛科技	112.99	32.10	13.32	40.17%	0.98	16.05%	25.48%	7.83%
	平均值	208.57	21.15	66.60	24.42%	5.75	9.47%	21.82%	12.53%
920187.BJ	通领科技	18.48	14.47	10.66	5.26%	1.31	17.19%	28.93%	18.91%

资料来源：iFinD（数据截至日期：2026 年 2 月 11 日），华金证券研究所

备注：（1）通领科技总市值=发行后总股本 0.624 亿股\*发行价格 29.62 元/股=18.48 亿元；（2）通领科技发行市盈率为 14.47 倍，每股收益按照 2024 年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算。

（六）风险提示

客户相对集中的风险、原材料价格波动的风险、海外业务相关风险、进口国贸易政策变动风险、产品价格下降的风险、创新与研发风险、产品质量风险、公司产品被替代的风险、汽车行业竞争加剧并向上游传导的风险、汽车内饰件行业竞争加剧的风险、毛利率波动的风险等风险。



## 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