



深耕汽车内饰领域，产品矩阵持续完善

——通领科技新股报告

2026年02月27日

核心观点

- **深耕汽车内饰赛道，产品服务矩阵完善。**通领科技成立于2007年，公司致力于汽车内饰件的研发、生产及销售，是一家集产品研发设计、模具自主开发、产品生产及销售为一体的高新技术企业。公司的主要产品包括门板饰条、主仪表饰板、中控饰板等，主要应用于乘用车领域。公司实际控制人为项春潮、项建武、XIANG JIANWEN（项建文），公司股权结构稳定。
- **公司业绩总体稳健，技术创新筑牢核心竞争力。**2020-2025年公司的营业收入和归母净利润的复合增长率分别为5.37%和14.38%，近年来公司业绩增长总体稳健。公司一直高度重视工艺技术创新及产品创新，经过多年的发展积累和研发创新，在产品的设计、模具开发、工艺创新及智能化生产方面积累了大量经验并形成了多项专利及核心技术，保持了较强的市场竞争力。
- **行业竞争加剧，公司技术及客户优势凸显。**随着全球汽车销量、中国汽车出口量、乘用车配套内饰件市场规模的不断攀升，以及行业下游对产品质量要求的愈发严格，汽车内饰件行业迎来规模化增长与高品质升级双重机遇。行业竞争格局呈现集中化趋势，下游整车厂竞争向上游传导，对零部件供应商的技术创新、工艺迭代及品控能力提出更高要求。通领科技凭借127项专利构建技术壁垒，搭配独立检测实验室与全流程品控体系保障产品品质；同时绑定30余家国内外头部主机厂，形成全球化客户布局，在行业升级浪潮中依托技术、品质与客户优势构筑核心竞争力。
- **募投项目主要围绕产能扩张和技术研发项目。**根据招股说明书，公司计划将4.11亿元募集资金用于武汉通领沃德汽车内饰件生产项目（1.27亿元）、上海通领智能化升级项目（1.10亿元）、研发中心升级项目（0.79亿元）及补充流动资金（0.95亿元）。
- **可比公司：**福赛科技的市盈率均值约为71倍，而常熟汽饰的市盈率仅约为15倍，或因为公司营收规模、和公司具体业务的差异导致。考虑到公司致力于汽车内饰件的研发、生产及销售，是一家集产品研发设计、模具自主开发、产品生产及销售为一体的高新技术企业，并且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，可以持续关注公司。
- **风险提示：**境外业务相关风险；进口地区贸易政策变动风险；汽车行业竞争加剧并向上游传导的风险。

通领科技 (920187.BJ)

分析师

范想想

☎: 010-8092-7663

✉: fanxiangxiang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130518090002

张智浩

✉: zhangzhihao_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130524100001

相关研究

1. 【银河北交所】2026年度策略_“小而美”到“强而久”，推动北证高质量发展

目录

Catalog

一、 深耕汽车内饰赛道，产品服务矩阵完善	3
二、 公司业绩总体稳健，技术创新筑牢核心竞争力	11
三、 行业竞争加剧，公司技术及客户优势凸显	15
(一) 行业概况	15
(二) 上下游行业发展状况	17
(三) 行业竞争格局与公司竞争优势	18
(四) 行业政策	21
四、 募投项目	23
(一) 武汉通领沃德汽车内饰件生产项目	23
(二) 上海通领智能化升级项目	24
(三) 研发中心升级项目	24
(四) 补充流动资金项目	24
五、 估值对比	26
六、 风险提示	27

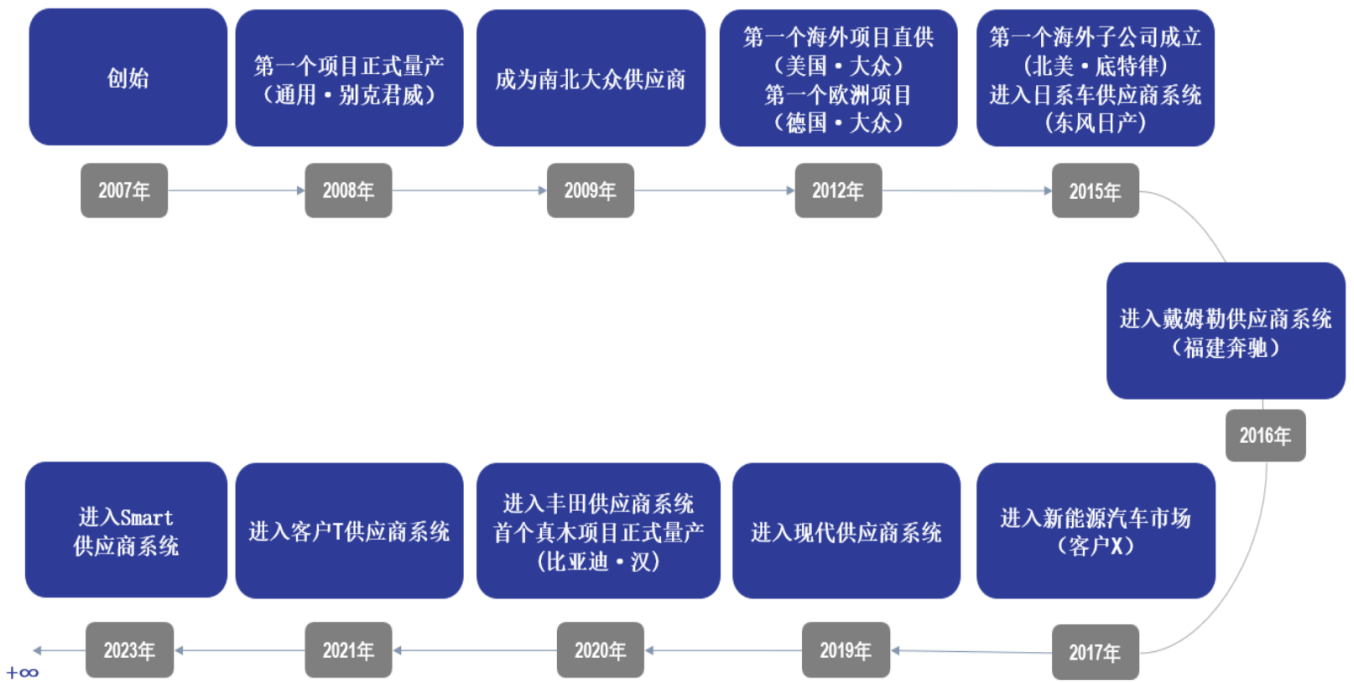
一、深耕汽车内饰赛道，产品服务矩阵完善

通领科技成立于 2007 年，公司致力于汽车内饰件的研发、生产及销售，是一家集产品研发设计、模具自主开发、产品生产及销售为一体的高新技术企业。公司的主要产品包括门板饰条、主仪表饰板、中控饰板等，主要应用于乘用车领域。

公司高度重视技术研发，持续保持研发投入，在产品设计、模具开发、工艺创新等方面积累了多项核心技术及专利成果，获得了“国家级专精特新小巨人企业”“上海市专精特新中小企业”“上海市创新型中小企业”“上海市制造业单项冠军企业”及“上海市知识产权优势企业”等称号。截至 2026 年 2 月，公司已获取专利 127 项，其中发明专利 44 项。同时，公司亦注重现代化及效率化企业管理，经过多年构建打造，公司数字化、智能化工厂建设成果初显，目前已成功入选上海市 100 家智能工厂名单。

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、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。

图1：公司发展历程



资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

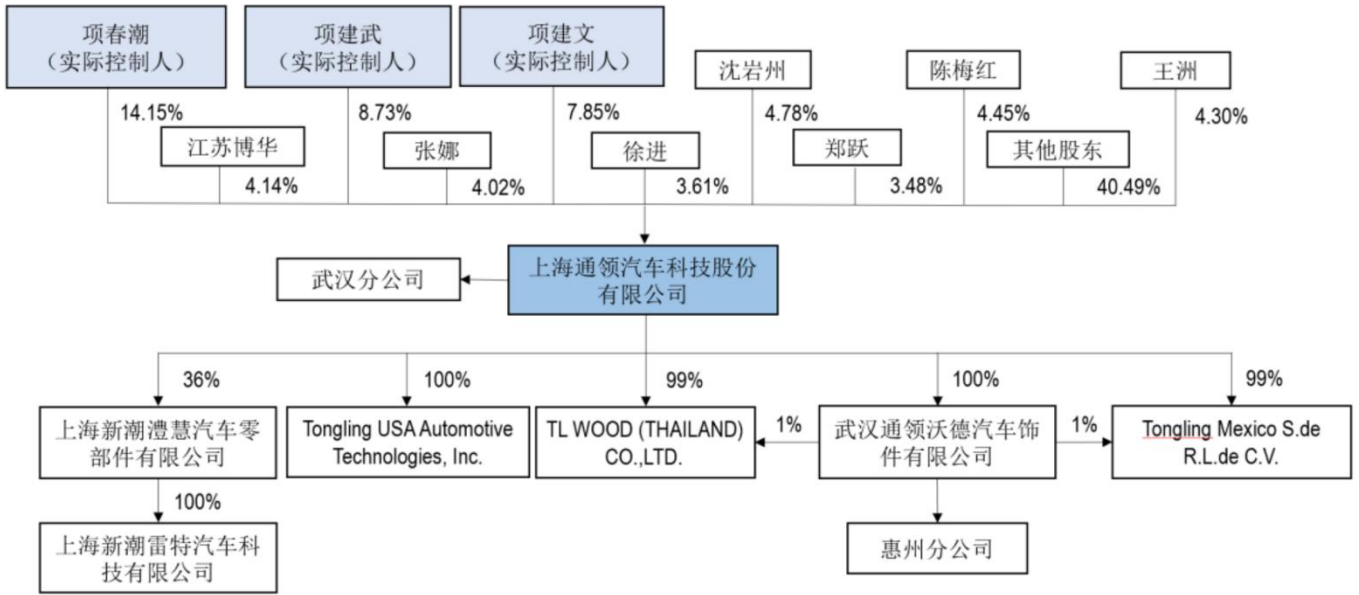
表1: 公司主要产品

产品名称	产品图片			
副司机侧盖板总成	 NF IP 右饰板	 VW511 副驾驶下饰条总成 1TK	 VW511 副司机侧盖板	 YETI 右侧盖板总成
司机侧饰条总成	 Santana NF IP 左	 VW378 司机侧	 VW511 主驾饰条下左总成 ISO	 VW511 主驾下右总成 1TK
门板饰条总成	 D568 前右	 NMS GP 后门	 NMS GP 前门左饰条高配总 成 VY6	 VW511 1TK 后左
仪表板	 仪表板	 仪表板		
中控台	 中控台	 中控台	 中控台	 中控台
其他产品	 B753 IP 面板	 VW378 喷漆面板	 杯托盖板	

资料来源: 公司官网、中国银河证券研究院

公司实际控制人为项春潮、项建武、XIANG JIANWEN (项建文)。项建武、XIANG JIANWEN (项建文) 为项春潮之子, XIANG JIANWEN (项建文) 为项建武之兄。截止 2026 年 2 月, 项春潮、项建武、XIANG JIANWEN (项建文) 分别直接持有公司 14.15%、8.73%、7.85% 的股份, 合计直接持有公司 30.73% 股份, 为公司的直接控制人。股权结构稳定, 公司下 2 家全资子公司。

图2：公司股权结构



资料来源：公司官网，中国银河证券研究院

表2：2家公司名称以及主要业务

子公司名称	主要业务
上海通领汽车科技股份有限公司武汉分公司	主要从事喷涂、真木工艺汽车内饰件的生产、销售
武汉通领沃德汽车饰件有限公司惠州分公司	主要从事汽车内饰件产品的焊接、组装及销售等

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

公司的主要产品包括汽车内饰件及模具，其中以汽车内饰件为主。公司生产的内饰件主要应用于各类中、高档乘用车，起到支撑、装饰的作用。

公司的产品以汽车内饰件为主，主要包括门板饰条、主仪表饰板及中控饰板等。

表3：公司主要产品-汽车内饰件

产品分类	产品图示	产品简述
门板饰条	 门板饰条	安装至车门起到装饰效果各类饰条和面板
主仪表饰板	 仪表板左/中/右饰条	安装至主仪表板上起到装饰作用各类左、中、右饰板、面板和饰件等
中控饰板	 中控饰板	安装至副仪表区域起到装饰效果各类饰板、面板、饰件等
其他	 组合仪表盖板	安装至仪表区域，起到装饰效果各类装饰件
	 座椅背板饰面	安装至座椅后起到装饰效果各类饰板、面板

小桌板饰面		安装至座椅后用于摆放临时用品，可自由收放的饰板、面板等
方向盘饰件		安装至方向盘区域起到装饰效果各种饰板、面板、饰件等
开关面板		安装至车内门板、主仪表、副仪表等处的装饰面板、饰板等。
车标	--	安装至汽车前后车标区域，展示汽车品牌的标识件
注塑件	--	目前指电池外壳注塑件

资料来源：公司公告、中国银河证券研究院

图3：公司汽车内饰产品的分布概况



资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

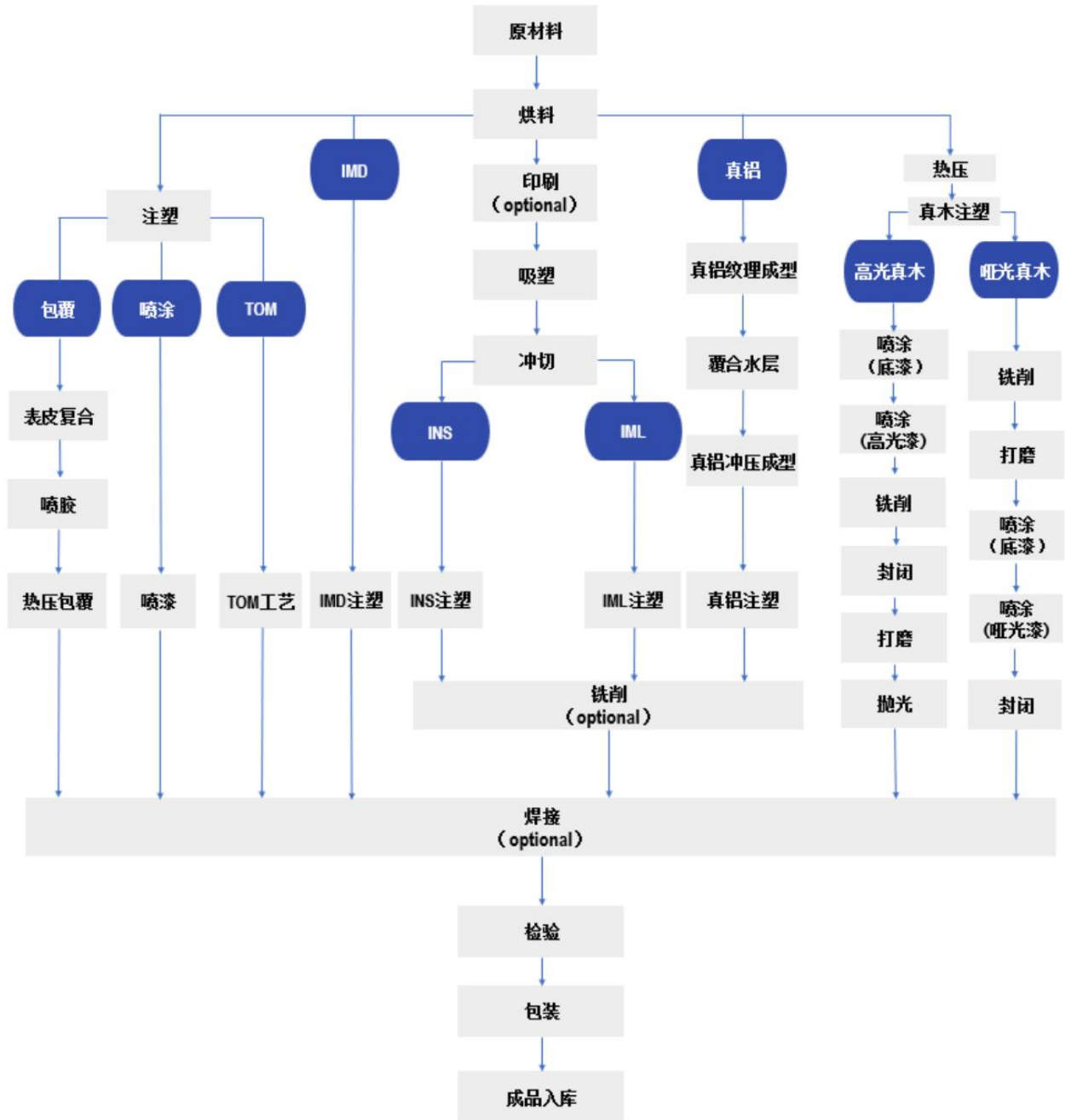
模具是内饰件成型的关键设备，同时也直接影响内饰产品的精度、质量和生产效率。公司具有研发、设计及生产精密模具的能力，生产或定制化采购的模具包括冲切模具、吸塑模具及注塑模具等。出于成本效益等因素考虑，公司大部分模具系向模具供应商定制化采购而得，仅会自制对产品合格率存在关键影响的少部分模具。向模具供应商定制化采购模具时，公司会把产品如外观、结构、功能等方面的要求输出给供应商，主导影响产品功能及外观实现方面的方案设计，修改模具设计方案，确保使用模具生产的产品可以满足主机厂在产品外观、技术指标、产品质量及性能方面的要求。

表4: 公司主要产品-模具

产品分类	产品图示	产品简述
吸塑模具		吸塑模具属于热成型模具中的一种，汽车内饰件片材成型通常以阳模成型（即非外观面与模芯贴合）为主，用于吸塑成型工序。将吸塑模具安装在吸塑成型机内使用，在膜片通过加热软化的情况下，通过模芯抽真空的方式使其变形贴在模具的型芯上得到所需带有装饰作用的片材。吸塑模具是从片材阶段到吸塑成型阶段必不可少的工具。
冲切模具		冲切模具属于裁切模具的一种，将冲切模具安装于冲切机床内，把吸塑成型好的片材放置于冲切模具中，在冲切机床的压力驱动下把冲切凸模和冲切凹模合模使片材得以按照指定的位置要求进行切断，从而为注塑成型提供规定要求形状的片材。
注塑模具		注塑模具属于注射成型模具其中的一种，用于 INS、IMD 等工艺汇总的注塑成型工序。将注塑模具安装于注塑机内，把冲切成型完好的膜片固定于注塑模具型腔后合模充填注塑后得到带有指定花纹外观要求的产品。注塑模具是把塑胶粒子和膜片结合在一起形成最终成品必不可少的工具。

资料来源: 公司公告、中国银河证券研究院

图4: 公司主要产品的工艺流程







资料来源: 公司公告, 中国银河证券研究院

注 1: 上图蓝框内列示内容为公司各生产工艺; 其中 IMD 注塑主要是指 IMR 注塑;

注 2: 公司主要工艺共分为八大类, 其中真木注塑工艺具体可分为高光真木注塑和哑光真木注塑两类。

公司主要工艺分为八大类, 根据客户的要求及不同产品的生产特点, 公司会选择匹配的工艺对相应产品进行生产加工。在公司现有的八大生产工艺中, 主要的核心生产工艺为 IMD、INS、IML 及喷涂工艺。

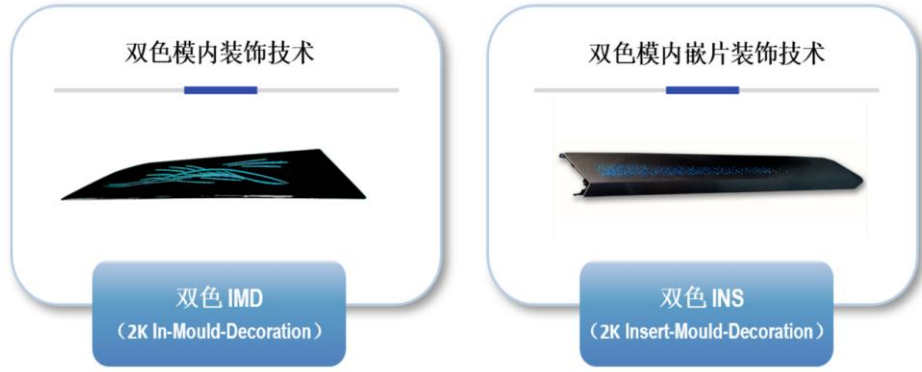
表5: 公司主要生产工艺

序号	工艺名称	图示	工艺介绍
1	包覆		用各种不同材质的面料（真皮、PU、PVC、织物等）包覆在基材上，可辅以背泡、3DMesh形成不同表面质感及触感。
2	喷涂		采用各类不同颜色、效果的油漆喷涂在基材上，形成不同的装饰效果。常见高光黑、哑光黑、电镀银等喷涂效果。
3	TOM		一种可实现高品质外观的3D表面加工工艺，可实现复杂曲面成型，包括锐边、倒扣等特征，系结合色彩、纹理于一身的汽车内饰成型工艺。
4	IMD		一种在注塑模具内放置薄膜来装饰塑胶外观表面的技术，该技术具有外表光洁美观、印刷清晰、图案立体等优点。
5	INS		一种将带有花纹图案的膜片预先吸塑成型，放到注射模具中，与胶料同时注射成型的一种工艺。当注射完成后，薄膜和塑胶融为一体。
6	IML		一种将吸塑成型好的薄膜嵌入模具中注塑成型的工艺。相比INS，IML使用的膜片为单张印刷，其定位精度要求更高，通常用在需要透光的内饰件上；同时，IML膜片表面具有较厚的保护层，相较于INS具有更强的层次感。
7	真铝		一种将铝片材质（可辅以不同纹理效果）与塑胶基材复合成型的工艺，可在零件表面实现铝材真实的质感、触感。
8	真木 (高光、哑光)		高光真木：一种将各类木皮与塑胶基材复合成型的工艺，并辅以高光油漆，可在零件表面实现木材的纹理质感及高光通透感。 哑光真木：一种将各类木皮与塑胶基材复合成型的工艺，并辅以哑光油漆，可在零件表面实现木材的真实纹理触感及真实感。

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

为了匹配目前汽车“新四化”的发展趋势及智能座舱对内饰件科技感、氛围感的需求，公司在现有的IMD、INS工艺的基础上进行研发，通过精定位双色注塑，实现了内饰件透光的效果。匹配光源后，内饰件可发光以营造个性化、科技感的氛围效果，打造出更舒适、智能化的车内体验。

图5：公司内饰件通电效果图



资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

公司属于汽车零部件行业，具体从事汽车内饰件相关业务，公司的主要生产经营业务围绕配套整车厂的新车型开发、整车量产等需求展开，产品具有高度定制化的特征，因此主要以“直销模式”进行销售，并且“以销定产，以产定购”，主要经营模式与同行业内其他企业一致。当下，随着新车型迭代周期愈来愈短，整车厂对内饰配套厂商的同步开发能力的要求也日益提升。公司高度重视研发创新，采用先导式研发及同步开发相结合的模式开展研发活动，以及时响应市场和客户对创新产品的需求。在汽车零部件行业内，整车厂与配套零部件供应商的合作紧密，与其形成一定的依赖关系，因此在选择供应商时会进行较高标准的综合评审，一旦与之达成合作，后期更换供应商成本较高，合作关系通常较为稳固。2025 上半年公司前五大客户销售总额占比为 52.40%，前五大供应商的采购总额占比为 51.45%。

表6：公司主要供应商与客户情况

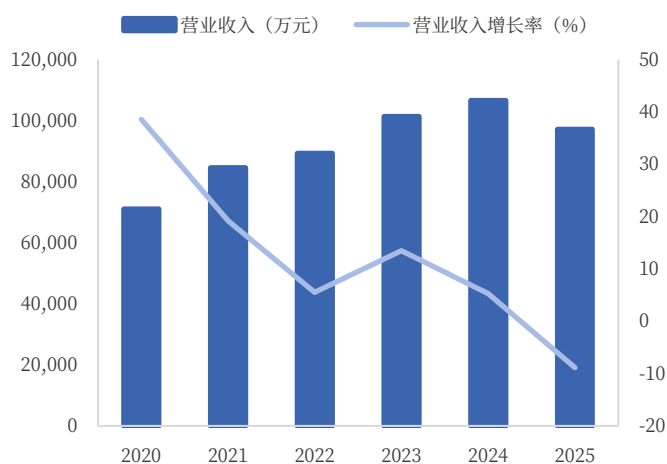
	2025H1		2024		2023		
	公司名称	占采购/销售总额比	公司名称	占采购/销售总额比	公司名称	占采购/销售总额比	
供 应 商	1	库尔兹	19.54%	库尔兹	25.04%	库尔兹	23.97%
	2	Nissha Co.,Ltd	17.70%	Nissha Co.,Ltd	15.36%	Nissha Co.,Ltd	13.95%
	3	深圳市生利科技有限公司	5.70%	惠州市远宏真空镀膜有限公司	5.12%	江苏赛特普光电材料有限公司	6.75%
	4	开德阜国际贸易（上海）有限公司	4.73%	重庆敏驰塑胶有限公司	4.93%	宁波帅特龙汽车系统股份有限公司	5.71%
	5	伊灿汽车配件（上海）有限公司	3.79%	宁波帅特龙汽车系统股份有限公司	4.30%	重庆敏驰塑胶有限公司	3.99%
			51.45%		54.75%		54.37%
客 户	1	大众集团	16.42%	上汽集团	22.99%	上汽集团	21.17%
	2	上汽集团	15.34%	大众集团	15.82%	大众集团	16.76%
	3	一汽集团	7.18%	一汽集团	8.69%	一汽集团	8.64%
	4	富维股份	6.75%	宁波华翔	6.96%	一汽富维	7.85%
	5	长春派格	6.70%	长春派格	6.68%	长春派格	7.37%
		合计	52.40%		61.15%		61.79%

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

二、公司业绩总体稳健，技术创新筑牢核心竞争力

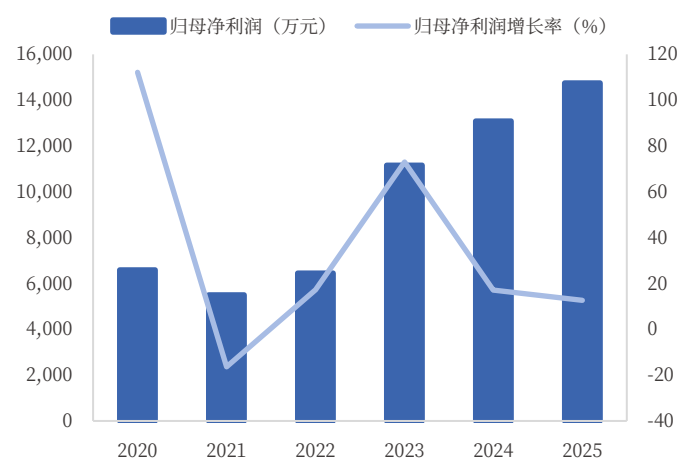
2025 年公司实现营业收入 9.71 亿元，同比下滑 8.87%；实现归母净利润 1.47 亿元，同比增长 12.69%。2020-2025 年公司的营业收入和归母净利润的复合增长率分别为 5.37%和 14.38%，近年来公司业绩增长总体稳健。

图6：2020-2025 公司营业收入及增速



资料来源：iFinD、中国银河证券研究院

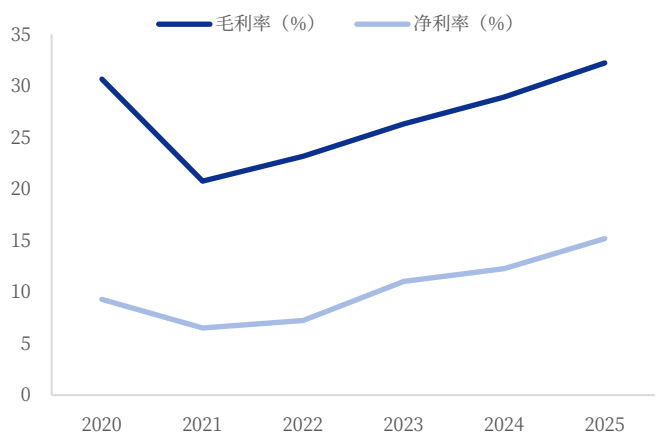
图7：2020-2025 公司归母净利润及增速



资料来源：iFinD、中国银河证券研究院

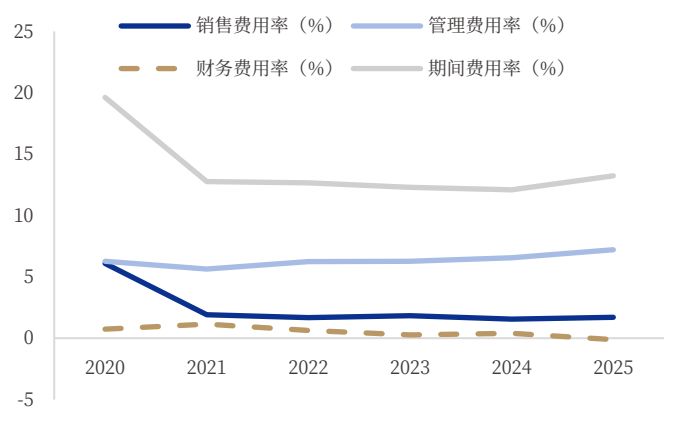
公司盈利能力近年来呈逐期改善态势，费用管控能力持续优化。2025 年公司的毛利率为 32.23%，净利率约为 15.18%，近年来公司的盈利能力持续提升。过去 5 年，公司的期间费用率从 19.62%逐步优化至 12.75%。2025 年公司管理费用率、销售费用率和财务费用率分别为约 7.21%、1.69%和 -0.12%。

图8：2020-2025 公司毛利率及净利率



资料来源：iFinD、中国银河证券研究院

图9：2020-2025 公司费用率

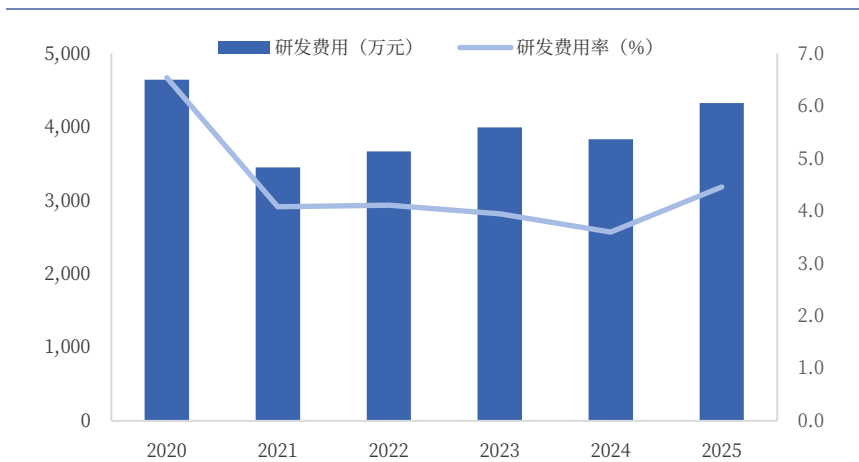


资料来源：iFinD、中国银河证券研究院

公司一直高度重视工艺技术创新及产品创新，经过多年的发展积累和研发创新，在产品的设计、模具开发、工艺创新及智能化生产方面积累了大量经验并形成了多项专利及核心技术，保持了较强的市场竞争力。2025 年公司的研发费用为 4,327.04 万元，研发费用率为 4.45%。多年来，公司依靠持续稳定的研发投入，打造出一支拥有较强技术水平的研发团队，有效保障了公司工艺水平的持续升级及新产品的的设计研发，形成了一定的技术储备，在产品的设计、模具开发、工艺创新等方面积累了多项核心技术及专利成果，获得了“国家级专精特新小巨人企业”“上海市专精特新中小企业”

“上海市创新型中小企业”“上海市制造业单项冠军企业”及“上海市知识产权优势企业”等称号，公司已获取专利 127 项，其中发明专利 44 项。

图10: 2020-2025 年公司研发费用



资料来源: iFinD、中国银河证券研究院

表7: 公司及其子公司拥有的核心技术及生产技术情况

序号	核心技术	核心技术介绍	技术特点	形成的专利技术	应用情况	技术来源
1	新型IMD技术	这是一种集精定位与高拉伸为一体的模内装饰技术，较大程度拓宽了传统工艺的加工范围；采用模具红外光标实现输膜器、膜片、模具、注塑机四机联动，可提供精准的图案定位	将印刷有特定图案（包括图案位置）的膜片通过精定位输膜器放入金属模具中，模具上设置的红外探测器自动找寻到定位图标，发出运动信号锁定图案位置，驱动红外加热板烘烤膜片，通过加热提升膜片拉伸率，合模后注射热塑性塑胶，图案准确转印到零件的设计位置	1、内饰件拿取装置 CN201310750407.1； 2、机械手夹具 CN201210530191.3	批量应用	自主研发
2	微变形高拉伸INS技术	综合吸塑模、冲压模和 CNC 等多种工艺，解决花纹变形和超高拉伸的模内装饰技术	通过改变吸塑模的结构设计，在型腔内设置预压板、在型芯侧面留有微缝隙（0.05mm）的镶块替代常规工艺中的吸气孔（0.7mm），提升了产品的高温实验性能，同时实现一次动作两次拉伸的目的，突破了膜片原有拉伸极限，成型出微变形高拉伸吸塑壳体，结合冲切、注塑等工序，实现模内装饰产品表面效果，能够满足较为复杂表面装饰需求	吸塑模具 CN201310310127.9	批量应用	自主研发
3	双固化离线喷涂工艺	结合 UV、PU 漆的特性，使用光固化和热固化两种手段生产出既有韧性又有良好耐划性的内饰涂层的喷涂工艺	1、利用移栽机构（机器人）使喷涂工序与喷涂输送线的线体分离，可有效解决线体污染问题； 2、设置红外线流平段保障油漆中的溶剂充分挥发，可较大幅度提升产品的合格率； 3、通过 10 秒以内的紫外线固化和 40 分钟以上的烘烤，可保证涂层的机械及化学性能，提供性能稳定且外表美观的各种喷涂饰件	--	批量应用	自主研发
4	真木内饰叠加花纹技术	利用激光的特性在真木饰件上加工出花纹，实现透光或变色的效果	将高压预成型和冲切好的木皮放入模具里面，合模后将熔融的树脂注射进型腔与膜片结合，形成带有木皮的注塑件，然后通过激光雕刻、喷涂、铣削、打磨等工艺形成真木内饰件，提升整车装饰档次	汽车内饰件矫形装置 CN201210249915.7	批量应用	自主研发

5	多色功能 IML 工艺	通过对工艺源头调整实现正反面图案印刷、高压吸塑、冲切和注塑等多种工艺定位统一，满足精确定位的目的	菲林制作时把定位光标和花纹做一次性定位，为印刷、定位孔冲切打下基础，高压吸塑模定位柱需要设计在变形量可控的位置，印刷到冲切整个过程均采用统一定位，保证图案的位置精度，为透光、触控等功能提供可靠技术保障	料头去除收集装置 CN201811439691.X	批量应用	自主研发
6	双色免铣 INS 注塑工艺	一种非常规注塑工艺下实现的高效、节能的新型精定位模内装饰工艺	合理利用双色注塑和 IML 注塑的特点，通过改变高低温粒子的进胶顺序，解决进胶位置及方式的改变，进而实现免铣削的目的。 采用高压成型与精定位冲切，实现定位精度高的透光效果，相对于 IML 工艺，具有成本低、效率高且质量稳定可靠等特点	一种避免双色注塑 INS 零件表面应力痕的方法 CN202411196997.2	批量应用	自主研发
7	双色 IMD 注塑工艺	一种新型精定位双色模内装饰工艺	综合双色注塑和 IMD 注塑的特点，通过改变高低温粒子的进胶顺序，采用精定位输膜器，实现连续自动生产的目；相对于其他模内装饰工艺，具有成本低、效率高且质量稳定可靠的特点；对产品型面的要求比较严格，通常用于处理表面较为平整的饰件	一种双色注塑模内装饰成型工艺 CN202411194164.2	批量应用	自主研发
8	全自动包覆工艺	通过自主研发的火焰处理、自动包覆设备，在零件表面形成丝质效果	通过自动火焰处理提高了产品表面的张力，有效改善表皮与骨架的粘合性，避免质量不良，提高产品合格率； 再结合纵向、横向等各种油缸的协调运动，模拟出多个人工包覆动作，提高了生产效率并改善了劳动强度	--	批量应用	自主研发
9	离线 TOM 加工工艺	自主研发的太空铝加特氟龙表面处理的 TOM 工装，可解决膜片的拉伸及脱模问题，实现工装和零件分离的离线操作，在提高设备利用率的同时提高生产效率	加热软化膜片，通过正负压将涂有胶黏剂的膜片与加工对手件紧密贴附，以达到表面装饰的目的，由于膜片拉伸率可以达到 300%，因此可以实现饰件的 4 面倒包，掩盖更多的注塑缺陷。因使用的膜片较薄，故可做出立体感强的外观饰件	--	批量应用	自主研发
10	双色注塑模具	此模具突破了常规双色注塑模具的技术壁垒。通过先注射低熔点原料 (PC/ABS) 再注射高熔点的 PC，可使汽车内饰件实现透光的效果	通过 PC 实现透光效果，又有 PC/ABS 遮光解决光线侧漏，省去遮蔽喷涂工序，这种技术有效结合 IMD、INS 及 IML 等多种工艺后，可为各大车企提供物美价廉且高品质的可透光内饰饰件	--	批量应用	自主研发
11	多用 INS 吸塑模具结构设计	此吸塑模具包括模具底座和至少两个模块；上述模块可移动地设置在所述模具底座上，所述型芯或型腔分为两部分或以上，每个模块上分别设置一部分型芯或型腔	这是一种尺寸及形状均可调节、可以适应不同尺寸要求的多种吸塑件生产的吸塑模具，可以达到节省生产成本，为开发过程验证提供更为便捷及廉价的技术支持的效果	吸塑模具 CN201210549371.6	批量应用	自主研发
12	自动取件设计	内饰件拿取装置与吊钩相配合固定内饰件，通过顶压装置和吊钩可分别对内饰件上表面或下表面施加压力，可帮助内饰件变形部分恢复原状	自动取件装置可模拟操作员手工取件工作，可以在注塑机不开门的情况下实现取件，达到缩短生产节拍、提升开产的效果；既可以作为内饰件拿取装置，又可在拿取过程中防止内饰件变形，提高产品合格率	内饰件拿取装置 CN201310750407.1	批量应用	自主研发
13	汽车内饰件生产线自动切割	切刀完成对覆盖在工件上的膜状物的切割时，利用塑料及膜片自身静电，实现下线包装目的的设置	提高生产效率、便于操作	汽车内饰件生产用切膜取件组件 CN201611247802.8	批量应用	自主研发
14	汽车内饰件生产线自	工装附有对应的产品识别功能，同时按要求放置两种（甚至以上）保护膜，实现对不同零件贴附不同规格保护膜的目的	能持续提供内饰件覆膜，有效解决误操作带来的不良率，提升产品质量及生产效率	汽车内饰件生产用自动装袋机 CN201611250166.4	批量应用	自主研发

	动贴膜机					
15	汽车氛围灯识别装置和方法	通过电检装置对发光内饰件进行离线检测，电检装置反馈的不同信号为生产人员提供判断依据	通过随线快速检验，避免不良件流出，也可作为防错工装使用，避免不良品流进和流出，提升产品合格率及生产效率，降低质量成本	汽车氛围灯识别装置和方法 (发明专利申请中) CN202211735740.0	批量应用	自主研发

资料来源：公司公告、中国银河证券研究院

三、行业竞争加剧，公司技术及客户优势凸显

(一) 行业概况

当前，汽车内饰件除起到装饰作用外，还承担着阻燃、耐光、减震、隔热及吸音等功能。汽车内饰系统的设计占一辆整车造型设计工作的比重较大且为消费者选购车辆时的重点考虑因素之一，因此成为汽车最重要的组件之一。汽车内饰件的发展与汽车产业的整体发展紧密相关。

1. 全球汽车行业发展状况

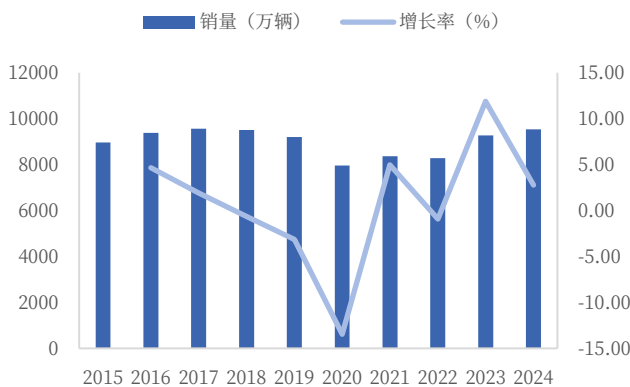
经过百余年的发展，汽车工业已成为世界上规模最大、产值最高的重要产业之一。汽车产业链长、涉及面广、带动性强，在全球主要国家产业体系中长期占据重要地位。目前，全球汽车产业已进入成熟期，过去十年间，全球汽车销量整体水平相对平稳。2015年至2017年，全球汽车销量从8,968.46万辆增长至9,566.06万辆。2018年至2021年间，受全球宏观经济增长放缓及突发全球性卫生公共事件等因素影响，全球汽车销量持续下滑。2021年起，全球汽车产业开始复苏，汽车销量开始呈现回升趋势。

目前，全球汽车工业主要分布在欧洲、北美及亚太地区。具体而言，全球汽车销量主要集中在中国、美国、印度、日本、德国、加拿大及韩国等国家，其汽车销量份额合计约70%。随着发展中国家经济的不断发展，汽车消费市场随之由发达国家向更具有消费升级空间的如中国、印度等新兴市场国家转移。

随着全球范围内对环保和减少碳排放的重视度日益提高，全球主流汽车强国政府出台了针对新能源汽车的扶持政策，如购车补贴、减税优惠等，进一步刺激消费者的购买意愿，支持新能源汽车的发展，全球多国及多家知名汽车企业公布了燃油车禁售或停售时间表，但各国对新能源汽车的态度因国情、发展阶段和利益诉求等因素而异。中国积极鼓励新能源汽车的发展，在新能源汽车领域的技术积累和产销总量均位居世界第一。

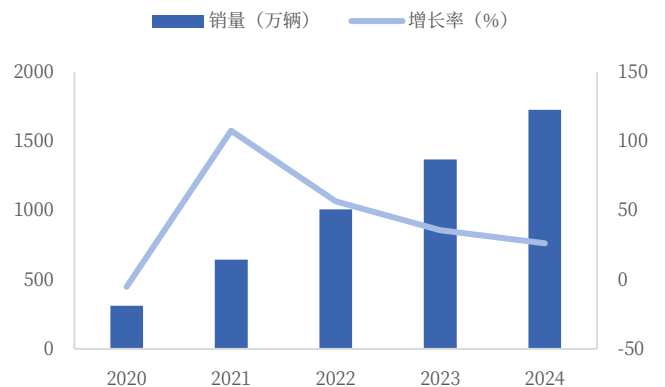
当前，全球新能源汽车市场进入高速发展期，市场规模逐年升高。从2020年至2024年，全球新能源汽车销量从310.54万辆增长至1,724.16万辆，近五年间实现了超过五倍的增长。未来，新能源汽车销量仍将在中长期内保持增长的趋势。根据EV TANK数据，预计到2026年，全球新能源汽车年销量预计达到3,157万辆，较2021年复合年均增长率达37%。

图11: 2015-2024年全球汽车销量及增长率



资料来源: 公司公告, 中国银河证券研究院

图12: 2020-2024年全球新能源汽车销量及增长率



资料来源: 公司公告, 中国银河证券研究院

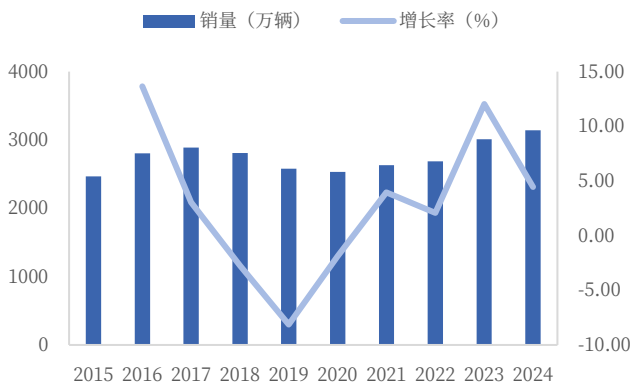
2. 我国汽车行业发展状况

随着中国经济的高速发展和人民生活水平的提高,我国的汽车市场需求整体保持快速增长态势,目前,我国汽车销量已连续15年稳居全球第一,我国已成为全球最大的汽车市场。2009年,我国

汽车销量首次超过 1,000 万辆，成为世界汽车产销第一大国。2013 年我国汽车销量超过 2,000 万辆，2017 年销量达到阶段峰值；2018 年至 2020 年，受宏观经济原因及政策等因素影响，我国汽车销量连续三年呈现下滑态势，进入转型调整期。2021 年，在政府鼓励汽车消费政策效应逐渐显现后，随着经济的复苏以及新能源汽车市场的不断扩大，我国汽车销量开始回升，2023 年我国汽车销量超过 3,000 万辆，同比增长 12%，2024 年，我国汽车销量继续保持增长态势。

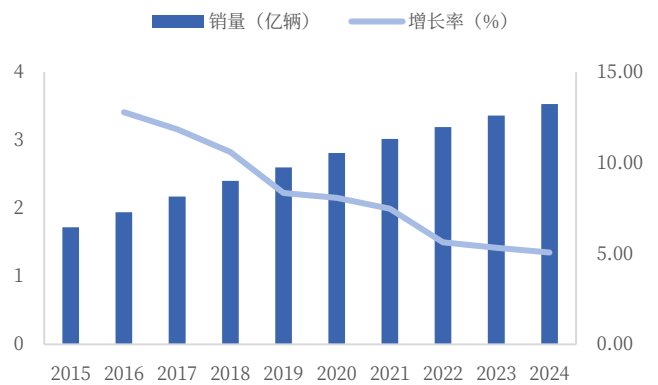
近年来，随着我国汽车产销量的不断增长，我国汽车保有量亦不断扩大。据相关统计数据显示，我国汽车保有量已由 2015 年的 1.72 亿辆增长至 2024 年的 3.53 亿辆。同世界主要汽车产销强国相比，我国的千人汽车保有量低于美国、德国、日本等传统汽车强国。从长期来看，随着我国居民收入水平及城镇化率的不断提高，我国的汽车行业仍有较大的增长空间。

图13：2015-2024 年中国汽车销量及增长率



资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

图14：2015-2024 年中国汽车保有量及增长率

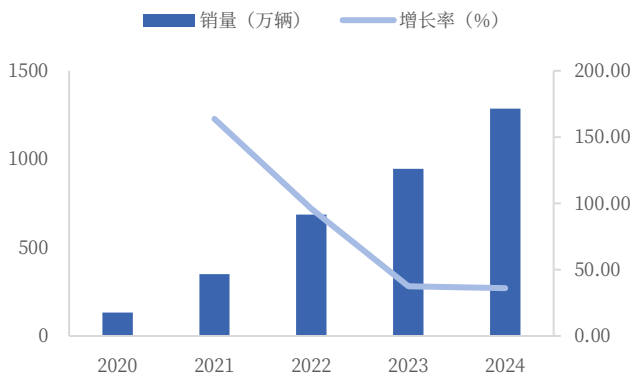


资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

近年来，我国新能源汽车市场整体保持高速增长态势，新能源汽车市场发展已经从政策驱动转向市场拉动发展新阶段，我国汽车产业结构也在发生变化。近 5 年来，我国新能源汽车销量从 2020 年的 132.98 万辆提升至 2024 年的 1,285.90 万辆。根据 EV Tank 统计，2023 年中国新能源汽车销量占全球新能源汽车市场销量的比例位居全球第一。在“碳达峰”“碳中和”的产业变革背景下，随着消费者对新能源汽车认知度、接受度的快速提升，新能源汽车未来仍将呈现增长趋势。

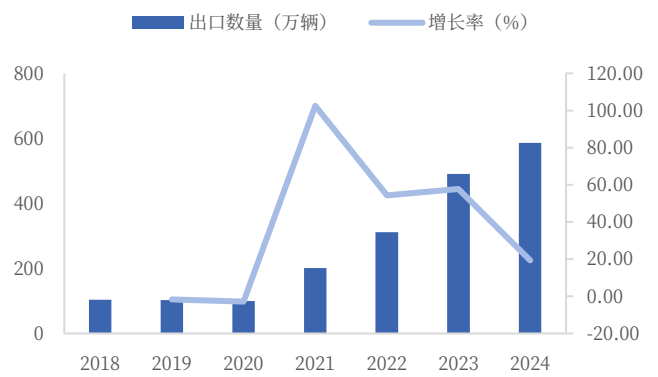
另外，我国汽车出口也呈现快速增长的趋势。随着国内汽车品质和性能的提升，我国汽车出口量不断攀升，境外市场逐步扩大，除了传统的亚非拉市场外，还逐渐打入欧洲、北美等发达市场。未来，随着科技的进步和市场的变化，我国汽车出口还将继续保持增长态势。同时，我国政府也在不断出台相关政策，鼓励汽车出口，推动汽车产业向高端化、智能化、绿色化方向发展。

图15：2020-2024 年中国新能源汽车销量及增长率



资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

图16：2018-2024 年中国汽车出口量及增长率



资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

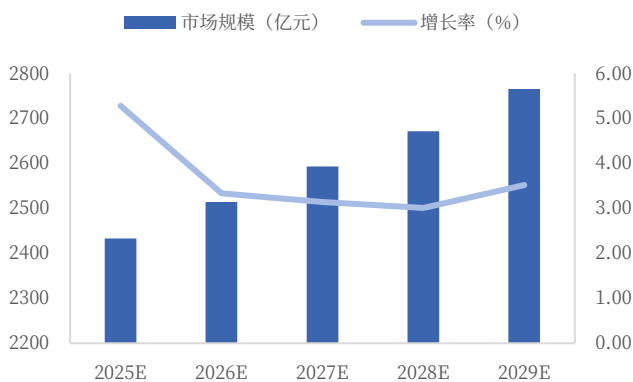
3. 汽车内饰件行业发展情况

从 1886 年轿车出现开始，经过百余年发展，汽车内饰件行业的发展经历了初创时期、功能主义阶段、人本主义时代三个时期。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。目前汽车市场对内饰产品的综合要求越来越高，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。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。

随着科技的不断发展及消费者对汽车品质和舒适度需求的提高，汽车内饰件的技术含量和制造难度逐渐增加。新材料、新工艺、智能化等技术的应用在提高内饰件的性能和质量的同时也增加了其成本。随着汽车智能化水平的提升，座舱内的显示系统、网联系统、音频系统等部件不断增加，这要求汽车内饰件匹配提供智能控制、人机交互、信息娱乐等多种功能。

为满足内饰件的上述需求，汽车内饰行业在工艺、用料、设计、功能等方面不断升级，汽车内饰单车价值量也在持续提升。未来，随着消费者对汽车内部舒适度和科技感要求的进一步提高，内饰件制造商需要不断加强技术创新、产品升级和环保性等方面的投入，汽车内饰件价值在整车成本中的比重可能会呈现持续增长的趋势。

图17：乘用车配套内饰件市场规模及增长率



资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

（二）上下游行业发展状况

汽车内饰件产业链的上游主要是塑料粒子、薄膜类、多元醇、面料等。其中 PP、ABS 等塑料粒子和多元醇均为石化产品，价格受石油价格、市场供求关系、国家政策调控等诸多因素的影响。

汽车内饰件产业链的下游主要为整车制造厂等。基于对零部件供应商的严格审核及对产品质量、供给稳定性等多方面的要求，整车制造厂通常会与被纳入合格供应商清单的零部件供应商保持长期稳定的合作关系。

汽车内饰件行业具有一定的区域性特征。由于汽车内饰件行业主要面向整车市场，因此汽车内饰件行业的区域性与整车行业基本一致。我国乃至全球的汽车工业发展均呈现出集中化、规模化的行业发展趋势，目前，我国已经逐步形成了六大产业集群—长三角产业集群、珠三角产业集群、西南产业集群、东北产业集群、中部产业集群、环渤海产业集群。

汽车内饰件行业与汽车整车行业密切相关，其生产和销售受汽车行业周期性波动影响较大。因此公司的生产经营状况与国民经济景气度，汽车行业的发展状况、发展趋势密切相关。当宏观经济处于上升阶段，汽车行业发展迅速，汽车消费活跃，汽车内饰件需求相应增大；当宏观经济处于下降阶段时，汽车行业发展放缓，汽车消费缓慢，对汽车内饰件的需求则会下降。

汽车内饰件行业生产和销售与下游整车行业生产计划紧密结合。一般而言，汽车行业的销售旺季主要集中在 10 月至次年春节前，下游整车厂通常在每年三、四季度增加生产计划，因此公司处于

其上游行业，亦呈现出一定的季节性特征，收入相对集中在三、四季度。

图18: 汽车内饰件行业上下游产业链



资料来源: 公司公告, 中国银河证券研究院

(三) 行业竞争格局与公司竞争优势

1. 行业竞争格局

汽车内外饰行业由于涉及部件品种较多，制造工艺较为复杂且技术要求多样，不同内饰件涉及的制造工艺存在较大差异，制造技术通用性较弱，内外饰行业的单一企业难以布局所有细分产品，使得行业内企业整体较为分散。从供应商层次角度分析，目前，汽车零部件行业已基本形成以整车厂商为核心、以零部件供应商为支撑的金字塔形多层级配套供应体系。

具体而言：一级供应商直接向整车制造商供应内饰件总成系统，二级配套供应商通常为一级供应商提供相应内饰件总成的部分配套产品，三级供应商负责二级供应商部分零部件或者部分工序的加工。部分核心或关键零部件由整车厂或一级供应商垂直管理。未来，随着汽车行业电动化和智能化的持续发展，全球内外饰行业亦在推进整合，未来行业市场份额将趋于集中。

目前，受新能源汽车迅猛发展因素的影响，国内汽车整车厂间竞争愈加激烈；同时，随着北美、欧洲先后推出关税加征政策，亦使得国内新能源汽车企业出口愈加受阻，加剧了行业内价格、技术方面的竞争。未来，上述竞争将向上游零部件厂商进行传导，从而加剧上游零部件供应商间的相互竞争。

2. 公司的市场竞争地位

公司通常为整车厂的二级供应商，少数项目作为一级供应商向整车厂直接供货。虽然公司主要作为二级供应商，但由于为关键零部件供应商，因而大多数项目的商务条款及价格与主机厂直接商定。公司作为二级供应商供货的主要原因系公司生产零件的品类以小总成为主，需要装配到大总成零件上后直接向主机厂进行供货。

2025 年前三季度公司主要内饰件产品中国市场占有率为 9.40%，2024 年国内市场占有率为 9.02%、国外市场占有率为 2.43%。在国内整车厂竞争愈加激烈的情况下，公司积极调整经营战略，在稳定现有客户合作关系的基础上，不断深耕境外客户资源，2023 年度境外销售金额及收入占比大幅增长，境外市场占有率有所增长，2024 年度公司境外市场占有率与 2023 年度基本持平。报告期内，公司产品销售收入呈现逐年上升趋势，在全球汽车内饰件企业众多竞争者中，保持着一定的市场占有率。

3. 公司竞争优势

品牌及客户优势。通过近 20 年的深耕积累，公司在行业内树立了良好的品牌形象，与诸如上汽大众、上汽通用、一汽大众、比亚迪、福建奔驰等多家国内汽车领先企业建立了稳定的合作关系；同时，公司重视开拓境外业务，力争发展成为国际主流整车厂商的全球供应商，目前已与国际知名整车厂商如北美大众、北美通用、德国大众、墨西哥大众等建立了业务合作，产品远销美国、墨西哥、德国、捷克、英国等全球市场。目前公司已进入 30 余家国内外主机厂的供应链体系，多元化的客户布局可以有效地降低因个别主机厂经营不善所带来的不利经营影响。

技术与工艺优势。技术创新层面，2009 年成立研发中心，在 IMD/INS 等工艺领域积累丰富经验，2019 年起前瞻布局透光内饰技术，已取得 127 项专利。通过与整车厂深度协作，以 INS、TOM、IMD 等新工艺替代传统喷涂、水转印工艺，用电镀银涂料替代水电镀解决环保难题；自主研发精定位双色 IMD/INS 工艺、实现 IML 薄膜自主供应，显著降本增效，获一汽大众等主流车企认可。工艺布局层面，公司拥有喷涂、IMD、真木等八大工艺，覆盖高中低端内饰需求，适配燃油车与新能源车。顺应行业趋势，创新双色 IMD/INS、IMDL 膜内发光工艺，实现内饰透光、自主发光，融合高端质感与科技感；储备 GCS 工艺以塑代木进一步降本，凭借技术积累与工艺布局形成强劲市场竞争力。

检测试验确保产品质量优势。长期以来，公司一直将产品质量放在首位。公司建立了独立、先进的检测实验室，配备了精良的试验和测量设备，如 CMM 测量机、高低温交变湿热试验箱、电热恒温鼓风干燥箱、冷凝水试验箱、分析天平、划格仪、硬度棒、涂层测厚仪、水分测定仪、扭矩校准仪、分光测色计、高光谱彩色图像亮度计等，能够自主完成公司研发产品的相关验证和实验。多年积累的实践经验使公司具有成熟、可靠的成品检验手段和检测方法，同时，通过建立《试验委托流程》《实验室手册》等制度，借助先进的检验/检测设备对半成品/成品的生产和品质进行全过程、多层次的测量和监控，确保公司产品从外观、性能、功能及其他物理特性等方面均能满足客户的要求。

完善有效的运营管理优势。在管理体系上，公司上线了 ERP 系统、MES 系统、APS 系统、PLM 系统、SCM 系统及 WMS 等，并通过了 ISO 14001:2015 环境和质量管理体系认证、IATF 16949:2016 汽车行业质量管理体系认证、ISO/IEC 27001:2013 信息安全管理认证、ISO45001:2018 职业健康安全管理体系认证，严格按照公司质量手册管控公司内部运营。在产品控制手段上，公司使用 APQP、FMEA、MSA、SPC 等品质控制管理工具提升公司品控能力。

装备优势。在生产环境上，公司是行业内少数配备洁净车间的企业，按工艺需求匹配不同洁净等级车间，拥有 2000 余平方米 1 万级、2700 平方米 10 万级及超 5000 平方米 30 万级洁净车间，通过严格的环境管控保障产品质量与成本控制。在设备配置上，核心生产设备多从国际品牌引进；同时拥有独立实验室，配备 CMM 测量机、高低温交变湿热试验箱等精良检测设备，实验室通过上汽通用 GP10、延锋汽车内饰等多项权威认证，既满足客户对产品质量的严苛要求，也为技术研发提供坚实支撑，助力公司长期发展。

内部管理及成本控制优势。管理机制上，设立执委会、市场战略委员会、采购委员会等专业组织，分层负责重点事项处理、研发方向规划与采购成本管控；同时推行问题清单式管理，通过年度、

月度及周例会推进问题解决，大幅提升管理效率。成本控制方面，实施全面预算管理，按月度开展多维度财务分析，对比预算及时识别并解决毛利率、制成率等问题；通过设备自动化升级、机器人及工装研发，提升生产效率与质量稳定性，有效降低生产成本。此外，公司建立完善的绩效考核机制，包含部长级日常问题清单 12 分考核，以及覆盖多维度指标的月度、年度考核体系，结合公司与员工绩效完成情况实施系统化考核，驱动组织高效运转。

表8: 公司与同行业可比公司市场地位对比

公司名称	市场地位
岱美股份	<p>(1) 公司主要从事汽车内饰件的研发、生产和销售，是集设计、开发、生产、销售、服务于一体的专业汽车零部件制造商。公司已成功实现与整车厂商技术开发的同步化、配套产品的标准化以及售后服务的一体化，是全球汽车产业链中的细分行业龙头。</p> <p>(2) 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、菲亚特克莱斯勒、大众、标致雪铁龙、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、奇瑞汽车、一汽红旗、长城汽车、北汽越野、吉利汽车等国内优势汽车企业。</p>
常熟汽饰	<p>(1) 公司的主营业务是从事研发、生产和销售汽车内饰件总成产品，是国内汽车内饰件行业主要供应商之一。</p> <p>(2) 公司主要客户包括一汽大众、北京奔驰、华晨宝马、奇瑞捷豹路虎、上汽通用、奇瑞汽车、一汽红旗、长城汽车、北汽越野、吉利汽车等知名整车厂。在快速发展的新能源车领域，公司已切入奔驰 EQB、宝马 EV、大众 MEB、比亚迪、特斯拉、理想、小鹏、蔚来、集度、哪吒、零跑、ARCFOX、华人运通、奇瑞新能源、英国捷豹路虎、北美 ZOOX 等。</p>
新泉股份	<p>(1) 公司是汽车饰件整体解决方案提供商，拥有较为完善的汽车饰件产品系列，跻身国内第一梯队饰件供应商行列。</p> <p>(2) 公司与一汽解放、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、上海汽车、一汽大众、上海大众、广汽集团、比亚迪、理想汽车、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。</p>
福赛科技	<p>(1) 公司是集产品设计、模具开发制造、部件成型、表面涂装、外观包覆及产品装配于一体的集成化方案提供商，以空调出风口系统、杯托、储物盒、车门内开把手等功能件为主要切入点，逐步拓展装饰件产品，形成了以功能件为主、装饰件为重要发展方向的业务布局。</p> <p>(2) 公司作为二级供应商与马瑞利、延锋汽饰、佛吉亚、河西工业等全球知名汽车零部件一级供应商建立了合作关系，主要产品运用于日产、马自达、本田、丰田等品牌车系；同时，公司亦是长城汽车、比亚迪的一级供应商。</p>
通领科技	<p>(1) 公司主要从事汽车内饰件研发、生产和销售，及相关模具的研发销售等，在汽车内饰件制造领域积累了丰富的核心技术及生产经验。</p> <p>(2) 公司进入了一汽大众、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、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并为之保持了长期稳定的业务关系。</p>

资料来源: 公司公告、中国银河证券研究院

表9: 公司与同行业可比公司营业收入对比

公司名称	2024 年度 (亿元)	2023 年度 (亿元)	2022 年度 (亿元)
岱美股份	63.7710	58.6130	51.4580
常熟汽饰	56.6710	45.9866	36.6567
新泉股份	132.6379	105.7188	69.4669
福赛科技	13.3200	9.5024	6.9332
通领科技	10.6589	10.1266	8.9236

资料来源: iFinD、中国银河证券研究院

表10: 公司与同行业可比公司营业收入对比

公司名称	专利数量	发明专利数量	2024 年研发投入 (万元)	研发投入占收入比
------	------	--------	-----------------	----------

岱美股份	85	18	21,948.67	3.44%
常熟汽饰	102	28	21,057.34	3.72%
新泉股份	399	52	54,868.41	4.14%
福赛科技	131	32	6,117.75	4.59%
通领科技	257	50	3,834.49	3.60%

资料来源: iFinD、中国银河证券研究院

(四) 行业政策

汽车制造业作为我国国民经济重要支柱型产业，在政策方面受到了政府的大力支持。国家积极出台各方面政策，大力促进、带动汽车行业的稳定发展。近期的政策性支持主要集中在以下几个方面：一、通过“拉动增量、盘活存量、带动关联”，全链条全过程促进汽车消费；二、稳定、促进燃油车消费，同时支持扩大新能源汽车消费；三、大力推进汽车零部件行业的发展、提高汽车零部件的制造工艺水平。

表11: 汽车行业相关政策

序号	文件名称	颁布部门	颁布时间	内容
1	《关于进一步做好汽车以旧换新有关工作的通知》	商务部、发改委等	2024.8	为进一步做好汽车以旧换新工作，着力稳定和扩大汽车消费，通知如下：一、提高报废更新补贴标准；二、加大中央资金支持力度；三、优化汽车报废更新审核、拨付监管流程；四、加强监督管理。
2	《产业结构调整指导目录（2024 年本）》	发改委	2023.12	将汽车关键零部件、轻量化材料应用、新能源汽车关键零部件等列为国家鼓励类产业。
3	《关于促进汽车消费的若干措施》	发改委、工信部等	2023.7	优化汽车限购管理政策，因地制宜增加年度购车指标投放。支持老旧汽车更新消费。推动公共领域增加新能源汽车采购数量。加强汽车消费金融服务。
4	《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》	国务院	2022.12	推动汽车消费由购买管理向使用管理转变。推进汽车电动化、网联化、智能化，加强停车场、充电桩、换电站、加氢站等配套设施建设。便利二手车交易。推动农村居民汽车、家电、家具、家装消费升级。
5	《关于开展财政支持中小企业数字化转型试点工作的通知》	工信部、财政部	2022.8	聚焦重点方向，打造示范样板，重点向通用和专用设备制造、汽车零部件及配件制造、运输设备制造等行业中小企业倾斜。
6	《关于搞活汽车流通扩大汽车消费若干措施》	商务部、发改委等	2022.7	为进一步搞活汽车流通，扩大汽车消费，助力稳定经济基本盘和保障改善民生，支持新能源汽车购买使用，促进汽车更新消费，丰富汽车金融服务。
7	《关于减征部分乘用车车辆购置税的公告》	财政部、税务总局	2022.5	促进汽车消费，支持汽车产业发展，对符合条件的乘用车减半征收车辆购置税。
8	《“十四五”现代能源体系规划》	发改委、国家能源局	2022.1	优化充电基础设施布局，全面推动车桩协同发展，推进电动汽车与智能电网间的能量和信息双向互动，开展光、储、充、换相结合的新型充换电站试点示范。
9	《“十四五”现代综合交通运输体系发展规划》	国务院	2021.12	加强交通运输领域前瞻性、战略性技术研究储备，加强智能网联汽车、自动驾驶、车路协同等领域技术研发。注重新科技深度赋能应用，提升交通运输数字化智能化发展水平，破除制约交通运输高质量发展的体制机制障碍，推动交通运输市场统一开放、有序竞争，促进交通运输提效能、扩功能、增动能。加快淘汰高耗能、高排放的老旧汽车。提高城市公交、出租、物流、环卫清扫等车辆使用新能源汽车的比例，率先淘汰老旧汽车，率先采购使用节能和新能源汽车。

10	《“十四五” 节能减 排综合工作方案》	国务院	2021.12	支持新能源、新材料、新能源汽车等关键技术突破及产业化发展，提升新能源汽车和智能网联汽车关键零部件、汽车芯片、基础材料、软件系统等产业链水平，支持智能光伏、新能源汽车等产业发挥示范引领作用。扩大新能源汽车消费。在汽车等重点行业打造一批绿色供应链。
11	《关于加强产融合作推 动工业绿色发展的指导 意见》	工信部、 人民银 行、银保 监会、证 监会	2021.9	推动交通运输产业创新发展，加快新一代轨道交通、新能源与智能网联汽车、高技术船舶、航空装备、现代物流装备等自主研发及产业化。开发新一代智能交通系统，促进自动驾驶等加快应用，突破综合交通网运营服务、危险货物管控等关键技术。
12	《关于科技创新驱动加 快建设交通强国的意 见》	交通运 输部、科 技部	2021.8	提升汽车零部件、工程机械、机床、文办设备等再制造水平，推动盾构机、航空发动机、工业机器人等新兴领域再制造产业发展，推广应用无损检测、增材制造、柔性加工等再制造共性关键技术。在售后维修、保险、商贸、物流、租赁等领域推广再制造汽车零部件。汽车使用全生命周期管理推进行动。选择部分地区率先开展汽车使用全生命周期管理试点。
13	《“十四五” 循环经 济发展规划》	发改委	2021.7	规范汽车零部件再制造行为和市场秩序，保障再制造产品质量，推动再制造产业规范化发展。
14	《汽车零部件再制造规 范管理暂行办法》	发改委、 工信部、 交通运 输部等	2021.4	提出“发展壮大战略性新兴产业”，聚焦新一代新能源、新能源汽车等战略新兴产业，加快关键核心技术创新应用，增强要素保障能力、培育壮大产业发展新动能。提升传统消费，加快推动汽车等消费品由购买管理向使用管理转变。
15	《中华人民共和国国民 经济和社会发展第十四 个五年规划和 2035 年 远景目标纲要》	全国人民 代表大会	2021.3	优化汽车限购政策，支持农村汽车消费，推广新能源汽车消费，完善汽车平行进口管理，加大汽车促消费力度，丰富汽车消费金融服务，促进汽车配件流通。
16	《关于印发商务领域促 进汽车消费工作指引和 部分地方经验做法的通 知》	商务部	2021.2	到 2035 年，纯电动汽车成为新销售车辆的主流，公共领域用车全面电动化。
17	《新能源汽车产业发展 规划（2021-2035）》	国务院办 公厅	2020.10	延续对新能源汽车的财税政策支持，提升新能源汽车产业竞争力，推动我国汽车产业电动化转型升级，推进产业高质量发展，促进汽车消费。综合技术进步、规模效应等因素，将新能源汽车推广应用财政补贴政策实施期限延长至 2022 年底。平缓补贴退坡力度和节奏。加大新能源汽车政府采购力度，机要通信等公务用车除特殊地理环境等因素外原则上采购新能源汽车，优先采购提供新能源汽车的租赁服务。推动落实新能源汽车免限购、免限行、路权等支持政策，加大柴油货车治理力度，提高新能源汽车使用优势。
18	《关于完善新能源汽车 推广应用财政补贴政策 的通知》	财政部、 工信部、 发改委	2020.4	延续对新能源汽车的财税政策支持，提升新能源汽车产业竞争力，推动我国汽车产业电动化转型升级，推进产业高质量发展，促进汽车消费。综合技术进步、规模效应等因素，将新能源汽车推广应用财政补贴政策实施期限延长至 2022 年底。平缓补贴退坡力度和节奏。加大新能源汽车政府采购力度，机要通信等公务用车除特殊地理环境等因素外原则上采购新能源汽车，优先采购提供新能源汽车的租赁服务。推动落实新能源汽车免限购、免限行、路权等支持政策，加大柴油货车治理力度，提高新能源汽车使用优势。

资料来源：公司公告、中国银河证券研究院

四、募投项目

公司本次拟公开发行不超过 1,560 万股股票，占发行后总股本的 25%，本次发行募集资金在扣除发行费用后将分别投入以下项目：

表12：公司拟募投项目

公司名称	市场地位及经营情况	项目总投资（万元）	募集资金投资（万元）	项目备案编号	项目环评编号
1	武汉通领沃德汽车内饰件生产项目	23,725.50	12,716.93	一期项目代码： 2018-420113-36-03-061053 二期项目代码： 2401-420113-04-01-524863	一期环评：武环经开审 [2022]143 号 二期环评：武环经开审 [2024]45 号
2	上海通领智能化升级项目	11,014.50	11,014.50	项目代码： 2401-310115-04-02-604756	--
3	研发中心升级项目	7,912.49	7,912.49	项目代码： 2401-310115-04-02-881200	--
4	补充流动资金	9,500.00	9,500.00	--	--
合计		52,152.49	41,143.91		

资料来源：公司公告、中国银河证券研究院

（一）武汉通领沃德汽车内饰件生产项目

项目将分两期建设，一期投资 12,000.00 万元，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；二期投资 11,725.50 万元，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。

表13：武汉通领沃德汽车内饰件生产项目投资预算

序号	项目	项目资金（万元）	占比（%）	投资分期（万元）	
				一期	二期
1	建设投资	20,725.50	87.36%	12,000.00	8,725.50
1.1	建筑工程费	5,931.79	25.00%	5,931.79	--
1.2	工程建设其他费用	1,414.78	5.96%	1,414.78	--
1.3	软硬件设备购置费	11,642.00	49.07%	3,332.00	8,310.00
1.4	环保投入	750.00	3.16%	750.00	--
1.5	预备费	986.93	4.16%	571.43	415.50
2	铺底流动资金	3,000.00	12.64%	--	3,000.00
项目总投资		23,725.50	100.00%	12,000.00	11,725.50

资料来源：公司公告、中国银河证券研究院

（二）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，降低人工成本，提升生产运营效率和产品稳定性。

项目计划总投资 11,014.50 万元，其中，项目设备购置费 9,190.00 万元，软件购置费 1,300.00 万元，预备费 524.50 万元。

表14：上海通领智能化升级项目投资预算

序号	项目	项目资金	占比
1	设备购置费用	9,190.00	83.44%
2	软件购置费用	1,300.00	11.80%
3	预备费	524.50	4.76%
项目总投资		11,014.50	100.00%

资料来源：公司公告、中国银河证券研究院

（三）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，开展新工艺技术及产品的研发，以提升公司核心竞争力。

本项目拟装修面积合计 1,800.00 平方米，计划投资总额 7,912.49 万元，其中，装修工程 880.00 万元，设备购置费 4,602.00 万元，人员费用 1,053.70 万元，其他研发投入 1,000.00 万元，预备费 376.79 万元。

表15：研发中心升级项目投资预算

序号	项目	项目资金	占比
1	装修工程费	880.00	11.12%
2	设备购置费	4,602.00	58.16%
3	人员费用	1,053.70	13.32%
4	其他研发投入	1,000.00	12.64%
5	预备费	376.79	4.76%
项目总投资		7,912.49	100.00%

资料来源：公司公告、中国银河证券研究院

（四）补充流动资金项目

公司主要从事汽车内饰件的研发、生产和销售。汽车内饰件行业的生产及研发过程中需要大量的流动资金以购买相应的原材料、支付员工薪酬、维护固定资产等，公司在未来的发展中急需补充流动资金。报告期公司营业收入呈逐年上升趋势。随着公司规模扩大，公司的营业收入预计能够保持增长趋势。随之而来的应收账款、存货等所占用的资金也会同步增长。随着公司经营规模的扩张，公司生产经营所需的原材料采购成本等支出也将相应增长，进一步增加了公司对流动资金的需求。通过补充流动资金，将为实现公司业务发展目标提供资金支持，有利于公司更好地抓住市场发

展机遇，促进公司主营业务的持续、快速发展，提升公司的核心竞争力，并最终提高公司的长期盈利能力。因此，本次补充流动资金项目能有效缓解公司业务发展的资金压力，有利于增强公司的营运能力和市场竞争力，降低经营风险。

五、估值对比

根据公司招股说明书中的可比公司，新泉股份的营业收入规模最大，岱美股份、常熟汽饰次之，通领科技 2024 年的营业收入和归母净利润均远低于可比公司平均水平；而从毛利率和净利率水平看，爱舍伦和岱美股份更为接近。福赛科技的市盈率均值约为 71 倍，而常熟汽饰的市盈率仅约为 15 倍，或因为公司营收规模、和公司具体业务的差异导致。

考虑到公司致力于汽车内饰件的研发、生产及销售，是一家集产品研发设计、模具自主开发、产品生产及销售为一体的高新技术企业，并且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，可以持续关注公司。

表16: 可比公司估值情况 (截至 2026.02.27)

代码	公司	2024 年营业收入 (亿元)	2024 年 归母净利润 (亿 元)	销售毛利率 (%)	销售净利率 (%)	PE/ttm (倍)	市值 (亿 元)
603730.SH	岱美股份	63.77	8.02	26.83	12.58	37.82	235.91
603035.SH	常熟汽饰	56.67	4.25	15.33	7.44	14.63	56.78
603179.SH	新泉股份	132.64	9.77	19.64	7.34	47.21	431.38
301529.SZ	福赛科技	13.32	0.98	25.48	7.17	70.81	107.83
平均		66.60	66.60	5.75	21.82	8.63	
920187.BJ	通领科技	10.66	1.31	28.93	12.28		

资料来源: iFinD、中国银河证券研究院

六、风险提示

境外业务相关风险。2021-2024 年，公司外销收入分别为 14,858.99 万元、37,843.45 万元、44,443.39 万元和 24,802.18 万元，占当期主营业务收入的比例分别为 16.74%、37.56%、41.87% 和 51.26%，整体呈现上升趋势。随着公司业务的进一步开展，继续开拓境外市场为公司的重要战略方向之一，未来公司境外业务收入占比有较大可能进一步提高。由于境外地区的行业竞争格局、政治环境、军事局势、贸易政策、经济政策、监管法规等多方面因素复杂多变，假如公司境外业务的主要客户、市场环境及政策环境发生较大变化，公司境外业务可能存在业绩增长放缓、下滑甚至发生亏损的风险。

进口地区贸易政策变动风险。2022-2025 年上半年，公司境外收入金额占当期主营业务收入的比例分别为 16.74%、37.56%、41.87% 和 51.26%。公司外销收入金额及占比整体呈上升趋势，其中公司的境外收入主要来自美国和欧洲。公司来自美国的销售收入分别占当期主营业务收入的比例分别为 3.07%、23.06%、24.34% 和 25.89%。2024 年 5 月 14 日美国政府宣布，针对中国电动汽车的关税将从 25% 提升至 100%。2025 年 2-4 月，美国多次宣布对进口自中国的商品加征关税，税率之和为 145%。2025 年 5 月，中美发表联合声明，双方同意暂时降低部分关税，美国对中国汽车零部件加征的关税税率降至 45%。2025 年 8 月，中美双方同意将已暂停的 24% 对等关税及反制措施展期 90 天，美国对中国汽车零部件加征的关税税率仍为 45%。截至 2025 年 10 月 29 日，公司输美产品的进口关税税率为 72.97%，2025 年 10 月 30 日，美国宣布将取消对华加征的 10% “芬太尼关税”，24% 对等关税继续暂停一年。2025 年 11 月 10 日起，公司输美产品的进口关税税率为 62.97%。若未来贸易政策持续变动、其他主要销售国家或地区的贸易环境发生重大不利变化，或美国进一步针对中国电动汽车或汽车零部件加征关税，均可能造成公司产品不再具备成本优势，存量项目毛利率下滑、难以新增定点项目，进而导致经营业绩大幅下滑的风险。

汽车行业竞争加剧并向上游传导的风险。受宏观环境、经济增速放缓、新能源汽车的市场渗透率不断提升等因素综合影响，现阶段全球汽车行业竞争加剧，汽车整车价格竞争愈演愈烈。近期，国内汽车市场出现了大幅度降价的现象，降价范围覆盖了新能源车型、传统燃油车型及豪华品牌车型，其中新能源汽车的价格竞争更为激烈。在当前的市场竞争环境下，降本成为主机厂的重要考虑因素之一，终端降价压力向上游传导，上游供应商的利润空间被持续压缩。公司作为汽车零部件供应商之一，若不能及时降低产品生产成本及进一步提升产品综合性能，则将面临毛利率下滑甚至市场份额被其他新进供应商取得或被其他供应商替代的风险。在此背景下，公司未来业务发展将面临汽车行业竞争加剧并向上游供应商传导的风险。

图表目录

图 1: 公司发展历程.....	3
图 2: 公司股权结构.....	5
图 3: 公司汽车内饰产品的分布概况.....	6
图 4: 公司主要产品的工艺流程.....	8
图 5: 公司内饰件通电效果图.....	10
图 6: 2020-2025 公司营业收入及增速.....	11
图 7: 2020-2025 公司归母净利润及增速.....	11
图 8: 2020-2025 公司毛利率及净利率.....	11
图 9: 2020-2025 公司费用率.....	11
图 10: 2020-2025 年公司研发费用.....	12
图 11: 2015-2024 年全球汽车销量及增长率.....	15
图 12: 2020-2024 年全球新能源汽车销量及增长率.....	15
图 13: 2015-2024 年中国汽车销量及增长率.....	16
图 14: 2015-2024 年中国汽车保有量及增长率.....	16
图 15: 2020-2024 年中国新能源汽车销量及增长率.....	16
图 16: 2018-2024 年中国汽车出口量及增长率.....	16
图 17: 乘用车配套内饰件市场规模及增长率.....	17
图 18: 汽车内饰件行业上下游产业链.....	18
表 1: 公司主要产品.....	4
表 2: 2 家公司名称以及主要业务.....	5
表 3: 公司主要产品-汽车内饰件.....	5
表 4: 公司主要产品-模具.....	7
表 5: 公司主要生产工艺.....	9
表 6: 公司主要供应商与客户情况.....	10
表 7: 公司及其子公司拥有的核心技术及生产技术情况.....	12
表 8: 公司与同行业可比公司市场地位对比.....	20
表 9: 公司与同行业可比公司营业收入对比.....	20
表 10: 公司与同行业可比公司营业收入对比.....	20
表 11: 汽车行业相关政策.....	21

表 12: 公司拟募投项目	23
表 13: 武汉通领沃德汽车内饰件生产项目投资预算	23
表 14: 上海通领智能化升级项目投资预算	24
表 15: 研发中心升级项目投资预算	24
表 16: 可比公司估值情况 (截至 2026.02.27)	26

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

范想想，北交所分析师。日本法政大学工学硕士，哈尔滨工业大学工学学士，2018年加入银河证券研究院。曾获奖项包括日本第14届机器人大赛团体第一名，FPM学术会议 BestPaperAward。曾为新财富机械军工团队成员。

张智浩，北交所分析师。哥伦比亚大学理学硕士，2024年加入中国银河证券研究院，从事北交所研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐： 相对基准指数涨幅10%以上 中性： 相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 回避： 相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐： 相对基准指数涨幅20%以上 谨慎推荐： 相对基准指数涨幅在5%~20%之间 中性： 相对基准指数涨幅在-5%~5%之间 回避： 相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区： 苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区： 林程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区： 田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn