

2026 年 09 月 15 日

安达股份（920202.BJ）：汽车铝合金精密压铸件“小巨人”，紧扣新能源轻量化浪潮

——北交所新股申购报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 汽车铝合金精密压铸件“小巨人”，紧扣新能源轻量化浪潮

公司主要从事汽车铝合金精密压铸件的研发、生产和销售，主要产品包括油底壳类和罩盖类等动力传动系统零部件、逆变器壳体和电机壳体等新能源三电系统零部件以及悬置支架等悬挂系统零部件，为国家级专精特新“小巨人”企业、浙江省制造业单项冠军企业。截至 2026 年 9 月 3 日，公司已获授权专利 37 项，其中发明专利 11 项。2023-2025 年公司营收分别为 9.24 亿元、9.11 亿元和 10.15 亿元，2025 年同比增长 11.43%；归母净利润分别为 5,752.96 万元、5,792.21 万元和 6,954.21 万元，2025 年同比增长 20.06%；毛利率分别为 14.84%、16.14%和 15.73%，净利率分别为 6.22%、6.36% 和 6.85%。2026H1 公司实现营收 5.51 亿元，同比增长 15.29%，归母净利润 4,014.74 万元。

● 汽车轻量化趋势下铝合金压铸需求广阔，公司新能源三电产品快速放量

轻量化已成为汽车节能减排最直接的解决方法之一，铝合金材料凭借轻量化、易成型、高强度、耐腐蚀等优势，成为汽车轻量化的首选材料。根据 CMgroup 测算，2023 年我国汽车平均用铝量约 167.4kg / 辆，工信部《节能与新能源汽车技术路线图》提出 2025 年 / 2030 年单车用铝量目标为 250kg / 辆和 350kg / 辆，单车用铝量提升空间广阔。市场规模方面，根据智研咨询数据，2023 年我国压铸件行业市场规模达 2,493.5 亿元，其中铝合金压铸件市场规模为 1,900.55 亿元；根据 Grand View Research 研究结果，2021 年全球铝合金压铸件市场规模为 694 亿美元，预计 2030 年将达到 1,123 亿美元。结构上，新能源汽车的快速增长进一步放大了铝压铸需求：2025 年我国新能源汽车销量 1,649.0 万辆，同比增长 28.2%，市场渗透率达 47.9%，其中纯电动汽车销量 1,062.2 万辆；新能源三电系统对壳体、支架等精密压铸件的需求显著高于传统动力总成。受益于下游新能源车企放量，公司新能源三电系统零部件收入由 2023 年的 5,607.57 万元增长至 2025 年的 14,990.18 万元，占主营业务收入比例由 6.22% 提升至 15.21%，已成为公司增长的主要驱动力之一。

● 选取爱柯迪、晋拓股份等作为可比公司，2025 年可比公司 PE 38.95X

本次募集投资 27,957.44 万元，建设期 3 年，达产后预计年营业收入 41,940.00 万元，税后内部收益率 13.01%，税后投资回收期（含建设期）8.39 年。估值方面，我们选取爱柯迪、旭升集团、文灿股份、嵘泰股份、广东鸿图、泉峰汽车、鸿特科技作为可比公司，2025 年可比公司 PE 均值 38.95X。

● **风险提示：**客户集中度较高的风险、主要原材料价格波动风险、公司燃油车业务收入下降的风险

相关研究报告

《存储供应紧张业绩承压，展示安防领域应用场景延伸——北交所信息更新》-2026.9.15

《2026H1 国外销售收入同比 +146.32%，实现总营业收入 8.27 亿元——北交所信息更新》-2026.9.14

《塞多明基注射液放量在即，NL005 项目 IIc 获进展——北交所信息更新》-2026.9.14

目 录

1、 汽车铝合金精密压铸件“小巨人”.....	3
1.1、 看点：公司创新能力强，产品符合汽车轻量化趋势.....	3
1.2、 产品主要为铝合金精密压铸件	5
1.3、 2025 年营收归母双增长，2026H1 营收同比增长 15.29%.....	9
1.4、 募投主要着重于汽车轻量化关键零部件智能制造项目	11
2、 全球汽车产业已逐渐步入成熟期	12
2.1、 汽车行业发展概况及趋势	12
2.2、 汽车零部件轻量化趋势愈发明显	15
2.3、 压铸行业下游需求近年来呈现出较快的发展势头.....	18
2.4、 我国压铸企业的市场集中度较低	22
3、 选取爱柯迪、晋拓股份等作为可比公司	22
3.1、 可比公司 PE 2025 均值 38.95X，中值 22.59X	26
4、 风险提示	27

图表目录

图 1： 公司营业总收入 2025 年达 10.15 亿元.....	9
图 2： 公司归母净利润 2025 年达 6,954.21 万元.....	9
图 3： 2025 年公司研发费用分别为 5,178.84 万元.....	10
图 4： 2025 年公司毛利率分别为 15.73%.....	10
图 5： 2025 年公司销售费用率为 0.33%.....	10
图 6： 2025 经营净现金流为 7,713.48 万元.....	11
图 7： 2025 年公司资产负债率为 57.31%.....	11
图 8： 2025 年我国汽车产销量分别为 3,453.1 万辆和 3,440 万辆.....	13
图 9： 2025 年我国新能源汽车产销量分别为 1,662.6 万辆和 1,649.0 万辆	14
图 10： 2025 年我国燃油车产销量分别为 1,790.50 万辆和 1,791.00 万辆（万辆）	15
图 11： 2023 年我国压铸件产量为 531 万吨，需求量为 497.1 万吨.....	19
图 12： 汽车用铝合金压铸件缸套、缸盖、活塞发动机进气歧管占比较高.....	21
图 13： 2021 年我国前五大压铸企业的市场占有率均仅在 2%-4%，市场集中度较低.....	22
图 14： 可比公司专利数量情况	25
图 15： 整体来看，公司保持了较高的研发投入强度.....	26
表 1： 主要有三大类产品	6
表 2： 铝合金精密压铸件为公司主要营收来源（万元）	9
表 3： 本次募投主要着重于汽车轻量化关键零部件智能制造项目（万元）	11
表 4： 共选取八家可比公司进行比较	22
表 5： 可比公司 PE 2025 均值达 38.95X.....	26

1、汽车铝合金精密压铸件“小巨人”

公司主要从事汽车铝合金精密压铸件的研发、生产和销售，主要产品包括油底壳类和罩盖类等动力传动系统零部件、逆变器壳体和电机壳体等新能源三电系统零部件以及悬置支架等悬挂系统零部件。通过多年的市场开拓和客户积累，公司已与主要客户建立长期稳定的合作关系。2023 至 2025 年度，公司主要客户为国内外知名的汽车整车厂和汽车零部件一级供应商，包括大众集团、上汽集团、上汽通用、上汽大众、现代坦迪斯、福特科技和中国一汽等。

近年来，随着国内新能源汽车的市场渗透率不断提升，公司积极开展新产品研发和产品升级迭代，加速产品在新能源汽车领域的布局应用，下游客户主要为上汽集团、法雷奥集团、大众集团、福特科技和理想汽车等。2023 至 2025 年度，公司直接和终端配套（终端配套指通过零部件厂商向终端客户配套）的整车品牌包括大众、现代、奥迪、斯柯达、别克、五菱、宝骏、丰田、大通、凯迪拉克、蔚来、吉利、理想、小米、广汽埃安等。

2021 年以来，公司先后被《铸造工程》行业品牌推进委员会评为“中国压铸件生产企业综合实力 50 强”“中国铸造行业综合百强企业”和“中国铸造行业排头兵企业”；2023 年公司荣获国家工业和信息化部办公厅颁发的“2023 年度绿色工厂”称号。经过近二十年的不断发展，公司已成为我国压铸行业较为先进的企业之一。

公司为国家级专精特新“小巨人”企业、浙江省科技型中小企业、国家级高新技术企业、浙江省制造业单项冠军企业。2016 年公司的企业技术中心被认定为“浙江省省级企业技术中心”；2020 年公司的“浙江省安达铝合金铸造工艺研究院”被认定为省级企业研究院；2014 年公司的实验室已获得中国合格评定国家认可委员会（CNAS）认可。截至 2026 年 9 月 3 日，公司已获授权专利 37 项，其中发明专利 11 项。公司主要参与制定了 6 项国内压铸行业的标准文件，其中国家标准 1 项、行业标准 1 项、团体标准 4 项。

公司在行业内获得众多客户的高度认可。公司先后获得大众集团“A 级供应商”、上汽通用汽车有限公司“质量优胜奖”、上汽大众汽车有限公司“优秀研发表现奖”和“优秀供应商入围奖”、上汽菲亚特红岩动力总成有限公司“卓越服务保障奖”、2018 年度大众一汽发动机（大连）有限公司“优秀供应商奖”、2021 年度法雷奥蓝谷新能源动力系统（常州）有限公司“优秀供应商奖”、2021 年度一汽-大众汽车有限公司“优秀供应商奖”、上海新动力汽车科技股份有限公司 2022 年度至 2024 年度“优秀质量奖”、2023 年度上汽通用五菱汽车股份有限公司“五菱进取奖”等荣誉奖项。

1.1、看点：公司创新能力强，产品符合汽车轻量化趋势

公司是主要从事汽车铝合金精密压铸件的研发、生产和销售的高新技术企业，自设立以来，便致力于成为全球汽车行业铝压铸件领先者。公司围绕铝合金精密压铸件进行工艺技术创新、设备创新和产品创新，并根据公司的经营战略和市场需求进行模式创新，积极推进科技成果转化，具体如下：

（一）工艺技术创新

公司专注于汽车铝合金精密压铸件近二十年，以提高生产效率和产品质量为目标，在产品设计、研发等环节持续进行工艺技术创新，已在汽车铝合金高压压铸零部件产品生产过程中形成了一套完整的工艺技术体系，覆盖了零部件开发、压铸、过程监测、机加工与组装等方面，主要如下：

1、铝合金零部件开发过程中的创新点：公司拥有多年汽车铝合金精密压铸件的成熟开发经验，具备为客户提供设计与零部件验证全流程的服务能力。公司采用 3D 设计软件 UGNX、PROEcreo、CATIA 与压铸工艺模拟软件 Flow-3D 以及力学性能分析等软件，为客户设计相关零部件，从零部件结构设计、零部件振动频率、疲劳寿命、压铸工艺等方面进行仿真模拟，确保零部件符合客户设计要求。公司拥有全生命周期验证设备疲劳试验机、力学强度实验设备、内部孔隙率 CT 机等，在零部件设计完成后，能够独立完成设计验证工作。

2、铝合金高压压铸生产过程中的新技术，包括研发防腐蚀、高强度与高延展性铝合金原材料配方、高真空压铸技术、局部挤压技术、3D 打印冷却水道技术、多段压射速度压力实时控制与监控技术、高压仿形喷涂技术、模具局部高压点冷技术、冷却水防漏技术、模具快换镶块技术、模具表面涂层技术、模具冷却水防垢技术等。公司铝合金精密压铸零部件的高压压铸生产过程需要上述一系列技术综合应用，体现了公司压铸技术的创新性。

3、生产过程中的各种监控技术，包括压铸工序领域的多段压射实时控制、模温控制、冷却水流量与温度多路控制、喷涂流量控制、真空度监控、铸件内部孔隙率 CT 扫描、铝合金材料元素光谱检测、铝液含气量密度当量测试、零部件 3D 激光扫描；后续机加工领域的清洁度检测、装配压力位移监控、表面气孔视觉识别、配套件 3D 视觉识别、重要尺寸 SPC 控制、轮廓度测试、光学尺寸测量、三坐标精确测量、泄漏氦气检测、全过程精确追溯等，以提高产品生产过程中的质量监控程度，保证产品质量；零部件全生命周期模拟机械强度疲劳试验。

4、铝合金产品后续机加工、组装技术，包括采用材料热处理技术、局部热处理技术，以提高产品延展性指标，进而提升产品的耐用性；采用固相连接技术，以提高产品的密封性能；采用机加工刀具力矩持续监控技术，防止零部件重复加工，同时监控刀具磨损；采用气检技术，防止零部件装夹不到位，造成尺寸偏差；采用 200bar 以上超高压 CNC 清洗技术，保证零部件清洁度要求；采用随形自锁技术，防止机加工装夹过程中零部件变形，影响重要特性尺寸超标；采用固相连接技术组合多个零部件，防止零部件老化、使用过程中零部件松动、装配不良造成的泄漏问题；采用多窗口监控零部件压装过程，同时采用自动喷涂自挥发润滑液，确保装配力与位移在工艺范围内。

（二）设备创新

公司注重生产设备自动化的研究创新。公司设备部负责设备方案和主要结构的设计等工作，外购元器件后，按照设计图纸加工、装配和生产相应的自动化设备

（三）产品创新

1、新能源汽车领域的产品创新

公司紧跟新能源汽车发展趋势，基于多年的产业技术积累和丰富的产品开发经验，积极向新能源汽车领域拓展，开发了用于新能源汽车三电系统的零部件产品。以公司开发的多合一 OBC 壳体为例，该产品满足保护、冷却与装配 DC/DC、OBC、

PDU 等功能性电控零部件要求；采用固相连接技术，在 300KPa 压力下泄漏性能小于 10^{-7} mbar*L/S, 两个零部件间的连接强度接近于材料本体的强度；采用创新性材料，同时对零部件表面进行防腐处理，使得零部件耐腐蚀性能中性盐雾试验可达 720 小时。与公司前一代产品相比，可在保持同等性能下使得产品的体积与重量下降约 20%，提升产品的经济性能。

2、传统燃油汽车领域的产品创新

公司在传统燃油汽车铝合金精密压铸零部件领域不断进行产品的升级迭代，以满足下游客户需求。2025 年 8 月，公司的汽车动力总成壳体（主要指油底壳类、罩盖类）获浙江省经济和信息化厅 2023 年“浙江制造精品”认定。公司销售给大众集团、上汽大众的油底壳、罩盖类产品主要配套 EA888 发动机，EA888 发动机具体情况如下：EA888 是大众集团旗下的一款经典的涡轮增压发动机，自 2006 年第一代问世以来，到 2020 年经历了四次迭代，主要搭载在大众、奥迪、保时捷等品牌的多款车型上，包括大众途观 L、途昂、迈腾、辉昂、帕萨特、奥迪 A4L、A6L、Q5L 和保时捷 Macan 等。2025 年 3 月，大众集团全球首发第五代 EA888 发动机，在物理性能、能效性能以及耐久性能三大方面得到提升，公司紧跟客户产品迭代升级的需求，持续研发创新。

（四）模式创新

作为大众集团、上汽集团等国内外知名汽车生产制造企业的配套供应商，公司已获得 IATF16949: 2016 认证、TISAX 信息安全认证、职业健康安全管理体系 GB/T45001-2020/ISO45001: 2018、环境管理体系 GB/T24001-2016/ISO14001: 2015、能源管理体系 GB/T23331-2020/ISO50001: 2018RB/T119-2015、知识产权合规管理体系 GB/T29490-2023 等各项认证，覆盖质量、环境、职业健康等多个维度。同时，公司运用制造物联系统、MES 系统、ERP 系统等现代化技术手段，从压铸毛坯件到成品装箱全过程进行质量追溯，并在生产工艺的加工环节使用数据采集设备，追溯到产品的生产时间、生产班次以及生产人员等，为公司产品的质量控制在提供精准的基础数据，保障公司产品的质量稳定性，实现对铝合金压铸件产品全生产周期的追踪和管理，提升生产效率，降低生产成本，并提升公司的环境保护、员工职业健康改善能力，提升对客户的及时响应能力、综合服务能力，保持公司良好的客户口碑。

在提升生产效率的同时，公司一直注重绿色制造体系的建设，已导入并严格实施 GB/T24001-2016/ISO14001: 2015 环境管理体系，结合实际情况，陆续投入污水处理系统、压铸机油雾净化系统、集中熔化炉除尘系统等多种先进的环境处理工艺系统，推进绿色工厂的建设。公司荣获国家工业和信息化部办公厅颁布的“2023 年度绿色工厂”称号，公司的绿色制造水平获得认可。未来公司将持续打造智能制造、智慧绿色工厂，提升产业发展智能化和数字化水平。

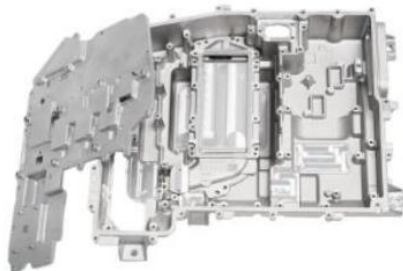
综上，公司不断优化生产模式，致力于提高精益化、自动化、柔性化、智能数字化以及绿色制造的水平，从而不断增强生产效率和精细化程度。

1.2、产品主要为铝合金精密压铸件

公司的主要产品包括动力传动系统零部件、新能源三电系统零部件和悬挂系统零部件等铝合金精密压铸件，目前主要应用于汽车领域。具体情况如下：

表1: 主要有三大类产品

产 品 大 类	产 品 小 类	产品功能/用途	示例图
动力 传 动 系 统 零 部 件	油底 壳类	作为贮油槽的外壳，防止杂质进入，并收集和储存由发动机各摩擦表面流回的润滑油，散去部分热量，防止润滑油氧化	 
	罩盖 类	凸轮轴罩盖，用于固定凸轮轴，起到密封、防尘、保护的作用，保证发动机的气门驱动机构的正常工作和润滑	
	凸轮 轴框 架	凸轮轴框架，是凸轮轴安装结构的一部分，用于安装凸轮轴	
	变速 箱壳 体类	安装变速器传动机构及其附件	 

产 品 大 类	产 品 小 类	产品功能/用途	示例图
新 能 源 三 电 系 统 零 部 件	其他 零部 件	各类发动机变速箱 支架或框架，用于减 少并控制发动机振 动的传递，并起到支 撑作用	
	逆变 器壳 体	逆变器壳体的功能 是保护逆变器，避免 其受到外力损伤，用 途是隔离高低压	
	逆变 器内 挡板 或支 架	支撑电池，具有一 定的防风、防震、防腐 功能	
	二合 一或 三合 一 OBC 壳体	为新能源汽车二合 一或三合一单元提 供组件安装载体，提 高车载充电设备的 效率和稳定性，同时 降低维护难度，保证 充电过程的安全性和 可靠性	 
	电机 壳体	保护电机，承受冲击 和振动，提高散热效 率，减少空气阻力	
	电机 端盖	防护和散热	

产 品 大 类	产 品 小 类	产品功能/用途	示例图
悬 挂 系 统 零 部 件	电池 框架	保护电池组，强化车 体安全	
	电池 挡板	保护电池，提供结构 支撑，提高车辆的安 全性能	
	悬置 支架	传递作用在车轮和 车架之间的力和力 矩，并且缓冲由不平 路面传递给车架或 车身的冲击力，减少 由此引起的车辆震 动，以保证汽车行驶 的平顺性	
	扶手 支架	为驾驶人员提供支 撑和固定，增加舒适 性	

资料来源：安达股份招股说明书、开源证券研究所

2023 至 2025 年度，公司主营业务收入按照产品类别分类情况如下：

表2：铝合金精密压铸件为公司主要营收来源（万元）

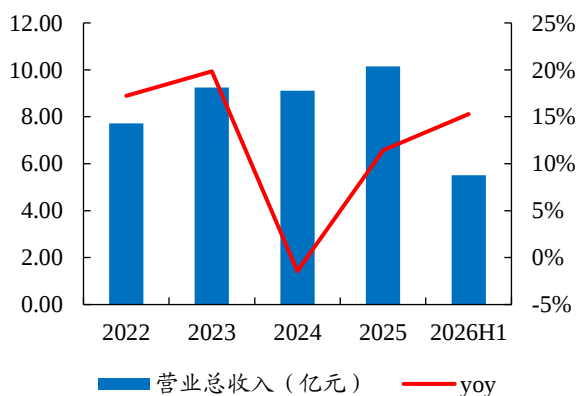
项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
铝合金精密压铸件	97,007.30	98.46	86,191.07	97.25	88,584.27	98.24
动力传动系统零部件	78,799.68	79.98	74,877.11	84.48	80,512.14	89.29
新能源三电系统零部件	14,990.18	15.21	9,894.54	11.16	5,607.57	6.22
悬挂系统及其他零部件	3,217.43	3.27	1,419.42	1.6	2,464.56	2.73
模具及附件	1,519.32	1.54	2,436.69	2.75	1,587.73	1.76
合计	98,526.62	100	88,627.76	100	90,172.01	100

数据来源：安达股份招股说明书、开源证券研究所

1.3、2025 年营收归母双增长，2026H1 营收同比增长 15.29%

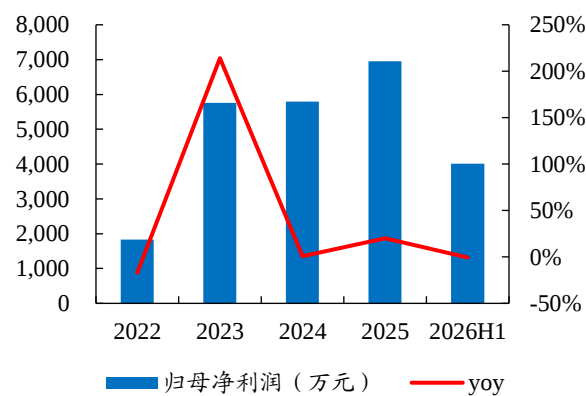
2018 年至 2025 年，公司营业总收入整体呈波动趋势，由 2018 年的 8.69 亿元增长至 2025 年的 10.15 亿元。2025 年归母净利润为 6,954.21 万元。2026H1 公司实现营收 5.51 亿元，同比增长 15.29%，归母净利润 4,014.74 万元。

图1：公司营业总收入 2025 年达 10.15 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所

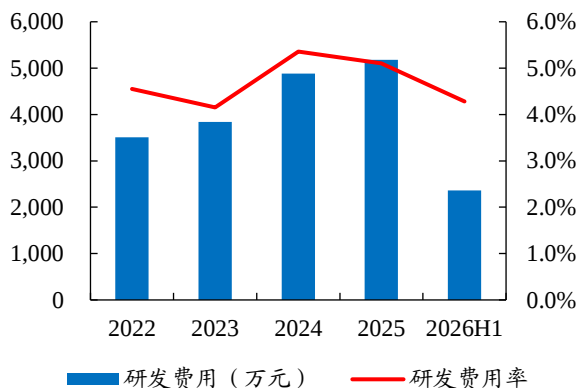
图2：公司归母净利润 2025 年达 6,954.21 万元



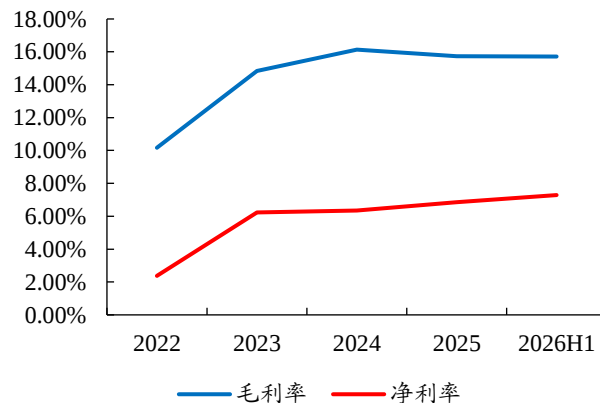
数据来源：Wind、开源证券研究所

2020 年至 2025 年，公司研发费用率分别为 5.23%、4.25%、4.55%、4.15%、5.36% 以及 5.10%。2020 年至 2025 年，公司研发费用分别为 3,384.24 万元、2,798.69 万元、3,510.28 万元、3,839.29 万元、4,881.48 万元以及 5,178.84 万元。2026H1 公司研发费用为 2,359.21 万元，研发费用率为 4.28%。

2020 年至 2025 年，公司毛利率分别为 21.13%、10.29%、10.17%、14.84%、16.14% 以及 15.73%。2020 年至 2025 年公司净利率分别为 8.75%、3.35%、2.37%、6.22%、6.36% 以及 6.85%。2026H1 公司毛利率为 15.72%，净利率为 7.29%。

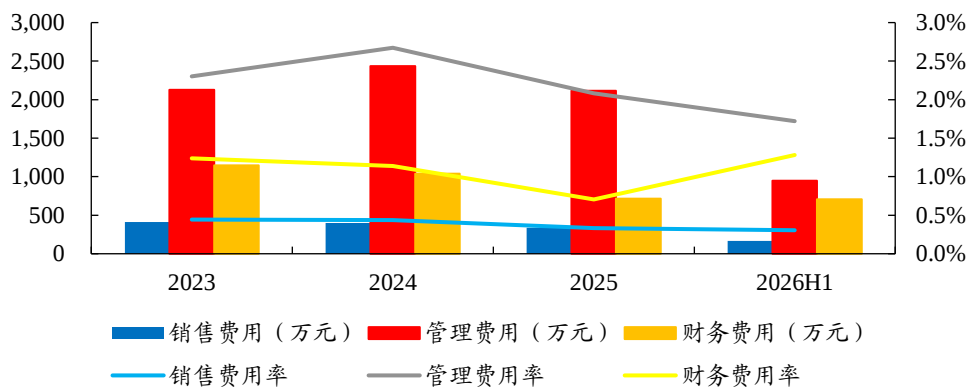
图3: 2025 年公司研发费用分别为 5,178.84 万元


数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 2025 年公司毛利率分别为 15.73%


数据来源: Wind、开源证券研究所

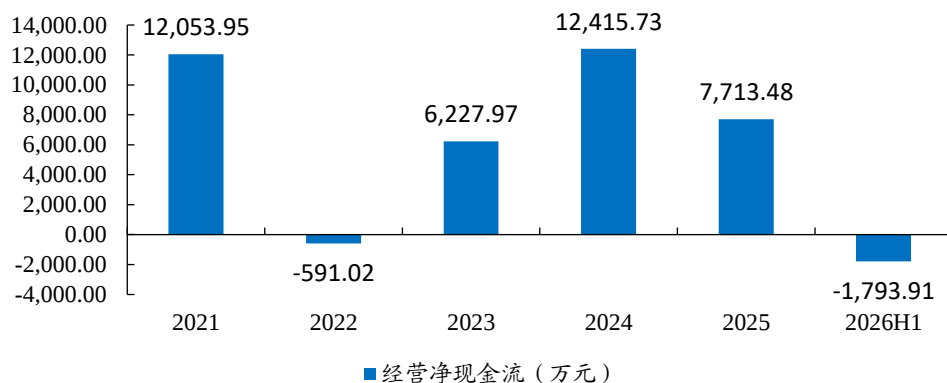
2023 年至 2025 年，公司期间费用率分别为 8.14%、9.61%以及 8.22%。销售费用率由 2023 年的 0.44%降至 2025 年的 0.33%。管理费用率由 2023 年的 2.30%降至 2025 年的 2.08%。2025 年研发费用率为 5.10%。财务费用率由 2023 年的 1.24%降至 2025 年的 0.71%。

图5: 2025 年公司销售费用率为 0.33%


数据来源: Wind、开源证券研究所

2021年至2025年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为12,053.95万元、-591.02万元、6,227.97万元、12,415.73万元以及7,713.48万元。

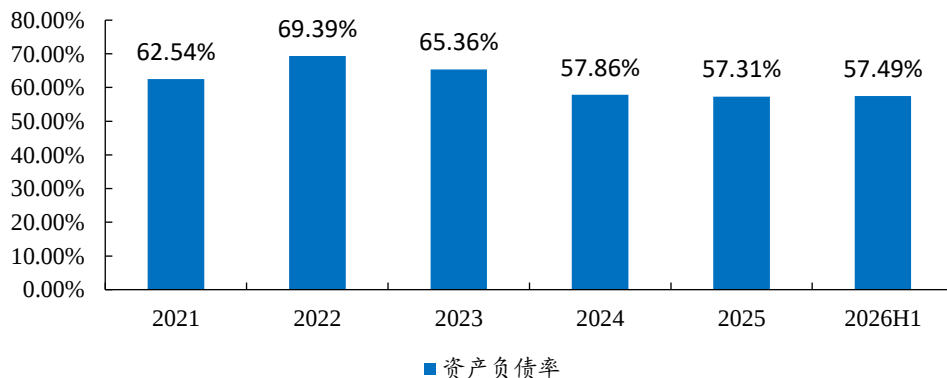
图6：2025 经营净现金流为 7,713.48 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

2021年至2025年，公司资产负债率分别为62.54%、69.39%、65.36%、57.86%以及57.31%。

图7：2025 年公司资产负债率为 57.31%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.4、募投主要着重于汽车轻量化关键零部件智能制造项目

本次公开发行股票募集资金扣除发行费用后的募集资金净额，将投资于以下项目。

表3：本次募投主要着重于汽车轻量化关键零部件智能制造项目（万元）

序号	项目名称	项目总投资	募集资金投资额
1	汽车轻量化关键零部件智能制造项目	27,957.44	27,957.44
	合计	27,957.44	27,957.44

数据来源：安达股份招股说明书、开源证券研究所

本项目建设期拟定为 3 年。经公司招股书测算，项目达产年营业收入 41,940.00 万元，税后内部收益率为 13.01%，税后投资回收期（含建设期 3 年）为 8.39 年。

2、全球汽车产业已逐渐步入成熟期

2.1、汽车行业发展概况及趋势

（1）全球汽车行业发展概况

经过多年的积累，全球汽车产业已逐渐步入成熟期。2013 年至 2017 年，受益于世界经济的温和复苏以及各国推出汽车消费鼓励政策，全球汽车产销量整体上呈现出稳步增长趋势，但从 2018 年开始，受全球经济下滑以及汽车行业内外环境因素的影响，全球汽车产销量出现小幅下滑，2018 年和 2019 年全球汽车产量分别为 9,563.46 万辆和 9,182.39 万辆，分别同比下滑 1.71% 和 3.98%。2020 年受全球公共卫生事件影响，全球汽车产销量明显下滑，2020 年全球汽车产量为 7,743.86 万辆，同比下滑 15.67%，销量为 7,966.86 万辆，同比下滑 13.47%。2021 年开始，随着宏观经济的逐渐回稳，全球汽车行业呈现企稳回升态势，2023 年全球汽车市场产销量恢复增长态势，全球汽车产销分别为 9,345.25 万辆和 9,285.01 万辆，同比分别增长 10.19% 和 11.89%。2024 年全球汽车产销分别为 9,250.43 万辆和 9,531.47 万辆，同比变动-1.01% 和 2.65%。根据乘联会数据，2025 年全球汽车销量为 9,689.00 万辆。

近年来，新能源汽车已成为全球汽车产业转型发展的主要方向和促进世界经济持续增长的重要引擎，全球新能源汽车市场步入高速增长期，市场规模逐年扩大。根据 Clean Technica 数据，2023 年全球新能源汽车销量达到 1,367.46 万辆，同比增长 35.75%，2024 年全球新能源汽车销量达到 1,724.16 万辆，同比增长 26.08%，2025 年全球新能源汽车销量达到 2,054.25 万辆，同比增长 19.14%。根据中国汽车工业协会数据，2023 年中国新能源汽车销量达到 949.50 万辆，同比增长 37.9%，据此推算，2023 年海外市场新能源汽车销量为 417.96 万辆；2024 年我国新能源汽车销量分别为 1,286.6 万辆，同比增长 35.5%，增速同比有所放缓，新能源汽车市场渗透率 40.9%，据此推算，2024 年海外市场新能源汽车销量为 437.56 万辆，同比增长 4.69%，海外市场增速较为平稳。2025 年我国新能源汽车销量为 1,649.0 万辆，同比增长 28.2%，市场渗透率为 47.94%。2023 年至 2025 年，我国新能源汽车销量占全球销量的比例从约 70% 提升至 80%，带动全球新能源汽车市场快速增长。

汽车行业分为传统燃油汽车和新能源汽车，根据动力类型，新能源汽车又可划分为纯电动汽车、插电式（含增程式，下同）混合动力汽车等。插电式混合动力汽车亦需要安装传统汽车的发动机、变速器、传动系统、油路、油箱等零部件，因其兼具新能源汽车和传统燃油车的优势，近年来市场需求不断增长。根据国际能源署数据，2024 年全球纯电动汽车销量达到 1,100 万辆，其中中国纯电动汽车销量 640 万辆，占比达到 58.18%；2024 年全球插电式混合动力汽车销量达到 650 万辆，其中中国插电式混合动力汽车销量 490 万辆，占比达到 75.38%。2020 年以来，中国插电式混合动力汽车销量占比不断攀升。

（2）我国汽车行业发展概况

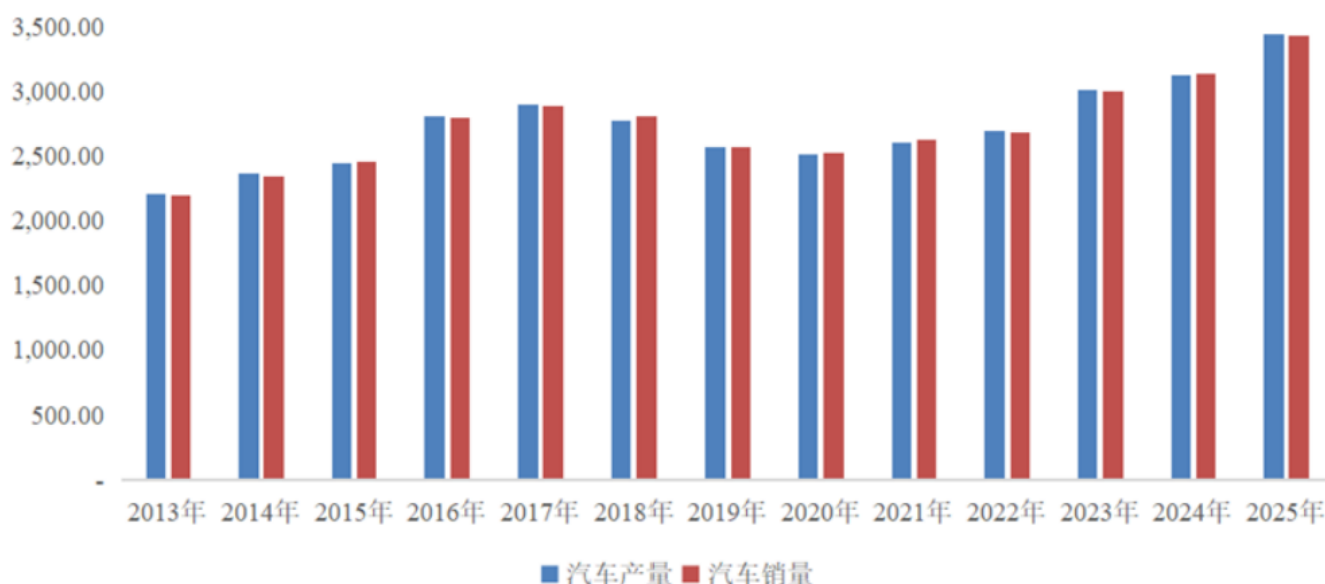
虽然我国汽车产业相比发达国家的汽车产业发展起步较晚，但快速成长的国内市场、相对低廉的生产要素成本等，吸引了全球汽车产业资源向我国集聚。高端汽车品牌纷纷在我国建立制造基地，显著提高了我国汽车整车和零部件产业的技术实力和制造能力。

根据中国汽车工业协会统计数据显示，我国汽车产量从 2013 年的 2,211.68 万辆增长至 2023 年的 3,016.10 万辆，年复合增长率为 3.15%；同期，我国汽车销量从 2,198.41 万辆增长至 3,009.40 万辆，年复合增长率为 3.19%。2024 年我国汽车产销量分别为 3,128.2 万辆和 3,143.6 万辆，同比分别增长 3.7%和 4.5%，产销量再创新高。

2025 年我国汽车产销量分别为 3,453.1 万辆和 3,440.0 万辆，同比分别增长 10.4%和 9.4%。

图8：2025 年我国汽车产销量分别为 3,453.1 万辆和 3,440 万辆

2013-2025 年我国汽车产销量（单位：万辆）

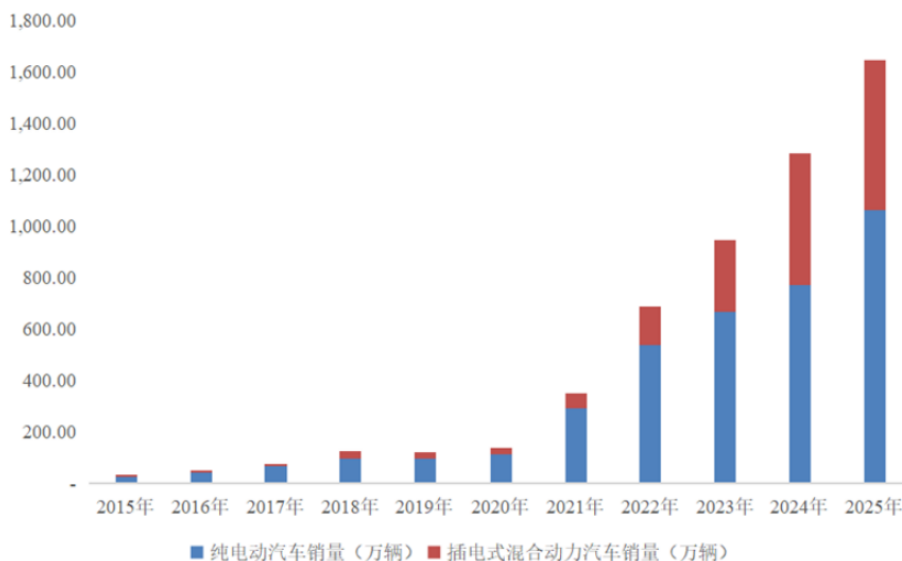


资料来源：iFinD、中国汽车工业协会、安达股份招股说明书

发展新能源汽车是我国从汽车大国迈向汽车强国的必由之路，是应对气候变化、推动绿色发展的战略举措。我国先后制定了《节能与新能源汽车产业发展规划（2012-2020 年）》《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》等多项政策，对新能源汽车产业发展目标、发展思路、技术创新、产业生态、产业融合都进行了详细阐述。根据中国汽车工业协会数据，2023 年我国新能源汽车产销量分别为 958.7 万辆和 949.5 万辆，同比分别增长 35.8%和 37.9%，市场占有率达到 31.6%。2024 年我国新能源汽车产销量分别为 1,288.8 万辆和 1,286.6 万辆，同比分别增长 34.4%和 35.5%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 40.9%，较 2023 年提高 9.3 个百分点。2025 年我国新能源汽车产销量分别为 1,662.6 万辆和 1,649.0 万辆，同比分别增长 29.0%和 28.2%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 47.9%。

图9：2025 年我国新能源汽车产销量分别为 1,662.6 万辆和 1,649.0 万辆

2015-2025 年我国新能源汽车分动力类型销量情况（单位：万辆）



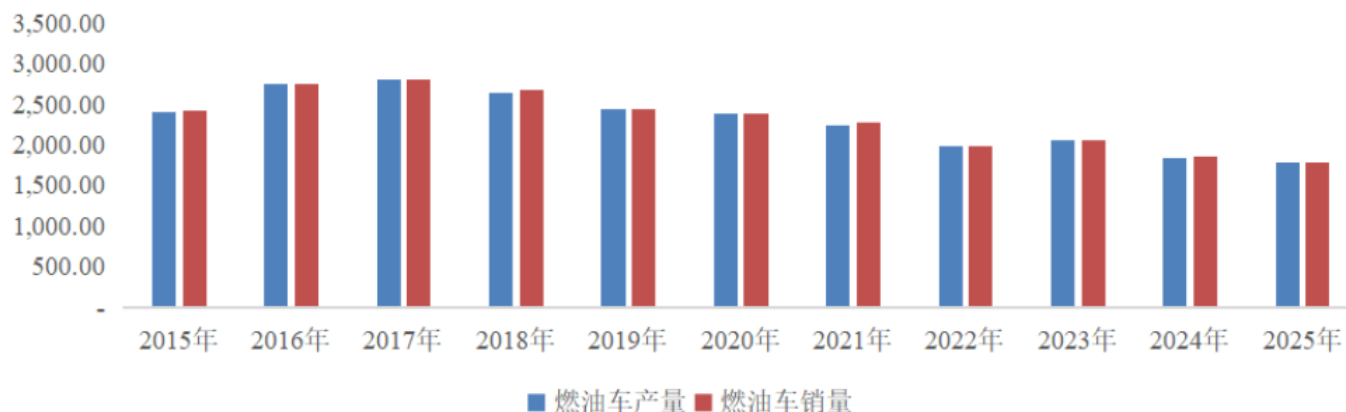
资料来源：iFinD、中国汽车工业协会、安达股份招股说明书

中国汽车工业协会将新能源汽车动力类型分为纯电动、插电式混合动力和燃料电池（数量较小，未单独列示其产销量）。根据中国汽车工业协会数据显示，2023 年我国纯电动汽车销量为 668.50 万辆，同比增长 24.60%，插电式混合动力汽车销量为 280.4 万辆，同比增长 84.70%；2024 年我国纯电动汽车销量为 771.9 万辆，同比增长 15.5%，占新能源汽车销量的比例为 60%；插电式混合动力汽车销量为 514.1 万辆，同比增长 83.3%，占新能源汽车销量的比例为 40%。2025 年我国纯电动汽车销量为 1,062.2 万辆，同比增长 37.6%，占新能源汽车销量的比例为 64.41%；插电式混合动力汽车销量为 586.1 万辆，同比增长 14.01%，占新能源汽车销量的比例为 35.54%。从 2022 年起，插电式混合动力汽车销量增速开始高于纯电动汽车，插电式混合动力汽车销量维持较高增长速度，其在新能源汽车总销量中所占比重亦呈稳定增长趋势，从 2021 年的 17.21% 上升至 2024 年的 39.96%，插电式混合动力汽车市场的迅速增长，成为带动新能源汽车增长的新动能，2025 年，插电式混合动力汽车销量增速低于纯电动汽车。

从混合动力汽车细分类型来看，增程式混合动力汽车市场也迎来快速发展。增程式混合动力汽车是一种纯电动驱动行驶的插电式串联混合动力汽车，其动力系统由动力电池系统、动力驱动系统，以及增程器和整车控制系统组成，在电池耗尽后可以靠燃油发电机提供动力，提升续航里程。相较于插电式混合动力汽车，增程式混合动力汽车电池更大、纯电续航里程更长，较大车身能搭载更多智能配置。根据观研报告网数据，2023 年至 2024 年，我国增程式混合动力汽车销量分别为 64.2 万辆和 116.7 万辆，增长率为 81.78%，增长速度较快。2025 年，我国增程式混合动力汽车销量为 123.50 万辆，同比增速 5.83%。

根据中国汽车工业协会统计数据，2023 年我国燃油车产销量分别为 2,057.40 万辆和 2,059.90 万辆，同比分别增长 3.1%和 3.1%，2024 年我国燃油车产销量分别为 1,839.40 万辆和 1,857.00 万辆，同比分别下降 10.6%和 9.9%，2025 年我国燃油车产销量分别为 1,790.50 万辆和 1,791.00 万辆，同比分别下降 2.66%和 3.55%。

图10: 2025 年我国燃油车产销量分别为 1,790.50 万辆和 1,791.00 万辆（万辆）



资料来源：iFinD、中国汽车工业协会、安达股份招股说明书

在 2024 年 11 月举办的中国汽车工程学会年会上，工业和信息化部相关人员表示，在大力发展新能源汽车的同时，同步推动内燃机技术发展，激发传统能源汽车和内燃机厂发展合力，实现高水平转型升级，以更高站位、更大的力量、更为理性地看待产业变革与市场竞争，立足市场实际需求推出更多技术过硬质量可靠的汽车。传统燃油车的未来发展空间仍存在，并将不断更新迭代，实现新的发展。

综上所述，公司主要产品下游应用领域汽车行业的未来前景较好，随着传统燃油汽车和新能源汽车市场规模不断扩大，汽车铝合金零部件市场还有较大的发展空间。

2.2、汽车零部件轻量化趋势愈发明显

汽车零部件是指汽车及其车身的各种零配件，一辆汽车整车通常由上万个零部件组成。按照应用系统划分，汽车零部件可以分为动力传动系统、悬挂系统、转向系统、电气系统等零部件；按照材料不同，汽车零部件可以分为金属类、塑料类、电子类零部件，其中金属类零部件包括传统的铁质、钢制零部件以及铝、镁、铜等有色金属合金零部件。汽车零部件行业是汽车工业的重要组成部分，是汽车行业发展的基础支撑，与汽车行业相互促进、共同发展。

汽车工业发展初期，汽车零部件行业主要作为汽车整车制造的附属产业，由汽车整车制造商的内部部门或分公司等完成。进入 20 世纪 90 年代以来，世界汽车工业格局发生重大变化，全球汽车零部件行业独立化生产趋势越来越明显。为了优化资源配置，根据专业分工的需要，国际大型汽车整车制造商逐渐由传统的生产模式转向精简机构、以开发整车项目为主的专业化生产模式。在大型汽车集团的推动下，汽车零部件行业的诸多企业逐步从汽车整车制造商分离出来，汽车零部件行业逐渐脱离整车制造商，向独立化、专业化方面发展，并呈现组织集团化、供货系统化、经营全球化等特点。

汽车零部件行业内已涌现出了一批以德国博世等为代表的销售收入超几百亿美元的全球知名汽车零部件企业。这些全球知名的汽车零部件企业具有强大的实力，引领着世界汽车零部件行业的发展方向。根据《美国汽车新闻》(AutomotiveNews)发布的2025年全球汽车零部件供应商百强榜，德国博世、日本电装、加拿大麦格纳国际、德国采埃孚、中国宁德时代位居前五。该榜单根据零部件供应商上一年在汽车行业配套市场的营业收入进行排名，位列2025年榜单前五名的零部件供应商2024年在汽车行业配套市场的销售额均超过350亿美元。

2025年全球汽车零部件供应商百强榜中，日本企业22家、美国企业18家、德国企业16家。除日、美、德外，中国上榜企业15家，韩国上榜企业10家。由此可见，日本、美国、德国、中国和韩国是参与全球汽车零部件市场竞争的主要国家，其中日本的企业数量最多，在全球汽车零部件领域具有强大的竞争力。美国和德国的汽车零部件企业在全球汽车零部件供应链中占据重要地位。中韩两国具有影响力的汽车零部件企业数量也在增加。

➤ 全球汽车零部件行业发展趋势呈现以下特点：

1、专业化、全球化发展

在全球经济一体化背景下，汽车整车厂为了降低成本，在扩大生产规模的同时逐渐减少汽车零部件的自制率，将汽车零部件研发、采购、生产等环节交给专业的汽车零部件企业，提高彼此的专业化分工程度和生产作业效率，由此促进了汽车行业的专业化和全球化发展，造就了大批专业的汽车零部件企业。

2、轻量化发展

近年来，随着环保意识的提高，全球各国对汽车排放标准的要求也在不断提升。从技术层面看，通过燃油发动机减排的空间较为有限，但通过减少车身自重的方式则能有效降低油耗、减少碳排放，汽车零部件轻量化已经成为汽车节能减排最直接的解决方法之一；另一方面，轻量化零部件的运用可以减轻车身重量，进而减少由惯性带来的制动距离，较好改善车辆行驶的安全性，并能提升操作性能和加速性能从而给车主带来更好的驾驶舒适度。因此总体来看，轻量化已成为汽车零部件行业转型升级的重要方向，而零部件的轻量化是汽车轻量化的主要实现途径之一。铝合金材料由于具有轻量化、易成型、高强度、耐腐蚀、价格低于镁合金及碳纤维增强材料等优点，已成为汽车轻量化的首选材料。

3、供货集成化、模块化

汽车整车厂从采购单个零部件转变为采购整个系统，有利于整车厂充分利用零部件企业专业优势，简化产品配套环节，缩短新产品开发周期，随着汽车系统供应商日益深入参与整车厂新产品的研发、设计、生产过程，其技术和经济实力也逐步强大，在汽车产业中的地位越来越重要。

4、产业转移速度加快

欧美、日本等发达国家的劳动力成本较高，导致这些国家生产的汽车零部件产品缺乏成本优势，逐渐向低成本国家和地区大规模转移生产制造环节，而且将转移范围逐渐延伸到了研发、设计、采购、销售和售后服务环节，转移的规模越来越大，层次越来越高。

5、优势企业市场份额渐趋集中

在专业化分工日趋细致的背景下，汽车行业内形成了一级零部件供应商、二级零部件供应商、三级零部件供应商等多层次分工的金字塔结构。一级零部件供应商一般具有系统或总成件的研发能力，直接向整车厂供应系统化、集成化、模块化的总成产品；二级零部件供应商根据客户要求提供整体解决方案并实现产品的生产销售，向一级零部件供应商供货；三级以下零部件供应商则主要生产通用零部件或为大中型配套企业代加工。

➤ 我国汽车零部件行业发展概况和趋势

经过多年的发展，我国汽车行业已形成种类齐全、配套完整的汽车产业体系，成为世界第一大汽车生产国和全球汽车工业体系的重要组成部分。得益于我国汽车行业的高速发展、整车和零部件产能的全球转移以及汽车零部件出口市场的不断扩大，我国汽车零部件行业保持了快速发展的态势。《美国汽车新闻》发布的 2021 年度至 2025 年度全球汽车零部件供应商百强榜中，中国企业分别上榜 7 家、10 家、13 家、15 家及 15 家，上榜企业数量不断增长，2021 年以来我国汽车零部件企业迎来了快速发展期，市场竞争力不断增强。

1、行业规模不断增长，产业集聚效应逐渐明显

随着我国汽车整车产销规模扩大对汽车零部件需求的不断增加和汽车保有量的不断提升，汽车零部件行业的市场规模仍将不断增长，尤其是我国等发展中国家汽车零部件产业在产业转移过程中，因成本、人力优势和产业链配套等优势，将在竞争中占据更有利的位置。汽车整车业务区域布局具有较强的集群化特点，从而决定了以产业链为核心，并在一定区域内形成配套产业集群的发展模式具有较强的竞争优势。

出于缩短供货周期、降低运输成本、提高协同能力的目的，国内汽车零部件企业一般选择在汽车整车厂附近建立生产基地，因而汽车零部件企业逐渐呈现出市场份额和生产地域的集中效应，产业布局集群化的趋势明显。

2、汽车整车厂与汽车零部件供应商合作研发趋势明显

为了在持续增长的汽车市场获得更多的市场份额以及提高市场竞争力，汽车整车厂均加快推出了新车型和新动力平台。汽车整车厂出于缩短新车型开发周期和提高开发成功率的考虑，往往会选择长期合作的汽车零部件供应商对某部分零部件产品进行合作研发，汽车零部件供应商与整车厂共同研发已成为行业发展趋势。

汽车零部件供应商需要根据整车厂的需求及技术资料进行设计、开发和制造，并在整车厂试装后根据试装结果对产品进行调试和改进。这种合作模式有利于整车厂提高合作研发的成功率，同时也有利于确保新车型或新动力平台的零部件供应，进一步巩固汽车零部件企业和整车厂之间的合作关系。

3、汽车消费升级促进汽车零部件新技术迅速发展

为满足日益提高的汽车安全、环保、节能的要求，我国汽车零部件供应商纷纷将新技术应用于产品设计和生产过程中，安全技术、节能技术和环保技术已在汽车上得到了广泛应用。上述技术在开发新车型和改进汽车性能中发挥越来越重要的作用，零部件供应商通过优化结构设计、采用先进工艺、使用轻量或高强度材料，实现汽车零部件的轻量化。

此外，能源问题的日益突出和新能源汽车的发展也推动了我国汽车零部件行业往环保、节能的方向发展。行业的发展趋势促使我国汽车零部件企业不断向高端制造业升级转型，以实现在控制成本的同时，提升产品质量、技术水平以及稳定性，进而在汽车产业链中保持较强的竞争力。

4、汽车零部件开发生产向模块化平台发展

汽车的平台化生产是指汽车生产制造厂商利用以同规格的汽车底盘构架为基础的生产线组织整车生产，可以同时承载不同车型的开发及生产制造，降低新车投产的成本和缩短投产周期。因此，开发平台决定了汽车的主要产品特征和技术能力。在经历了同底盘、平台化生产后，“模块化平台”生产已经成为汽车零部件行业的重要发展趋势。汽车模块化平台可以把不同车型的发动机总成、变速箱总成、悬架总成等众多零部件进行标准化生产，同时又可以在平台上灵活搭载新技术。

“模块化平台”打破了传统汽车平台只针对一个级别车型的限制，通过不同的模块组合，可覆盖多级别、多类型的不同车型，使各类汽车零部件通用性提高，部分互不兼容的汽车零部件可以在同一平台上实现共用。此外，“模块化平台”生产使零部件企业在保证汽车零部件品质的同时，又能在制造成本上更具备竞争优势。

2.3、压铸行业下游需求近年来呈现出较快的发展势头

➤ 压铸行业简介

压铸是指利用高压将金属熔液压入压铸模具内，并在压力下冷却成型的一种金属铸造工艺。与其他铸造技术相比，压铸技术最为先进、效率最高，是一种少、无切削的近净成形的金属热加工成型技术。通过该技术生产的产品具有材质轻巧、耐磨性强、机械强度高、传热及导电性好、可承受高温、外表美观、节能高效等诸多优点，适应了现代制造业中产品复杂化、精密化、轻量化、节能化、绿色化的要求。精密压铸产品以其壁薄、形状复杂、尺寸精细、表面光滑等特点受到众多制造业企业的青睐，从而被广泛应用于汽车、通信基础设施、机电、家用电器、医疗设备等多个行业领域。

根据原材料种类的不同，压铸件制品可分为铝合金、镁合金、锌合金、铜合金等类别。相较于其它金属类别的压铸件，铝合金压铸件具有密度小、塑性高、热传导性能好、抗蚀性强等多种优良性能，并且可以循环利用，在汽车零部件行业的应用中较为广泛，是目前压铸行业使用最为广泛的原材料。汽车领域铝合金的制造工艺主要有冲压、压铸和挤压成型，压铸则是铝合金部件的主要生产方式，铝合金压铸件在汽车领域用量达 80% 左右，挤压件和压延件占比各 10% 左右。在环保和节能的要求下，汽车制造不断走向轻量化，推动了密度低、强度高的铝、镁合金等在汽车零部件上的广泛应用。

➤ 压铸行业发展概况

1、全球压铸行业发展概况

压铸技术距今约有 170 余年的历史，经历了不断的改革、演进与创新，随着全球经济的发展，汽车、通信基础设施、机电、家用电器、医疗设备等众多领域对精密压铸件的需求稳步增长，近年来呈现出较快的发展势头。根据 Grand View Research 的研究结果，2021 年全球铝合金压铸件市场规模为 694 亿美元，2030 年市场规模将

能达到 1,123 亿美元。此外，全球铝合金压铸件的市场需求量也将从 2021 年的 8,932.30 千吨，预计增长到 2028 年的 11,376.90 千吨，年均复合增长率约为 3.5%，铝合金压铸件的市场规模仍将稳步扩大。根据 QY Research 的统计及预测，全球铝压铸合金市场销售额达到 1,427.8 亿美元，预计 2031 年达到 2,105.1 亿美元，年复合增长率为 4.8%（2025 年-2031 年）。根据 QY Research 最新报告《全球汽车零部件铝合金压铸市场报告 2024-2030》，预计 2030 年全球汽车零部件铝合金压铸市场规模将达到 910.6 亿美元，年复合增长率为 4.6%（2024 年-2030 年）。

汽车工业作为压铸产品用量最大、品种最多的产业，根据 Mordor Intelligence 的研究报告，2021 年汽车领域压铸件市场规模达到 610.50 亿美元，预计 2027 年全球市场规模将进一步上升至 875.40 亿美元，年均复合增长率约为 6%。由此可见，全球铝合金压铸行业正在呈现上升发展的趋势。

2、我国压铸行业发展概况

经过几十年的快速发展，我国已经成为世界上主要的压铸生产制造和需求大国之一，随着汽车行业需求的持续增长，压铸行业亦快速增长。据统计，2023 年我国压铸件产量为 531 万吨，需求量为 497.1 万吨。

图11：2023 年我国压铸件产量为 531 万吨，需求量为 497.1 万吨



资料来源：中国铸造协会、智研咨询、安达股份招股说明书

根据智研咨询数据，近年来我国压铸件行业市场规模整体呈增长态势，2023 年市场规模达到 2,493.5 亿元，其中铝合金压铸件市场规模为 1,900.55 亿元。铝合金压铸件广泛应用于汽车、家电、航空、机械等诸多行业。随着压铸设备和工艺技术水平不断提高，铝合金压铸产品的应用范围在现有基础上仍将不断扩大。

3、压铸行业发展趋势

A、压铸件精密加工制造的要求越来越高

汽车的内部结构复杂，不同的车型对压铸件的结构、性能等要求不同，其种类和数量多达上百种。在传统汽车中，压铸件主要应用于发动机气箱体、气缸盖、活塞、进气歧管、摇臂、发动机悬置支架、空压机连杆、传动器壳体、离合器壳体、车轮、制动器零部件、把手及罩盖壳体类零部件等；在新能源汽车中，新能源汽车特别是纯电动车型结构发生变化，诞生了新的零部件及压铸件，需要一次性较大规模的模具和大吨位压铸机的投入。因此下游汽车行业对压铸工艺的要求越来越高，压铸件需要同时满足下游领域对产品性能和产品外观的严格要求。

B、下游行业定制化产品对设计研发生产实力提出更高的要求

下游汽车整车厂和汽车零部件一级供应商对压铸件有着定制化需求，要求压铸件生产企业能在现有生产设备、加工工艺的基础上研制、生产符合要求的定制化产品。因此企业需要拥有较强的研发能力和良好的制造经验，可以针对客户需求进行精准理解分析，综合运用压铸、精加工工艺、适配的工装以及生产设备等生产资源，实现批量生产合格产品的能力。

C、资本和技术密集

压铸行业属于资本和技术密集型行业。压铸产品定制化需求高，企业需要配置与相关要求相匹配的制造、研发、检测设备，且需要根据终端产品外观尺寸、精度要求变化而进行设备改造或更新。压铸企业需要投入大量资金购买国内外先进的压铸设备、精加工设备、研发设备以及检测设备以提高企业硬件实力。企业还需要配备拥有丰富专业知识和行业经验的研发及生产人员，具备材料运用、模具开发、产品设计、工艺创新方面的能力。

D、新能源汽车市场需求增长迅速

环保和节能需求推动汽车轻量化快速发展，尤其是推动新能源汽车市场快速扩大，2025 年我国新能源汽车产销量分别为 1,662.6 万辆和 1,649.0 万辆，同比分别增长 29.0%和 28.2%，新能源汽车市场渗透率 47.9%。传统汽车的车身多以钢制零部件为主，主要包含冲压工艺、焊接工艺、涂装工艺、总装工艺等四大工艺。随着新能源汽车对能量密度要求的提升、续航里程的要求提升日益迫切，铝合金、复合材料等轻质材料在汽车中的应用也越发广泛，使得铝合金压铸件更多应用到汽车零部件中，持续增加对铝合金压铸件的市场需求。

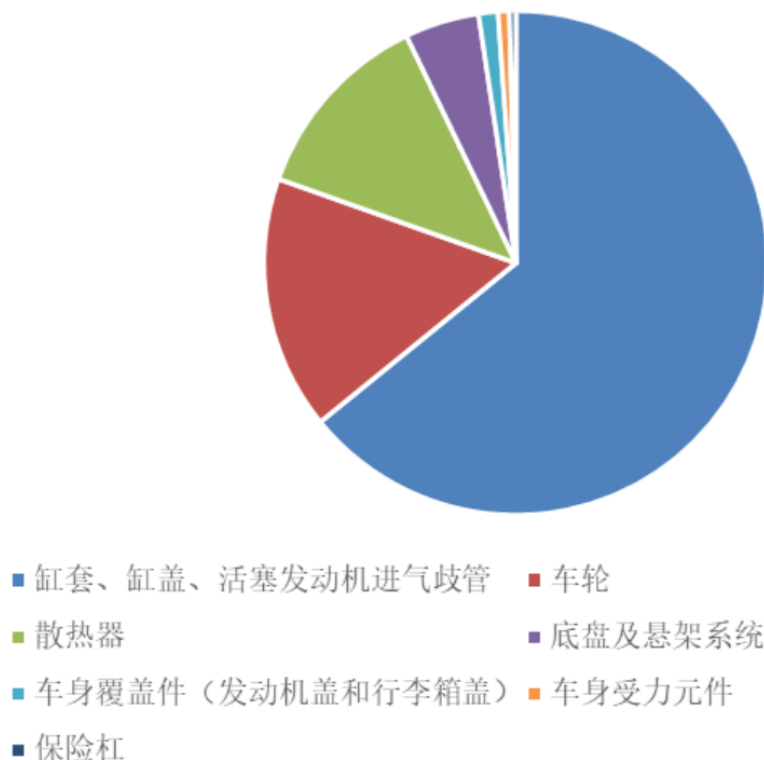
➤ 铝合金压铸件在下游汽车行业的应用领域

压铸行业的发展与汽车行业密切相关，近年来人们对汽车的要求逐渐趋于高性能、低污染、低能耗等，汽车重量对于燃油经济性起着决定性作用，因此轻量化设计现已成为传统燃油车和新能源汽车设计最关键的指标之一。根据 CMgroup 测算，2023 年我国汽车平均用铝量约 167.4kg/辆。工信部《节能与新能源技术路线图》提出，我国 2025 年/2030 年单车用铝量目标为 250kg/辆和 350kg/辆。根据国际铝业协

会发布的《中国汽车工业用铝量评估报告(2016-2030)》，我国汽车用铝量不断上升，2018年汽车工业用铝量将达到380万吨，其中72%应用于乘用车；我国总的铝消费量将以8.9%的年均复合增长率增长，预计2030年可以达到1,070万吨；新能源汽车用铝量将占总的铝消费量的34%左右，约370万吨。汽车产业对铝合金铸件的需求未来仍将保持增长趋势。

国内外汽车行业铝合金压铸件应用范围按照使用功能分类，已用于结构件、受力件、安全件和装饰件等，主要包括以下几个方面：①动力传动系统：缸体、缸体盖、缸盖罩、曲轴箱、气缸盖罩盖、油底壳、发电机壳体、发动机齿轮室、发动机各类支架等、变速器壳体、变速箱支架等；②转向系统：链条盖、齿条壳体与涡轮壳体；③底盘总成：悬置支架与横梁；④车身：轮毂、骨架与装饰制品；⑤其他：减震器下端盖、压缩机支架、离合器踏板及刹车踏板等。铝合金压铸件相关产品已在汽车行业得到了大范围的应用。

图12：汽车用铝合金压铸件缸套、缸盖、活塞发动机进气歧管占比较高



资料来源：樊振中《压铸铝合金研究现状与未来发展趋势[J].铸造,2020,(2): 159-166.》、安达股份招股说明书

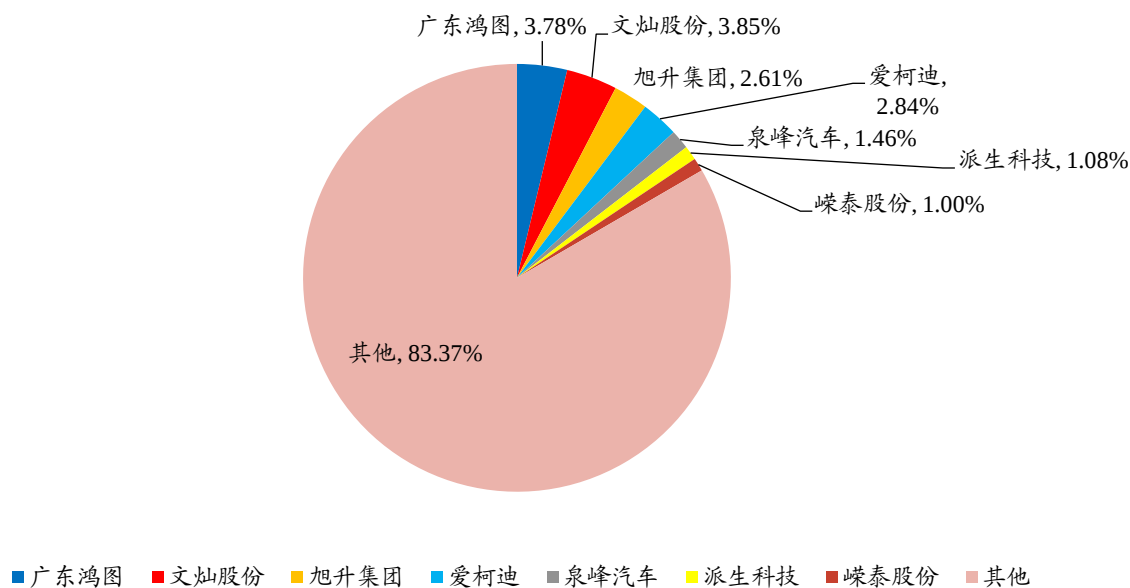
目前，压铸行业广泛采用的铝合金高压压铸工艺易于加工复杂成型的零部件，能够有效提升生产效率、降低成本，受到各行各业的青睐。根据《轻合金加工技术》期刊发布的《铝合金在新能源汽车工业的应用现状及展望》中的内容，各类铝合金工艺在汽车上的使用比例大约为：铸造77%，轧制10%，挤压10%，锻压3%，铸造工艺是车用铝合金最为重要的加工工艺。

2.4、我国压铸企业的市场集中度较低

从全球范围来看，压铸行业整体竞争较为充分。具体而言，发达国家的压铸企业数量相对较少，单个企业的规模相对较大、专业化程度较高，在资金、技术、客户资源等方面具有较强优势。具有代表性的压铸件生产企业主要有墨西哥的尼玛克(Nemak)、日本的利优比集团(Ryobi Ltd)和阿雷斯提集团(Ahresty Corporation)、瑞士的乔治费歇尔(Georg Fischer)、德国的皮尔博格(Pierburg)等。根据 QY Research 的研究报告，从全球汽车零部件铝合金压铸市场来看，2022 年全球前十大汽车零部件铝合金压铸生产商占有约 18.0% 的市场份额。

经过多年的发展，我国已经成为全球压铸件生产和消费大国之一。我国汽车压铸件生产规模较大的企业主要有两类，一类是汽车领域企业的配套企业，从属于下游汽车行业的集团公司；另一类是独立的汽车精密压铸件生产企业，专门从事汽车精密压铸件的生产，与下游客户建立了较为稳定的长期合作关系。我国压铸件企业主要分布在经济活跃、配套产业发达、地域优势明显的长三角和珠三角地区。整体来看，我国压铸行业是完全竞争行业，行业集中度较低。根据安达股份招股说明书数据，2021 年我国前五大压铸企业的市场占有率均仅在 2%-4%，市场集中度较低。

图13：2021 年我国前五大压铸企业的市场占有率均仅在 2%-4%，市场集中度较低



数据来源：Wind、安达股份招股说明书、开源证券研究所

3、选取爱柯迪、晋拓股份等作为可比公司

根据公司产品及业务模式，我们选取了爱柯迪、晋拓股份、旭升集团、文灿股份、嵘泰股份、广东鸿图、泉峰汽车、鸿特科技作为同行业可比公司进行比较。

表4：共选取八家可比公司进行比较

企业名称	主营业务	主要产品	应用领域	市场地位
爱柯迪	主要从事铝合金汽车精密零部件的研发、生产及销售	汽车雨刮系统、汽车动力系统、汽车热管	业务均衡覆盖美洲、欧洲以及亚洲	国内领先的汽车铝合金

企业名称	主营业务	主要产品	应用领域	市场地位
		理系统、汽车转向系 统、汽车制动系统及 其他系统，新能源汽 车三电系统、汽车结 构件、汽车视觉系统 等适应汽车轻量化、 电动化、智能化需求 的铝合金精密压铸 件	的汽车工业发达地 区，主要客户为全 球知名的大型跨国 汽车零部件供应商 及新能源主机厂	精密压铸件 专业供应商
晋拓股份	主要从事铝合金精密压铸件的 研发、生产及销售	以新能源汽车零部 件和传统汽车零部 件为主，同时还有机 器人及工业自动化 零部件、智能家居零 部件、卫星通信零部 件的多元化产品结 构	公司业务覆盖全球 汽车市场，主要客 户均为全球知名的 大型跨国汽车零部 件供应商	国内领先的 汽车铝合金 精密压铸件 专业供应商
旭升集团	长期从事精密铝合金零部件 的研发、生产与销售，并专注 于为客户提供轻量化的解决 方案	电驱动、门槛梁、电 池包、防撞梁、热管 理、悬架、车门框等	产品主要聚焦于新 能源汽车领域，涵 盖多个汽车核心系 统，并已将该领域 的优势逐步延伸至 储能领域	汽车精密铝 合金零部件 龙头企业之 一，在新能源 轻量化领域 具有领先的 行业地位
文灿股份	集合高压铸造、低压铸造和重 力铸造等工艺方式，主要从事 汽车铝合金精密铸件产品的 研发、生产和销售	汽车件、非汽车件	主要应用于新能源 汽车和传统燃油车 的车身结构系统、 一体化车身系统、 三电系统、底盘系 统、制动系统、发 动机系统、变速箱 系统及其他汽车零 部件等	全球领先的 汽车铝合金 铸件研发制 造企业之一， 在铝制车身 结构件系统 和一体化车 身系统具有 显著先发优 势，在铝制刹 车卡钳细分 领域处于全 球领导者地 位
嵘泰股份	铝合金精密压铸件的研发、生 产与销售	汽车转向系统、新能 源汽车三电系统、汽 车传动系统、汽车制 动系统、汽车车身结 构件等适应汽车轻 量化、电动化、智能	公司业务覆盖全球 汽车市场，主要客 户包括全球知名的 大型跨国汽车零部 件供应商及知名汽 车整车企业	在电动转向 机壳体产品 系列领域，具 有全球龙头 地位

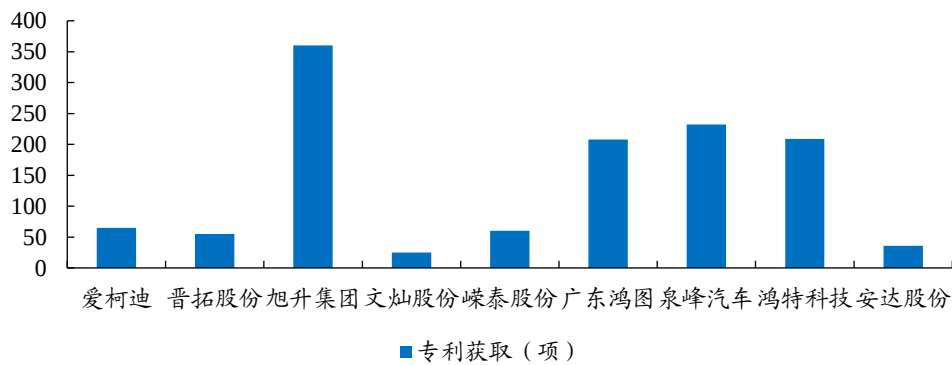
企业名称	主营业务	主要产品	应用领域	市场地位
广东鸿图	精密轻合金零部件的设计、制造、生产、销售与售后服务	化需求的铝合金精密压铸件		连续多年跻身中国汽车零部件企业百强名单。压铸业务方面，在精密铝合金压铸零部件领域处于
		精密轻合金零部件成型制造和汽车内外饰产品制造两大业务板块	面向全球汽车市场，以铝合金轻量化产品及整体轻量化解决方案服务于众多整车企业客户及知名汽车零部件一级供应商客户	龙头地位，在营收规模、客户质量、研发投入、技术水平、品质管控、产能装备等方面综合实力均处于行业前列；内外饰业务方面，多个产品领域处于市场领先地位
泉峰汽车	主要从事铝合金及黑色金属类汽车零部件的研发、生产、销售	新能源汽车动力系统零部件：电机壳体、电控壳体组件、电池构件、车载充电器壳体组件等；新能源电气化底盘零部件：电子驻车执行器等；燃油车动力系统零部件：发动机正时零件、自动变速箱阀体、电磁阀零部件、离合器零部件、变速箱齿轮等；燃油车底盘零部件：转向零部件、制动器零部件等	处于从传统汽车零部件向新能源汽车零部件的战略转型期	国内拥有一定经营规模的汽车零部件制造企业之一，在自动变速箱阀体、发动机钢制正时零件、电机壳体组件等细分产品领域具备较强的市场竞争力
鸿特科技	生产主体全资子公司肇庆鸿特和台山鸿特主要从事铝合金精密压铸业务，具体为研发、生产和销售用于中高档汽车发动机、变速箱、底盘以及新能源汽车零部件、结构件等	主要产品包括油底壳总成、下缸体、变速箱外延室总成、发动机前盖总成、差速器等传统汽车零部件铝合金压铸件，以	汽车行业整车（整机）企业	从事汽车铝合金精密压铸有超过20年的历史，在新技术、新工艺及新材料

企业名称	主营业务	主要产品	应用领域	市场地位
	制造的铝合金精密压铸件及其总成	及减震塔、电池托盘、电机壳、逆变器壳体、冷却壳体、冷却盖板、电机盖板、DC/DC 壳体、翼子板支架等汽车结构件及新能源汽车部件		应用等方面的技术革新及改造中积累了独具特色的技术领先优势
安达股份	主要从事汽车铝合金精密压铸件的研发、生产和销售	主要产品包括油底壳类和罩盖类等动力传动系统零部件、逆变器壳体和电机壳体等新能源三电系统零部件以及悬挂支架等悬挂系统零部件	国内外知名的汽车整车厂和汽车零部件一级供应商	拥有较为先进的制造工艺和技术水平,是我国压铸行业较为先进的企业之一

资料来源：安达股份招股说明书、开源证券研究所

可比公司专利数量方面，截至 2025 年，旭升集团、泉峰汽车、鸿特科技和广东鸿图专利储备相对较多，分别拥有专利 360 项、232 项、209 项和 208 项；爱柯迪、嵘泰股份、晋拓股份和安达股份专利数量分别为 65 项、60 项、55 项和 36 项；文灿股份专利数量为 25 项。

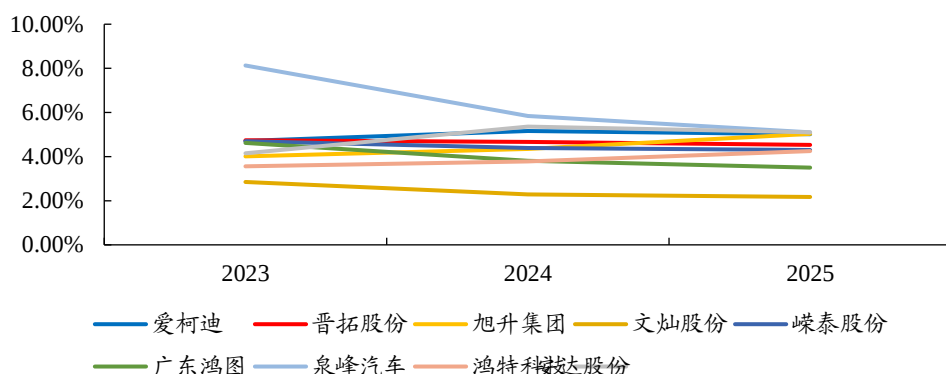
图14：可比公司专利数量情况



数据来源：安达股份招股说明书、开源证券研究所 注:截至 2025 年

研发投入占比方面，2023 年至 2025 年，公司研发投入占比分别为 4.15%、5.36%和 5.10%，整体处于可比公司中等偏上水平。与可比公司相比，2025 年公司研发投入占比高于爱柯迪、晋拓股份、旭升集团、文灿股份、嵘泰股份、广东鸿图及鸿特科技，与爱柯迪、泉峰汽车等公司较为接近。整体来看，公司保持了较高的研发投入强度。

图15: 整体来看, 公司保持了较高的研发投入强度



数据来源: 安达股份招股说明书、开源证券研究所

3.1、可比公司 PE 2025 均值 38.95X

我们基于公司自身业务情况, 综合考量所处行业、主营业务及主要产品等因素, 选取爱柯迪 (600933.SH)、旭升集团 (603305.SH)、文灿股份 (603348.SH)、嵘泰股份 (605133.SH)、广东鸿图 (002101.SZ)、泉峰汽车 (603982.SH) 及鸿特科技 (300176.SZ) 作为可比公司。

2025 年可比公司 PE 均值为 38.95 倍。公司 2025 年实现营业收入 10.15 亿元、归母净利润 6,954.21 万元, 毛利率和净利率分别为 16%和 7%。可比公司 2025 年毛利率均值为 17%、净利率均值为 3%。

表5: 可比公司 PE 2025 均值达 38.95X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2025	2025 年营收/亿元	2025 年归母净利润/万元	2025 年毛利率	2025 年净利率
爱柯迪	600933.SH	131.84	17.67	74.13	117,146.96	30%	16%
旭升集团	603305.SH	124.82	51.21	44.50	36,512.42	20%	8%
文灿股份	603348.SH	44.34	-17.41	59.09	-34,795.11	11%	-6%
嵘泰股份	605133.SH	66.70	50.82	32.27	19,081.63	22%	7%
广东鸿图	002101.SZ	57.47	22.59	91.98	36,227.97	14%	4%
泉峰汽车	603982.SH	22.82	-9.35	26.33	-32,674.68	5%	-12%
鸿特科技	300176.SZ	23.38	52.47	18.44	4,923.36	15%	3%
中值		57.47	50.82	-	-	15%	7%
均值		67.34	38.95	-	-	17%	3%
安达股份	920202.BJ	-	-	10.15	6,954.21	16%	7%

数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 9 月 14 日, 均值中值计算均已剔除负值)

4、风险提示

客户集中度较高的风险、主要原材料价格波动风险、公司燃油车业务收入下降的风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn