

## 天铭科技

### 专注绞盘电动踏板等越野改装件，“T-MAX” 品牌覆盖汽车前后装市场

---

- ◆ **专注绞盘、电动踏板等越野改装件，业内公认国际品牌+专精特新小巨人企业。**公司产品包括绞盘、电动踏板、车载空压机、尾门合页和其他越野改装件及配件等。截止到 2024 年上半年，分产品来看，越野主要产品占比最高；分地区来看，公司收入以外销为主。分客户来看，2023 年公司前五大客户占比合计为 67.68%，下游客户覆盖汽车后装市场和汽车前装市场。截止到 2024 年前三季度，实控人及其一致行动人持股比例高达 73.41%，股权结构较为稳定。公司 2019-2024 年收入和利润保持稳定增长态势。其中，2019-2024 年营业收入和归母净利润年化复合增长率分别为 12.56%和 33.24%。
- ◆ **国内外改装行业市场规模均超千亿，公司在国内越野车市场卡位突出。**汽车改装主要包括车身改装、内外饰改装、动力系统改装和底盘改装。据美国汽车改装行业组织 SEMA 统计，预计 2025 年美国汽车改装市场规模将超过 580 亿美元规模。据汽车合规改装联合推进办公室基于市场调研、销售数据测算，预计 2025 年我国汽车改装市场整体规模将达到 1600 亿元，年均复合增长率达到 19.6%。
- ◆ **依托越野改装件自主品牌，深度绑定汽车前后装头部客户。**根据公司招股说明书披露，公司主要客户为 TAP、长城汽车和东风汽车，产品覆盖国内外市场，核心客户合作近二十年。公司形成了以“T-MAX”为知名品牌的多系列越野改装件产品，同时，公司目前已入驻京东商城和天猫商城，销售直接触达下游客户。截止到 2024 年前三季度，在可比公司中，公司盈利能力领先同行。

## 正文目录

1 公司介绍	1
1.1 发展历程：业内公认国际顶级品牌，专精特新“小巨人”企业	1
1.2 产品介绍：越野改装件为主，覆盖汽车前后装市场	2
1.3 股权结构：实控人持股比例集中，股权结构较为稳定	7
1.4 财务分析：收入规模稳定增长，盈利能力稳中有升	8
2 汽车改装行业分析	9
2.1 汽车改装行业简介	9
2.2 汽车改装行业发展概况	9
2.2.1 汽车改装行业国际发展概况	9
2.2.2 汽车改装行业国内发展概况	11
2.3 公司产品的主要应用领域	13
2.3.1 国内皮卡市场	13
2.3.2 国内 SUV 市场	15
3 依托越野自主品牌，深度绑定汽车前后装头部客户	16
3.1 产品覆盖国内外市场，核心客户合作近二十年	16
3.2 知名越野自主品牌公司，盈利能力领先同行	17
4 盈利预测及估值	20

## 图表目录

图 1、公司发展历程	1
图 2、绞盘的产品结构图	2
图 3、绞盘产品示意图	2
图 4、绞盘产品参数	3
图 5、绞盘产品售价	3
图 6、电动踏板产品图例	4
图 7、公司各产品营业收入结构（亿元）	6
图 8、公司各产品营业收入占比（%）	6
图 9、公司国内外各地区收入结构（亿元）	6
图 10、公司国内外各地区收入占比（%）	6
图 11、2023 年公司前五大客户收入占比（%）	7
图 12、2021 年公司前五大客户收入占比（%）	7
图 13、公司股权结构	7
图 14、公司历年营业收入及同比增速（亿元，%）	8
图 15、公司历年归母净利润及同比增速（亿元，%）	8
图 16、公司历年毛/净利率情况（%）	8
图 17、公司历年期间费用率情况（%）	8
图 18、2014 年—2025 年美国汽车改装市场规模（亿美元）	10
图 19、2017 年—2018 年德国车主改装费用	10

图 20、中国汽车销量及增长率（万辆） .....	11
图 21、中国新能源汽车销量及增长率（万辆） .....	12
图 22、2020 年—2025 年中国汽车改装市场规模（亿元） .....	13
图 23、皮卡月度销量及增长率（万辆，%） .....	14
图 24、2024 年前十位 SUV 生产企业销售情况 .....	15
图 25、公司京东商城 T-MAX 旗舰店 .....	17
图 26、公司及可比公司历年营业收入（亿元，%） .....	18
图 27、公司及可比公司历年净利润（亿元，%） .....	18
图 28、公司及可比公司历年毛利率（%） .....	19
图 29、公司及可比公司历年净利率（%） .....	19
表 1、冷却系统软管及总成 .....	4
表 2、尾门合页和拖车带 .....	5
表 3、汽车改装分类 .....	9
表 4、2024 年 1-12 月皮卡销量及排名 .....	14
表 5、公司与主要客户合作情况 .....	16
表 6、同行业可比公司 .....	18
表 7、销售收入结构预测 .....	20

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/286014022001011103>