

目录

| | |
|---|-----------|
| 1 同步器行业龙头，积极拓展差速器等新业务 | 4 |
| 1.1 深耕多年的国内传动系统龙头企业..... | 4 |
| 1.2 立足同步器业务，拓展差速器、航空零部件业务..... | 4 |
| 1.3 公司股权结构清晰，管理团队经验丰富..... | 5 |
| 1.4 营收盈利稳健增长..... | 5 |
| 1.5 公司客户资源丰富，合作密切..... | 6 |
| 2 差速器市场规模大，公司竞争力强劲 | 8 |
| 2.1 差速器——实现左右轮不同转速的装置..... | 8 |
| 2.2 差速器行业发展趋势..... | 8 |
| 2.3 公司重点布局差速器业务，竞争优势众多..... | 9 |
| 3 同步器业务方兴未艾，营收稳健增长 | 12 |
| 3.1 同步器——汽车变速器的重要部件..... | 12 |
| 3.2 同步器进入壁垒高，呈现集中化和高端化..... | 13 |
| 3.3 DCT 和重卡 AMT 齐发力，同步器业务稳定增长..... | 14 |
| 4 快速切入航空航天赛道，打造新成长曲线 | 16 |
| 4.1 国内航空航天发展迅速，零部件厂商迎来机遇..... | 16 |
| 4.2 积极布局航空航天业务，搭上“军民融合”发展便车..... | 17 |
| 5 积极拓展电机轴、行星减速器等新兴业务 | 18 |
| 5.1 公司选择空心电机轴切入赛道，正值电机轴行业升级切换选择供应商良机..... | 18 |
| 5.2 布局精密行星减速器，23Q4 量产在即..... | 20 |

图

| | |
|-------------------------------------|----|
| 图 1：公司发展历程..... | 4 |
| 图 2：公司主要业务产品及图示..... | 4 |
| 图 3：公司股权结构图（截至 2024 年 1 月 4 日）..... | 5 |
| 图 4：公司营收（亿元）及增长率..... | 6 |
| 图 5：公司归母净利润（亿元）及增长率..... | 6 |
| 图 6：2022 年公司各业务收入（亿元）及占比..... | 6 |
| 图 7：公司各业务毛利率情况..... | 6 |
| 图 8：差速器结构图..... | 8 |
| 图 9：差速器工作原理图..... | 8 |
| 图 10：拆分采购转变为总成采购模式..... | 9 |
| 图 11：差速器产品系列..... | 10 |
| 图 12：汽车同步器主要构成..... | 12 |
| 图 13：不同变速器使用同步器情况..... | 13 |
| 图 14：同步器部件生产工艺图..... | 13 |
| 图 15：同步器业务营收情况（亿元）..... | 14 |

| | |
|--|----|
| 图 16: 中国自主设计生产的商用民机 C919..... | 16 |
| 图 17: 空心电机轴产品 | 18 |
| 图 18: 精密行星减速机结构示意图 | 21 |
| 图 19: 全球及中国行星减速器市场规模 (单位: 百万美元) | 21 |
| 图 20: 2022 年全球精密行星减速器市场格局..... | 22 |
| 图 21: 2022 年中国精密行星减速器市场格局..... | 22 |

表

| | |
|------------------------------------|----|
| 表 1: 公司前五大客户 | 7 |
| 表 2: 2022 年可转债募集资金使用计划 (万元) | 11 |
| 表 3: 空心电机轴分类..... | 19 |
| 表 4: 部分企业电机轴产能布局 (截至 2023 年) | 19 |
| 表 5: 三种精密减速器对比 | 20 |

1 同步器行业龙头，积极拓展差速器等新业务

1.1 深耕多年的国内传动系统龙头企业

深耕同步器、布局差速器，汽车+航空航天两翼齐飞。公司于2006年成立、2017年在上交所上市，多年来深耕汽车同步器、差速器、离合器等汽零业务；2020年收购成都吴轶强进军航空领域，此后分别收购重庆青竹、参股航天神坤，完善航空航天业务布局，实现“汽车+航空航天”两翼起飞。

图 1：公司发展历程



资料来源：公司官网，公司公告

1.2 立足同步器业务，拓展差速器、航空零部件业务

公司汽车零部件业务包括同步器和差速器两大总成系统，此外还涉及电机轴、DCT 双离合器零件和轨道交通传动系统零件。

航空零部件业务主要包括航空结构件、标准件、材料试验件的精密加工；航空有色钣金和黑色钣金的精密加工成型；模具、夹具的设计及成套制造；飞机外场加改装技术服务。航天零部件业务的产品主要为航天高端特种阀门、管路及连接件等。

图 2：公司主要业务产品及图示

| 产品领域 | 产品 | 图示 |
|------|------------------------|----|
| 同步器 | 齿环 | |
| | 齿毂 | |
| | 齿套 | |
| | 结合齿 | |
| | 同步器总成 | |
| 差速器 | 行星齿轮 | |
| | 半轴齿轮 | |
| | 差速器壳体 | |
| | 差速器总成 | |
| 离合器 | 双离合变速器 (DCT) 用支撑及主转毂 | |
| 轨道交通 | 高铁齿轮箱用迷宫密封环 | |
| 航空 | 飞机机头、机身、机翼、尾段等各部位相关零部件 | |
| 航天 | 航天高端特种阀门、管路及连接件 | |

资料来源：公司官网，公司年报

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/537146003052006051>