

明阳科技

座椅电动调节解决方案提供商,深度绑定座椅核心客户

- ◆**座椅电动调节一站式解决方案提供商，专精特新“小巨人”企业。**公司拥有自润滑轴承（DU）、传力杆（LG）、粉末冶金零件（PM）和金属粉末注射成形零件（MIM）四大系列产品,以及调节机构总成件产品。目前主要应用于汽车座椅的调节系统。截止到 2024 年上半年，分产品来看，金属粉末冶金零部件占比最高，金属粉末注射成形零件收入同比增速较快；分地区来看，公司收入以内销为主。分客户来看，2023 年公司前五大客户占比合计为 65.90%，客户结构较为集中。实控人合计控制公司 64.94% 股权，股权结构较为稳定。
- ◆**汽车座椅价值量占比高，产业链分工明细且格局集中。**乘用车座椅作为汽车价值量最大的零部件之一，在整车成本中占比大约 5%。随着国内乘用车市场份额的持续上升和国内新能源汽车品牌厂商的发展，乘用车产销量有望加速增长，预计 2025 年国内乘用车座椅市场规模有望达 1,500 亿元。乘用车座椅行业分工明细，头部供应商市场份额集中。根据 Marklines 统计，华域汽车旗下全资子公司延锋国际占据 32% 的国内市场份额，位居第一，其次为李尔、安道拓，三家的市场份额合计高达 58%。
- ◆**公司深度绑定座椅核心客户，募投产能+推出新品增厚业绩。**汽车座椅行业的集中度较高，国内前 3 大座椅厂商占据了国内 58% 的市场份额，公司已全部进入其供应链体系。凭借品牌及客户资源优势，盈利能力位居同行前列，在 4 家可比公司中，公司毛利率和净利率均位列第 1。大客户营收占比逐渐降低，募投产能增厚公司业绩。现有产品单车价值 30-40 元，公司目前一直在开发新产品和调节机构总成件产品，从而来提升单车产品占比和价值。

正文目录

1 公司介绍：为客户提供座椅电动调节一站式解决方案 1

1.1 发展历程：专注高性能高强度零部件定制，专精特新“小巨人”企业 1

1.2 产品介绍：座椅调节系统核心零部件，深度绑定国内头部客户 2

1.3 股权结构：实控人持股比例集中，股权结构较为稳定 8

1.4 财务分析：收入规模快速增长，盈利能力稳中有升 8

2 汽车零部件行业发展概况 10

2.1 全球汽车零部件行业发展概况 10

2.2 中国汽车零部件行业发展概况 12

2.3 汽车座椅零部件行业发展概况 13

2.3.1 汽车座椅价值量占比高，未来市场规模超千亿 13

2.3.2 乘用车座椅行业分工明细，头部供应商市场份额集中 15

3 深度绑定座椅核心客户，募投产能+推出新品增厚业绩 16

3.1 汽车座椅行业集中度高，公司稳居供应商体系 16

3.2 凭借品牌及客户资源优势，盈利能力位居同行前列 18

3.3 大客户营收占比逐渐降低，募投产能增厚公司业绩 19

图表目录

图 1 、公司发展历程 1

图 2 、公司主要产品 2

图 3 、公司各产品营业收入结构（亿元） 7

图 4 、公司各产品营业收入占比（%） 7

图 5 、公司国内外各地区收入占比（%） 7

图 6 、2023 年公司前五大客户收入占比（%） 8

图 7 、公司股权结构 8

图 8 、公司历年营业收入及同比增速（亿元，%） 9

图 9 、公司历年归母净利润及同比增速（亿元，%） 9

图 10 、公司历年毛/净利率情况（%） 9

图 11 、公司历年各业务毛利率情况（%） 9

图 12 、公司历年期间费用率情况（%） 10

图 13 、公司历年经营性现金流量净额情况（亿元，%） 10

图 14 、汽车零部件行业配套体系 11

图 15 、2023 年全球汽车零部件供应商百强榜（前十名） 11

图 16 、2023-2028 年中国汽车零部件行业市场规模预测（万亿元） 12

图 17 、2022-2023 年分业务板块营收及盈利分析 13

图 18 、汽车座椅结构图 14

图 19 、2021-2025 年中国乘用车座椅市场空间情况（亿元，%） 15

图 20 、2021 年国内乘用车座椅市场竞争格局 16

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/748133113106007013>