



工业：一体压铸：减重降本 驱动 行业放量将至



观点聚焦

投资建议

我们认为，一体化压铸技术具备减自重、提升生产效率、降低生产成本的优势，伴随特斯拉、多家新势力逐步应用，一体化压铸在新能源汽车上的应用已成为较为明确的趋势。我们认为产业链各个环节均有望受益，我们从设备端、材料端、制造端三个方向提示投资者关注赛道投资机会。

理由

车身技术的革新始终以兼顾安全性的同时降低车重为核心，已经历结构简化、材料替换两个阶段。汽车工业发展初期，主要采用非承载式车身结构，随设计工艺进步、规模效应降低成本，结构更简单、质量更轻、燃油经济性更好的承载式车身在 20 世纪 50 年代后逐步成为 SUV、轿车车身设计的主流选择。而在新能源化过程中，由于电池本身重量较大影响续航里程，而通过铝替代钢降低自重的成本低于增加电池以延长续航的成本，因此汽车轻量化的进程得以持续加速。

减重降本优势驱动一体化压铸渗透率提升，CTC 或成更远期方向。传统车身制造工序焊接点位较多，流程复杂，一体化压铸能够实现部分或整体车身构件一体化成型，减少分体冲压、压铸后焊接的复杂过程，具备效率高、成本低优势，根据特斯拉的测算，后底板的一体化压铸可使得对应部件制造成本下降 40%。而在一体化压铸技术持续发展过程中，汽车行业

对于电池的结构简化以及减重也产生新的追求，CTC 技术应运而生，CTC 技术取缔了模组、电池包，将电芯直接集成至底盘，在减重、优化车身布置方面具备较强优势，当前特斯拉、零跑等整车厂已提出 CTC 架构，我们认为 CTC 技术或成为未来纯电车身及底盘架构发展的重要方向。

一体压铸行业空间广阔，进入壁垒较高，压铸厂相对整车厂更具规模优势及技术积累，有望占据较大市场份额。我们预计，2025 年中国一体化压铸制造端、材料端市场规模有望达到 178 亿元、88 亿元，2021-2025 年 CAGR 均超过 150%；设备端来看，2025 年全球 6000t 及以上压铸机行业规模有望达 47.2 亿元，2021-2025 年 CAGR 为 96%。从壁垒来看，我们认为一体化压铸存在设备领先性布局、材料配比、模具设计等三大壁垒，进入门槛较高，竞争格局有望优于传统压铸件。从参与者来看，整车厂、供应商均积极布局，我们认为，整车厂与第三方压铸厂共存的竞争格局将持续，但第三方压铸厂更具成本与技术优势，有望占据较大市场份额。

盈利预测与估值

我们维持各标的盈利预测及目标价不变，我们看好一体化压铸大趋势，

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41995

