



汽车行业一体压铸深度报告： 一体压铸方兴未艾 推动车身 制造变革



投资要点：

一体压铸实现降本提效，开启大型零部件蓝海市场。特斯拉首次提出“一体压铸”技术和相关的铸造机器设计。该技术替代传统车身制造过程中的冲压焊接环节，整合多个车身零部件，一次压铸成型，具有轻量化、提高生产效率、节约生产成本等多方面优势。一体压铸技术从材料端、制造端有效解决汽车轻量化需求。车身零部件数量锐减，简化造车流程，也简化零部件供应链管理，释放主机厂产能，有效提高生产效率。同时，一体压铸技术还具有高原材料利用率、高自动化生产及低用地成本等多方面优势。特斯拉率先应用一体压铸后，多家主机厂正在积极布局。目前行业处于高速发展期，未来有望拓展更多大型零部件，简化车身结构，推动车身制造工艺变革。

看好材料、设备、制造端供应商。一体压铸产业链上游可分为设备制造、材料供应和模具制造。材料端，一体压铸的理想原材料为低熔点且具备免热处理能力的铝合金材料，当前免热处理铝合金存在技术壁垒和专利壁垒。设备端，一体压铸技术的应用提升了单一零件的尺寸和质量，对压铸机的锁模能力、安全可靠性等提出了更高维度的要求，行业正向更高吨位压铸机进行突破，大型压铸机存在技术壁垒。

中游制造端分为第三方压铸厂与主机厂自制，一体压铸对压铸工艺提出更高维度的要求，需要把控好多个重要参数提高良品率，压铸工艺构成压铸厂的核心 know-how。

一体压铸市场空间有望快速释放。一体压铸高度契合新能源汽车发展方向。特斯拉率先实现后地板一体化量产，降本增效显著，多家压铸厂及主机厂纷纷布局大型压铸生产车间，有望在 2023 年陆续投产，届时市场空间将迎来快速释放。我们预计，2025 年国内新能源汽车铝合金压铸市场规模有望达到 388 亿元，2021-2025 年复合增长率约 36.43%；2030 年市场规模有望增长至 1380 亿元，2025-2030 年复合增长率约 28.88%。鉴于汽车轻量化需求及一体压铸工艺的推广，车用铝合金压铸行业迎来蓝海市场。

投资建议：建议重点关注一体压铸产业链中拥有相关壁垒的文灿股份(603348)、拓普集团(601689)、广东鸿图(002101)、立中集团(300428)、伊之密(300415)。

风险提示。新能源汽车销量不及预期风险；原材料价格大幅上涨风险；一体压铸技术发展不及预期风险；疫情反复导致停产或订单减少等不确定性风险；测算模型结果偏差风险。

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_48078

