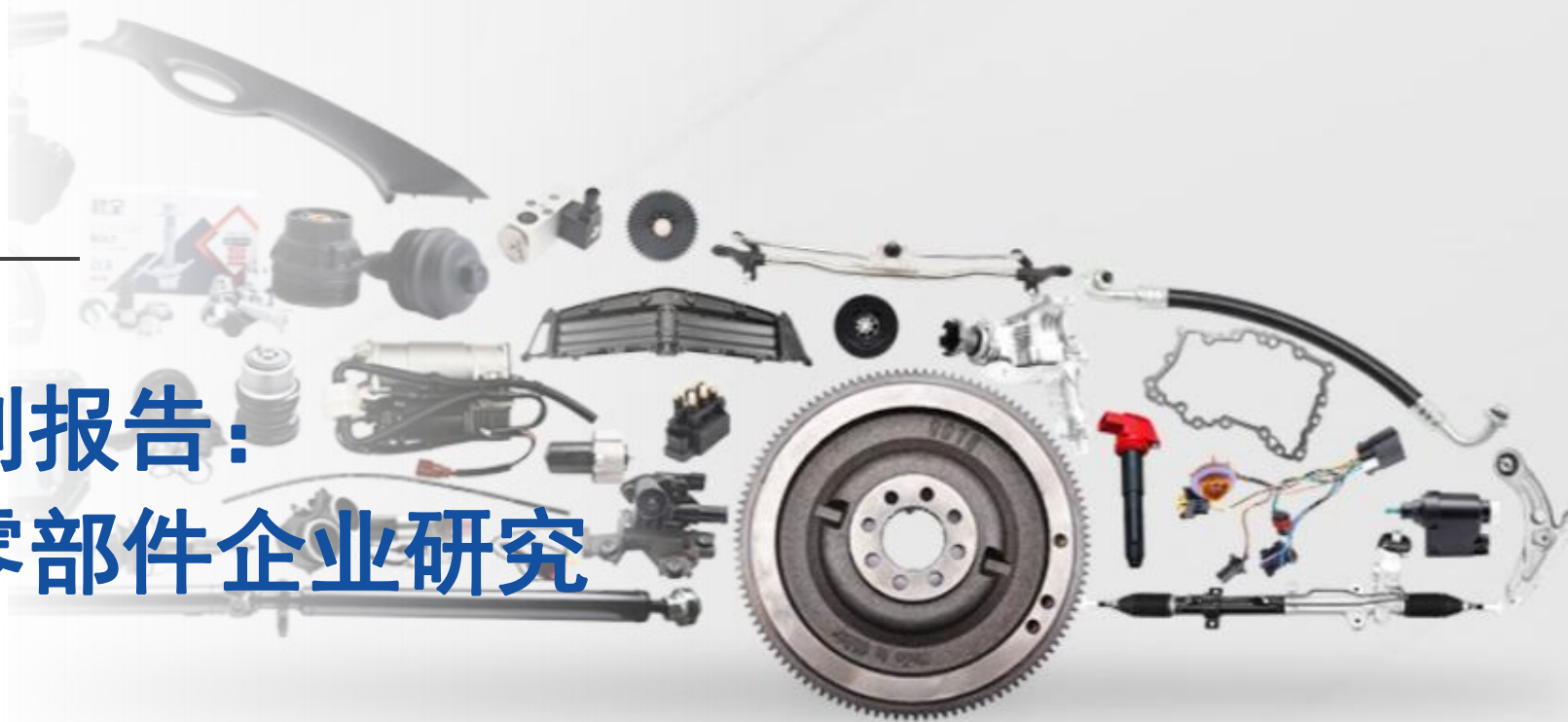


建邦科技（837242）——

北交所个股研究系列报告： 汽车后市场非易损零部件企业研究



01

公司基本情况

- 1.1 主营业务
- 1.2 产品介绍
- 1.3 财务情况

青岛建邦汽车科技股份有限公司成立于2004年，2016年在新三板挂牌，2021年在北交所上市。公司致力于汽车后市场非易损零部件的开发、设计与销售，同时为客户提供整套完善的供应链管理服务。公司的主要产品包括制动系统、传动系统、电子电气系统、转向系统、发动系统、汽车电子产品（如EPS电控转向器、车身控制模块、拖车制动模块等）和汽车其他系统。

公司汽车后市场零部件的销售主要采用直销的模式，线上、线下等多种渠道相结合，产品销售区域已覆盖北美、中国、欧洲等全球主要市场。2022年，公司境内收入占比为31.94%，境外收入占比为68.06%。国内的知名客户主要有三头六臂汽配、康众汽配、途虎养车。

图表1：公司产品收入构成情况（%）

	2020	2021	2022
传动系统	26.23	26.97	31.51
电子电气系统	20.81	19.27	16.68
发动系统	6.70	5.84	12.12
汽车电子		2.01	2.52
制动系统	16.06	11.73	11.43
转向系统	25.36	29.32	17.99
其他系统	4.85	4.87	7.75

图表2：公司产品毛利率情况（%）

	2020	2021	2022
传动系统	23.81	22.77	26.72
电子电气系统	28.33	22.90	26.69
发动系统	17.62	22.71	22.49
汽车电子		30.17	27.39
制动系统	26.62	24.38	25.60
转向系统	24.08	22.94	25.82
其他系统	31.89	20.04	25.84

图表3：公司境内外收入情况（%）

	2020	2021	2022
境内	26.41	24.77	31.94
境外	73.59	75.23	68.06

图表4：公司前五大客户情况（万元）

序号	2020年			2021年			2022年		
	客户	金额	占比	客户	金额	占比	客户	金额	占比
1	客户一	13,403.57	35.83%	客户一	14,440.05	30.00%	客户一	8,085.54	19.10%
2	客户二	5,062.74	13.53%	客户二	6,570.40	13.65%	客户二	6,982.43	16.50%
3	客户三	1,526.64	4.08%	客户三	4,081.59	8.48%	客户三	3,392.28	8.01%
4	客户四	1,471.97	3.93%	客户四	2,927.54	6.08%	客户四	3,261.26	7.70%
5	客户五	1,292.00	3.45%	客户五	1,980.61	4.12%	客户五	2,651.68	6.26%
		22,756.91	60.82%		30,000.20	62.33%		24,373.20	57.57%

数据来源：招股书，东方财富，亿渡数据整理

图表5：公司的产品情况

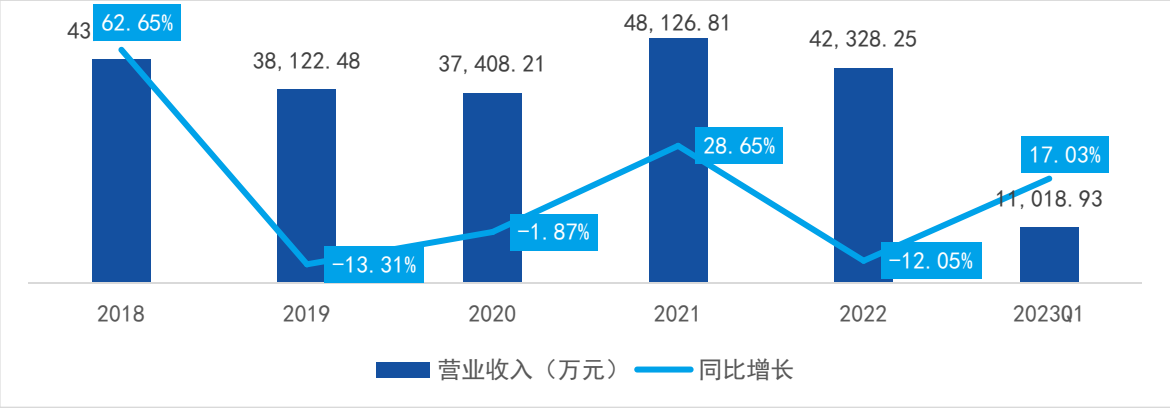
产品名称		主要介绍	车型覆盖情况
制动系统	制动钳	制动钳是指产生制动力矩、用以阻碍车辆运动或运动趋势的力的部件，它由钳体、活塞、支架等组成，通过制动主缸输出的制动液产生推力，由活塞推动刹车片，刹车片与旋转的制动盘产生摩擦，从而产生制动力。	覆盖北美、欧洲及国内主流的轿车、SUV及皮卡车型
	电子驻车制动器	通过内置在其电脑中的纵向角度传感器来测算坡度，从而可以计算出车辆在斜坡上由于重力而产生的下滑力，电脑通过电机对制动器的活塞提供推力，活塞推动刹车片，刹车片与制动盘接触后利用静摩擦力产生制动力，使车辆能停在斜坡上。	覆盖欧洲的B级、C级轿车车型及部分的北美SUV车型
	真空助力器	真空助力器是利用真空（负压）来增加驾驶员施加于踏板上力的部件。它是利用发动机工作时吸入空气这一原理，造成助力器的一侧真空，相对于另一侧正常空气压力的压力差，利用这压力差来加强制动推力。	覆盖北美主流的轿车及SUV车型
传动系统	传动轴	能在两轴夹角不变或变化时，将转矩和旋转运动从一个轴传到另一个轴的机械装置。	覆盖北美、欧洲及国内主流的轿车、SUV及皮卡车型
	分动箱电机	分动箱是将发动机的动力进行分配的装置，分动箱电机则是控制分动箱的关键零部件，通过电压调节分动箱电机，实现后驱和四驱的切换。	覆盖北美、欧洲及国内主流的SUV和皮卡车型
	油底壳	密封、收集和储存变速箱油，并散热，防止润滑油氧化。	覆盖北美主流的轿车、SUV车型
	飞轮	飞轮安装在曲轴的动力输出端，是将发动机动力传给变速箱的主要连接部件，由于其质量大、中间薄、边缘厚的特性，在高速转动时能存储很大的转动惯量，为发动机的转动惯量提供补偿作用，从而减少发动机的转速波动，使之更加平稳连续；同时边缘的齿圈，不仅是发动机启动时与起动机连接的部位，也是曲位传感和转速传感器的数据采集点。	覆盖北美主流的轿车、SUV车型
电子电气系统	感应雨刮电机	当传感器检测到有雨水落到了挡风玻璃上，就对雨刷发出指令使其开始工作，车的前挡风玻璃上的雨水即被清除了，保证了驾驶员视线的通畅。	覆盖欧洲主流的C级D级轿车车型
	空气悬挂打气泵	打气泵是一种空气压缩泵，是空气悬挂系统主要零部件之一，负责把低压气体压缩成高压气体，给空气悬挂系统中的空气减震和储气罐提供压力，是车身实现可控升降的动力来源。	覆盖北美、欧洲及国内主流的轿车、SUV及皮卡车型
	分配阀	分配阀是空气悬挂系统中的重要节点，把打气泵、储气罐、气减连接成一个系统，受电脑信号控制适时地打开或关闭特定的阀门，形成不同的通路，把打气泵和储气罐的高压气体送入气减，从而实现车身的可控升降。	覆盖北美、欧洲及国内主流的轿车、SUV及皮卡车型
转向系统	齿轮齿条转向器	转向轴带动小齿轮旋转时，齿条便做直线运动，靠齿条来直接带动横拉杆，就可使转向轮转向。	覆盖北美主流的轿车、SUV车型
	循环球转向器	转向螺杆转动时，通过钢球将力传给螺母，螺母再与扇形齿轮啮合，使连杆臂摇动，改变车轮的方向。	覆盖北美主流大型越野车及重型皮卡
	转向节	是汽车转向桥中的重要零件之一，连接着减震器、摆臂、制动卡钳、制动盘、方向机等重要部件，传递并承受汽车前部载荷，支撑并带动前轮转动使汽车转向。在汽车行驶状态下，它承受着多变的冲击载荷，因此，要求其具有很高的强度。	覆盖北美主流的轿车、SUV车型
发动系统	缓震平衡器	消减曲轴扭转振动，减少曲轴应力，提高曲轴的疲劳寿命，保护曲轴。	覆盖北美及欧洲主流的轿车、SUV车型
	排气歧管	汽车发动机燃烧时会产生废气，排气歧管的作用便是及时的将发动机燃烧产生的废气及时排出，由于各气缸排气口间距较小，如果产生相互干涉或废弃回流的现象，会影响发动机排气的顺畅性，进而影响发动机的动力发挥，因此各缸排气歧管要尽可能相互独立、等长、内壁光滑。另外排气歧管工作环境温度高导致其锈蚀、断裂、漏气的概率较大，所以要及时检查更换。	覆盖北美及国内主流的轿车、SUV及皮卡车型

资料来源：公司招股书

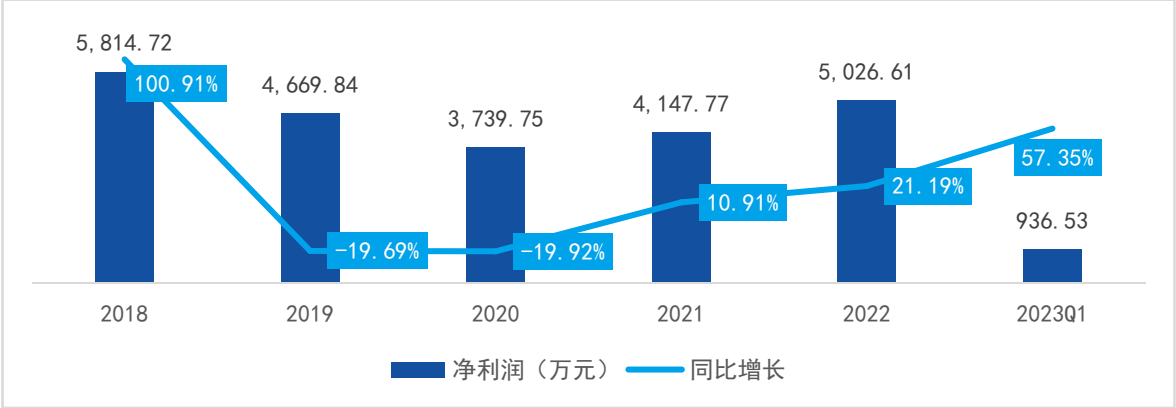
2018-2022年，公司的营业收入、净利润波动较大，成长性较差。2023年一季度，公司业绩表现良好，营业收入为11,018.93万元，同比增长17.03%；净利润为936.53万元，同比增长57.35%。

盈利能力方面，公司毛利率、净利率整体较为平稳，变动较小。2018-2022年，公司平均毛利率为25.52%，平均净利率为11.19%，平均期间费用率为11.68%，期间费用率略有上升但相对可控。

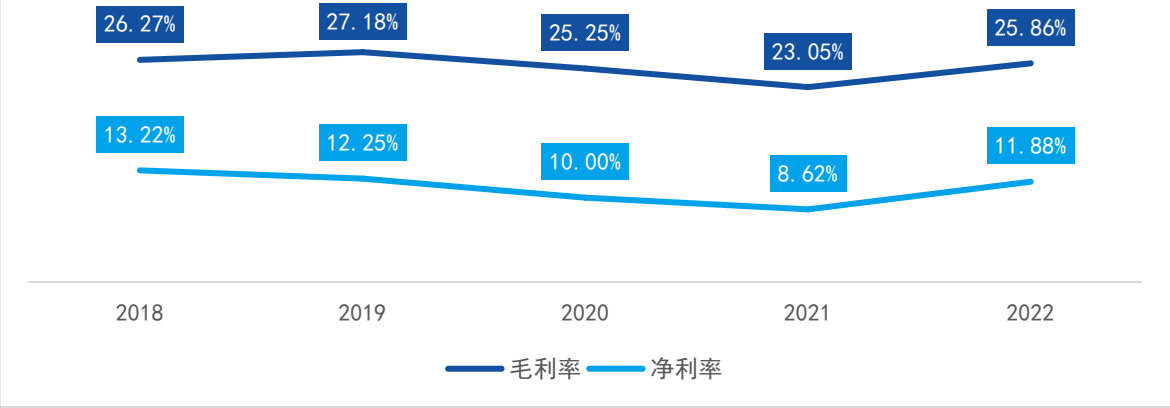
图表6：公司营业收入情况



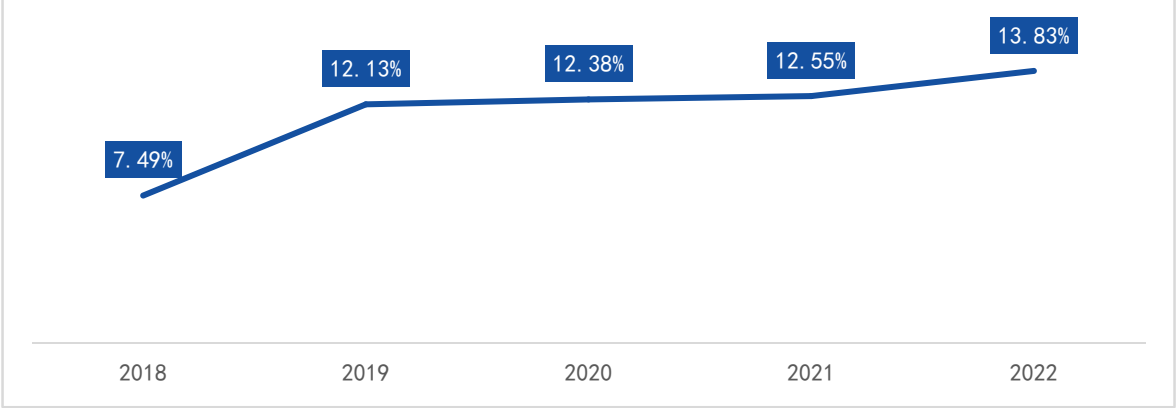
图表7：公司净利润情况



图表8：公司毛利率及净利率情况



图表9：公司期间费用率情况



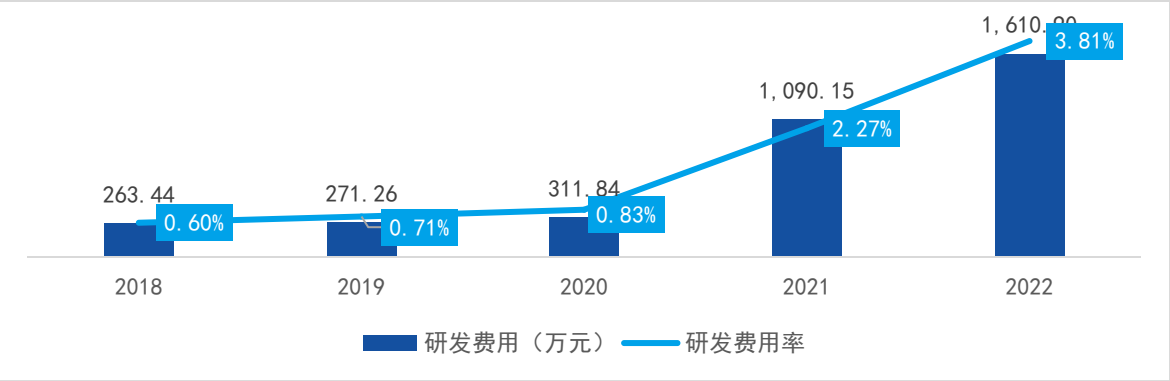
数据来源：东方财富choice, 亿渡数据整理

2018-2020年，公司研发费用支出极小，年均仅282.18万元；近两年已有较大提升

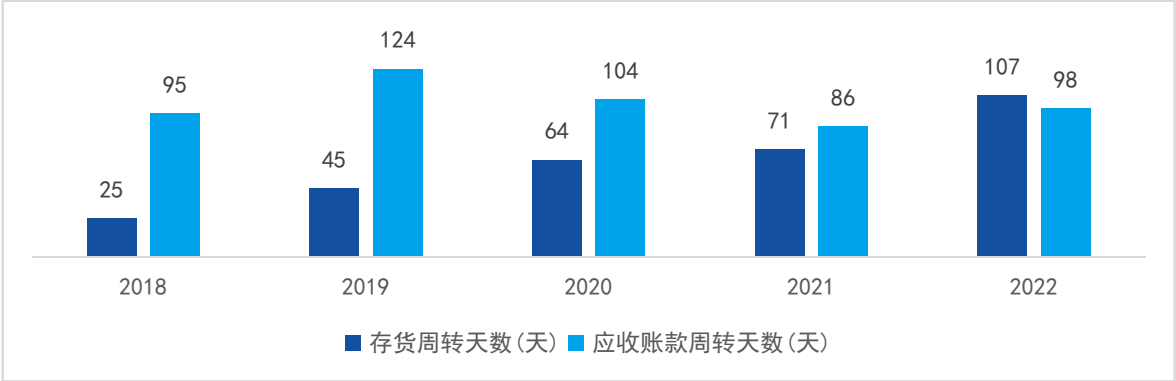
2018-2020年，建邦科技的研发费用支出极小，年均仅为282.18万元。2021、2022年，公司的研发费用大幅增长，2022年研发费用同比增长47.77%。截至2022年末，建邦科技共拥有75项专利，其中发明专利有6项。公司研发人共有61人，占公司员工总人数比例为25.85%；其中本科及以上学历人员数量为49人，占比为80.33%。

从公司的资产周转情况来看，公司的存货周转天数持续上升，周转速度略有变慢，但仍处于相对合理的范围内。与2019、2020年相比，公司的应收账款周转天数略有下降。但公司应收票据及应收账款金额依然较大。

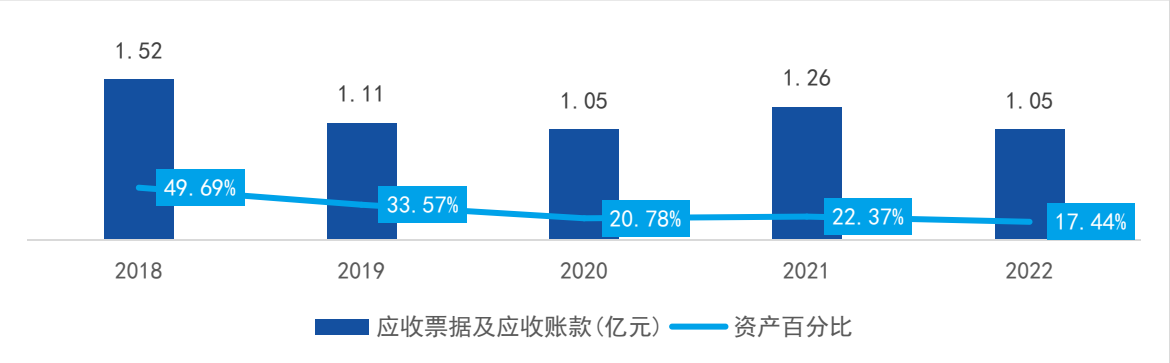
图表10：公司研发费用情况



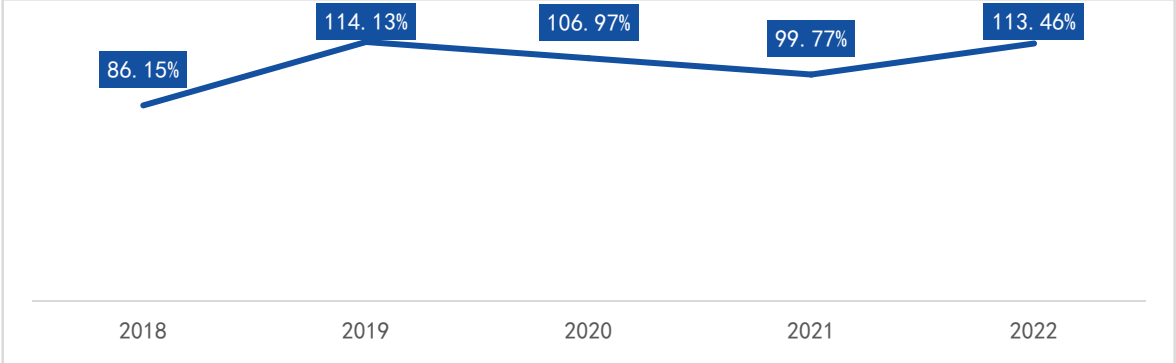
图表11：公司资产周转情况



图表12：公司应收票据及应收账款情况



图表13：公司现金收入比情况



数据来源：东方财富choice, 亿渡数据整理

02

行业分析

- 2.1 所属行业及产业链
- 2.2 汽车行业情况
- 2.3 行业竞争格局

- 建邦科技致力于汽车后市场非易损零部件的**开发、设计与销售**，同时为客户提供整套完善的**供应链管理服务**。
- 对于上游供应商来说，若生产全品类汽车零部件，需投入大量固定资产并进行组织生产、管理，难度较高。多数供应商仅生产一种或几种产品，在面对客户时，单一供应商无法直接满足客户的需求。
- 对于下游客户来说，汽车后市场具有多品种、小批量、多批次、高要求的特点，寻找各供应商采购产品，成本较高。而**建邦科技主要是充当“中间商”的角色，链接上游供应商与下游客户**。
- 根据《上市公司行业分类指引》（2012年修订），公司所属行业为“L72商务服务业”。根据《国民经济行业分类（GB/T4754—2017）》，公司所处行业为“L7224供应链管理服务”行业。

图表14：汽车零部件供应链服务产业链图

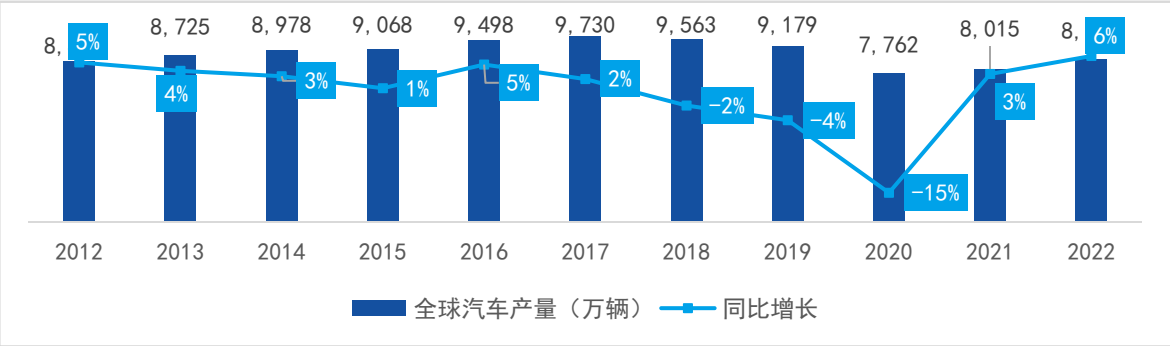


由于全球经济下行，2018年开始汽车产量连续下跌；2020年，新冠疫情对汽车行业进一步冲击，全年产量同比下滑15%。到了2021年，汽车行业回暖，产量重回8,000万辆水平线以上。目前，我国汽车产销总量已经连续14年位居全球第一。2022年，我国汽车产量在全球总产量的占比为31.97%。

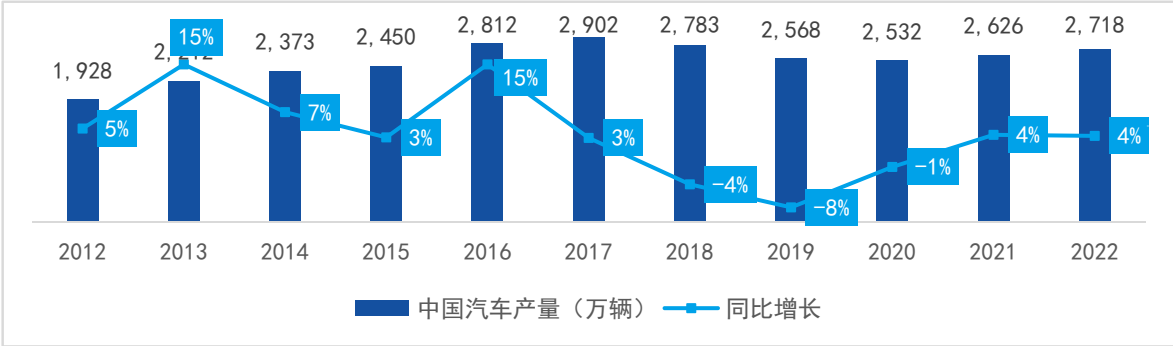
根据OICA数据显示，2020年全球汽车保有量达到15.90亿辆，年均增长率为4%。根据公安部数据显示，2022年我国汽车保有量为3.19亿辆，年增速为6%，增速高于全球水平。

建邦科技业务聚焦于汽车后市场。随着汽车保有量及车龄的增加，汽车后市场规模将不断扩大。根据德勤的预测，2025年，我国汽车后市场规模将达到1.74万亿元。

图表15：全球汽车产量情况



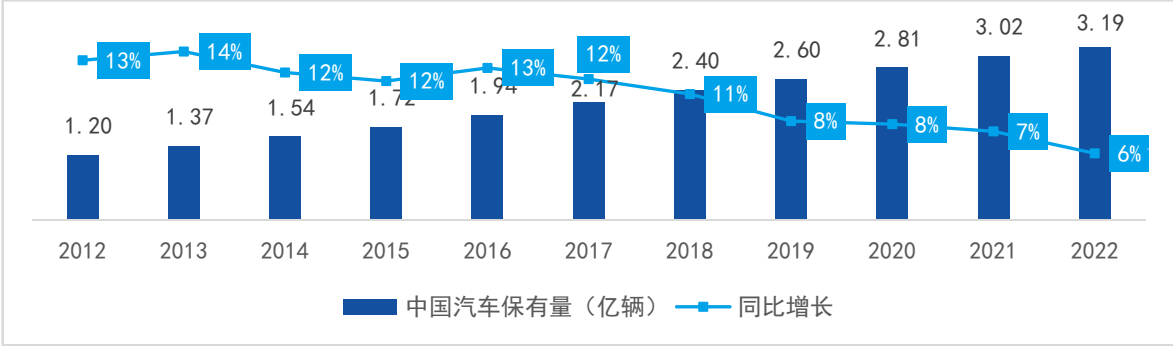
图表16：中国汽车产量情况



图表17：全球汽车保有量情况（亿辆）

	2015	2020	2015-2020年均增长率
欧洲	3.93	4.33	2%
美洲	4.11	4.53	2%
亚洲、大洋洲、中东	4.33	6.44	8%
非洲	0.50	0.61	4%
全球	12.87	15.90	4%

图表18：中国汽车保有量情况



数据来源：国家统计局，公安部，OICA，亿渡数据整理

图表19：同行可比公司对比情况

序号	企业	简介	市值（亿元）	市盈率	2022年营收（亿元）	营收同比增长（%）	毛利率（%）
1	正裕工业 (603089. SH)	1998年成立，2017年上市，公司目前主要从事汽车悬架系统减震器、汽车橡胶减震产品以及发动机密封件等汽车零部件产品的研发、生产与销售。公司始终致力于为全球客户提供适配的汽车零部件产品和相关服务，各系列产品可适配全球大多数车型，能够满足客户多品种、小批量、多批次，“一站式” 采购需求。公司主要客户包括天纳克全球（TENNECO）、采埃孚全球（ZF）集团、墨西哥GOVI、美国AutoZone等国际知名的汽配生产商或采购商。	19	36	17. 00	5. 55	21. 25
2	铁流股份 (603926. SH)	2009年成立，2017年上市，铁流股份是一家集智能制造及智慧服务为一体的全球性公司，主要业务分为三大板块，分别为汽车传动系统制造板块、高精密零部件制造板块、商用车全车件供应链智慧服务板块。	23	29	20. 96	11. 58	17. 01
3	隆基机械 (002363. SZ)	1994年成立，2010年上市，公司主要从事汽车制动部件产品的研发、生产与销售，产品包括汽车用制动盘、制动毂、轮毂和制动钳等；面向国内+国外两个市场，涵盖乘用车+商用车两大领域；是国际大型汽车零部件采购集团的主要供应商，国内主要为各大自主品牌、合资品牌及新能源汽车厂OEM配套。	30	69	22. 74	16. 06	6. 99
4	金麒麟 (603586. SH)	1999年成立，2017年上市，公司主要从事摩擦材料及制动产品的研发、生产和销售，主要产品为汽车刹车片（也称制动片或制动衬片）、汽车刹车盘（也称制动盘）、轨道交通制动片及工业制动产品。公司产品目前主要面向国外市场，并以国外AM市场的销售业务为主、国内AM市场的销售业务为辅。	31	13	18. 29	31. 28	20. 63
5	畅联股份 (603648. SH)	2001年成立，2017年上市，公司实控人为上海市浦东新区国资委，公司专注于为国际跨国企业提供精益供应链管理服务。在供应链中各环节依据准确、及时和个性化的物联网和信息技术服务为企业供应链中的采购、生产、销售等环节提供供应链综合管理方案的设计与实施，以及与之配套的口岸通关、仓储管理、货物配送等在内的一体化综合物流服务。	33	21	16. 38	2. 80	19. 10
6	建邦科技 (837242. BJ)	2004年成立，2021年上市，公司致力于汽车后市场非易损零部件的开发、设计与销售，同时为客户提供整套完善的供应链管理服务。公司的主要产品包括制动系统、传动系统、电子电气系统、转向系统、发动系统、汽车电子产品和汽车其他系统。公司汽车后市场零部件的销售主要采用直销的模式，产品销售区域已覆盖北美、中国、欧洲等全球主要市场。国内的知名客户主要有三头六臂汽配、康众汽配、途虎养车。截至2022年末，建邦科技共拥有75项专利，其中发明专利有6项。	5	10	4. 23	-12. 05	25. 86

备注：市值及市盈率数据为2023年6月25日数据 资料来源：东方财富，亿渡数据整理



本报告由深圳市亿渡数据科技有限公司制作，本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但深圳市亿渡数据科技有限公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本次报告仅供参考价值，无任何投资建议。

- 本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险，投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，深圳市亿渡数据科技有限公司及/或其关联人员均不承担任何责任。
- 本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，深圳市亿渡数据科技有限公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。
- 深圳市亿渡数据科技有限公司的销售人员、研究人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法，通过口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点，深圳市亿渡数据科技有限公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据均代表过往表现，过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。

