

2025年08月16日

巴兰仕 (920112): 汽车保养核心设备外销龙头, 开拓汽车老龄化趋势下的后市场蓝海机遇

——北交所新股申购报告

北交所研究团队

诸海滨 (分析师)

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号: S0790522080007

● **专注汽修维保设备研发、生产与销售, 2022-2024 年度营收与利润双增**

公司是一家专注于汽车维修、检测、保养设备的研发、生产和销售的高新技术企业。公司主要产品包括拆胎机、平衡机、举升机以及冷媒回收加注机、气动抽接油机等汽车养护设备及其他设备。国内客户包括比亚迪汽车、理想汽车、长城汽车等知名整车厂商 (含旗下 4S 店), 包括途虎养车、天猫养车、京东养车等大型连锁汽车维修保养店以及中国石油、美孚、壳牌等知名油品公司。在国外, 公司产品远销欧洲、南美洲、北美洲、非洲、亚洲其他国家等 100 多个国家和地区, 积累了丰富的、优质的客户资源。2022-2024 年度, 公司营业总收入分别为 64,263.82 万元、79,425.97 万元、105,712.79 万元, 归母净利润分别为 3,003.55 万元、8,055.36 万元、12,940.49 万元, 近三年营业总收入与归母净利润呈现上升状态; 公司综合毛利率分别为 23.62%、27.04% 和 28.55%, 总体保持增长趋势。公司预计 2025 年 1-6 月营业收入为 51,300 万元至 53,000 万元, 同比增长 0.36% 至 3.68%; 归属于母公司所有者的净利润预计为 7,050.00 万元至 7,400.00 万元, 同比增长 1.65% 至 6.70%。

● **全球汽车产销量持续增长, 汽车老龄化趋势为汽修维保行业带来机遇**

目前, 汽车产业为世界上规模最大的产业之一。2024 年全球汽车产量及销量分别为 9,250 万辆、9,531 万辆, 2024 年相比 2021 年产量和销量分别增长了 15.66%、13.96%。2013-2024 年度亚洲、大洋洲及中东地区汽车销量占全球市场的占比均达到了 45% 以上, 亚洲、大洋洲已连续多年成为全球最大的汽车消费市场。发达国家作为汽车革命的第一批参与者, 汽车的年龄已步入老龄化阶段。截至 2023 年底, 在法国、意大利、波兰、西班牙汽车车龄在 10 年以上的汽车数量已经占到了汽车存量的一半以上。根据普华永道 2024 年 3 月 8 日发布的《中国乘用车维保后市场数字化白皮书》, 我国乘用车维保业务在 2023 年达到约 1.1 万亿元人民币的规模, 较 2020 年增长 12.96%。2025 年我国乘用车维保业务预计达到 13,476 亿元人民币, 2020 年至 2025 年平均复合增长率为 6.50%。

● **深耕行业多年打造技术优势, 可比公司 PE 2024 均值为 29.7X**

公司深耕汽车维修保养设备行业 20 年, 已形成了完善的研发体系, 形成了技术研发优势。截至 2024 年 12 月 31 日, 公司拥有境内外专利共 226 个, 其中包括发明专利 20 个; 公司取得相关软件著作权共计 18 项。公司是高新技术企业, 同时被认定为上海市“专精特新”中小企业, 子公司广州巴兰仕被认定为广东省“专精特新”中小企业, 子公司南通巴兰仕被认定为江苏省“专精特新”中小企业和“江苏科技小巨人”。公司目前拥有“UNITE”、“BALANCE”、“优耐特”等多个注册商标。本次“汽车维修保养设备智能化改造及扩产项目”建成后将实现年新增汽车维修保养设备 6,750 台, 其中洗车机产品 750 台, 拆胎机、平衡机产品 6,000 台。

● **风险提示:** 传统燃油汽车销量持续下降的风险、客户集中度较高的风险、原材料价格变动风险。

相关研究报告

《轨交智能监测龙头 HI 净利高增 54%, 机器人布局打开第二增长曲线—北交所信息更新》-2025.8.15

《重组 III 型人源化胶原蛋白临床应用超 270 万支, 2025H1 归母净利润同比 +27%—北交所信息更新》-2025.8.13

《电子电气系统及非汽车零部件产品高增, 泰国子公司进入生产阶段—北交所信息更新》-2025.8.13

目 录

1、 汽车维修保养设备制造商，2022-2024 年营收与归母双增	4
1.1、 主营业务收入持续上升，举升机营收占比较高	5
1.2、 2022-2024 年度公司营收、归母净利润双增，毛利率保持增长趋势	14
2、 行业：老龄化趋势为汽车后市场及汽车维保行业带来机遇	17
2.1、 行业概述：我国汽车后服务市场分为 9 类	18
2.2、 全球：亚洲、大洋洲连续多年成为全球最大的汽车消费市场	19
2.3、 我国汽车保有量持续快速增长，平均车龄增速较快	23
3、 看点：自主研发打造技术优势，募投突破现有产能瓶颈	25
3.1、 深耕行业多年，打造“技术+品牌”护城河	25
3.2、 募投项目	28
3.3、 可比公司	29
4、 估值对比：可比公司 PETTM 均值 28.1X	32
5、 风险提示	32

图表目录

图 1： 公司是国内汽车维修保养设备行业规模较大的制造商	4
图 2： 蔡喜林、孙丽娜夫妇为公司的共同实际控制人	5
图 3： 2024 年度，公司主营业务收入同比增长 33.05%（万元）	12
图 4： 2022-2024 年度，公司主营业务毛利率总体呈上升趋势（%）	13
图 5： 2022-2024 年度公司营业总收入呈现上升态势（万元）	14
图 6： 2022-2024 年度公司归母净利润呈现上升态势（万元）	14
图 7： 2022-2024 年度公司综合毛利率分别为 23.62%、27.04%和 28.55%（%）	15
图 8： 公司 2022 年期间费用率较高，后呈现下降趋势（%）	15
图 9： 公司管理费用率波动较大，研发费用率保持稳定（%）	15
图 10： 汽车后市场在汽车大产业链中处于汽车整车制造并销售之后	18
图 11： 根据中国汽车工业协会分类，汽车后服务市场分为 9 类	19
图 12： 2024 年相比 2021 年全球汽车产量和销量分别增长了 15.66%、13.96%（万辆）	20
图 13： 2023 年末欧洲乘用车保有量已经达 29,448.09 万辆（万辆）	21
图 14： 整个欧洲的乘用车平均车龄超过 12 年（年）	22
图 15： 2014-2024 年中国汽车产销量年均复合增长率分别为 2.81%、2.96%（万辆）	23
图 16： 2022 年、2023 年和 2024 年末，我国汽车保有量稳定增长	24
图 17： 2025 年我国乘用车维保业务预计达到 13,476 亿元人民币（亿元）	24
图 18： 巴兰仕营业收入低于可比公司均值（百万元）	31
图 19： 公司综合毛利率高于常润股份，低于元征科技，主要是由产品差异所致（%）	31
表 1： 公司拆胎机种类众多	5
表 2： 公司平衡机的典型机型包括智能彩色高清自动测量轮胎平衡机等	7
表 3： 公司的举升机主要包括柱式举升机、剪式举升机等不同系列	8
表 4： 不同举升机产品适配的不同具体车型	9
表 5： 公司的汽车养护类设备主要包括冷媒回收加注机、气动抽接油机等	10
表 6： 2024 年公司举升机销量同比增长 20,801 套	12

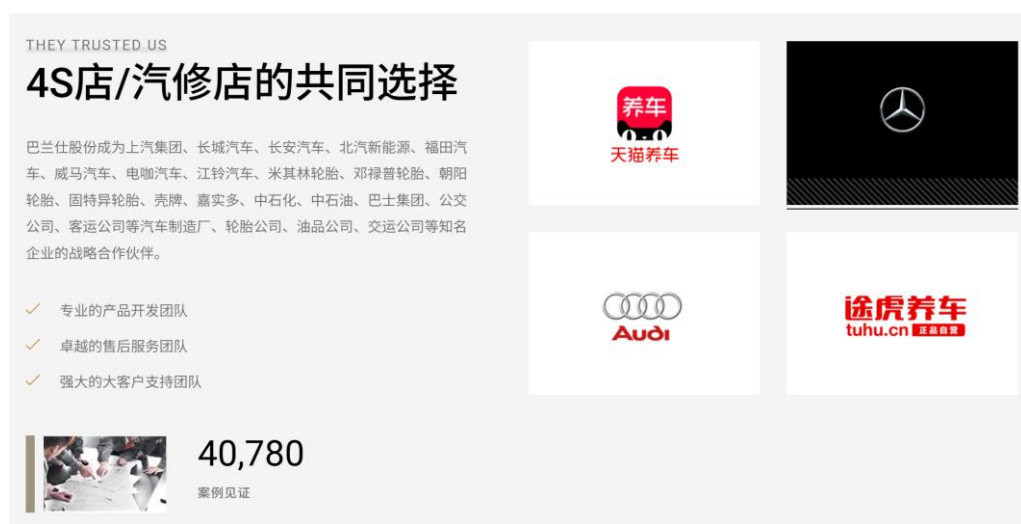
表 7: 2022-2024 年度拆胎机、平衡机、养护类设备的收入均为逐年上升趋势.....	13
表 8: 公司主要原材料价格收到钢材影响 (元/吨)	14
表 9: 公司主营业务收入主要来源于外销 (万元)	15
表 10: 公司的销售模式以直销为主 (万元)	16
表 11: 公司不存在严重依赖少数客户的情况 (万元)	16
表 12: 公司预计 2025 年 1-6 月业绩同比变动较小 (万元)	17
表 13: 政策法规为公司规范、持续发展创造了良好的内外部环境.....	17
表 14: 2013-2024 年度全球汽车销量地域分布情况 (万辆)	20
表 15: 欧洲乘用车保有量较大法国、德国、意大利、波兰、西班牙和英国 (万辆)	21
表 16: 发达国家汽车的年龄已步入老龄化阶 (万辆)	22
表 17: 公司在汽车维修保养设备领域拥有液压油缸容积同步设计技术等 17 项核心技术.....	25
表 18: 2022-2024 年度, 公司核心技术产品收入占比较高, 均在 90% 以上.....	27
表 19: 2024 年公司研发费用为 3,582.70 万元 (万元)	27
表 20: 募集资金拟用于 “汽车维修保养设备智能化改造及扩产项目” 等项目 (万元)	28
表 21: 公司 2024 年主要产品的产能利用率高于 100%	29
表 22: 选取高昌机电、常润股份、元征科技为公司可比公司.....	29
表 23: 可比公司 PE (2024) 均值为 29.7X.....	32

1、汽车维修保养设备制造商，2022-2024 年营收与归母双增

公司是一家专注于汽车维修、检测、保养设备的研发、生产和销售的高新技术企业。公司主要产品包括拆胎机、平衡机、举升机以及冷媒回收加注机、气动抽接油机等汽车养护设备及其他设备。

公司是国内汽车维修保养设备行业规模较大的制造商。在国内，公司销售网络覆盖全国大多数省、自治区和直辖市，产品最终销往各地汽车 4S 店、汽车维修保养店、汽车整车厂商（含旗下 4S 店）等用户，在国内市场具有较高的品牌知名度，国内客户包括比亚迪汽车、理想汽车、长城汽车等知名整车厂商（含旗下 4S 店），包括途虎养车、天猫养车、京东养车等大型连锁汽车维修保养店以及中国石油、美孚、壳牌等知名油品公司。在国外，公司产品远销欧洲、南美洲、北美洲、非洲、亚洲其他国家等 100 多个国家和地区，积累了丰富的、优质的客户资源。

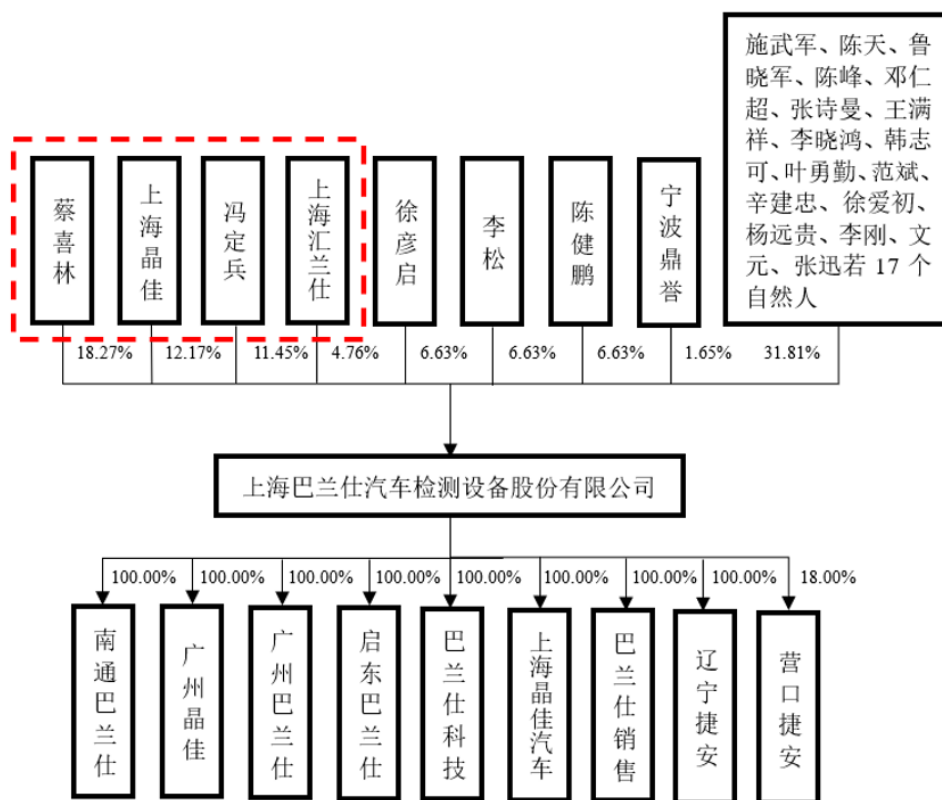
图1：公司是国内汽车维修保养设备行业规模较大的制造商



资料来源：公司官网

公司是高新技术企业，同时被认定为上海市“专精特新”中小企业，子公司广州巴兰仕被认定为广东省“专精特新”中小企业，子公司南通巴兰仕被认定为江苏省“专精特新”中小企业和“江苏科技小巨人”。公司是中国汽车维修行业协会副会长单位、中国汽车保修设备行业协会副会长单位、上海市工商联汽车保养和维修设备商会副会长单位。公司在汽车维修保养设备领域具有较强的自主研发能力和丰富的生产制造经验。截至 2024 年 12 月 31 日，公司拥有境内外专利共 226 个（境内和境外专利分别为 216 个和 10 个），其中包括发明专利 20 个（境内和境外发明专利分别为 16 个和 4 个）；公司取得相关软件著作权共计 18 项。子公司南通巴兰仕参与起草了国家交通运输部于 2021 年 2 月发布的《中华人民共和国交通运输行业标准——汽车举升机》（JT/T 155—2021）。

截至 2025 年 6 月 25 日，公司第一大股东蔡喜林持有公司 18.27% 的股份，第二大股东上海晶佳持有公司 12.17% 的股份，第三大股东冯定兵持有公司 11.45% 的股份。公司前三大股东持股比例相近且均未超过 30%，单一直接股东若仅依其持有的股份并不足以对股东会决议产生决定性影响，因此公司无控股股东。蔡喜林、孙丽娜夫妇合计控制公司 46.66% 的股份，为公司的共同实际控制人。

图2：蔡喜林、孙丽娜夫妇为公司的共同实际控制人


资料来源：公司招股说明书

1.1、主营业务收入持续上升，举升机营收占比较高

公司目前生产和销售的产品主要包括拆胎机、平衡机、举升机和汽车养护设备等。根据功能、外观、操作性、适用范围等要素的诸多不同，公司每类产品均分为多种系列，每种系列又分为多个型号。

(1) 拆胎机

公司研发制造的拆胎机是在汽车维修时主要用于轮辋和轮胎的组装及分离的汽车维修设备。公司拆胎机种类繁多，主要系列的典型机型如下表所示。

表1：公司拆胎机种类众多

系列	典型机型图示	产品特点
全自动免撬棍 轮胎拆装机		该产品配置了自主研发的智能控制系统、自动数据采集系统、轮胎安装座定位系统，使用时只需将拆胎钩贴着轮胎边，并对着轮胎充气嘴，确认后即启动自动采集轮胎数据，无需输入任何参数。机器自动控制轮胎拆卸，减少人工干预；免撬棍设计，拆装扁平防爆轮胎高效省力，不伤轮胎及钢圈；设备搭配了高保真摄像系统，和液晶显示屏，操作过程没有盲点。

系列

典型机型图示

产品特点

 后仰式免撬棍
拆胎机


该产品配置了专利机身强化结构设计，搭配升级版免撬棍拆胎钩，轻松应对扁平防爆胎；搭配多功能三点压胎辅助臂，有效保护轮辋，极大程度提高拆装轮胎效率；适用于市面上主流轮胎，适用性广；使用了升级一体电机，节能降噪，省维护费用，提高拆胎效率。

 多功能辅助臂
轮胎拆装机


该产品配备了长效节能一体式变速箱与电机，有效提升拆装胎工作效率；配置了加高加长型左、右辅助臂系统，增大了工作覆盖面，气动控制机械手可自由升降定位于任意位置；配置了加大、加宽箱体，24寸大工作方盘，增强了工作强度；配置了右辅助臂拆装胎压轮始终保护轮胎和轮辋，360度旋转式压胎头座组合，适用于拆装更大、更宽的新式轮胎。

 液动力力卡
车、客车和工
程车轮胎拆装
机


该产品配置了四个液压卡爪紧固轮胎，并配有4个万能延伸夹具，可拆装14-26寸轮胎。该产品的工具支架和拆胎臂可自由移动，结合可移动的控制台，可任意选择操作工位。采用的液动力力控制具有正反转两种旋转模式，方便快捷。拆胎钩可自由快速旋转和调整拆装胎角度。

资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

(2) 平衡机

公司研发制造的平衡机是在汽车更换新胎、补胎后，或对拆装后的轮胎进行动平衡操作的轮胎动平衡设备。轮胎安装在轮辋上后通常都不会100%均匀分布重量，使用平衡机测试轮胎轮辋在运动情况下的平衡性，在不平衡点使用平衡块配重，确保车辆可以稳定行驶，避免高速行驶时轮胎不平衡而引发的抖动，保证车辆安全行驶。

表2：公司平衡机的典型机型包括智能彩色高清自动测量轮胎平衡机等


系列	典型机型图示	产品特点
智能彩色高清自动测量轮胎平衡机		该产品采用彩色高清液晶显示器，实现了多种运行状态及参数的检测与显示，具有灵活的界面操作功能；配置多种平衡操作模式，可实现平衡块夹、粘贴等；具备自动找位功能及智能自动校准功能；配置了电子测量尺自动标定功能，自动输入轮辋相关参数；具备自动故障诊断及保护功能；适用于钢结构及铝合金结构的多种轮辋。
智能LED大屏自动测量轮胎平衡机		该产品配置了高智能芯片组、微处理器机芯、LED数码管大屏显示，具有灵活的界面操作功能；配置自动找点功能；配置多种平衡操作模式，可实现平衡块夹、粘贴等；配置电子测量尺可自动输入轮辋相关参数，具备机器自校准功能和自动故障诊断及保护功能；适用于钢结构及铝合金结构的多种轮辋。
智能LCD自动测量轮胎平衡机		该产品配置了高智能芯片组、微处理器机芯、LCD显示屏幕，具有直观灵活的操作界面；配置多种平衡操作模式，可实现平衡块夹、粘贴等；配置电子测量尺可自动输入轮辋相关参数，具备机器自校准功能和自动故障诊断及保护功能；具有无中心孔轮胎专用平衡模式，使用加长主轴，适用于更多规格轮胎；适用于钢结构及铝合金结构的多种轮辋。

资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

(3) 举升机

公司研发制造的各类举升设备是汽车维修检测的基础设备之一，主要作用是将汽车进行举升，使其安全离开地面一定高度，以便于修理人员进入汽车底部作业。产品主要包括柱式举升机、剪式举升机、摩托车举升机、新能源汽车电池适用的举升机等不同系列。

表3: 公司的举升机主要包括柱式举升机、剪式举升机等不同系列

系列	典型机型图示	产品特点
龙门式双柱汽车举升机		该产品采用龙门结构，不阻碍地面空间，同时也适用新能源汽车的检修。该产品采用扇型高精度、高强度托臂回转锁齿结构，使用液压直顶双油缸板型链条或倒置液压双油缸驱动，并配备钢丝绳平衡系统，使得举升过程平稳。同时，该产品设有顶梁超高安全限位、防爆阀和防管爆装置，具有超载限重和停电手动应急下降功能。
藏地小剪汽车举升机		该产品是一款设有下降延时一键自动解锁功能、安全锁定功能、超载限重功能和停电应急下降功能的举升机。该产品配有双向 SUV 专用延伸臂和 SUV 专用支撑套件，适用长短轴距、高低底盘等全系列车型。同时，该产品的连杆采用高强度定制矩型钢管材料、高分子超耐磨材料免加油滑块、自有高性能同步油缸和气动双齿自锁保险机构，使举升过程安全、平稳。
藏地子母四轮定位大剪汽车举升机		该产品是一款设有下降延时一键自动解锁功能、安全锁定功能、超载限重功能、停电应急下降功能的举升机。同时，该产品采用起步杆和辅助缸的超薄剪型结构，利用组合式高强度耐磨材质的滚架侧滑装置，使举升水平精度可调，适合各种高精度四轮定位。此外，具有液压锁和机械双齿保险爪双重安全保险装置，下降自动开启，通过锁定操作可以使保险爪实现反靠定位，安全可靠。
四柱四轮定位汽车举升机		该产品是一款设有安全锁定功能、超载限重功能、停电应急下降功能的举升机。该产品采用液压驱动、钢丝绳悬挂和四柱式结构，配置组合式高强度耐磨材质滚架侧滑装置，定位水平精确可调。同时，该产品设有平台内导轨，适用全车型的举升作业。

系列	典型机型图示	产品特点
摩托车专用举升机		该产品是一款设有安全锁定功能、超载限重功能和停电应急下降功能的举升机，采用移动式超薄剪型结构，便于摩托车上下作业，解决摩托车维修行业重型摩托车上下举升困难的问题，适合摩托车轮胎拆卸和检修。同时，该产品配置液压系统驱动、气动锁结构、高分子超耐磨免加油滑块、多款摩托车气动或自动轮夹，使举升更方便、安全。
新能源汽车专用电池举升机		该产品是一款专业用于新能源汽车电池工位配套的举升机。该产品设有安全锁定功能、超载限重功能、停电应急下降功能、纵向微量移动功能和锁定功能。同时，该产品上平台配有多孔固定平台和多孔移动平台，也可选配专用支撑装置。

资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

公司举升机产品所适配的具体车型、兼容燃油与新能源各类车型情况如下表所示。

表4：不同举升机产品适配的不同具体车型



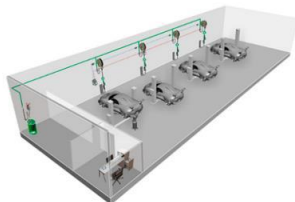

举升机	适配的具体车型	兼容燃油与新能源各类车型情况
双柱汽车举升机	乘用车全部车型及商用车部分车型	兼容
四柱汽车举升机	乘用车全部车型及商用车部分车型	兼容
大剪汽车举升机	乘用车全部车型及商用车部分车型	兼容
小剪汽车举升机	乘用车全部车型及商用车部分车型	兼容
摩托车专用举升机	摩托车全部车型	兼容
新能源汽车专用电池举升机	新能源乘用车全部车型及商用车部分车型	新能源类车型专用

资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

(4) 汽车养护设备

公司的汽车养护类设备主要包括冷媒回收加注机、气动抽接油机、集中供油加注系统、变速箱油更换机、轮胎氮气机、轮胎充气机、汽车制动液更换机、润滑油加注机等汽车养护设备，是汽车进行常规保养的工具设备。

表5: 公司的汽车养护类设备主要包括冷媒回收加注机、气动抽接油机等

产品类型	典型机型图示	产品用途
冷媒回收加注机		<p>该产品是一款对汽车空调进行冷媒回收、加注的汽车养护设备。通过对汽车空调制冷剂进行回收、净化、存储和再利用的方式，杜绝制冷剂排放对环境的污染，且回收后经过净化处理的制冷剂可做二次利用。同时，该产品还具有检漏功能，可以帮助维修人员对汽车空调系统进行快速而准确的检修。</p>
气动抽接油机		<p>该产品是一款集抽油和接油双功能一体的汽车养护设备。该产品靠压缩空气或电驱动的通过负压/真空抽吸原理，从发动机机油标尺孔将废机油抽出，抽油用的针管可以插到发动机最底部，而且抽吸力度大，可以将废油和金属油泥充分抽出，最大限度的保证了加入发动机内新油的洁净度。</p>
集中供油加注系统		<p>该产品是一款高效且自动化的润滑油加注系统，为车间内多个工位提供精确的油料输送和加注。该系统利用压缩空气作为动力源，推动柱塞泵进行往复运动，从而实现润滑油的输送和加注。通过与金属管道或软管盘、计量控制器以及加油枪的连接，在中控机、PC端或手机APP端控制下输出定量的油料，向受油车辆或设备精确加注润滑油料。该产品的优势在于它能够提高门店的运营效率，使门店能够密切监测日常的油液消耗，并关注润滑油库存控制。通过无线路由和基于PC和手机端的解决方案，后台可以随时掌握所需信息，从而在正确的时间订购正确数量的油品。这款产品为车间内的多工位提供了一种高效、精确的润滑油加注解决方案，有助于提高门店的运营效率和降低成本。</p>
变速箱油更换机		<p>该产品是一款对汽车变速箱油进行交换的汽车养护设备。该产品将电动泵、传感器和电磁阀结合在一起，可以在汽车处于运转状态下进行清洗和换油。该产品通过程序自动控制油液的流动以及油压的冲击，充分将自动变速箱内的金属油泥和杂质带出设备。同时，该产品可以对新旧油进行等量置换，置换率可以达到95%或以上，换油误差低，并且旧油回收可以计量，实现了保持汽车自动变速箱油量不变的目的。</p>

产品类型

典型机型图示

产品用途

轮胎氮气机



该产品是汽车轮胎充气的新型工具，使汽车充气更加轻松快捷，对汽车轮胎具有一定的保护作用。该产品可根据客户的需求设定氮气的纯度，氮气纯度最高可达到 95%。同时，该产品可以提前设定充气的气压，避免了传统充气机过度充气导致轮胎受损的问题。

轮胎充气机



该产品是汽车轮胎充气的全自动新型工具，配备了高精度的压力传感器和智能控制系统。用户只需设定所需的胎压值，机器便会根据预设参数自动进行充气。当轮胎达到预设压力时，机器会自动停止充气，确保轮胎不会过度充气。内置的高精度压力传感器使得充气精度能够控制在 $\pm 0.01\text{Bar}$ 以内。这种高精度的控制能力可以确保轮胎在最佳状态下运行，既保证了行车安全，又有助于延长轮胎的使用寿命。

汽车制动液
更换机



该产品是一款电动压迫式制动液更换机，核心部件选择了优质电磁脉冲泵，部分材料做了防腐蚀处理；针对汽车刹车油管道系统，使用全新的脉冲式更换刹车油技术，在一定时间间隔连续发出脉冲信号，持续高频地给刹车油管道输出压力。脉冲在刹车油更换机的应用解决了管道空气排气的问题；同时，强大的冲击力也带走了附着于管道内壁的污垢和杂质，整体节约了工作时间，提高了工作效率。杜绝每一台汽车刹车油管道系统有空气的注入，确保每一台汽车刹车油更换得更加干净彻底。

润滑油加注
机



该产品是一款高效且自动化的润滑油加注设备，本机采用先进的自动化技术，配备有高精度的计量泵和传感器，能够精确控制每次加注的油量，确保设备得到适量的润滑。这种精确控制有助于延长设备的使用寿命，减少因润滑不当导致的故障。设备能够根据预设的参数自动完成润滑油的加注过程。用户只需设置加注量、加注时间等参数，机器便能自动运行，大大提高工作效率和准确性。

资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

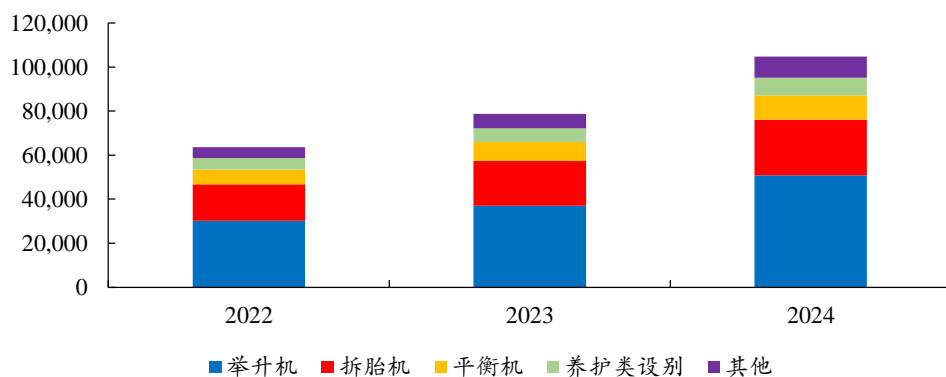
公司产品通过了 ISO9001、EAC、UKCA、CE、TÜV、RoHS、CCPC 等国内及国际认证，拥有“UNITE”、“BALANCE”、“优耐特”等多个注册商标。“UNITE”商标于 2012 年 1 月和 2015 年 1 月被认定为上海市著名商标；“UNITE”品牌拆胎机、平衡机于 2014 年 12 月被认定为上海名牌产品；2017 年和 2018 年，公司相继获得了由中国汽车保修设备行业协会评选的“年度中国汽保设备生产企业出口 20 强”荣誉称号；2017 年 7 月，公司获得中国汽车保修设备行业协会颁发的“2016 年度

中国汽保行业发展创新奖”称号和“2016年度中国汽保行业发展成就奖”称号；2017年8月，公司被中国汽车保修设备行业协会评为“全国汽保企业管理现代化创新成果”示范单位并获得“全国汽保企业管理现代化创新成果”一等奖；2022年12月，公司被上海进出口商会评为“2020-2022年度上海外贸自主品牌示范企业”；2023年3月，公司获得由中国汽车保修设备行业协会评选的“2022年度中国汽保生产企业TOP30”荣誉称号。2025年3月，公司获得由中国汽车保修设备行业协会评选的“2024年度中国汽保生产企业前30”荣誉称号。

2022-2024年度，公司的主要产品包括举升机、拆胎机、平衡机和养护类设备，上述四类产品销售收入合计占主营业务收入比重分别为92.41%、91.66%和90.89%。公司其他产品主要包括洗车机、配件、其他配套成品等。

2022-2024年度，公司主营业务收入持续上升。2024年度，主营业务收入同比增长33.05%，主要是由于国内和国外汽车产业发展带动汽车维修保养市场需求增长，同时公司产品在欧洲等国外市场的性价比优势进一步显现，带来公司订单增长。

图3：2024年度，公司主营业务收入同比增长33.05%（万元）



数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

2022-2024年度，公司举升机的销售收入分别为30,238.65万元、36,959.94万元和50,853.71万元，占主营业务收入的比例分别为47.58%、46.97%和48.57%，公司举升机销售收入持续增长。2024年度，公司举升机销售收入同比增长13,893.77万元，主要由于销量上升所致。2024年度，国内和国外汽车产业发展带动汽车维修保养市场需求增长，同时公司产品在欧洲等国外市场的性价比优势进一步显现，带来公司订单增长，公司举升机销量同比增长20,801套。

表6：2024年公司举升机销量同比增长20,801套

项目	2022年度	2023年度	2024年度
销量（套）	36,920	47,075	67,876
平均单价（元/套）	8,190.32	7,851.29	7,492.15
销售收入（万元）	30,238.65	36,959.94	50,853.71

数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

2022-2024年度，拆胎机、平衡机、养护类设备的收入变动趋势一致，均为逐年上升趋势。2024年度，拆胎机、平衡机、养护类设备的销售收入分别同比增长4,837.93万元、2,599.68万元和1,693.98万元，主要由于销量上升所致。2024年度，拆胎机、平衡机、养护类设备销量分别同比增长11,497套、8,796套和15,162套。

表7：2022-2024 年度拆胎机、平衡机、养护类设备的收入均为逐年上升趋势

产品	项目	2022 年度	2023 年度	2024 年度
拆胎机	销量 (套)	33,849	39,804	51,301
	平均单价 (元/套)	4,890.25	5,117.80	4,913.91
	销售收入 (万元)	16,552.99	20,370.91	25,208.84
平衡机	销量 (套)	20,962	28,349	37,145
	平均单价 (元/套)	3,160.93	3,012.96	2,999.36
	销售收入 (万元)	6,625.94	8,541.44	11,141.12
养护类设备	销量 (套)	49,326	59,292	74,454
	平均单价 (元/套)	1,077.91	1,054.62	1,067.37
	销售收入 (万元)	5,316.92	6,253.03	7,947.01

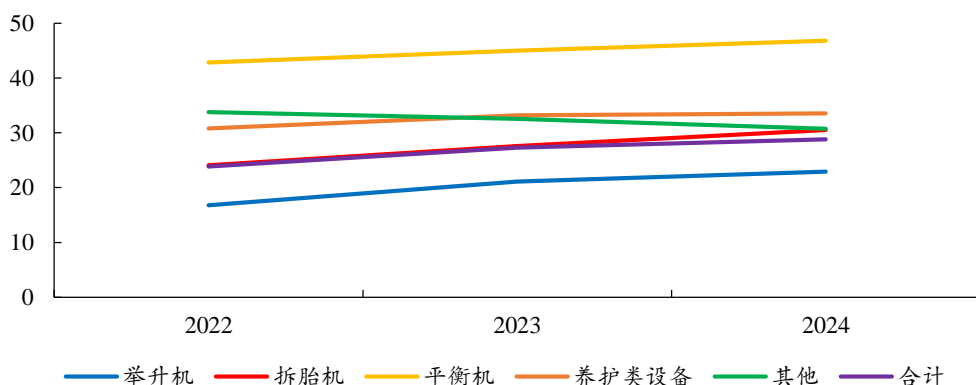
数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

其他产品主要为配件、洗车机、其他配套成品等。2022-2024 年度，其他产品收入分别为 4,824.40 万元、6,560.54 万元和 9,541.19 万元。

2022-2024 年度，公司主营业务毛利率分别为 23.87%、27.29%和 28.81%，总体呈上升趋势。

按照各类业务来看，公司平衡机毛利率较高。2022-2024 年度，公司平衡机毛利率分别为 42.84%、44.98%和 46.80%。2024 年度，公司平衡机毛利率同比上升 1.82 pct。

2022-2024 年度，公司举升机毛利率分别为 16.80%、21.10%和 22.92%，2024 年度，举升机毛利率同比上升 1.82 个百分点，主要原因包括：①2024 年主要原材料钢材价格下降；②2024 年，公司举升机产量提升，产品单位人工和制造费用成本下降，从而使产品毛利率上升。

图4：2022-2024 年度，公司主营业务毛利率总体呈上升趋势 (%)


数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

2022-2024 年度，公司原材料采购金额分别为 39,351.88 万元、44,830.45 万元和 64,679.31 万元，公司采购的原材料主要为钢材、成品和部件，合计占原材料采购总额的比例分别为 75.43%、75.02%和 74.96%，公司主要原材料的采购比例保持稳定。其中，成品和部件种类及规格众多，主要成品和部件的采购价格也受钢材价格影响。

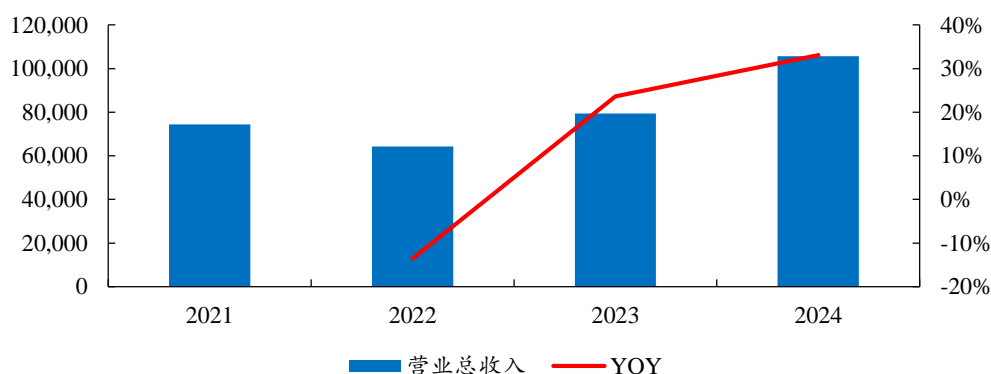
表8: 公司主要原材料价格收到钢材影响 (元/吨)

项目	2022 年度		2023 年度		2024 年度	
	采购价格	采购价格	变动	采购价格	变动	
钢材	4,474.57	4,005.81	-10.48%	3,710.43	-7.37%	

数据来源: 公司招股说明书、开源证券研究所

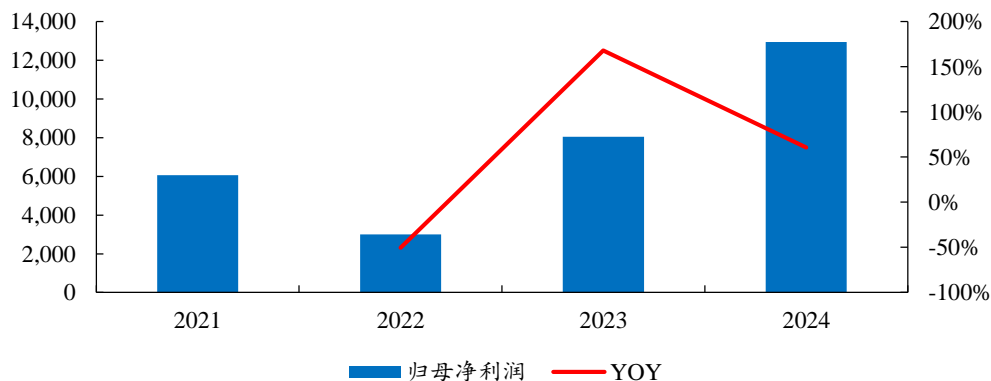
1.2、2022-2024 年度公司营收、归母净利润双增，毛利率保持增长趋势

2022-2024 年度，公司营业总收入分别为 64,263.82 万元、79,425.97 万元、105,712.79 万元，近三年营业收入呈现上升态势。

图5: 2022-2024 年度公司营业总收入呈现上升态势 (万元)


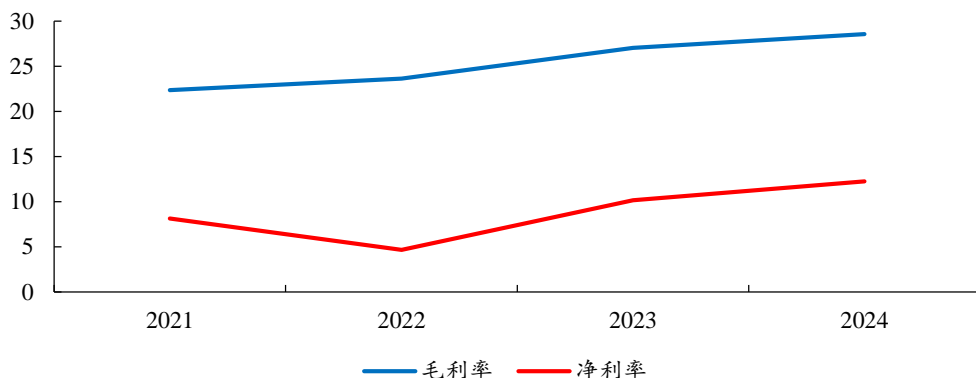
数据来源: Wind、开源证券研究所

2022-2024 年度，公司归母净利润分别为 3,003.55 万元、8,055.36 万元、12,940.49 万元，近三年归母净利润呈现上升状态。

图6: 2022-2024 年度公司归母净利润呈现上升态势 (万元)


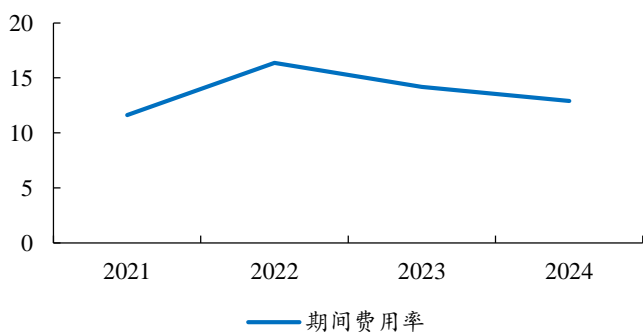
数据来源: Wind、开源证券研究所

2022-2024 年度，公司综合毛利率分别为 23.62%、27.04%和 28.55%，总体保持增长趋势。

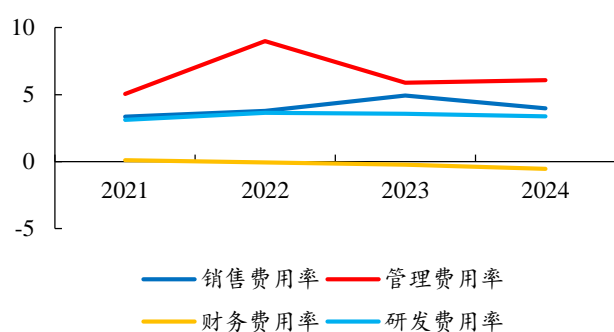
图7：2022-2024 年度公司综合毛利率分别为 23.62%、27.04%和 28.55%（%）


数据来源：Wind、开源证券研究所

2022-2024 年度，公司期间费用合计金额分别为 10,518.99 万元、11,269.34 万元和 13,630.00 万元，占当年营业收入的比例分别为 16.37%、14.19%和 12.89%。2022 年期间费用率较高，主要由当年确认股份支付费用金额较大所致。

图8：公司 2022 年期间费用率较高，后呈现下降趋势（%）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：公司管理费用率波动较大，研发费用率保持稳定（%）


数据来源：Wind、开源证券研究所

公司产品同时销往国内及国外 100 多个国家和地区，终端使用者主要为汽车修理店、汽车 4S 店等。公司内销包括直销和经销，均为买断式销售。公司外销包括贴牌和自有品牌的销售。

2022-2024 年度，公司主营业务收入主要来源于外销，公司外销收入占比分别为 75.91%、74.06%和 75.59%，占比较为稳定。公司外销收入主要分布在欧洲、南美洲、亚洲等地区。

表9：公司主营业务收入主要来源于外销（万元）

项目	2022 年度		2023 年度		2024 年度	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
内销	15,310.08	24.09	20,412.23	25.94	25,557.15	24.41
外销	48,248.83	75.91	58,273.64	74.06	79,134.73	75.59

项目	2022 年度		2023 年度		2024 年度	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
合计	63,558.90	100.00	78,685.87	100.00	104,691.88	100.00

数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

公司内销包括直销和经销。在经销模式下，公司通过经销商销售给终端使用者（汽车修理店、汽车 4S 店等）。直销模式下，公司的主要客户包括国内的汽车整车厂商（含旗下 4S 店）、汽车维修保养设备品牌商等。

公司的销售模式以直销为主，公司直销收入占比分别为 81.53%、79.32% 和 82.51%，占比较为稳定。

表10：公司的销售模式以直销为主（万元）

项目	2022 年度		2023 年度		2024 年度	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
直销	51,818.50	81.53	62,409.84	79.32	86,386.01	82.51
经销	11,740.40	18.47	16,276.02	20.68	18,305.87	17.49
合计	63,558.90	100.00	78,685.87	100.00	104,691.88	100.00

数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

2022-2024 年度，公司不存在向单一客户或受同一实际控制人控制下合并计算的客户销售金额超过销售总额的 50% 以上或者严重依赖少数客户的情况。

表11：公司不存在严重依赖少数客户的情况（万元）

年度	序号	客户名称	是否关联方	销售内容	金额	占营业收入比例
2024 年 度	1	REDATS SPOLKA Z OGRANICZONA ODPOWIEDZIALNOSCIA	否	汽保设备	9,262.64	8.76%
	2	Master plus Ltd	否	汽保设备	8,491.57	8.03%
	3	TWIN BUSCH GmbH	否	汽保设备	5,826.53	5.51%
	4	SUMINISTROS DAMA-RL SPAIN SOCIEDAD LIMITADA	否	汽保设备	3,080.36	2.91%
	5	LKQ CZ s.r.o.	否	汽保设备	2,554.49	2.42%
		合计			29,215.58	27.64%
2023 年 度	1	REDATS SPOLKA Z OGRANICZONA ODPOWIEDZIALNOSCIA	否	汽保设备	6,610.41	8.32%
	2	Master plus Ltd	否	汽保设备	6,460.58	8.13%
	3	TWIN BUSCH GmbH	否	汽保设备	4,734.25	5.96%
	4	SUMINISTROS DAMA-RL SPAIN SOCIEDAD LIMITADA	否	汽保设备	1,905.12	2.40%
	5	铂锐（上海）汽车科技有限公司	是	汽保设备	1,447.82	1.82%
		合计			21,158.19	26.64%
2022 年 度	1	Master plus Ltd	否	汽保设备	4,705.11	7.32%
	2	REDATS SPOLKA Z OGRANICZONA ODPOWIEDZIALNOSCIA	否	汽保设备	4,357.97	6.78%
	3	TWIN BUSCH GmbH	否	汽保设备	4,002.09	6.23%
	4	LKQ CZ s.r.o.	否	汽保设备	1,984.67	3.09%

年度	序号	客户名称	是否关联方	销售内容	金额	占营业收入比例
	5	SUMINISTROS DAMA-RL SPAIN SOCIEDAD LIMITADA	否	汽保设备	1,811.94	2.82%
合计					16,861.79	26.24%

数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所（注：受同一实际控制人控制的客户合并计算其销售额，其中铂锐（上海）汽车科技有限公司销售收入包含了对铂锐（上海）汽车科技有限公司、大连恒兴昌泰汽车科技有限公司和沈阳恒兴昌泰汽车科技有限公司的销售收入；LKQ CZ s.r.o.销售收入包含了对LKQ CZ s.r.o.和LKQ SK s.r.o.的销售收入。）

公司预计2025年1-6月营业收入为51,300.00万元至53,000.00万元，同比增长0.36%至3.68%；归属于母公司所有者的净利润预计为7,050.00万元至7,400.00万元，同比增长1.65%至6.70%；扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为6,800.00至7,150.00万元，同比增长0.44%至5.61%。公司预计2025年1-6月业绩同比变动较小。

表12：公司预计2025年1-6月业绩同比变动较小（万元）

项目	2025年1-6月	2024年1-6月	变动比例
营业收入	51,300.00-53,000.00	51,117.12	0.36%-3.68%
归属于母公司所有者的净利润	7,050.00-7,400.00	6,935.42	1.65%-6.70%
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	6,800.00-7,150.00	6,770.06	0.44%-5.61%

数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

2、行业：老龄化趋势为汽车后市场及汽车维保行业带来机遇

公司主要从事汽车维修、检测、保养设备的研发、生产和销售。根据中国上市公司协会颁布的《中国上市公司协会上市公司行业统计分类指引》（2023年），公司所处行业为“专用设备制造业（C35）”中的“环保、邮政、社会公共服务及其他专用设备制造（C359）”。

公司主营的汽车维修保养设备顺应汽车后市场产业需求，符合我国汽车产销量和保有量不断上升的趋势。国家和政府已出台一系列政策法规规范以支持汽车后市场的有序发展，这些政策法规有利于公司的生产经营，也为公司规范、持续发展创造了良好的内外部环境。

表13：政策法规为公司规范、持续发展创造了良好的内外部环境

序号	文件名	文号	颁布单位	颁布时间	主要涉及内容
1	机动车 维修管 理规定 (2023年 修订)	中华人民共和国交 通运输部令2023年 第14号	中华人民共和国 交通运输部	2023年11月10日	从事汽车维修经营业务或者其他机动车维修经营业务的，应当符合下列条件：有与其经营业务相适应的维修车辆停车场和生产厂房；有与其经营业务相适应的设备、设施。从事汽车维修经营业务的设备、设施的具体要求按照国家标准《汽车维修业开业条件》(GB/T 16739)相关条款的规定执行。
2	关于推 动汽车	商消费发[2023]222 号	中华人民共和国 商务部等九部委	2023年9月28日	该指导意见提出，要促进汽车维修服务提质升级，提出加快新能源汽车维修技术标准体系建设、加强售后维修

序号	文件名	文号	颁布单位	颁布时间	主要涉及内容
	后市场 高质量 发展的 指导意 见				培训、发展汽车绿色维修、提升汽车维修数字化服务能力，更好支撑新能源汽车产业发展和保护车主权益。
3	中华人 民共和 国道路 运输条 例(2023 年修订)	中华人民共和国 国务院令 第 406 号发 布(第 764 号修订)	中华人民共和国 国务院	2023 年 7 月 20 日	规定了道路运输经营以及道路运输相关业务的许可条件和程序。其中，从事机动车维修经营的，应当具有相应的机动车维修场地，必要的设备、设施、技术人员，有健全的机动车维修管理制度和必要的环境保护措施。
4	新能源 汽车产 业发展 规划 (2021 — 2035 年)	国办发〔2020〕39 号	中华人民共和国 国务院办公厅	2020 年 10 月 20 日	建立健全动力电池运输仓储、维修保养、安全检验、退役退出、回收利用等环节管理制度，加强全生命周期监管。

资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

2.1、行业概述：我国汽车后服务市场分为 9 类

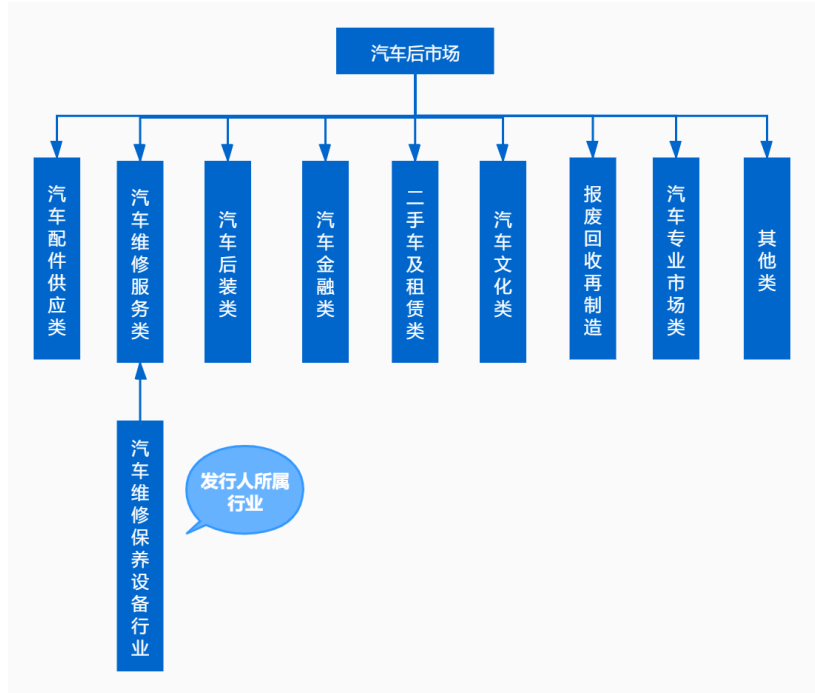
根据美国汽车售后业协会（American Automotive Aftermarket Industry Association, 简称“AAIA”）的定义，所谓“汽车后市场”（Automotive Aftermarket）是指“汽车在售之后维修和保养服务及其所需汽车零配件、汽车用品和材料的交易市场”。其所涵盖的行业和企业包含：汽车的维护、保养和汽车修理服务企业，汽车零配件、汽车用品和材料的经销商和制造商以及相应的金融、保险等服务系统。汽车后市场在汽车大产业链中处于汽车整车制造并销售之后，围绕终端用户提供各种产品与服务。汽车后市场与汽车前市场一起构成了整个汽车工业市场。

图10：汽车后市场在汽车大产业链中处于汽车整车制造并销售之后



资料来源：公司招股说明书

根据中国汽车工业协会分类，汽车后服务市场分为 9 类，包括：汽车配件供应、汽车维修服务、汽车后装、汽车金融、二手车及租赁、汽车文化、报废回收再制造、汽车专业市场及其他。汽车维修服务是后市场中一个重要的细分领域。

图11：根据中国汽车工业协会分类，汽车后服务市场分为 9 类


资料来源：中国汽车工业协会

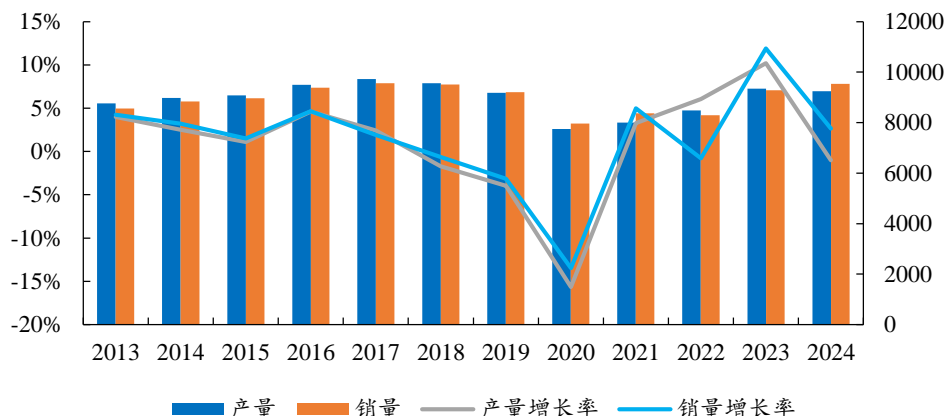
汽车维修保养行业包括汽车 4S 店、特约维修服务站、综合维修厂、快修连锁店、专项维修店、美容装饰店等。汽车后市场中，汽车维修保养行业和汽车维修保养设备行业相辅相成，是汽车后市场的重要组成部分。公司所处的汽车保修设备行业为汽车维修保养行业提供汽车检测、维修、养护等设备支持和技术支持，是汽车后市场不可或缺的重要组成部分。

2.2、全球：亚洲、大洋洲连续多年成为全球最大的汽车消费市场

目前，汽车产业为世界上规模最大的产业之一。汽车产业已经成为美国、日本、德国、法国等发达国家国民经济的支柱。从区域上来看，汽车维修保养行业在欧美等主要发达国家已经形成了成熟广阔的市场，发展较为稳定，而中国、巴西、印度等新兴国家的汽车维修保养市场则发展迅速，成为未来全球汽车后市场主要的增长点。

全球汽车产销的平稳发展为汽车后市场及汽车维修保养行业的发展提供了广阔的市场空间。

近年来，全球汽车市场进入持续稳步发展状态，汽车生产量保持相对平稳。除 2020 年全球汽车产、销量下滑以外，2013-2024 年全球汽车产、销量均接近或超过 8,000 万辆；2021 年以来，全球汽车产销的平稳复苏为汽车后市场及汽车维修保养行业的复苏和发展提供了广阔的市场空间，2021 年全球汽车产量及销量分别为 7,998 万辆、8,364 万辆，2024 年全球汽车产量及销量分别为 9,250 万辆、9,531 万辆，2024 年相比 2021 年产量和销量分别增长了 15.66%、13.96%。

图12：2024 年相比 2021 年全球汽车产量和销量分别增长了 15.66%、13.96%（万辆）


数据来源：OICA、公司招股说明书、开源证券研究所

在过去，欧洲、美洲等发达国家和地区一直是全球汽车消费的主要市场。近些年来，随着发展中国家的飞速发展，汽车消费也在逐步向发展中国家倾斜。

2013-2024 年度全球汽车销量总体比较平稳，亚洲、大洋洲等地区的汽车销量的全球占比越来越高。未来，发展中国家集中的地区将会是汽车销量增长的主要来源。2013-2024 年度亚洲、大洋洲及中东地区汽车销量占全球市场的占比均达到了 45% 以上，亚洲、大洋洲已连续多年成为全球最大的汽车消费市场。

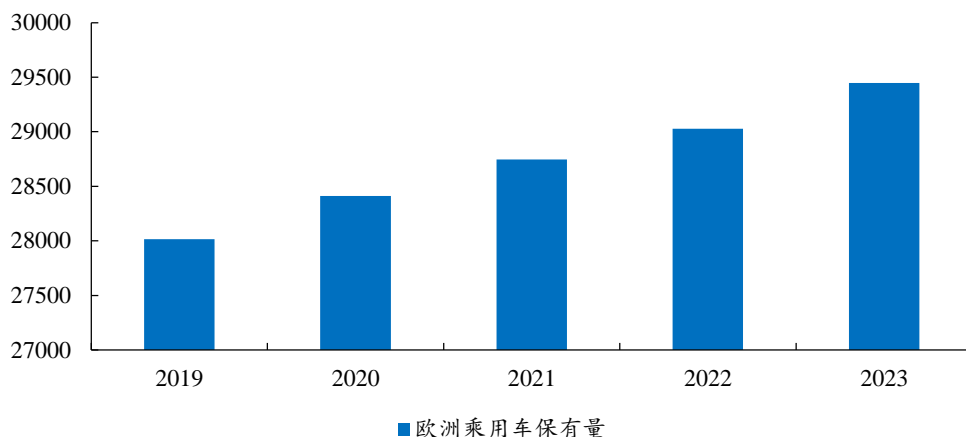
表14：2013-2024 年度全球汽车销量地域分布情况（万辆）

年份	亚洲、大洋洲及中东地区		美洲		欧洲		非洲		全球销量
	销量	占比	销量	占比	销量	占比	销量	占比	
2024	5,141	54%	2,415	25%	1,870	20%	105	1%	9,531
2023	5,064	55%	2,322	25%	1,794	19%	105	1%	9,285
2022	4,595	55%	2,088	25%	1,508	18%	108	1%	8,299
2021	4,362	52%	2,200	26%	1,688	20%	113	1%	8,364
2020	4,121	52%	2,082	26%	1,671	21%	93	1%	7,967
2019	4,455	48%	2,539	28%	2,093	23%	120	1%	9,207
2018	4,741	50%	2,571	27%	2,070	22%	124	1%	9,506
2017	4,831	51%	2,545	27%	2,076	22%	114	1%	9,566
2016	4,686	50%	2,555	27%	2,013	21%	131	1%	9,386
2015	4,341	48%	2,569	29%	1,904	21%	155	2%	8,968
2014	4,256	48%	2,548	29%	1,859	21%	172	2%	8,834
2013	4,058	47%	2,503	29%	1,834	21%	165	2%	8,561

数据来源：OICA、公司招股说明书、开源证券研究所

汽车保有量是影响汽车后市场及汽车维修保养行业发展的主要因素。虽然 2020 年全球汽车销量略有下滑，但对全球汽车保有量的影响较小。

欧洲作为发达国家较为集中的地区，汽车保有量依然在稳定增长。2019 年末欧洲乘用车保有量为 28,014.86 万辆，到 2023 年末欧洲乘用车保有量已经达 29,448.09 万辆，以年均 1.26% 的增长率持续增长。

图13：2023 年末欧洲乘用车保有量已经达 29,448.09 万辆（万辆）


数据来源：ACEA Report 2025、公司招股说明书、开源证券研究所（注：报告中统计的欧洲地区范围包括法国、德国、意大利等 25 个欧盟成员国以及英国、冰岛、挪威、瑞士一共 29 个国家或地区，下同）

欧洲地区主要发达国家中乘用车保有量较大的主要国家包括法国、德国、意大利、波兰、西班牙和英国。上述 6 个国家的乘用车保有量总量约占欧洲乘用车保有总量的 70%。

表15：欧洲乘用车保有量较大法国、德国、意大利、波兰、西班牙和英国（万辆）

年份		2019	2020	2021	2022	2023
法国	乘用车保有量	3,842.24	3,846.89	3,881.74	3,897.08	3,925.86
	占比	13.72%	13.73%	13.86%	13.91%	14.01%
德国	乘用车保有量	4,771.60	4,824.86	4,854.09	4,876.30	4,909.87
	占比	17.03%	16.98%	16.89%	16.80%	16.67%
意大利	乘用车保有量	3,954.52	3,971.79	3,982.27	4,021.31	4,091.52
	占比	14.12%	13.98%	13.85%	13.85%	13.89%
波兰	乘用车保有量	1,830.24	1,859.39	1,916.09	1,951.62	2,003.17
	占比	6.53%	6.54%	6.67%	6.72%	6.80%
西班牙	乘用车保有量	2,496.69	2,512.92	2,534.48	2,564.44	2,602.05
	占比	8.91%	8.85%	8.82%	8.83%	8.84%
英国	乘用车保有量	3,516.83	3,645.47	3,672.86	3,705.08	3,775.45
	占比	12.55%	12.83%	12.78%	12.76%	12.82%
欧洲乘用车保有量合计		28,014.86	28,410.48	28,745.50	29,027.77	29,448.09

数据来源：ACEA Report 2025、公司招股说明书、开源证券研究所

全球汽车保有量的持续增长为汽车后市场及汽车维修保养行业的发展奠定了坚实的基础。

虽然全球汽车销量放缓，但存量汽车已渐渐进入老龄化。汽车老龄化的趋势为汽车后市场及汽车维修保养行业的未来成长带来机遇。一般车辆进入维修期的车龄是 3-3.5 年。汽车的车龄越大，则每年需要维修保养的频率也越高，维修的费用也会越大，维修保养设备的使用频率与更换频率也会大大增加。

发达国家作为汽车革命的第一批参与者，汽车的年龄已步入老龄化阶段。截至

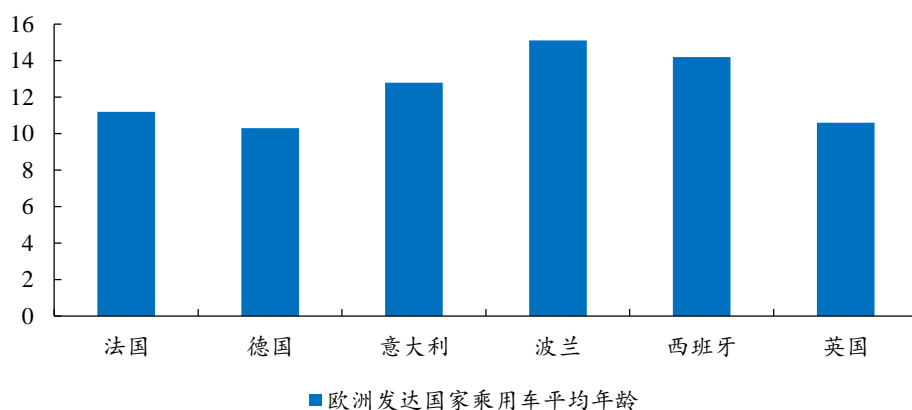
2023 年底，在法国、意大利、波兰、西班牙汽车车龄在 10 年以上的汽车数量已经占到了汽车存量的一半以上。德国和英国的汽车车龄超过 5 年的汽车数量也已经占到了汽车存量的一半以上。汽车车龄的增长使得汽车的维修保养频率更加频繁。维修保养设备作为汽车维修保养必须使用的专业设备，其使用频率与更换频率也会随之增加。

表16：发达国家汽车的车龄已步入老龄化阶（万辆）

序号	国家	截至 2023 年底	截至 2023 年底	截至 2023 年底	乘用车总保有量
		车龄≤5 年	5 年<车龄≤10 年	车龄>10 年	
1	法国	873.85	957.11	2,094.90	3,925.86
	各车龄段保有量占比	22.26%	24.38%	53.36%	100.00%
2	德国	1,284.71	1,351.84	2,273.32	4,909.87
	各车龄段保有量占比	26.17%	27.53%	46.30%	100.00%
3	意大利	821.38	855.39	2,414.75	4,091.52
	各车龄段保有量占比	20.08%	20.91%	59.02%	100.00%
4	波兰	230.80	290.22	1,482.16	2,003.17
	各车龄段保有量占比	11.52%	14.49%	73.99%	100.00%
5	西班牙	446.02	520.53	1,635.50	2,602.05
	各车龄段保有量占比	17.14%	20.00%	62.85%	100.00%
6	英国	907.57	1,186.53	1,681.34	3,775.45
	各车龄段保有量占比	24.04%	31.43%	44.53%	100.00%

数据来源：ACEA Report 2025、公司招股说明书、开源证券研究所

截至 2023 年底，欧洲主要国家中，波兰的乘用车平均车龄最大，为 15.1 年；德国乘用车平均车龄最小，为 10.3 年。总体而言，整个欧洲的乘用车平均车龄超过 12 年，远远超过了车龄进入维修期的车龄，因此每年需维修的频率将会更高。

图14：整个欧洲的乘用车平均车龄超过 12 年（年）


数据来源：ACEA Report 2025、公司招股说明书、开源证券研究所

纵观全球，汽车平均车龄的增大使得存量汽车已经进入了频繁维修保养的阶段，维修保养设备作为汽车维修保养必须使用的专业设备，其使用频率与更换频率也会随之增加，全球汽车维修保养设备行业将迎来黄金发展时期。

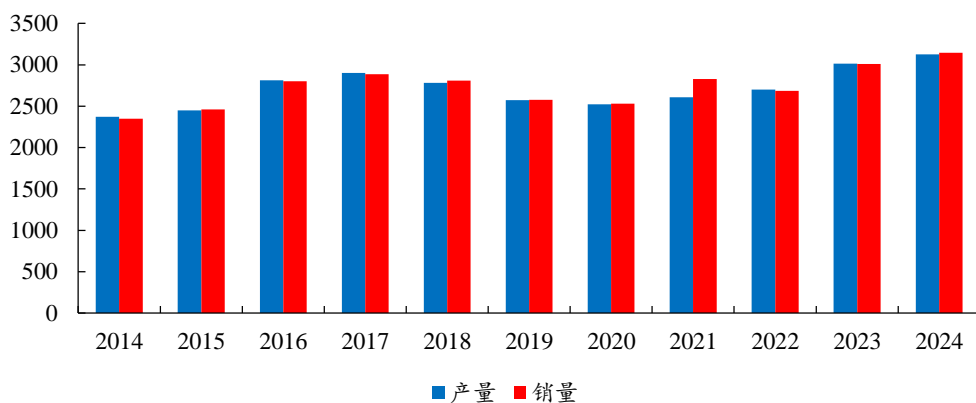
2.3、我国汽车保有量持续快速增长，平均车龄增速较快

与国外发达国家相比，我国汽车产业发展较晚，汽车后市场从形成到发展大体上经历了五个发展阶段。

20 世纪 80 年代，国内汽车后市场规模不大，服务对象以商用车为主。2000 年至 2008 年，中国汽车保有量越来越大，汽车后市场发展迎来契机，汽配行业迅速发展扩张，推动整个行业规模扩大，出现地域性强势汽车后市场企业。2009 年至 2011 年，我国私家车保有量呈现较大增长，并创造了连续三年新车整车销售全球第一的佳绩。但整个行业进入洗牌期，外资品牌开始进入国内市场，越来越多的企业开始脱离汽配城转向独立经营。2012 年以后，随着一批车辆相继“脱保”，汽车维修保养、更换零配件乃至翻新美容等售后产业迎来更多市场空间。

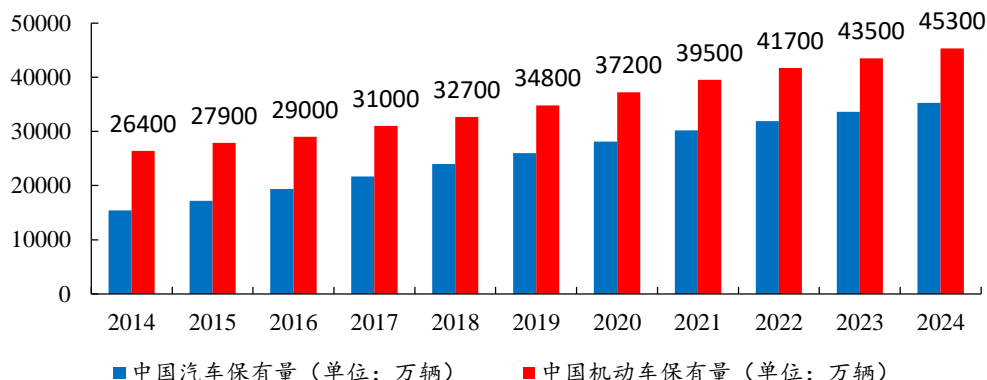
近年来，中国经济发展的稳步向前为中国汽车市场持续稳步发展提供了强有力的支撑，2014 年中国汽车产销量分别为 2,372 万辆、2,349 万辆，2024 年中国汽车产销量分别为 3,128 万辆、3,144 万辆，最近十年中国汽车产销量实现年均复合增长率分别为 2.81%、2.96%。过去十年中国汽车产销很长一段时间内都保持着高速增长的水平。中国汽车产销量保持在较高的规模，为中国汽车后市场及汽车维修行业的发展奠定了基础。

图15：2014-2024 年中国汽车产销量年均复合增长率分别为 2.81%、2.96%（万辆）



数据来源：中国汽车工业协会、公司招股说明书、开源证券研究所

由于我国汽车产、销量的快速提升，我国汽车和机动车保有量也保持了快速增长的势头。2022 年、2023 年和 2024 年末，我国汽车保有量稳定增长，分别为 31,900 万辆、33,600 万辆和 35,300 万辆。其中，2022 年末同比增长 5.63%，2023 年末同比增长 5.33%，2024 年末同比增长 5.06%。我国汽车保有量持续增长趋势将带动汽车后市场及汽车维修保养行业的持续快速发展。

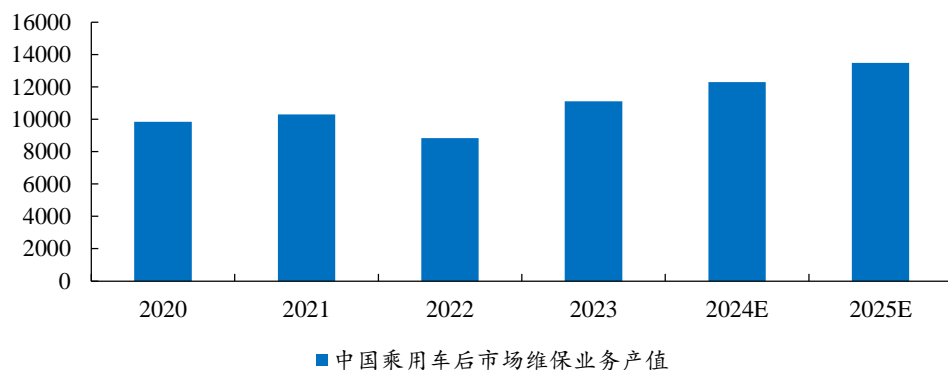
图16：2022年、2023年和2024年末，我国汽车保有量稳定增长


数据来源：中华人民共和国公安部、开源证券研究所

随着我国汽车保有量持续快速增长，我国平均车龄增速较快。一方面，平均车龄增长将提升消费者自费费用比例。由于大量汽车原厂质保期为三年，质保期外消费者会寻求低成本的服务解决方案，消费者对4S店依赖性下降，消费者维修习惯会逐渐改变。以美国汽修市场为例，70%的“脱保”车辆通过独立后市场渠道接受售后维保服务。另一方面，车龄增加提升维修保养需求的频率，部分易损件进入更换周期，汽车维修店对汽车维修保养设备使用和更换的频率也会随之增加，这将为生产汽车维修保养设备的企业带来更好的发展机会，汽车维修保养设备的需求也将增长。

根据普华永道2024年3月8日发布的《中国乘用车维保后市场数字化白皮书》，我国乘用车维保业务在2023年达到约1.1万亿元人民币的规模，较2020年增长12.96%。

随着保有车辆车龄的增长及新能源渗透率的快速提升，汽车后市场，尤其是乘用车维保业务将迎来新的发展阶段，普华永道预测，2025年我国乘用车维保业务预计达到13,476亿元人民币，2020年至2025年平均复合增长率为6.50%。

图17：2025年我国乘用车维保业务预计达到13,476亿元人民币（亿元）


数据来源：普华永道思略特分析、公司招股说明书、开源证券研究所

3、看点：自主研发打造技术优势，募投突破现有产能瓶颈

3.1、深耕行业多年，打造“技术+品牌”护城河

公司深耕汽车维修保养设备行业 20 年，经过多年的积累和沉淀，公司已形成了完善的研发体系，建立了经验丰富的专业研发团队，形成了技术研发优势。汽车维修保养设备的研发涉及机械工程、电气工程、自动化与控制工程、软件开发等多个专业领域，需要跨多领域的专业研发团队；同时，市场需求的不断发展变化对汽车维修保养设备的技术研发提出了较高的要求，一方面，在工业自动化、智能化发展以及各领域新技术快速发展的背景下，汽车维修保养设备的使用需求从手动向自动化、智能化不断升级，对设备的性能、多功能性要求也越来越高；另一方面，汽车产业快速发展变化，新能源汽车迅速普及，汽车维修保养设备需要根据新能源车特点改进或创新。公司已经建立了跨多领域且经验丰富的研发团队，能够紧跟汽车产业的发展变化快速开发相应的新产品，对市场需求变化具有敏感度，应用各领域的先进技术，推动产品在性能、自动化、智能化、多用功能性等方面不断升级和创新。

公司在举升机安全性、平衡机测量精准度、各类产品的自动化和智能化等方面形成了多项核心技术，还紧跟新能源汽车的发展快速推出相适应的新产品，如电池举升机等。此外，公司不断开发新品类，推出了自动洗车机。截至 2024 年 12 月 31 日，公司拥有境内外专利共 226 个（境内和境外专利分别为 216 个和 10 个），其中包括发明专利 20 个（境内和境外发明专利分别为 16 个和 4 个）；公司取得相关软件著作权共计 18 项。公司的子公司南通巴兰仕参与起草了国家交通运输部于 2021 年 2 月发布的《中华人民共和国交通运输行业标准——汽车举升机》（JT/T 155—2021）。公司是高新技术企业，同时被认定为上海市“专精特新”中小企业，子公司广州巴兰仕被认定为广东省“专精特新”中小企业，子公司南通巴兰仕被认定为江苏省“专精特新”中小企业和“江苏科技小巨人”。

公司是高新技术企业，在汽车维修保养设备领域具有较强的自主研发能力，通过不断提升技术水平以满足市场及客户需求、提升公司核心竞争力。目前，公司在汽车维修保养设备领域拥有多项核心技术，具体情况如下表所示：

表17：公司在汽车维修保养设备领域拥有液压油缸容积同步设计技术等 17 项核心技术

序号	技术名称	技术特色	技术来源	技术应用情况	相关专利和软件著作权情况	技术所处阶段
1	液压油缸容积同步设计技术	依据液压容积同步控制原理，采用主副缸串联的方式，低成本地实现两平台同步、平稳升降	自主研发	举升机	ZL202221844071.6 ZL202221907815.4 ZL201821992520.5 ZL201720192408.2 ZL202130550880.0	批量生产
2	多种控制系统设计技术	采用 PLC 可编程控制器系统和集成电路控制系统控制举升机工作，实现自主检测报错功能，减少故障点，提升工作效率，使得举升机形态切换更加平稳顺畅	自主研发	举升机	2017SR400072 2017SR402036 2018SR717537 2018SR717498	批量生产
3	自动调平、一键排气及下	简单快速排出液压系统内部空气，举升机降到接近最低位时产生阻尼效果，达到缓降不产生冲击，自动调节液压油消除环境温度和液压损耗导致平台不同步	自主研发	举升机	ZL202321890879.2	批量生产

序号	技术名称	技术特色	技术来源	技术应用情况	相关专利和软件著作权情况	技术所处阶段
	降缓冲技术					
4	举升机结构设计技术	充分利用本公司结构设计技术沉淀及静力学分析计算、有限元分析相合的手段优化整机结构受力，优化结构受力、降低液压系统压力的同时提高整机的可靠性和寿命	自主研发	举升机	/	批量生产
5	全车型举升机技术	举升平台前后端各增加 SUV 装置，该置可上下、左右、前后三维调节，可适配增高器，适应所有轿车、MPV、SUV、新能源车等不同底盘结构等乘用车型的举升机技术，全面解决传统举升机适用车型的局限性	自主研发	举升机	ZL201620368790.3 ZL201621217250.1 ZL202020238418.7	批量生产
6	新能源电池举升技术	为解决新能源动力电池拆装作业过程中的工作强度与安全问题，开发系列新能源电池举升机，采用液压剪形升降结构，同时满足拆装工况中平台圆周运动、倾斜运动、侧移运动等功能，极大提升拆装作业工作效率和作业安全	自主研发	举升机	ZL201821394524.3 ZL201920514613.5 ZL201920514605.0 2023SR0151322	批量生产
7	二柱类新能源车举升技术	通过在二柱托臂扩展四组夹轮托盘，分别对车辆的四个车轮进行支撑举升来代替原托盘支撑汽车底盘的方式，释放了原托盘支撑点对汽车底盘覆盖的动力电池拆装作业，极大提升二柱类举升机的适用范围	自主研发	举升机	ZL202320708722.7 ZL202320708720.8	批量生产
8	高精度信号处理算法技术	结合高性能混合信号处理芯片，开发了高精度信号处理算法，实现高精度的不平衡量解算	自主研发	平衡机	2021SR0500064 2011SR085262 2011SR085260 2012SR015825 2012SR015826 2012SR015823 2012SR015821	批量生产
9	组合式变速箱技术	组合式变速箱采用三级齿轮减速，使得变速箱齿轮传动消耗的功率约为 0.1%。实现同样的扭力输出，所用电机的功率只有传统蜗轮蜗杆减速传动的一半，达到了节能的效果	自主研发	拆胎机	ZL201310362344.2 US9956834	批量生产
10	全自动拆胎技术	运用智能化的软件控制算法，配合相应的结构设计，可实现全自动无人值守拆胎，降低人员的劳动强度，高效、智能、方便快捷	自主研发	拆胎机	ZL202021390814.8 ZL202321741042.1 ZL202321744866.4 ZL202321744820.2 2022SR0558937	批量生产
11	空调制冷剂回收及充注系统技术	通过控制器及两级压力传感器，应用于汽车空调检修过程中的抽压环节，对抽真空装置进行有效保护，避免真空装置损坏	自主研发	冷媒回收加注机	ZL201820388217.8 ZL202410630744.5	批量生产
12	一种真空与防爆一体机机构技术	自主研发抽真空装置与防爆阀集成机构，配合一体透明量杯，加大防爆阀排气孔截面积，防爆触发面积大，压力低，响应速度快，瞬时泄压，彻底解除了量杯承受正压的风险，确保透明量杯的运行安全	自主研发	气动抽接油机	ZL201711260790.7	批量生产
13	加油枪阀门控制结构技术	首创采用精密步进电机结构控制定量加油枪精准加注，计量精度高，同时，通过高精度信号处理算法控制步进电机机构，节省电量消耗	自主研发	润滑油加注机	ZL201710943665.X ZL201721316161.7 ZL201720860915.9	批量生产

序号	技术名称	技术特色	技术来源	技术应用情况	相关专利和软件著作权情况	技术所处阶段
14	预设式充气机控制技术	结合高性能陶瓷压力传感器和高精度信号处理算法的高精度压力测量系统，用于汽车轮胎自动充气、充氮设备实现精准高效压缩气体充注	自主研发	轮胎充气机、轮胎充气机	ZL201710575589.1 ZL201720860913.X	批量生产
15	自发电灯光稀油泵技术	通过活动件带动供电组件对指示灯进行通电或交替通断电，能够直观判断出泵的工作状态，满足工作人员远距离观察泵的工作需求	自主研发	集中供油加注系统	ZL201820895399.8 ZL202330023895.0	批量生产
16	洗车机仿形吹风技术	通过控制器以及光电传感器，实现洗车机吹风装置自动按照被洗车辆外形轮廓进行吹干作业，避免吹风装置损伤车辆	自主研发	洗车机	ZL202321640758.2 ZL202321559803.1 ZL202321476806.9 2021SR1587677 2023SR1714407 2023SR1711845	批量生产
17	立刷跟随洗车技术	运用电机驱动，使立刷接触车头时跟随车辆向前移动，对车辆车头进行加强清洗；然后立刷分开退回原点，在立刷清洗到车位闭合时，再次跟随车尾向前移动，加强清洗车尾，保证车头车尾清洗效果	自主研发	洗车机	ZL202321640747.4 2021SR1587677 2023SR1714407 2023SR1711845	批量生产

资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

2022-2024 年度，公司依靠核心技术开展生产经营，核心技术产品包括举升机、拆胎机、平衡机、气动抽接油机、润滑油加注机、冷媒回收加注机、轮胎氮气机、轮胎充气机、集中供油加注系统、洗车机等。

表18：2022-2024 年度，公司核心技术产品收入占比较高，均在 90% 以上

项目	2022 年度	2023 年度	2024 年度
核心技术产品收入	58540.27	72616.35	95598.99
营业收入	64263.82	79425.97	105712.79
占比	91.09%	91.43%	90.43%

数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

公司持续高度重视技术研发，不断加大研发投入力度。2022-2024 年度，公司研发费用分别为 2,347.79 万元、2,844.81 万元和 3,582.70 万元，占营业收入的比重分别为 3.65%、3.58% 和 3.39%。

2022-2024 年，公司主要研发项目如下表所示。

表19：2024 年公司研发费用为 3,582.70 万元（万元）

项目名称	研发模式	2024 年度研发费用	2023 年度研发费用	2022 年度研发费用
松胎装置及扒胎机	自主研发	400.58	-	-
一种钩胎装置及扒胎机	自主研发	356.32	-	-
一种气动控制系统	自主研发	336.42	-	-
便捷调整的剪式升降台	自主研发	210.76	-	-
可变换高度安装的举升机	自主研发	197.36	-	-
一种滑动式车载平衡机	自主研发	197.84	-	-
可变换角度安装的举升机	自主研发	218.29	-	-

项目名称	研发模式	2024 年度研 发费用	2023 年度研 发费用	2022 年度研 发费用
可适配不同动力驱动的举升机	自主研发	202.13	-	-
免撬杠拆胎机	自主研发	-	202.64	-
4.5 吨级定位四柱举升机	自主研发	-	195.14	-
4.5 吨级单边手动解锁单节龙门双柱举升机	自主研发	-	183.96	-
自动拆胎机数据采集系统	自主研发	-	181.71	-
自动找位平衡机	自主研发	-	180.09	-
一种可移动照明装置的平衡机	自主研发	-	179.69	-
解锁式举升机	自主研发	27.30	177.68	-
高端 5 刷龙门洗车机研发	自主研发	-	161.03	-
隧道式全自动洗车机	自主研发	-	58.94	196
全自动平衡机的传动结构	自主研发	-	36.1	143.89
一种专用拆胎机箱机	自主研发	-	34.26	125.65
自动拆胎机(S-7000R 升级)	自主研发	-	32.5	162.35
一种折叠钩拆胎机	自主研发	-	-	189.98
4 吨级单边手动解锁倒置油缸单节龙门双柱举升机	自主研发	-	-	179.25
一种平衡机箱机	自主研发	-	-	177.13

数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

公司同时具有品牌优势。公司自 2005 年设立以来重视品牌宣传和品牌形象的维护，经过二十年的发展，公司成为国内汽车维修设备规模较大的制造企业，产品型号齐全、品质较高、服务水平较好，树立了良好的品牌形象。在激烈的市场竞争中，具有一定品牌知名度和良好品牌形象是制造企业竞争优势之一。公司目前拥有“UNITE”、“BALANCE”、“优耐特”等多个注册商标，“UNITE”商标于 2012 年 1 月和 2015 年 1 月被认定为上海市著名商标；“UNITE”品牌拆胎机、平衡机于 2014 年 12 月被认定为上海名牌产品。

3.2、募投项目

公司本次拟公开发行人股份募集资金，扣除发行费用后的净额拟用于投资“汽车维修保养设备智能化改造及扩产项目”、“举升设备智能化工厂项目”和“研发中心建设项目”。

表 20：募集资金拟用于“汽车维修保养设备智能化改造及扩产项目”等项目(万元)

序号	项目名称	项目投资总额	募集资金拟投 资金额	项目备案情况	环评批复情况
1	汽车维修保养设备智能化改造及扩产项目	9,934.50	9,934.50	近海备(2024)22号	启行审环[2024]42号
2	举升设备智能化工厂项目	13,573.29	13,573.29	近海备(2024)18号	启行审环[2024]88号
3	研发中心建设项目	6,485.08	6,485.08	近海备(2024)19号	启行审环[2024]41号

序号	项目名称	项目投资总额	募集资金拟投 资金额	项目备案情况	环评批复情况
合计		29,992.87	29,992.87		

数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

募投项目有利于解决公司现有产能瓶颈，满足市场需求，提高生产设备自动化、智能化水平和产品质量稳定性，加速公司数字化转型，增强公司的核心竞争力，同时提升公司研发及创新能力。

公司主要产品的产能、产量情况如下表所示。

表21：公司 2024 年主要产品的产能利用率高于 100%

产品名称	项目	2022 年度	2023 年度	2024 年度
举升机	产量(套)	23,784	31,320	43,495
	产能(套)	36,000	36,000	36,000
	产能利用率	66.07%	87.00%	120.82%
拆胎机和平衡机	产量(套)	54,653	67,611	88,458
	产能(套)	75,000	75,000	84,300
	产能利用率	72.87%	90.15%	104.93%

数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

汽车维修保养设备智能化改造及扩产项目：本项目实施主体为公司全资子公司南通巴兰仕，项目总投资额为 9,934.50 万元，建设期为 1 年。本项目对现有厂区进行改造并扩大汽车维修保养设备产能。项目建成后将实现年新增汽车维修保养设备 6,750 台，其中洗车机产品 750 台，拆胎机、平衡机产品 6,000 台。

举升设备智能化工厂项目：本项目实施主体为公司全资子公司南通巴兰仕，项目总投资额为 13,573.29 万元，建设期为 1 年。本项目通过新建专业化生产设施和数字化生产装备/生产线，提升生产管理水平，实现企业由机械化制造向数字化/智能化生产方式转变，并形成新增 40,000 台汽车举升机/年的生产能力。

研发中心建设项目：本项目实施主体为公司全资子公司南通巴兰仕，项目总投资额为 6,485.08 万元，建设期为 2 年。本项目的实施可以提高公司的研发能力，提升公司的综合竞争力，助力行业的整体技术服务水平的提升。

3.3、可比公司

综合考虑，我们选取高昌机电、常润股份、元征科技为公司可比公司。公司与同行业可比公司在经营情况、市场地位、技术实力、衡量核心竞争力的关键业务数据、指标等方面的对比情况如下表所示。

表22：选取高昌机电、常润股份、元征科技为公司可比公司

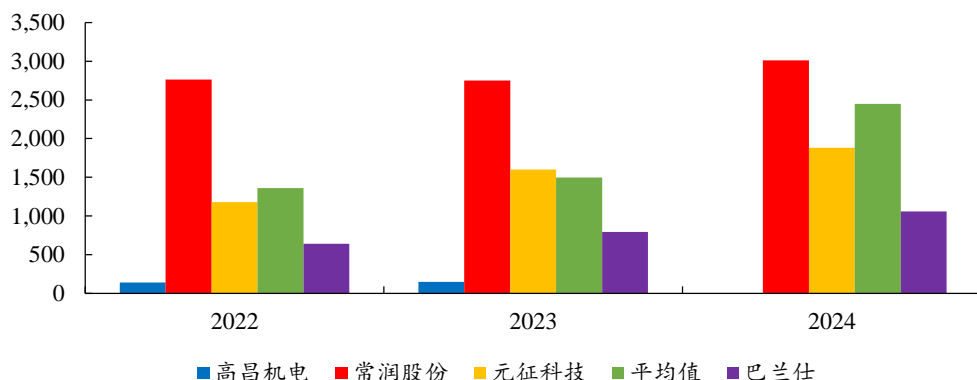
公司简称	主营业务	主要产品	市场地位	技术实力
高昌机电	主要从事各式液压举升机的研究、设计、开发、生产、销售及技	包括各类剪式举升机、四柱举升机等举升机产品。2023 年度，公司营业收入中，液压举升机	高昌机电是中国汽车保修设备行业协会理事单位，销售区域包括境内销售和境外销售，境外销售的国家主要为西班牙、美国、意大利等国家。2022 年度、2023 年度，高昌机电营业收入规模分别为 1.40 亿元和 1.47 亿	高昌机电是高新技术企业和“国家专精特新小巨人企业”，参与起草了国家交通运输部于 2021 年 2 月发布的《中华人民共和国交通运输行业标准——汽车举升机》（JT/T155—2021）。截至 2023 年末，技

公司简称	主营业务	主要产品	市场地位	技术实力
	技术咨询和售后服务。	及配件收入占比为 97.02%。	元；截至 2023 年末，公司员工为 250 人。	术人员 31 人；2022 年度、2023 年度，高昌机电研发投入金额分别为 1,357.74 万元和 1,822.33 万元；研发投入占营业收入比例分别为 9.70% 和 12.41%。
常润股份	主要从事汽车维修保养设备、汽车配套零部件产品的研发、制造和销售。	包括商用千斤顶、随车配套千斤顶以及专业千斤顶、举升机等汽车维修保养设备和工具等。2024 年度，常润股份主营业务收入中，随车配套千斤顶收入占比为 39.75%，商用千斤顶收入占比为 36.77%，专业汽保维修设备收入占比为 9.31%。	常润股份是中国重型机械工业协会千斤顶分会理事长单位、全国起重机械标准化技术委员会千斤顶工作组组长单位。常润股份的商用千斤顶及工具、专业汽保维修设备产品，主要面向美国、欧洲以及国内等汽车后市场，覆盖全球 100 多个国家及地区，三万家以上门店；客户主要是大型连锁商超、汽车修配连锁店，例如 Walmart、Autozone 和 AAP 等； 常润股份作为全球最大的千斤顶制造企业 ，汽车配套零部件（OEM 千斤顶）在细分市场占有率先居行业第一。2018 年和 2019 年，常润股份相继获得由中国汽车保修设备行业协会评选的“年度中国汽保设备生产企业出口 20 强”荣誉称号。	常润股份是高新技术企业，负责牵头起草的标准包括首个油压千斤顶国家标准 GB/T27697-2011《立式油压千斤顶》、以及行业标准 JB/T5315-2017《卧式油压千斤顶》、JB/T2592-2017《螺旋千斤顶》。截至 2024 年年度报告披露日，常润股份已获得境内外专利共计 380 余项。截至 2024 年末，技术人员 102 人；2022 年度、2023 年度、2024 年度，研发投入金额分别为 3,650.41 万元、2,521.76 万元和 2,606.97 万元；研发投入占营业收入比例分别为 1.32%、0.92% 和 0.87%。
元征科技	主要从事汽车诊断、检测、维修设备的研发、生产和销售以及提供相关的技术服务和解决方案。	主要产品为 汽车故障诊断仪等汽车诊断设备以及举升机 等汽车维修保养设备等，2024 年度，元征科技营业收入为 188,204.42 万元。	元征科技是中国汽车保修设备行业协会副会长单位，销售区域覆盖全球 200 多个国家或地区。2018 年，元征科技获得由中国汽车保修设备行业协会评选的“年度中国汽保设备生产企业出口 20 强”荣誉称号。	元征科技是高新技术企业和制造业单项冠军企业，拥有多项专利技术和软件著作权。截至 2024 年末，研发人员 537 人；2022 年度、2023 年度、2024 年度，元征科技研发投入金额分别为 18,729.87 万元、17,274.19 万元和 20,148.36 万元；研发投入占营业收入比例分别为 15.91%、10.81% 和 10.71%。
巴兰仕	主要从事汽车维修、检测、保养设备的研发、生产和销售。	包括拆胎机、平衡机、举升机以及汽车养护类设备等，2024 年，公司主营业务收入中举升机收入占比为 48.57%，拆胎机收入占比为 24.08%，平衡机收入占比为 10.64%，养护类设备收入占比为 7.59%。	公司是中国汽车维修行业协会副会长单位、中国汽车保修设备行业协会副会长单位、上海市工商联汽车保养和维修设备商会副会长单位。公司是国内汽车维修保养设备行业规模较大的制造商，在国内，公司销售网络覆盖全国大多数省、自治区和直辖市，在国外，公司产品远销欧洲、南美洲、北美洲、非洲、亚洲其他国家等 100 多个国家和地区。2017 年和 2018 年，公司相继获得了由中国汽车保修设备行业协会评选的“年度中国汽保设备生产企业出口 20 强”荣誉称号。2023 年 3 月，公司获得由中国汽车保修设备行业协会评选的“2022 年度中国汽保生产企业 TOP30”荣誉称号。2025 年 3 月，公司获得由中国汽车保修设备行业协会评选的“2024 年度中国汽保生产企业前 30”荣誉称号。	公司是高新技术企业，同时被认定为上海市“专精特新”中小企业，子公司广州巴兰仕被认定为广东省“专精特新”中小企业，子公司南通巴兰仕被认定为江苏省“专精特新”中小企业和“江苏科技小巨人”。子公司南通巴兰仕参与起草了国家交通运输部于 2021 年 2 月发布的《中华人民共和国交通运输行业标准——汽车举升机》（JT/T 155—2021）。截至 2024 年末，公司拥有境内外专利共 226 个，其中境内外发明专利 20 个；公司取得相关软件著作权共计 18 项。截至 2024 年末，技术人员 74 人；2022 年度、2023 年度及 2024 年度，公司研发投入金额分别为 2,347.79 万元、2,844.81 万元和 3,582.70 万元，研发投入占营业收入的比例分别为 3.65%、3.58% 和 3.39%。

资料来源：各公司年报、各公司招股说明书、公司招股说明书、开源证券研究所

公司营业收入高于高昌机电，低于可比公司均值。

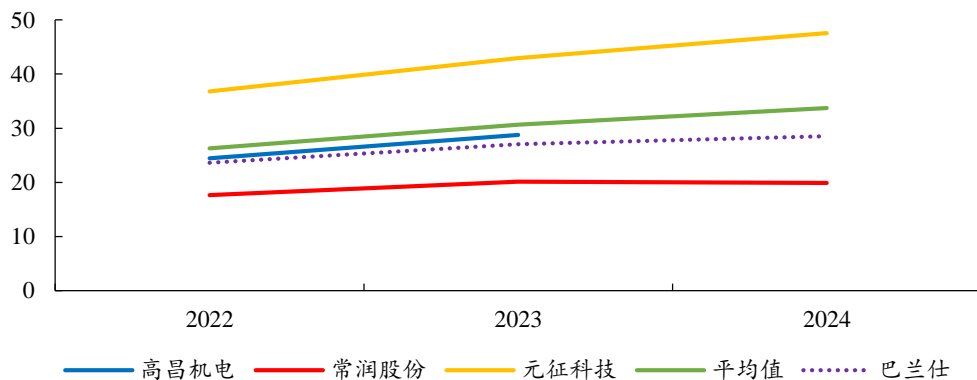
图18：巴兰仕营业收入低于可比公司均值（百万元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

巴兰仕综合毛利率与高昌机电较为接近，高于常润股份，低于元征科技，主要是由于产品差异所致，公司主要产品为举升机、拆胎机、平衡机及养护类设备，常润股份主要产品为千斤顶，元征科技主要产品为汽车诊断设备，该产品对诊断软件开发的要求较高，毛利率相对较高。

图19：公司综合毛利率高于常润股份，低于元征科技，主要是由产品差异所致（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

4、估值对比：可比公司 PETTM 均值 28.1X

巴兰仕可比公司 PE (2024) 均值为 29.7X，PE (TTM) 均值为 28.1X。公司是国内汽车维修保养设备行业规模较大的制造商，是高新技术企业，同时被认定为上海市“专精特新”中小企业，子公司广州巴兰仕被认定为广东省“专精特新”中小企业，子公司南通巴兰仕被认定为江苏省“专精特新”中小企业和“江苏科技小巨人”。2022-2024 年度，公司营收与净利润双增。随着公司募投项目进一步扩大汽车维修保养设备产能，增强公司研发能力，进一步提升公司核心竞争力，前景较好。

表23：可比公司 PE (2024) 均值为 29.7X

公司	代码	市值 (亿元)	PE (TTM)	PE (2024)	2024 年营业收入 (百万元)	2024 年归母净利润 (百万元)	2024 年销售毛利率 (%)	2024 年销售净利率 (%)
常润股份	603201.SH	32.38	12.95	13.55	3,012.12	245.27	19.89	8.41
丰茂股份	301459.SZ	49.58	32.18	30.90	948.58	161.72	30.56	17.05
德联集团	002666.SZ	41.21	55.19	60.61	4,958.99	68.78	13.03	1.33
道通科技	688208.SH	239.79	33.51	37.12	3,932.26	640.93	55.31	14.25
建邦科技	837242.BJ	23.06	20.46	21.41	752.24	106.50	30.00	14.15
元征科技	2488.HK	52.25	12.48	14.25	1,882.04	339.51	47.56	18.13
途虎-W	9690.HK	157.51	30.15	30.15	14,758.69	483.79	25.38	3.27
均值		85.11	28.13	29.71	4,320.70	292.36	31.67	10.94
中值		49.58	30.15	30.15	3,012.12	245.27	30.00	14.15
巴兰仕	873884.BJ	-	-	-	1,057.13	129.40	28.55	12.24

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 8 日）

5、风险提示

传统燃油汽车销量持续下降的风险、客户集中度较高的风险、原材料价格变动风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn