

新股介绍 | 深耕 20 载，汽保行业全球布局

巴兰仕 (920112)

► **汽车维修保养设备行业专精特“小巨人”**。公司过往营业收入和归母净利润取得了较快增长。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 6.43 亿元/7.94 亿元/10.57 亿元，同比依次为-13.61%/23.59%/33.10%；实现归母净利润 0.30 亿元/0.81 亿元/1.29 亿元，同比依次为-50.41%/168.19%/60.64%。2025 年上半年公司实现营业收入 5.40 亿元，同比增长 5.64%；实现归母净利润 0.78 亿元，同比增长 11.80%，业绩继续保持了良好的增长态势。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。

► **2025 年我国乘用车维保业务预计达到 1.35 万亿元**。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，2020 年至 2025 年平均复合增长率为 6.50%。

► **技术研发引领创新驱动，筑牢企业核心壁垒**。公司深耕行业 20 年，构建了覆盖机械工程、电气工程、自动化与控制工程、软件开发等多领域的专业研发团队，2022-2024 年研发费用分别为 2,347.79 万元、2,844.81 万元和 3,582.70 万元，占营业收入比例稳定在 3.39% 以上，为技术创新提供坚实支撑。核心技术聚焦举升机安全性、平衡机测量精准度及产品自动化智能化升级，如新能源汽车电池举升技术、全自动洗车机控制技术，同步适配新能源汽车产业发展需求。产品通过 ISO9001、EAC、UKCA、CE、TÜV 等多项国内外权威认证，质量与合规性获全球市场认可。

► **市场布局全球化网络，拥有优质的客户资源**。国内市场方面，销售网络覆盖全国多数省、自治区和直辖市，终端客户包括比亚迪、理想汽车、长城汽车等知名整车厂商，途虎养车、天猫养车等大型连锁维修机构，以及中国石油、美孚、壳牌等油品企业，品牌知名度高。境外市场产品远销 100 多个国家和地区，在欧洲、美洲、非洲等区域积累了 REDATS、Master plus Ltd 等优质长期客户，2024 年外销收入占主营业务收入比例达 75.59%，全球化布局稳固。

风险提示

原材料价格波动风险、存货减值风险、流动性风险。

分析师

分析师：戚舒扬

邮箱：qisy1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120523110001

联系电话：

分析师：金兵

邮箱：jinbing@hx168.com.cn

SAC NO: S1120524050001

联系电话：

国内市场表现

指数	收盘	涨跌	幅度 (%)
上证综合指数	3876.34	14.48	0.37
深证成份指数	13215.46	151.48	1.16
沪深 300 指数	4551.02	27.69	0.61
中小板指数	8042.44	78.62	0.99
创业板指数	3147.35	60.31	1.95

正文目录

1. 行业：汽车后市场及汽车维修保养行业.....	3
1.1. 汽车后市场.....	3
1.2. 汽车维修保养行业.....	3
1.3. 全球汽车后市场及汽车维修保养行业.....	4
1.4. 中国汽车后市场及汽车维修保养行业.....	5
2. 巴兰仕：产品介绍+历年财务数据+公司亮点.....	6
2.1. 产品介绍.....	6
2.2. 历年财务数据.....	7
2.3. 公司亮点.....	7
3. 风险提示.....	8

图表目录

图 1 汽车后市场与汽车前市场的关系.....	3
图 2 汽车后市场组成.....	3
图 3 2013-2024 年全球汽车产、销量情况.....	4
图 4 2019-2023 年欧洲乘用车保有量.....	4
图 5 2014-2024 年中国机动车、汽车保有量情况.....	4
图 6 2014-2024 年中国汽车产、销量情况.....	5
图 7 2014-2024 年中国机动车、汽车保有量情况.....	5
图 8 中国乘用车后市场维保业务产值.....	6
图 9 公司营业收入及增速变化.....	7
图 10 公司归母净利润及增速变化.....	7
表 1 公司的主要产品.....	6

1.行业：汽车后市场及汽车维修保养行业

1.1.汽车后市场

根据美国汽车售后业协会，“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。

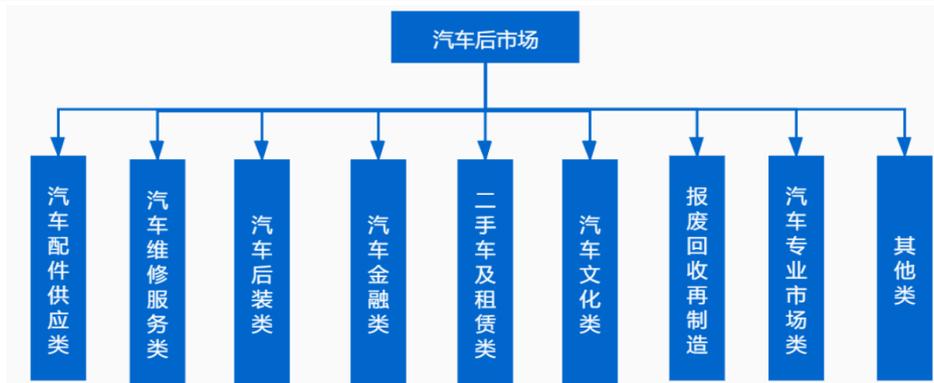
图 1 汽车后市场与汽车前市场的关系



资料来源：公司招股说明书，华西证券研究所

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 2 汽车后市场组成



资料来源：公司招股说明书，华西证券研究所

1.2.汽车维修保养行业

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

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

或缺的重要组成部分。

1.3.全球汽车后市场及汽车维修保养行业

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。

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 3 2013-2024 年全球汽车产、销量情况



资料来源: OICA, 公司招股说明书, 华西证券研究所

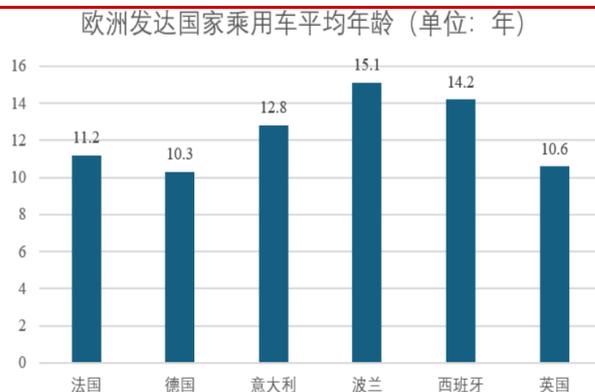
汽车保有量是影响汽车后市场及汽车维修保养行业发展的主要因素。全球汽车保有量的持续增长为汽车后市场及汽车维修保养行业的发展奠定了基础。欧洲作为发达国家较为集中的地区，汽车保有量依然在稳定增长，2019 年末欧洲乘用车保有量为 28,014.86 万辆，到 2023 年末欧洲乘用车保有量已经达 29,448.09 万辆，以年均 1.26% 的增长率持续增长。

图 4 2019-2023 年欧洲乘用车保有量



资料来源: ACEA Report 2025, 公司招股说明书, 华西证券研究所

图 5 2014-2024 年中国机动车、汽车保有量情况



资料来源: ACEA Report 2025, 公司招股说明书, 华西证券研究所

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

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。

1.4. 中国汽车后市场及汽车维修保养行业

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爆发式增长，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巨大市场空间。

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6 2014-2024年中国汽车产、销量情况

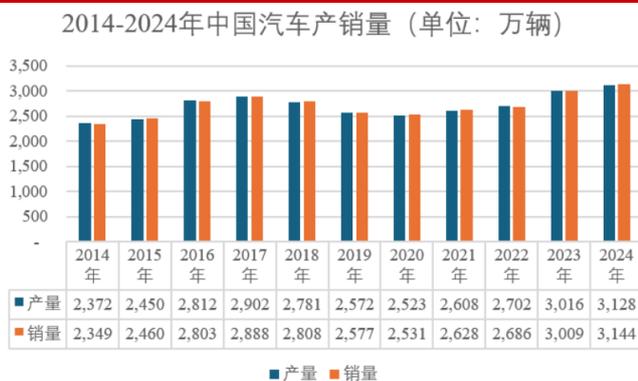


图7 2014-2024年中国机动车、汽车保有量情况



资料来源：中国汽车工业协会，公司招股说明书，华西证券研究所

资料来源：中华人民共和国公安部，公司招股说明书，华西证券研究所

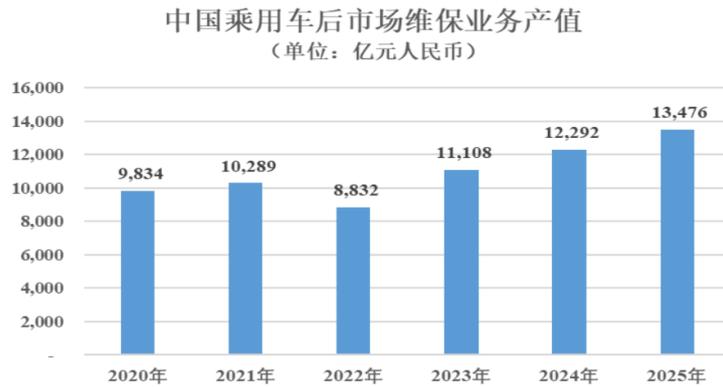
我国汽车后市场及汽车维修行业发展的总体环境与国内汽车保有量的增长密不可分。由于我国汽车产、销量的快速提升，我国汽车和机动车保有量也保持了快速增长的势头。2022年、2023年和2024年末，我国汽车保有量稳定增长，分别为31,900万辆、33,600万辆和35,300万辆。其中，2022年末同比增长5.63%，2023年末同比增长5.33%，2024年末同比增长5.06%。我国汽车保有量持续增长趋势将带动汽车后市场及汽车维修保养行业的持续快速发展。

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 8 中国乘用车后市场维保业务产值



资料来源：普华永道思略特分析，公司招股说明书，华西证券研究所

2. 巴兰仕：产品介绍+历年财务数据+公司亮点

2.1. 产品介绍

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。

表 1 公司的主要产品

产品类型	主要产品			
拆胎机				

平衡机



举升机



汽车养护设备



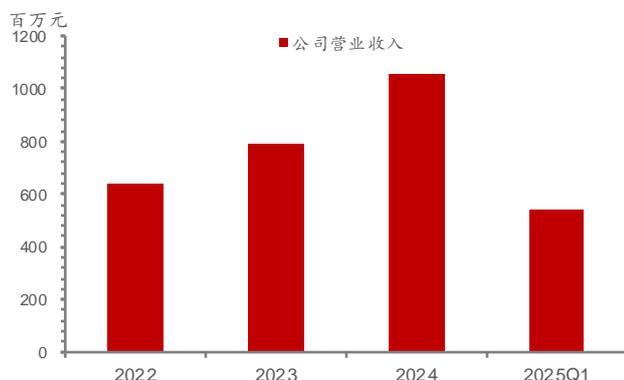
资料来源：公司招股说明书，华西证券研究所

公司采购的原材料包括钢材、外购零部件、辅料等。公司所需原材料由公司采购中心统一制定采购计划，并实施采购。公司根据订单及生产计划，结合已有材料库存制定采购计划，通过询价、比价、议价程序完成采购工作。

2.2.历年财务数据

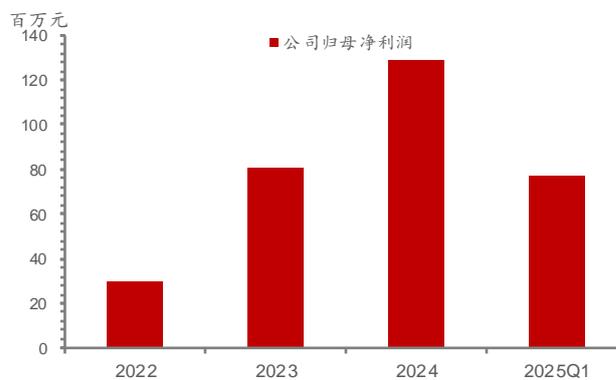
公司过往营业收入和归母净利润取得了较快增长。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 6.43 亿元/7.94 亿元/10.57 亿元，同比依次为-13.61%/23.59%/33.10%；实现归母净利润 0.30 亿元/0.81 亿元/1.29 亿元，同比依次为-50.41%/168.19%/60.64%。2025 年上半年公司实现营业收入 5.40 亿元，同比增长 5.64%；实现归母净利润 0.78 亿元，同比增长 11.80%，业绩继续保持了良好的增长态势。2022-2024 年度，公司的主要产品包括举升机、拆胎机、平衡机和养护类设备，上述四类产品销售收入合计占主营业务收入比重分别为 92.41%、91.66%和 90.89%。

图 9 公司营业收入及增速变化



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 10 公司归母净利润及增速变化



资料来源：Wind，华西证券研究所

2.3.公司亮点

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

技术研发引领创新驱动，筑牢企业核心壁垒。公司深耕行业 20 年，构建了覆盖机械工程、电气工程、自动化与控制工程、软件开发等多领域的专业研发团队，截至 2024 年 12 月 31 日，研发人员达 74 人。公司持续加大研发投入，2022-2024 年研发费用分别为 2,347.79 万元、2,844.81 万元和 3,582.70 万元，占营业收入比例稳定在 3.39% 以上，为技术创新提供坚实支撑。公司及子公司拥有境内外专利共 226 项，其中发明专利 20 项（境内 16 项、境外 4 项），另有软件著作权 18 项。核心技术聚焦举升机安全性、平衡机测量精准度及产品自动化智能化升级，如新能源汽车电池举升技术、全自动洗车机控制技术等，同步适配新能源汽车产业发展需求。子公司南通巴兰仕更参与起草国家交通运输行业标准《汽车举升机》（JT/T 155-2021），彰显行业技术话语权。公司及核心子公司均获高新技术企业认定，上海巴兰仕为上海市“专精特新”中小企业，广州巴兰仕、南通巴兰仕分别获评广东省、江苏省“专精特新”中小企业，南通巴兰仕更获“江苏科技小巨人”称号。产品通过 ISO9001、EAC、UKCA、CE、TÜV 等多项国内外权威认证，质量与合规性获全球市场认可。

市场布局全球化网络，拥有优质的客户资源。国内市场方面，销售网络覆盖全国多数省、自治区和直辖市，终端客户包括比亚迪、理想汽车、长城汽车等知名整车厂商，途虎养车、天猫养车等大型连锁维修机构，以及中国石油、美孚、壳牌等油品企业，品牌知名度高。境外市场产品远销 100 多个国家和地区，在欧洲、美洲、非洲等区域积累了 REDATS、Master plus Ltd 等优质长期客户，2024 年外销收入占主营业务收入比例达 75.59%，全球化布局稳固。内销采用“直销+经销”模式，直销聚焦大型车企与品牌商，经销依托广泛渠道覆盖分散终端；外销以贴牌模式为主，深度绑定境外当地品牌商，同时逐步拓展自有品牌影响力。灵活的销售体系既保障了大客户合作稳定性，又提升了市场渗透效率。

行业赛道优质，政策机遇明确。公司所处汽车后市场赛道受益于全球汽车保有量增长与车辆老龄化趋势，2023 年中国乘用车维保市场规模达 1.1 万亿元，普华永道预测 2025 年将增至 1.35 万亿元。新能源汽车普及推动维修设备升级，为公司技术转化提供增量空间。同时国家出台《关于推动汽车后市场高质量发展的指导意见》《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》等政策，鼓励汽车维保设备技术创新与国际化发展，公司主营业务符合产业政策导向，有望依托政策红利实现进一步增长。

3. 风险提示

原材料价格波动风险、存货减值风险、流动性风险。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。