

悬架放量高增，全球布局提速

——保隆科技（603197.SH）业绩点评

汽车

报告原因：

买入（维持）

市场数据：	2026 年 08 月 27 日
收盘价（元）	30.43
一年内最高/最低（元）	46.99/26.12
市净率	2.0
股息率（分红/股价）	1.66
流通 A 股市值（百万元）	6425
上证指数/深证成指	4,044/15,598
注：“股息率”以最近一年已公布分红计算	

基础数据：	2026 年 06 月 30 日
每股净资产（元）	15.5
资产负债率%	70.55
总股本/流通 A 股（百万）	214/211
流通 B 股/H 股（百万）	-/-

一年内股价与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：聚源数据

相关研究

证券分析师

吴迪
S0820525010001
021-32229888-25523
wudi@ajzq.com

联系人

徐姝婧
S0820124090004
021-32229888-25517
xushujing@ajzq.com

投资要点：

- 8 月 27 日，公司发布 2026 年半年报并召开业绩说明会，26Q2 实现营业总收入 24.44 亿元，同比+19.54%，归母净利 1.92 亿元，同比+386.31%。26H1 实现营业总收入 46.84 亿元，同比+18.59%；归母净利 2.64 亿元，同比+95.79%。
- 一次性收益抬升表观利润，盈利修复仍待成本与汇率压力缓解。公司 26H1 中国大陆主营收入占比达 60%，系中国新能源车企对智能悬架及智能零部件需求释放。26Q2 扣非净利 0.47 亿元，同比+187.04%。公司归母净利增速快于扣非净利，系参股途捷电子上市确认公允价值变动收益。费用方面，26Q2 销售、管理、研发费用分别同比+10.93%/+19.55%/+9.58%，财务费用同比+512.28%，系人民币升值导致汇兑损失；叠加铜、铝等原材料涨价及整车价格竞争形成盈利压力。公司精益降本、优化产品结构，26Q2 毛利率 22.81%，同比+2.33pct。
- 传统业务稳健，智能化产品打开成长空间。26H1 公司 TPMS 及配件、智能悬架、汽车金属管件、传感器收入分别为 12.48/11.11/7.91/3.85 亿元，主业结构持续优化。公司深耕 TPMS 业务，爆胎监测市占率达 75%，前视摄像头进入国内头部梯队。传统业务具备全球客户基础和稳定现金流属性，智能悬架、传感器等智驾产品收入持续提升。公司已形成传感器自供、控制器开发及空气悬架总成集成的全栈能力，有望受益于智能底盘系统化趋势。
- 智能悬架放量高增，渗透率下探、定点兑现与客户结构升级支撑份额提升。空悬渗透率正由 30 万级下探至 20 万级车型。据盖世汽车，26H1 中国乘用车空气悬架集中度高，CR3 份额超 90%，公司以 230,896 套、份额 28.5%，位列第三；公司 26H1 智能悬架收入同比+74.43%，收入占比同比提升 7.59pct 至 23.71%。增量来自两端：1) 量产端，蔚来系等车型集中 SOP，叠加匈牙利二期空悬产线调试完成，产能逐步释放，小鹏 GX、蔚来 ES9 等车型预计 26H2 进一步贡献装机。2) 客群端，公司成为宝马优选供应商，客户延伸至合资、豪华品牌，单价与验证壁垒有望抬升。
- 全球化产能布局持续落地，海外制造支撑长期拓展。公司在全球已设 15 个研发中心、23 家工厂，有效授权专利 946 项。匈牙利园区二期按期建成，空气悬架产线安装调试完成；泰国新厂 26Q1 投产，生产气门嘴并建立完整橡胶产业链能力；美国 TPMS 工厂已启动建设，预计 2027 年投产；摩洛哥园区规划中，构建全球化产能矩阵。
- 投资建议：维持“买入”评级。公司智能悬架持续放量，考虑到新产线转固、原材料涨价，我们下调公司 2026-2027 年归母净利润预测为 4.09/4.67 亿元，下调幅度为-1.0%/-13.2%，并新增 2028 年预测为 5.63 亿元，对应 PE 为 16/14/12 倍。
- 风险提示：原材料涨价压制毛利率；汇率波动；海外工厂达产不及预期。

财务数据及盈利预测

报告期	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	7,025	8,747	10,590	13,126	15,600
同比增长率（%）	19.1%	24.5%	21.1%	23.9%	18.8%
归母净利润（百万元）	303	213	409	467	563
同比增长（%）	-20.1%	-29.7%	92.2%	14.4%	20.5%
每股收益（元/股）	1.41	0.99	1.91	2.18	2.63
毛利率（%）	25.1%	21.1%	22.8%	23.3%	23.9%
ROE（%）	9.5%	6.5%	11.8%	12.5%	14.0%
市盈率	21.5	30.6	15.9	13.9	11.6

注：“市盈率”是指目前股价除以各年每股收益；“净资产收益率”是指摊薄后归属于母公司所有者的 ROE

财务预测摘要:

资产负债表						现金流量表					
单位:百万元						单位:百万元					
	2024	2025	2026E	2027E	2028E		2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	1,264	435	1,059	1,313	1,560	税后经营利润	334	260	379	457	563
其他应收款	46	33	51	63	75	折旧与摊销	271	340	448	475	498
存货	2,181	2,481	3,190	3,928	4,631	财务费用	109	83	206	232	241
其他流动资产	92	1,008	1,022	1,059	1,094	投资损失	-8	22	-8	10	10
流动资产总计	6,430	6,608	8,515	10,318	12,061	营运资金变动	-319	-219	-597	-465	-460
长期股权投资	120	335	372	400	429	其他经营现金流	42	69	65	47	47
固定资产	2,793	3,179	3,348	3,230	3,184	经营性现金净流量	429	556	493	756	899
在建工程	283	443	296	414	333	资本支出	733	772	425	425	325
无形资产	195	192	148	110	69	长期投资	-68	-1,143	-50	-40	-40
长期待摊费用	9	18	11	3	3	其他投资现金流	0	-47	28	14	13
其他非流动资产	978	1,072	1,078	1,074	1,071	投资性现金净流量	-801	-1,961	-447	-451	-352
非流动资产合计	4,378	5,239	5,253	5,231	5,087	短期借款	604	238	1,444	882	755
资产总计	10,808	11,847	13,769	15,550	17,149	长期借款	510	-272	-474	-487	-555
短期借款	1,523	1,760	3,205	4,087	4,842	其他筹资现金流	-556	533	-393	-446	-500
应付票据及账款	2,321	2,807	3,357	4,134	4,874	筹资性现金净流量	602	581	577	-51	-299
其他流动负债	732	1,156	1,293	1,601	1,896	现金流量净额	223	-806	624	254	247
流动负债合计	4,576	5,724	7,855	9,822	11,612						
长期借款	2,583	2,311	1,838	1,351	795						
其他非流动负债	108	172	172	172	172						
非流动负债合计	2,691	2,484	2,010	1,523	968						
负债合计	7,267	8,207	9,865	11,345	12,580						
股东权益合计	3,541	3,640	3,904	4,205	4,569						
负债和股东权益合计	10,808	11,847	13,769	15,550	17,149						

利润表						财务比率					
单位:百万元											
	2024	2025	2026E	2027E	2028E		2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	7,025	8,747	10,590	13,126	15,600	成长能力					
营业成本	5,265	6,903	8,176	10,067	11,868	营收增长率	19.1%	24.5%	21.1%	23.9%	18.8%
税金及附加	30	41	47	58	69	营业利润增长率	-10.1%	-8.6%	53.3%	14.5%	22.1%
销售费用	231	259	307	420	530	EBIT 增长率	-4.6%	-12.1%	71.1%	14.1%	17.7%
管理费用	408	425	508	669	827	EBITDA 增长率	3.8%	0.5%	54.6%	11.3%	13.3%
研发费用	570	633	752	958	1,170	归母净利润增长率	-20.1%	-29.7%	92.2%	14.4%	20.5%
财务费用	109	83	206	232	241	经营现金流增长率	-2.0%	29.6%	-11.2%	53.2%	18.9%
资产减值损失	-26	-98	-72	-90	-107	盈利能力					
投资收益	8	-22	8	-10	-10	毛利率	25.1%	21.1%	22.8%	23.3%	23.9%
公允价值变动损益	-8	57	30	30	30	净利率	4.3%	2.4%	3.9%	3.6%	3.6%
其他收益	53	69	59	59	59	营业利润率	6.2%	4.5%	5.7%	5.3%	5.5%
营业利润	434	397	608	696	850	ROE	9.5%	6.5%	11.8%	12.5%	14.0%
营业外收入	1	1	4	5	6	ROA	2.8%	1.8%	3.0%	3.0%	3.3%
营业外支出	3	5	4	4	4	ROIC	6.9%	3.9%	8.9%	8.6%	9.2%
利润总额	432	393	608	697	852	估值倍数					
所得税	98	133	157	181	230	P/E	21.53	30.62	15.94	13.94	11.56
净利润	334	260	451	516	622	P/S	0.93	0.74	0.61	0.50	0.42
少数股东损益	32	47	43	49	59	P/B	2.07	2.04	1.91	1.77	1.64
归母净利润	303	213	409	467	563	股息率	2.36%	1.66%	2.88%	3.29%	3.97%
						EV/EBIT	21.46	23.47	13.25	12.09	10.51
						EV/EBITDA	14.30	13.68	8.55	8.00	7.22

资料来源: 公司公告, 聚源数据, 爱建证券研究所



爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话：021-32229888

传真：021-68728700

服务热线：956021

邮政编码：200124

邮箱：ajzq@ajzq.com

网址：http://www.ajzq.com

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户

息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

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。该等意见、评估及预测后续可随时间更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券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。

版权声明

任何机构或个人不得以任何形式翻版

用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。