

保隆科技

空悬拓展欧洲定点+传感器持续上量，新兴业务打开成长空间

汽车零部件细分行业龙头企业，积极拓展新兴业务。公司经过多年深耕发展，气门嘴、TPMS等传统业务成长为行业全球前三水平，是公司营收的主要部分，我们认为未来营收增速和盈利能力较为稳定。拓展智能化和轻量化业务，智能空气悬架和传感器业务已进入收获期。

空气悬架国产化加速，公司抢先占据市场份额。随着主机厂拆分采购模式的进行和自主品牌技术不断突破，空气悬架零部件快速国产化。公司空悬业务已获得11家客户项目定点、覆盖超过30个车型，根据客户预测已定点项目未来销售金额超过230亿元。公司在产品品类、海外客户拓展均有突破，产品品类由单一的空簧向供气单元、储气罐、总成等拓展，空气压缩机等关键自制件持续拓展，近期海外拓展突破欧洲知名主机厂平台项目。

传感器国产替换空间广阔，保隆布局多品类产品研发生产，业务爬坡上量，盈利空间有望逐渐打开。公司已掌握光学类、电流类、速度类、位置类、加速度/偏航率类、压力类等6大类40余种传感器的研发和生产技术，逐步在国内车用传感器市场建立优势和份额。24H1，传感器业务营收增速51.71%，占比达9.74%，随着24H2量产项目进一步上量，业务规模会持续上升。传感器产品单品价值量低，但品类、客户、项目丰富，需要规模效应提升利润，我们认为公司传感器业务上量有望逐渐打开盈利空间。

目 录

1 深耕行业二十七载，七次创业成就保隆.....4

1.1 气门嘴起家，自研+并购逐渐外拓金属管件、胎压监测、传感器、空气悬架业务 4

1.2 公司股权结构清晰，管理团队经验丰富 6

1.3 TPMS、气门嘴、金属管件贡献主要营收，空悬和传感器增速较快 7

2 渗透率提升+国产化加速，公司抓住空悬市场机遇扩产能、提份额 9

2.1 空气悬架实时调节车身高度，减振效果较好 9

2.2 软硬件解耦趋势带来国产替换机遇，新能源车放量+空悬配置下探带来渗透率提升空间 11

2.3 公司布局空悬业务多年，具备众多竞争优势 14

3 传感器业务布局六大类产品，业务扩展加速 18

4 智能驾驶业务发展潜力较大，获多个项目定点.....21

5 传统业务行业领先，稳健发展 23

5.1 TPMS 行业的龙头企业，公司进一步抢占市场份额 23

5.2 气门嘴业务技术领先，盈利能力稳定 23

5.3 汽车金属管件与轻量化结构件 24

图

图 1：公司发展历程 4

图 2：公司股权结构（截至 2024 年半年报） 7

图 3：营业总收入及增速（亿元） 7

图 4：归母净利润及增速（亿元） 7

图 5：24H1 公司营收拆分（单位：亿元） 8

图 6：公司各业务毛利率 8

图 7：空气悬架成本拆分 10

图 8：国内空悬渗透率 10

图 9：空悬市场规模预测（单位：亿元） 10

图 10：空悬配套乘用车价格呈下沉趋势 12

图 11：公司空气悬架部件 15

图 12：公司空簧产能情况（单位：万支） 16

图 13：公司传感器业务品类 19

图 14：公司智能驾驶产品概况 21

图 15：V-SEE 3.0 22

图 16：公司气门嘴主要客户 24

图 17：金属管件部件示意图 24

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/078114073010006131>