2023年中国新能源汽车空气悬挂行业词条报告

作者 徐诗扬

摘要 以往空气悬挂只搭载于70万及以上的豪车系列，但新能源汽车开始配置空气悬挂系统，让空悬系统价格下探，且相关零部件加速国产替代进度。本文将回答以下几个问题：(1)为什么当下要关注空气悬挂赛道？(2)空气悬挂产业链的投资机会？(3)2026年空气悬挂的市场规模将达到多少？ (1)为什么当下要关注空气悬挂赛道？ 空气悬挂价格逐步下探，国际知名厂商供应一套空气悬挂系统价值量大约在1-2万元，而国产化后一套空气悬挂价格大约在8,000-9,000元，降本30%左右。 当前红旗H9、极氪001、岚图FREE、辉昂、蔚来ES6开始搭载空气悬挂，这将助力中国空气悬挂渗透率提升。 2017年，中国法规首次对部分商用车装备空气悬挂提出要求，受益于法规的强制安装要求，空气悬挂有望在中国商用车领域得到进一步推广普及，渗透率有望进一步提升。 (2)空气悬挂产业链的投资机会？ 中鼎股份：收购国际知名空气悬挂供应商AMK进而掌握空气供给单元核心技术，2020-2021年陆续获得蔚来、东风岚图等中国多款头部品牌主机厂新车型定点，订单充裕。 保隆科技：掌握空气弹簧的核心技术，2020年其空气弹簧与减振业务贡献收入超过41,000万元，2021年，随着定点项目的量产及新客户突破，空气悬挂业务有望成为其重要营收增长极。 拓普集团：深度绑定特斯拉，积极发展热管理和空气悬挂业务，2021年11月建立首个空气悬挂配置厂，可实现年产量200万只空气悬挂，满足每年50万辆车的配置。 孔辉汽车：未上市，中国首家乘用车电控悬挂（ECS）系统供应商，空气弹簧规划年产能15套，已获岚图等4个主流车企16个车型的ECS系统或空气弹簧定点资格。 (3)2026年空气悬挂的市场规模将达到多少？ 在空气悬挂系统国产化降本后，叠加新能源汽车的驱动因素，空气悬挂的市场规模将逐年增加，根据头豹研究院测算，2026年新能源汽车的空气悬挂市场规模约为177.8亿元。

行业 头豹分类/制造业/汽车制造业　港股分类法/消费品制造/汽车

1. 新能源汽车空气悬挂行业定义

空气悬挂将传统悬架的弹性元件进行了升级，**用空气弹簧系统替换了螺旋弹簧，同时新增一套电子控制系统和气泵，让空气悬挂能智能自主调节，赋予其智能化功能**。传感器将收集到的车身信息传递给控制单元ECU，ECU经过计算推算出适合的车身高度，再向空气供给单元发出指令，利用空气压缩机形成压缩空气，并将压缩空气传送到弹簧和减振器的空气室中，通过弹簧的压缩或伸长来调节车身的高度，以此达到汽车行驶过程减振的效果。与传统悬挂相比，空气悬挂的工艺要求更高，空气悬挂将空气作为调整底盘高度的动力来源，因此对零部件的高压气体密封性要求极高，且空气悬挂需要搭载更多的传感器，对其性能的稳定性提出了更高的要求。

2. 新能源汽车空气悬挂行业分类

空气悬挂存在一体式和分离式两种布局模式，根据车型空间布置改变，满足不同车型不同空间的布置要求。

类型名称	类型说明
一体式布局模式	将电控阻尼器和空气弹簧合并的一体式空气悬挂，一般用于前悬挂位置
分离式布局模式	电控阻尼器与空气弹簧分开的分离式空气悬挂一般用于后悬挂位置

3. 新能源汽车空气悬挂行业特征

与欧美市场空气悬挂的渗透率相比，中国的空气悬挂渗透率仍处于低位，渗透率不足1%，同时过去只有国际高端汽车品牌且市价在70万及以上的车型才会搭载昂贵的空气悬挂，因此普及率不高。随着配置空气悬挂价格的下探和零部件国产化速度的加快以及中国法规对部分商用车装备空气悬挂提出的要求，空气悬挂的价格逐步下探空气悬挂的发展空间较大，渗透率有望进一步提升。

渗透率仍处于低位，发展空间大	**空气悬挂在中国市场渗透率仍然处于低位，有很大的发展空间，随着零部件国产化进度加快，加之新能源汽车的助力，配置空气悬挂的车型价格显著下探** 空气悬挂在中国市场的渗透率仍处于低位，2018-2020年，空气悬挂在中国市场的渗透率分别为0.07%、0.01%、0.55%，渗透率甚至不足1%，2021年其渗透率虽略有增长，但总体渗透率依然较低，与欧美市场的渗透率相差较远。且中国不同价位乘用车的空气悬挂渗透率相差也较大，截至2021年，中国空气悬挂依然主要搭载于50万及以上的豪车系列，50万以下车型的渗透率极低，35万元以下的车型搭载空气悬挂的渗透率仅为0.56%。以往奥迪Q7（75万元以上）才会配置空气悬挂，当前红旗H9（27.6-46.0万元）、极氪001（28.1-36.0万元）、岚图FREE（31.4-36.4万元）、辉昂（34.0-63.9万元）、蔚来ES6（35.8-54.8万元）也开始搭载空气悬挂，这将助力中国空气悬挂渗透率提升。
商用车受法规强制安装，空气悬挂有望普及	**受益于法规的强制安装要求，空气悬挂有望在中国商用车领域得到进一步推广普及，渗透率有望进一步提升** 2017年，中国法规首次对部分商用车装备空气悬挂提出要求，新版《机动车运行安全技术条件》GB7258-2017首次提出，总质量大于等于12,000KG的危货运输车的后轴，及所有危货运输半挂车、三轴栏板式、仓栅式半挂车应装备空气悬挂，且上述规定自2020年1月1日起对相应车型的新生产车实施。
国产化加速，空气悬挂价格下探	**中国本土厂商提供的国产化空气悬挂质量也在逐步提升，国产替代已是大势所趋，由于软件由主机厂自主掌控，因此空气悬挂也可能实现二次降价** 空气悬挂技术壁垒较高，且其对传感器、ECU、执行器零部件要求高，彼此之间需要正确连接以保证设备正确记录且执行来自所有传感器的信号，对电子控制系统的精度要求较高。整个行业的市场份额主要被国际知名厂商大陆集团、威巴克、AMK等垄断，中国本土参与者较少。国际知名厂商供应一套空气悬挂系统价值量大约在1-2万元，而国产化后一套空气悬挂价格大约在8,000-9,000元，降本30%左右。随着中国本土厂商技术的不断攻克，且中国厂商通过并购的方式引入国际先进的技术，中国本土厂商提供的国产化空气悬挂质量也在逐步提升，国产替代已是大势所趋。以往的空气悬挂系统大总成均由供应商提供，包括软硬件，为了更好地降低空气悬挂的成本和实现定

制化、差异化竞争，主机厂开始将空气悬挂系统大总成拆分为空气供给单元、空气弹簧、减振器和传感器等小总成，再自主集成于智能底盘系统内，且由主机厂掌握空气悬挂系统的软件控制权，这为中国本土空气悬挂供应商提供了单点突破的机会，由于软件由主机厂自主掌控，因此空气悬挂也可能实现二次降价，整体成本大大缩减。

4. 新能源汽车空气悬挂发展历程

空气悬挂的历史可以追溯到一百多年前，甚至空气弹簧的概念出现时间要早于螺旋弹簧，空气悬挂的发展历史可以分为三个阶段，分别是：空气悬挂概念的提出、欧美市场开始普及空气悬挂、新能源汽车开始搭载空气悬挂。纵观空气悬挂的发展历程，空气悬挂难以普及的主要原因在于技术壁垒较高和产品的成本昂贵。空气悬挂对制造工艺要求极高，且对于部分部件的高压气体密封性要求高，导致其长时间无法得到普及，同时空气悬挂的开发成本、配套成本和维修成本均较高，更难以普及。当前空气悬挂相关的技术已经得到攻克，但成本问题依然严重制约其普及发展。

开始时间：1920　结束时间：1946　阶段：萌芽期

行业动态：1920年第一个真正意义上的空气弹簧进行了实车试验。1929年TATRA汽车公司将首款空气弹簧装备在卡车上，开启了实际运用。1946年，世界上第一辆采用全空气悬挂的汽车诞生，StoutStous Scarab试验车装载了由Firestone设计的空气弹簧。

行业影响/阶段特征：空气悬挂的概念被提出，在此基础上，汽车公司开始尝试搭载空气悬挂。

开始时间：1947　结束时间：1957　阶段：启动期

行业动态：1957年空气悬挂实现量产与应用，凯迪拉克Eldorado成为第一个装备空气悬挂的量产车型。20世纪60年，全球主流的汽车厂商开始逐步在高端车型上普及空气悬挂系统，奔驰实现了小范围推广，劳斯莱斯开启了欧洲市场使用空气悬挂的进度，福特林肯的装载开启了美国市场的普及。

行业影响/阶段特征：空气悬挂的制造工艺与流程不断优化，欧美市场普及空气悬挂。

开始时间：2000　阶段：高速发展期

行业动态：21世纪，空气悬挂经过了长时间的发展和实践操作，性能和耐用度得到了很大程度的提高，功能也越来越丰富。中国自主品牌高端车型主打性价比，开始推动空气悬挂配置价格下探，如蔚来汽车全系车型均配置空气悬挂，传统车企吉利的高端品牌极氪001、红旗E-HS9、东风岚图FREE、长城X炮等车型纷纷计划搭载空气悬挂，空气悬挂有望进一步得到普及。

行业影响/阶段特征：新能源汽车开始搭载空气悬挂，中国空气悬挂市场开始下沉。

5. 新能源汽车空气悬挂产业链分析

上游：空气悬挂的上游包括空气弹簧、空气供给、减振器以及ECU，其中空气弹簧和空气供给单元是核心。乘用车空气弹簧市场，国际主要供应商为大陆、威巴克，中国乘用车空气弹簧达到量产水平的只有保隆科技和孔辉汽车。商用车空气弹簧竞争者较大，但以国际企业为主。空气供给单元的核心零部件是空气压缩机，空气压缩机也是技术壁垒最高的部件，大陆集团、威伯科、AMK（中鼎股份子公司）均自主开发生产空气压缩机，外来竞争者难以进入。减振器对于汽车驾驶的安全性和舒适性至关重要，国际知名零部件龙头如采埃孚、德尔福、日立等占据全球大部分份额，中国实力较强的企业有正裕工业、华域汽车等。ECU是汽车发动机的“大脑”，其与发动机的匹配性直接关系着发动机的性能。全球ECU市场基本被德国大陆和博世、美国德尔福、日本电装等国外企业垄断，中国厂商较少。

中游：中游是空气悬挂系统总成供应商，由国际厂商占据主导地位，中国目前天润工业和科曼股份表现较为突出。新能源汽车空气悬挂行业的技术壁垒较高，国际巨头进入行业更早，因此产品经过市场检验变得更加成熟，德国企业威巴克、大陆集团以及AMK（已被中鼎股份全资收购）占据全球绝大部分份额，是全球空气悬挂系统核心供应商。其中威巴克主要对接商用车空气悬挂配置，大陆集团的CariS空气悬挂系统具备集成度高和尺寸小等优势；AMK在空气压缩机方面具有核心竞争力，同时具备系统集成能力。中国新能源汽车空气悬挂本土厂商参与者较多，但主要集中在零部件领域，核心竞争力较弱，系统总成领域目前天润工业和科曼股份表现较为突出。天润工业的空气悬挂主要基于商用车市场，2020年，天润工业的商用车空气悬挂收入0.58亿元，2021年上半年，营业收入为1.02亿元，增长速度较快；科曼股份的空气悬挂产品主要以平台类为主，如公路客车悬挂平台、公交客车悬挂平台等，占总收入的96.1%。

下游：空气悬挂的下游对接各汽车主机厂。根据乘联会最新数据显示，2021年中国狭义乘用车全年批发销量达2,109.8万辆，同比增长6.7%，同比上年提高了13个百分点，市场销量超预期。一汽大众以180.1万辆的好成绩排名第一。2021年中国商用车产销分别完成467.4万辆和479.3万辆，同比下降10.7%和6.6%，商用车下半年下降趋势明显。2021年4家汽车集团商用车销量超50万辆，其中东风销量最高达68.7万辆。

上游环节	上游说明	上游参与方
空气弹簧、空气供给、减振器、ECU	空气悬挂的产业链上游是零部件供应商，如空气弹簧供应商，供应商主要以国际厂商为主。零部件技术壁垒较高，国际厂商产品较成熟，更受主机厂青睐，但随着中国本土厂商的赶超，空气供给单元和空气弹簧国产化进度加快，本土厂商将崛起。	孔辉科技、大陆集团、中鼎股份、拓普、华域、经纬恒润、浙江孔辉汽车科技有限公司、江苏福坛车桥科技有限公司、扬州东升汽车零部件股份有限公司、浙江戈尔德智能悬架股份有限公司、广东溢滔钱潮减震科技有限公司、成都创驰汽车底盘系统有限公司、正裕工业

中游环节	中游说明	中游参与方
系统总成	中游是空气悬挂系统总成供应商，主要以大陆、威巴克国际巨头为主，中国本土厂商极少涉及系统总成，主要集中在零部件环节。但主机厂开始主导定制化集成，对国际系统总成供应商将产生一定影响，有利于中国本土供应商单点突破。	大陆集团、天润工业、科曼股份、科博达、威伯科、威巴克、凡士通、采埃孚、天纳克

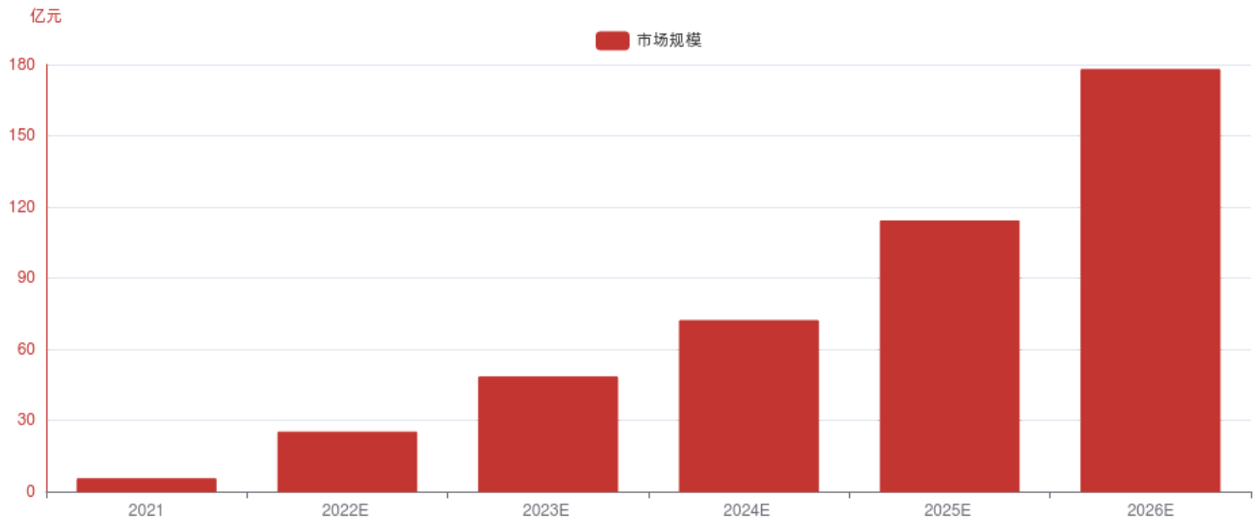
下游环节	下游说明	下游参与方
整车厂	空气悬挂系统已经逐步成为新能源汽车平台的主	上汽、吉利、广汽、长安汽车、丰田、华域、一

	流配置，零部件的国产化步伐加快。新能源汽车对空悬系统的需求极大地推动了空悬系统成本下探，并且催生了消费者对空悬系统的关注度，有利于提升空悬系统的渗透率，进一步普及空悬系统。	汽、大众、宝马、特斯拉、长安、长城、东风、比亚迪、理想、蔚来

6. 新能源汽车空气悬挂行业规模

新能源汽车的高速发展，叠加商用车法规的驱动，中国空气悬挂的渗透率有望大幅提升，2021年，中国空气悬挂在汽车领域渗透率不足1%，有望在2025年提升至10%，而新能源汽车是主要驱动因素，因此空气悬挂在新能源汽车行业渗透率有望在2025年达15%。国际知名厂商的空气悬挂方案在1-2万左右，而空气悬挂国产化放量后，有望将价格控制在8,000元左右。新能源汽车销量保持高速增长态势，预计2026年达到1,111.5万辆。基于公式，根据头豹研究院测算，2026年新能源汽车的空气悬挂市场规模约为177.8亿元。

中国新能源汽车空气悬挂市场规模，2021-2026E



市场规模=新能源汽车销量x空气悬挂渗透率x空气悬挂单车价值

中汽协、头豹研究院编辑整理

7. 新能源汽车空气悬挂政策梳理

政策名称：《汽车产业中长期发展规划》 颁布主体：工业和信息化部、发展改革委、科技部 生效日期：2017-04 影响：5 政策性质：指导性政策
政策内容：培育具有国际竞争力的零部件供应商，形成从零部件到整车的完整产业体系。到2020年，形成若干家超过1,000亿规模的汽车零部件企业集团；到2025年，形成若干家进入全球前十的汽车零部件企业集团。
政策解读：汽车零部件供应商加快技术突破，增强企业竞争力，助力汽车零部件国产化，加快汽车产业发展。

政策名称：《关于完善汽车投资项目管理的意见》 颁布主体：发改委 生效日期：2017-06 影响：5 政策性质：指导性政策
政策内容：明确支持社会资本和具有较强技术能力的企业进入新能源汽车及关键零部件生产领域，引导现有传统燃油汽车企业加快转型发展新能源汽车，增强新能源汽车产业发展内生动力。
政策解读：逐步淘汰现有传统燃油汽车，新能源汽车市场规模扩大，增强关键零部件生产制造能力，汽车产业升级加快。

政策名称：《机动车运行安全技术条件》 颁布主体：国家质量监督检验检疫总局、中国国家标准化管理委员会 生效日期：2018-01 影响：6
政策性质：规范类政策
政策内容：提出总质量大于等于12,000KG的危险货物运输货车的后轴，所有危险货物运输半挂车，以及三轴栏板式、仓栅式半挂车应装备空气悬挂。自本标准实施之日起第25个月开始对新生产车实施。
政策解读：空气悬挂的应用场景增加，规范各类型车辆的空气悬挂使用对于空气悬挂的推广普遍具有重要意义。

政策名称：《国务院关税税则委员会关于降低汽车整车及零部件进口关税的公告》 颁布主体：税委会 生效日期：2018-05 影响：6
政策性质：指导性政策
政策内容：为进一步扩大改革开放，推动供给侧结构性改革，促进汽车产业转型升级，满足人民群众消费需求，自2018年7月起，降低汽车整车及零部件进口关税。
政策解读：新能源汽车发展加快，进一步满足群众需求，促进汽车产业的转型升级，提高本土汽车生产制造水平。

政策名称：《产业结构调整指导目录（2019年本）》 颁布主体：国家发展和改革委员会 生效日期：2019-11 影响：7 政策性质：鼓励性政策
政策内容：鼓励汽车关键零部件、轻量化材料应用、新能源汽车关键零部件、车载充电机、汽车电子控制系统，以及智能汽车、新能源汽车及关键零部件、高效车用内燃机研发能力建设。
政策解读：新能源汽车市场将进一步扩大，关键零部件对于新能源汽车具有重要意义，推动新能源汽车更新升级。

政策名称：《新能源汽车产业发展规划（2021-2045年）》 颁布主体：工信部 生效日期：2020-10 影响：8 政策性质：指导性政策
政策内容：以动力电池与管理系统、驱动电机与电力电子、网联化与智能化技术为“三横”，构建关键零部件技术供给体系。
政策解读：加快新能源汽车发展布局，相关企业加快技术研发，攻破技术瓶颈，助力关键零部件攻击体系建设。

8. 新能源汽车空气悬挂竞争格局

在上游，空气悬挂核心零部件技术壁垒较高，且其性能直接影响到汽车行驶安全，因此主机厂对空气悬挂零部件的质量把控非常严格，主要采购国际知名

品牌的成熟产品。空气供给单元的主要市场份额被威伯科（被采埃孚收购）、大陆集团、AMK（被中鼎股份收购）占据，空气供给单元又分为空气压缩机、储气罐、阀组等部件，空气压缩机是核心零部件，主要市场份额也被大陆、威伯科、AMK占据，虽然空气供给单元供应商以国际品牌为主，但中鼎股份通过收购AMK的形式顺利进入该领域，中国缺乏拥有空气供给单元量产能力的竞争对手，因此中鼎股份有望借助AMK的核心技术，完成空气供给单元的国产化，且进一步在空气弹簧、电子减振器等领域取得突破。空气弹簧竞争格局也较为单一，全球只有德国大陆集团和威巴克供应，但2020和2021年保隆股份和孔辉汽车开始进入该领域，拿到部分主机厂项目，有望进一步推进空气弹簧的国产化进度。中国空气悬挂需求爆发，但大陆集团和威巴克的产量跟不上需求的增长，因此这是中国本土供应商的一个极佳的切入机会。此外，大陆和威巴克的开发周期在两年及以上，中国主机厂希望整车车型的开发周期压缩到18个月左右，中国本土供应商能够赶上进度，同时**中国本土厂商的空气弹簧售价比国际品牌产品低20-25%，具有较大的竞争优势**，且工程师具有本土开发能力，因此本土供应商有望弯道超车，赶超国际厂商。

在中游，空气悬挂总成技术壁垒高，国际厂商掌握核心技术且进入行业已久，因此大陆、威伯科、威巴克等国际巨头占据大部分市场份额，中国布局空气悬挂领域以零部件为主，涉及系统总成的企业不多，科曼股份和天润工业是为数不多的中国本土空气悬挂总成供应商，天润工业的空气悬挂业务为2020年新开拓业务板块，2020年实现营业收入5,766.9万元，占总营业收入1.3%，科曼股份主要聚焦于客车空气悬挂市场，大型客车空气悬挂是主要营收来源。以往主机厂直接向供应商采购空气悬挂总成系统，但为了推动空气悬挂配置下探，降低空气悬挂成本，主机厂开始拆分空气悬挂总成，分拆成空气供给单元、空气弹簧、减振器和传感器等小总成，这可能对国际总成厂商造成一定影响，有利于中国本土供应商单点突破。

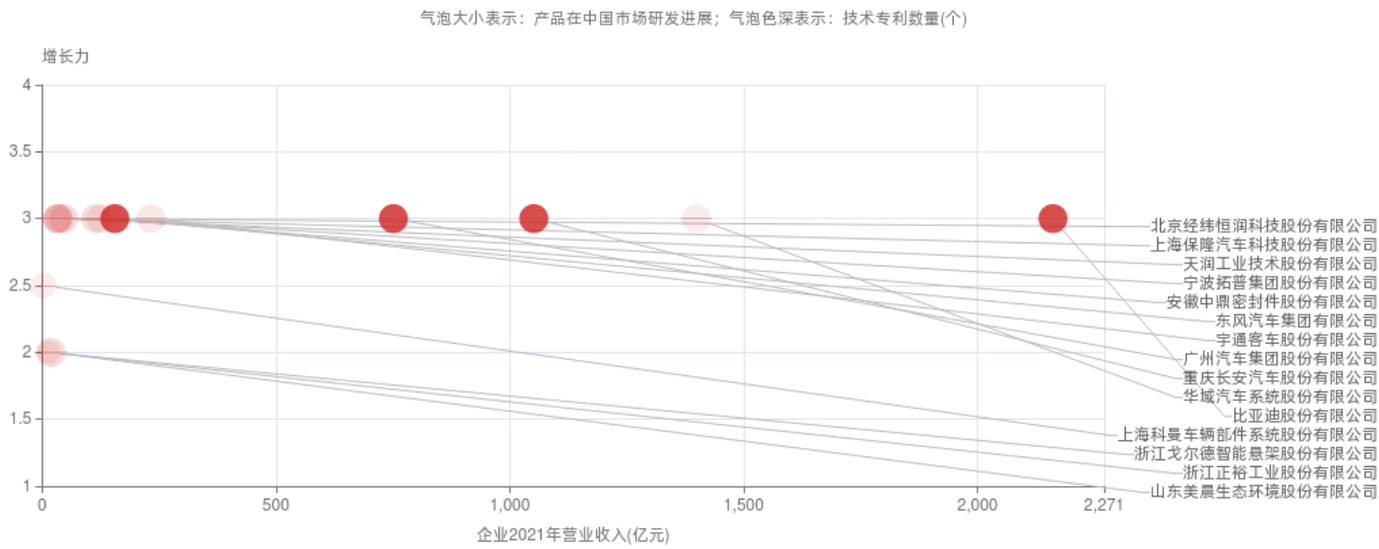
在下游，**一方面，由于新能源汽车底盘系统稳定性需求和轻量化发展趋势，空气悬挂系统已经逐步成为新能源汽车平台的主流配置。另一方面，新能源汽车对空气悬挂的需求也会推动供应商进一步完成零部件的国产化，降低成本。**主机厂将空气悬挂总成拆分成小总成，分别从供应商采购空气弹簧总成、控制器总成等，再自主合成空气悬挂总成，这也进一步降低了新能源汽车空气悬挂系统的成本。而中国本土厂商切中主机厂的需求，通过收购、自主研发等方式切入供应链，如中鼎股份收购AMK，切入空气供给单元供应链，保隆科技成功进入乘用车空气弹簧量产阶段，国产化的空气悬挂系统售价仅为8,000元（国际售价10,000-20,000元）左右，随着新能源汽车对空悬系统需求的增大和空悬系统国产化进度进一步加快，该价格有望进一步下探。与此同时，新能源汽车开始搭载空气悬挂系统，也在一定程度上催生了消费者对空悬系统的关注度，消费者的关注度提高，也有利于提升空悬系统的渗透率。

X轴名称：企业2021年营业收入　**单位：**亿元

Y轴名称：增长力

α轴名称：产品在中国市场研发进展

β轴名称：技术专利数量　**单位：**个



通过营业收入、增长力、产品在中国市场研发进展、技术专利数量进行比较。

上市公司速览

股票代码	上市公司	总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
300237	山东美晨生态环境股份有限公司		43,275.44万元	-14.38	12.52
002283	天润工业技术股份有限公司		157,114.34万元	-48.03	22.82
600066	宇通客车股份有限公司		352,603.68万元	-2.84	14.96
000887	安徽中鼎密封件股份有限公司		933,986.48万元	19.72	24.37
603197	上海保隆汽车科技股份有限公司		96,533.25万元	3.60	28.28
601689	宁波拓普集团股份有限公司		374,501.10万元	54.34	20.77
688326	北京经纬恒润科技股份有限公司		万元		
600741	华域汽车系统股份有限公司		3,737,046.54万元	7.15	13.85
603089	浙江正裕工业股份有限公司		83,934.44万元	19.71	21.66

9. 新能源汽车空气悬挂代表企业分析

安徽中鼎密封件股份有限公司【000887】

企业状态 ： 存续

注册资本 ： 122082.0947万人民币

企业总部 ： 宣城市

行业 ： 汽车制造业

法人 ： 夏迎松

统一社会信用代码：91341800259222497F

企业类型 ： 其他股份有限公司(上市)

成立时间 ： 1998-10-23

股票类型 ： A股

品牌名称 ： 安徽中鼎密封件股份有限公司

介绍 ： 中鼎股份收购AMK，跻身空气悬挂行业的领先地位，其积极布局全球产业链，拥有亚洲、欧洲、美洲三大洲制造基地，全球四个物流中心，核心竞争力十分强劲。

安徽中鼎密封件股份有限公司财务数据分析

财务指标	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022(Q1)
销售现金流/营业收入	0.82	0.87	1.03	0.92	0.82	0.84	0.95			
扣非净利润同比增长(%)										
资产负债率(%)	44.7296	43.3492	49.1278	44.1631	49.4019	47.6338	50.5901	52.51	49.143	43.297
毛利润（元）										
营业总收入同比增长(%)	23.5283	21.1091	29.8181	28.141	40.386	5.0751	-5.4028	-1.348	8.909	5.099
归属净利润同比增长(%)	-24.834	45.8725	25.9653	26.249	25.1261	-0.9758	-46.0255			
应收账款周转天数(天)	79.6161	79.479	73.411	73.5129	69.9953	80.6036	90.9321	91	81	78
流动比率	1.8781	1.7485	2.3562	2.5026	2.3047	2.3744	2.2025	1.887	1.623	1.575
每股经营现金流(元)	0.4356	0.4907	0.9777	0.7377	0.9313	0.797	1.3458	1.178	0.722	0.159
毛利率(%)	28.1572	29.6702	30.7557	29.6488	28.4001	27.3513	25.3367			
流动负债/总负债(%)	73.507	75.6738	49.8043	53.7968	46.4485	44.2072	46.0213	54.885	67.771	81.099
速动比率	1.2042	1.066	1.6877	1.3739	1.3859	1.5855	1.587	1.523	1.213	1.168
摊薄净资产收益率(%)										
实际税率(%)										
摊薄总资产收益率	10.0307	12.2841	11.6292	9.6067	8.4778	7.2426	3.4613	2.659	5.187	1.356

(%)										
营业总收入滚动环比增长(%)	50.2575	-25.6811	11.6368	5.161	59.6056	36.3316	35.5162			
扣非净利润滚动环比增长(%)	-41.631	-25.6038	-57.4098	-75.003	-65.3604	-112.9415	-156.1869			
加权净资产收益率(%) 每股净资产(元)	19.01	22	21.69	16.75	16.11	13.98	6.91			
经营现金流/营业收入	0.4356	0.4907	0.9777	0.7377	0.9313	0.797	1.3458	1.178	0.722	0.159
扣非净利润(元)										
基本每股收益(元) 净利率(%)	0.36 9.6995	0.52 11.6595	0.64 11.4614	0.76 11.0777	0.93 9.8006	0.92 9.2006	0.49 5.056	0.4 4.2997	0.79 7.6605	0.2 7.433
总资产周转率(次) 归属净利润滚动环比增长(%)	1.0341 -62.2104	1.0536 -26.0609	1.0146 -55.8983	0.8672 -68.5588	0.865 -46.1055	0.7872 -81.1336	0.6846 -98.8316	0.623	0.676	0.182
存货周转天数(天)	96.9645	98.1863	89.9236	78.1912	73.1455	81.943	90.7167	87	83	89
预收款/营业收入										
营业总收入(元) 每股未分配利润(元)	41.62亿 0.7396	50.40亿 1.158	65.43亿 1.7186	83.84亿 2.1808	117.70亿 2.9351	123.68亿 3.5524	117.06亿 3.8314	115.48亿 3.9156	125.77亿 4.4296	33.59亿 4.2985
稀释每股收益(元)	0.36	0	0	0.76	0.92	0.92	0.49	0.41	0.76	0.2
归属净利润(元)	3.88亿	5.67亿	7.14亿	9.01亿	11.27亿	11.16亿	6.02亿	4.93亿	9.65亿	2.51亿
扣非每股收益(元) 每股公积金(元)	0.31 0.1531	0.49 0.3257	0.61 0.3261	0.72 1.9536	0.82 1.9846	0.77 1.8774	0.39 1.9106	0.24 1.8987	0.55 1.8987	0.1628 2.6029

安徽中鼎密封件股份有限公司竞争优势

与国际竞争对手相比，AMK本土化后更具价格优势和服务优势。威伯科、大陆、AMK几乎平分了全球空气悬挂市场份额，2016年，中鼎股份收购AMK，跻身空气悬挂行业的领先地位。2018年成立安徽安美科成功实现海外技术本土化落地，2019年成立上海安美科，彻底实现制造、研发的本土化，2020年持续推进AMK经营改革。AMK实现本土化后，硬件价格持续降低，空气悬挂总成如果实现自产国产化，可以再降低价格。同时，AMK设立中国研发中心，对主机厂的需求响应速度更快，服务质量更优。**与中国本土竞争对手相比，中鼎股份拥有技术优势。**AMK拥有空气供给单元的核心技术，而空气供给单元又是空气悬挂的核心之一，中国缺乏能够供给空气供给单元的本土厂商，中鼎股份收购AMK后，将以空气供给单元为基础，横向拓展空气弹簧、减振器等核心产品，其技术护城河难以攻克。此外，AMK从事空气悬挂总成多年，而中国能够提供空气悬挂总成的厂商较少，因此，中鼎股份有望将空气悬挂总成加速本土化落地，增加其核心竞争力。

中鼎股份官网、头豹研究院编辑整理

上海保隆汽车科技股份有限公司【603197】

企业状态 ： 存续

注册资本 ： 20780.5908万人民币

企业总部 ： 市辖区

行业 ： 批发业

法人 ： 陈洪凌

统一社会信用代码：91310000630974416T

企业类型 ： 股份有限公司(上市、自然人投资或控股)

成立时间 ： 1997-05-20

股票类型 ： A股

品牌名称 ： 上海保隆汽车科技股份有限公司

介绍 ： 保隆科技是中国本土为数不多能够生产空气弹簧的供应商，空气弹簧技术壁垒较高，且保隆科技每年的研发投入超前，与国际供应商相比，其更具价格优势和地域优势。

上海保隆汽车科技股份有限公司财务数据分析

财务指标	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022(Q1)
销售现金流/营业收入	0.97	0.92	0.94	0.92	0.88	1	0.98			
扣非净利润同比增长(%)										
资产负债率(%)	56.2355	55.1371	56.9466	55.1792	39.8334	67.2213	65.6176	64.928	52.401	52.752
毛利润（元）										
营业总收入同比增长(%)	12.6588	15.4536	13.1039	20.9812	23.951	10.7684	44.0901	0.305	17.006	3.597
归属净利润同比增长(%)	-40.0068	33.0572	63.4419	94.6001	31.3742	-10.9314	11.2403			
应收账款周转天数(天)	56.4467	62.2859	71.447	76.5436	72.4784	73.1172	65.2765	78	72	77
流动比率	1.6083	1.2752	1.9387	1.4076	2.3453	1.5243	1.6108	1.347	1.812	1.899
每股经营现金流(元)	0.41	0.58	1.16	1.97	1.8325	1.9504	1.2104	1.386	0.632	-0.096
毛利率(%)	32.3927	31.3069	33.3844	35.3379	35.3574	32.9179	30.8604			
流动负债/总负债(%)	68.7127	91.1552	59.2056	84.7496	76.4102	66.6951	57.3591	65.186	65.978	61.815
速动比率	0.8032	0.6762	1.1543	0.8409	1.6133	1.1293	1.0544	0.904	1.211	1.237
摊薄净资产收益率(%)										
实际税率(%)										

摊薄总资产收益率(%)	4.8883	6.1169	7.6449	11.6943	11.1416	7.332	4.665	4.78	5.923	0.853
营业总收入滚动环比增长(%)				23.9616	10.2805	13.108	14.3715			
扣非净利润滚动环比增长(%)				-28.6363	-49.162	-31.7527	-24.5817			
加权净资产收益率(%)	8.12	10.04	14.71	24.25	17.18	12.04	16.76			
每股净资产(元)										
经营现金流/营业收入	0.41	0.58	1.16	1.97	1.8325	1.9504	1.2104	1.386	0.632	-0.096
扣非净利润(元)										
基本每股收益(元)	0.3561	0.4738	0.7745	1.5071	1.6576	0.94	1.05	1.12	1.4	0.21
净利率(%)	4.4562	5.4672	6.9802	10.4711	10.7976	8.7907	4.8187	3.9672	7.4818	4.5819
总资产周转率(次)	1.097	1.1188	1.0952	1.1168	1.0319	0.8341	0.9681	0.869	0.86	0.185
归属净利润滚动环比增长(%)				-22.5234	-41.7777	-14.0035	-20.08			
存货周转天数(天)	148.0872	136.7989	131.9745	123.533	115.355	109.8331	91.9047	113	115	144
预收款/营业收入										
营业总收入(元)	10.63亿	12.27亿	13.88亿	16.79亿	20.81亿	23.05亿	33.21亿	33.31亿	38.98亿	9.65亿
每股未分配利润(元)	2.1345	2.5383	3.1887	4.1072	4.0237	3.3505	4.1517	4.9124	4.7062	4.9206
稀释每股收益(元)	0.3561	0.4738	0.7745	1.5071	1.6576	0.9441	1.05	1.12	1.4	0.21
归属净利润(元)	3127.45万	4161.30万	6801.31万	1.32亿	1.74亿	1.55亿	1.72亿	1.83亿	2.68亿	4455.17万
扣非每股收益(元)	0.2369	0.4042	0.7644	1.4077	1.5247	0.7807	0.93	1.13	0.83	0.1711
每股公积金(元)	1.2153	1.2153	1.2153	1.2153	5.881	1.4322	0.9997	0.7841	4.8141	4.8531

上海保隆汽车科技股份有限公司竞争优势

保隆科技最大的投资亮点在于空气弹簧的开发，技术壁垒明显。保隆科技于2012年立项制造空气弹簧，2014年首次亮相，以商用车为基础，2016年转型到乘用车领域。2016年保隆科技发展北美、欧洲和中国的后装市场。2018年，特斯拉、蔚来ES8、ES6等高端电动车开始配置空气弹簧，保隆科技开始做系统集成的前期研发。截至2022年1月，中国本土能生产空气弹簧的厂商仅有保隆科技和孔辉汽车（未上市），2021年初保隆科技获得蔚来ET7空气弹簧和减振器总成的订单。保隆科技研发投入超前。汽车零部件的技术发展更新迭代快，保隆科技历年研发费用率均在4%以上，2017年至今均保持在7%左右，2021年上半年其研发投入占总营业收入的7.2%，近三年的研发费用占归母净利润比重更是接近90%。截至2021年6月，保隆科技共获得授权专利323项，其中发明专利授权37项；境外专利申请13项；获得31项软件著作权的登记；获得9项集成电路布图设计。**与国际供应商相比，保隆科技具有价格优势和地域优势。**威巴克的空气弹簧方案大约在12,000元左右，还要叠加

高额的车型开发费用，而保隆科技的国产方案供货价格比国际厂商低25%左右，且还存在下探的空间。此外，国际厂商的产品开发在中国的团队规模非常小，缺乏开发资源和制造产能，开发速度慢，难以接受中国本土项目，而保隆科技作为本土厂商，可快速响应中国本土主机厂的需求，且能与主机厂定制开发空气悬挂相关产品。

保隆科技官网、头豹研究院编辑整理

天润工业技术股份有限公司【002283】

企业状态 ： 开业

注册资本 ： 113945.7178万人民币

企业总部 ： 威海市

行业 ： 通用设备制造业

法人 ： 邢运波

统一社会信用代码：91371000613780310U

企业类型 ： 股份有限公司(上市)

成立时间 ： 1995-12-19

股票类型 ： A股

品牌名称 ： 天润工业技术股份有限公司

介绍 ： 天润工业是中国本土为数不多的空气悬挂总成供应商，以商用车空气悬挂系统作为切入点，相关产品已开始批量供货，其产业线齐全，且传统业务能有效推广其空气悬挂业务。

天润工业技术股份有限公司财务数据分析

财务指标	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022(Q1)	2022(Q2)
销售现金流/营业收入	0.96	1.17	1.12	1.06	0.6	0.89	0.79	0.67			
扣非净利润同比增长(%)											
资产负债率(%)	32.8675	34.0425	28.5025	29.2427	36.4172	33.922	32.9598	37.9459	37.417	33.354	30.015
毛利润（元）											
营业总收入同比增长(%)	46.8848	3.1625	4.3427	7.7921	65.8752	12.7067	5.7911	22.9238	6.6	-40.88	-48.033
归属净利润同比增长(%)	59.2142	31.9078	12.711	29.3061	72.4853	2.1385	3.3575	43.5591			
应收账款周转天数(天)	78.249	82.4195	89.6147	114.0143	97.688	99.4365	91.4913	88.8999	86	101	112
流动比率	1.1407	1.0837	1.1545	1.2373	1.2913	1.415	1.5266	1.5192	1.57	1.732	1.855
每股经营现金流(元)	0.3429	0.7327	0.8695	0.3402	-0.0808	0.6464	0.2771	0.4334	0.928	0.044	0.16
毛利率(%)	21.569	22.9122	25.6398	28.5281	26.7694	25.7269	26.2274	24.8701	24.13		6.82
流动负债/总负债(%)	98.0307	98.2947	97.7188	98.2704	94.0626	93.5885	93.1087	96.3916	94.64	93.847	93.213
速动比率	0.6527	0.6437	0.768	0.8236	0.8946	0.9	0.9991	1.0516	1.083	1.136	1.178

摊薄净资产收益率(%)											
实际税率(%)											
摊薄总资产收益率(%)	2.2119	2.8872	3.1542	4.0457	6.002	5.4475	5.3557	6.7847	6.365	1.081	1.555
营业总收入滚动环比增长(%)	16.0684	18.1332	48.4088	69.8156	-2.249	3.6161	33.8658	-1.2946			
扣非净利润滚动环比增长(%)	12.1239	10.3956	4.3139	26.9119	20.8037	46.6462	37.881	19.8111			
加权净资产收益率(%)	3.34	4.26	4.59	5.62	8.98	8.41	8.04	10.61			
每股净资产(元)											
经营现金流/营业收入	0.3429	0.7327	0.8695	0.3402	-0.0808	0.6464	0.2771	0.4334	0.928	0.044	0.16
扣非净利润(元)											
基本每股收益(元)	0.18	0.24	0.27	0.17	0.3	0.3	0.31	0.45	0.49	0.08	0.12
净利率(%)	6.4048	8.5425	9.0667	11.0052	11.3002	10.1161	9.8206	11.4527	11.444	10.0462	8.2973
总资产周转率(次)	0.3453	0.338	0.3479	0.3676	0.5311	0.5385	0.5453	0.5924	0.555	0.107	0.187
归属净利润滚动环比增长(%)	19.7639	8.6218	12.1645	59.4357	17.4769	46.1112	32.2223	23.2942			
存货周转天数(天)	182.0757	191.775	171.2736	144.8401	109.3361	125.8653	137.8624	130.4631	145	197	226
预收款/营业收入											
营业总收入(元)	15.70亿	16.20亿	16.90亿	18.22亿	30.21亿	34.05亿	36.03亿	44.28亿	47.21亿	9.30亿	15.71亿
每股未分配利润(元)	1.1055	1.3013	1.5203	0.8963	1.1432	1.3715	1.6313	2.0109	2.3966	2.4779	2.4125
稀释每股收益(元)	0.18	0.24	0.27	0.17	0.3	0.3	0.31	0.45	0.49	0.08	0.12
归属净利润(元)	1.01亿	1.33亿	1.50亿	1.94亿	3.35亿	3.42亿	3.54亿	5.08亿	5.41亿	9378.92万	1.31亿
扣非每股收益(元)	0.16	0.2	0.24	0.14	0.27	0.28	0.3	0.44	0.46	0.0832	0.13

每股公积金(元)	3.2595	3.2595	3.3153	1.176	1.1915	1.2048	1.2287	1.2622	1.2958	1.2965	1.2965

天润工业技术股份有限公司竞争优势

受益于传统业务，天润工业积极发展空气悬挂业务。天润工业生产的曲轴、连杆是内燃机的核心零部件，销往20多个国家和地区，中国主流商用车发动机客户配套率达95%。空气悬挂业务是2020年新开拓业务板块，2020年实现营业收入5,766.9万元，占总营业收入1.3%。受益于其铸锻件生产加工能力，天润工业实现了空气悬挂系统关键结构件的自制，同时，天润工业的重卡客户基础较好，与三一重工、上柴动力等均保持良好合作关系，有利于其推广空气悬挂业务。**天润工业空气悬挂的产品线较齐全。**天润工业是中国本土为数不多的空气悬挂系统总成供应商，掌握空气悬挂系统中的空气弹簧、减振器、分配阀等关键零部件自制能力，其以商用车空气悬挂系统作为切入点，产品已陆续开始批量供货。天润工业空气悬挂关键零部件如空气弹簧、CDC减振器、均衡梁、导向臂等已实现向主机厂大量供货，半挂车空气悬挂、橡胶悬挂、底盘空气悬挂等也已向部分客户批量供货，八气囊空气悬挂和轻量化空气悬挂已完成路试。

天润工业2020年年报、头豹研究院编辑整理

头豹“数字行研”——词条报告

诚邀

▌优质企业共建词条报告

—展示企业优势地位

▌第三方数据机构应用合作招募

—头豹词条数据库流量赋能转化

▌开通会员账号，查阅数据底稿

—市场规模、竞争格局工作底稿一览无余

详情咨询：400-072-5588

136-1163-4866

■ 体量庞大、创作效率高

➢ 上万词条由概念级、产业级、行业级、产品级分层搭建，为垂直细分研究提供基础

■ 创作全程溯源

➢ 原创内容溯源：创作过程中一手调研资料、访谈纪要、数据底稿（数据来源、预测逻辑、模型公式等）文件均上传头豹脑力擎系统存储，确保每个词条有据可查

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

科技赋能

- 脑力擎系统：词条数据库、写作指引及视频指南、溯源功能、写作助手、AI生成、专家访谈工具、数字资产确权等功能，实现数字行研
- 开源、扩展性：词条内涉及的公司名可与第三方企业库对接获取信息；脑力擎系统接口可与第三方对接，获取实时数据或输出数据

方法论模型

- 词条基于头豹行企研究8-D方法论组成，概述+数据+分析相结合，内容清晰，数据量足，观点结论丰富
- 依托多年行研咨询经验，脑力擎Size3.0控件独创市场规模及竞争格局搭建及测算模型