行业盈利整体承压，商用车及部分优质零部件公司盈利能力逆市改善

——汽车行业上半年经营分析及投资策略

行业评级 中性（维持）
国家/地区 中国
行业 汽车与零部件行业
报告发布日期 2026 年 09 月 27 日



证券分析师
姜雪晴 执业证书编号：S0860512060001
香港证监会牌照：BYB951
jiangxueqing@orientsec.com.cn
021-63326320
袁俊轩 执业证书编号：S0860523070005
香港证监会牌照：BXO330
yuanjunxuan@orientsec.com.cn
021-63326320

联系人
刘宇浩 执业证书编号：S0860124070026
liuyuhao@orientsec.com.cn
021-63326320

相关报告
国内液冷公司密集收获订单，关注液冷及机器人链公司 2026-09-21
乘用车出口维持高增，关注出海优势整车、液冷及燃机链公司 2026-09-14
液冷公司密集披露订单进展及扩产计划，继续关注液冷及燃机链公司 2026-09-06

核心观点

- **2 季度行业营收小幅增长，利润端同比承压。**2026 上半年汽车行业（数据口径含上市公司及非上市公司）营业收入 5.19 万亿元，同比增长 1.9%；利润总额 1953.5 亿元，同比下降 20.1%。2 季度汽车行业（数据口径含上市公司及非上市公司）营收 2.78 万亿元，同比增长 3.2%，环比增长 15.1%；利润总额 1170.0 亿元，同比下降 21.9%，环比增长 49.3%。预计高油价及宏观弱景气仍将对下半年国内燃油车需求形成压制，但出口高增长态势有望延续，汇兑影响预计也将边际减弱，预计下半年汽车行业营收及盈利能力维持平稳。
- **盈利：2 季度行业盈利整体承压，公司分化显著，剔除汇兑部分竞争力较强公司盈利表现好于平均。**2 季度整车行业（数据口径为 SW 乘用车和 SW 商用车）总营收 6135.25 亿元，同比增长 0.5%，环比增长 19.2%。2 季度零部件行业（数据口径为 SW 汽车零部件）营收 4121.55 亿元，同比增长 9.7%，环比增长 9.5%。2 季度整车公司营收表现分化，多数零部件公司 2 季度营收水平同比增长。2 季度零部件行业归母净利润同比降幅小于整车行业。2 季度乘用车公司毛利率表现整体分化，商用车公司毛利率整体改善，零部件公司毛利率整体同比承压；2 季度乘用车公司盈利整体同比承压，商用车公司盈利整体向好；2 季度在汇率波动、原材料价格上涨等外部因素冲击下多数零部件公司盈利增速放缓，若剔除汇兑影响后预计部分零部件公司 2 季度盈利同比增速将显著改善，表现优于汽零行业平均水平。
- **存货：2 季度整车公司存货占比提升，行业存货周转整体同比承压。**2 季度整车存货显著提升，零部件厂商库存继续微增，占流动资产比重较为稳定。整车库存有所增长，主要系部分车企库存增长所致；零部件行业存货占流动资产比重为 22.1%，同环比表现相对稳定。2 季度末整车企业平均存货周转天数同比增加，零部件公司存货周转整体承压，内部有所分化。
- **现金流：2 季度整车现金流分化，零部件公司整体改善。**2 季度整车现金流同比微降，零部件公司整体改善；乘用车及零部件公司现金流表现呈现分化，商用车公司表现好于乘用车。

投资建议与投资标的

从投资策略上看，2 季度汽车内需承压、市场竞争加剧以及原材料价格上涨、汇率波动等外部因素导致汽车公司盈利及毛利率整体表现较弱，但在剔除汇兑影响后，部分综合竞争力较强、经营管理效率较高的公司仍实现归母净利润及毛利率同比改善；预计下半年出口持续增长、汇兑影响边际减弱等将有望促进部分竞争实力强的公司业绩表现边际改善，建议持续关注部分竞争力较强的出海整车、液冷产业链、燃气发电机/柴发产业链、人形机器人链公司。

整车相关标的：比亚迪、吉利汽车、上汽集团、江淮汽车等；液冷相关标的：英维克、银轮股份、飞龙股份、大元泵业、申菱环境、川环科技等；燃气发电机相关标的：银轮股份、潍柴动力、中原内配；机器人相关标的：新泉股份、拓普集团、银轮股份、岱美股份、科达利、三花智控、星宇股份、模塑科技、浙江荣泰、旭升集团、嵘泰股份、双环传动、斯菱智驱、爱柯迪等；智驾相关标的：经纬恒润、伯特利、德赛西威等。

风险提示

宏观经济下行影响汽车需求、上游原材料价格波动影响、车企价格战压力。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

目 录

1 2 季度行业营收小幅增长，利润端同比承压 4

2 盈利：行业整体承压，公司分化显著 5

2.1 营收：2 季度整车表现分化，零部件整体增长 5
2.2 2 季度零部件整体盈利表现好于整车 8
2.3 2 季度商用车公司毛利率表现较强 8
2.4 2 季度剔除汇兑部分竞争力较强的零部件公司盈利好于平均水平 11

3 存货：整车厂存货持续增长，行业存货周转整体同比承压 13

3.1 2 季度乘用车企库存继续增长，零部件公司存货占比微增 13
3.2 2 季度整车厂存货周转同比承压 15
3.3 2 季度零部件公司存货周转呈现分化局面 16

4 现金流：2 季度整车现金流同比微降，零部件公司持续改善 17

4.1 2 季度整车现金流情况同比略有下滑，零部件公司现金流明显好转 17
4.2 乘用车企现金流分化，零部件公司现金流总体改善 18

5 主要投资策略 20

6 风险提示 22

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1：2026 年 2 季度汽车行业营业收入同比小幅增长 4
图 2：2026 年 2 季度汽车行业利润总额同比承压 4
图 3：2026 年 2 季度汽车行业毛利率、利润率同比下降 5
图 4：2026 年 2 季度整车行业营收同比略有增长 5
图 5：2026 年 2 季度零部件行业营收同比增速回升 5
图 6：2026 年 2 季度整车行业归母净利润显著承压 8
图 7：2026 年 2 季度零部件行业归母净利润同比小幅下降 8
图 8：整车行业存货占流动资产比重上升 13
图 9：零部件行业存货保持微增趋势 13
图 10：2026 年 2 季度行业存货周转同比承压，环比改善 14
图 11：2026 年 2 季度乘用车和客车存货周转天数同比提升，货车较为稳定 14
图 12：2026 上半年整车经营性现金流同比改善 17
图 13：2026 年 2 季度整车经营性现金流同比略微下滑 17
图 14：2026 上半年汽车零部件行业经营性现金流同比增长 17
图 15：2026 年 2 季度汽车零部件行业经营性现金流较好 17
图 16：2 季度客车应收项目同比下滑，乘用车及货车同比增长 18
图 17：汽车零部件公司应收项目同比增速下滑 18

表 1：2026 年 2 季度整车公司营收表现分化较大 6
表 2：2026 上半年及 2 季度多数零部件公司营收同比增长 7
表 3：2026 上半年及 2 季度乘用车公司毛利率表现分化较大，客车公司毛利率整体改善 9
表 4：2026 上半年及 2 季度多数零部件公司毛利率同比承压 10
表 5：2026 上半年及 2 季度乘用车公司盈利整体承压，商用车公司盈利整体向好 11
表 6：2026 上半年及 2 季度多数零部件公司盈利增速放缓 12
表 7：部分零部件公司剔除汇兑影响后上半年盈利同比转好 13
表 8：2026 年 2 季度整车公司存货周转同比略有承压 15
表 9：零部件企业存货周转天数整体承压，不同公司情况有所分化 16
表 10：2 季度整车企业现金流环比改善，商用车企业表现较好 19
表 11：2026 年 2 季度零部件公司经营性现金流总体向好，不同公司间有所分化 20
表 12：主要公司估值表 21

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

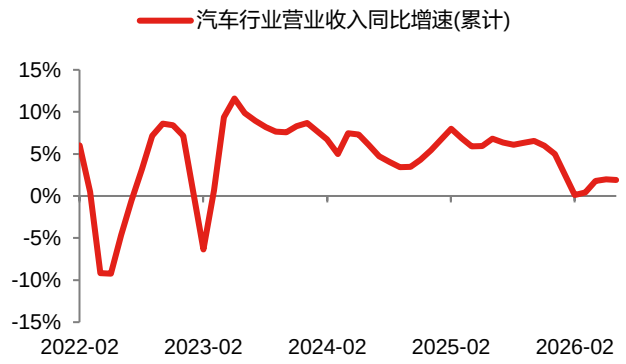
1 2 季度行业营收小幅增长，利润端同比承压

汽车行业 2026 上半年及 2026 年 2 季度营收端同比小幅增长，利润端同比下降。2026 上半年汽车行业（数据口径含上市公司及非上市公司）营业收入 5.19 万亿元，同比增长 1.9%；利润总额 1953.5 亿元，同比下降 20.1%。2 季度汽车行业（数据口径含上市公司及非上市公司）营收 2.78 万亿元，同比增长 3.2%，环比增长 15.1%；利润总额 1170.0 亿元，同比下降 21.9%，环比增长 49.3%。2 季度宏观景气偏弱及油价高位震荡持续压制国内车市表现，2 季度我国汽车销量及乘用车销量分别同比下降 2.6%/4.6%，但在出口持续高速增长带动下，2 季度汽车行业营收端仍实现同比小幅增长，利润端受原材料价格上涨及人民币汇率升值等影响继续承压。

2026 年 2 季度盈利能力同比继续承压。2026 上半年汽车行业（数据口径含上市公司及非上市公司）毛利率 11.9%，同比下降 0.9 个百分点；利润率 3.8%，同比下降 1.0 个百分点，因行业竞争加剧汽车行业 2026 上半年毛利率及净利率呈现下行态势。2 季度汽车行业（数据口径含上市公司及非上市公司）毛利率 11.1%，同比下降 1.0 个百分点，环比下降 0.2 个百分点；利润率 4.2%，同比下降 1.4 个百分点，环比提升 1.0 个百分点；上半年及 2 季度国内汽车行业存量竞争持续加剧，原材料价格上行及汇率波动的负面影响延续，导致汽车行业盈利能力同比下降。

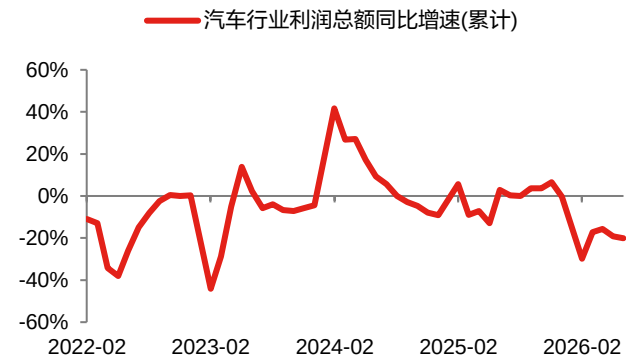
预计高油价及宏观弱景气仍将对下半年国内燃油车需求形成压制，但出口高增长态势有望延续，汇兑影响预计也将边际减弱，预计下半年汽车行业营收及盈利能力整体平稳。

图 1：2026 年 2 季度汽车行业营业收入同比小幅增长



注：数据口径含上市公司及非上市公司
数据来源：国家统计局、东方证券研究

图 2：2026 年 2 季度汽车行业利润总额同比承压

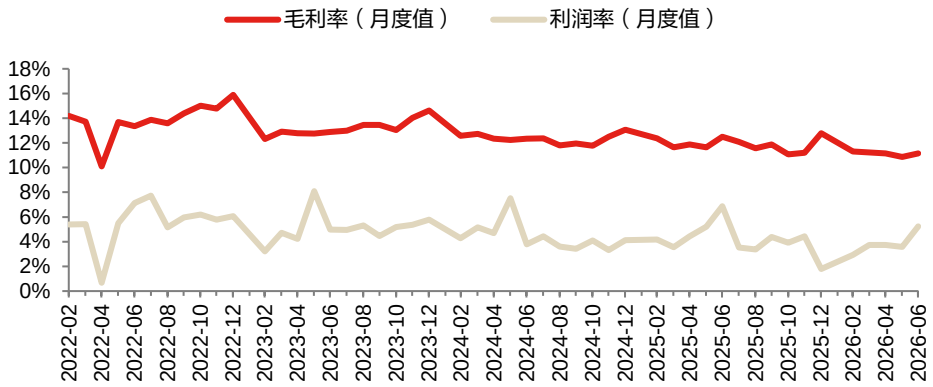


注：数据口径含上市公司及非上市公司
数据来源：国家统计局、东方证券研究

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 3：2026 年 2 季度汽车行业毛利率、利润率同比下降



注：数据口径含上市公司及非上市公司
数据来源：国家统计局、东方证券研究

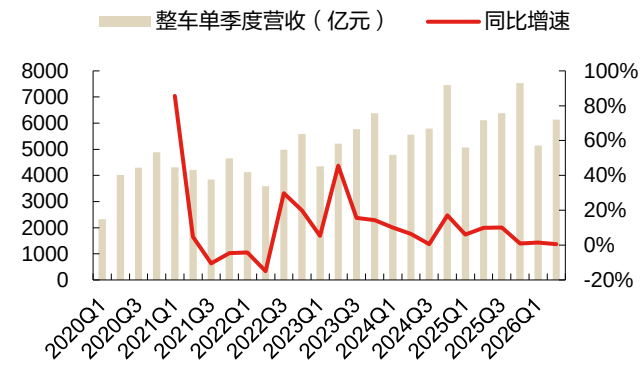
2 盈利：行业整体承压，公司分化显著

2.1 营收：2 季度整车表现分化，零部件整体增长

整车行业 2026 上半年及 2 季度营收在出口带动下实现同比向上。2026 上半年整车行业（数据口径为 SW 乘用车和 SW 商用车）总营收 11283.32 亿元，同比增长 0.9%；2 季度整车行业总营收 6135.25 亿元，同比增长 0.5%，环比增长 19.2%。2026 上半年、2 季度汽车行业销量同比分别-4.1%、-2.6%，汽车出口销量同比分别+65.3%、+72.7%，在出口销量增长带动下 2026 年 2 季度整车行业营收仍实现同比增长。

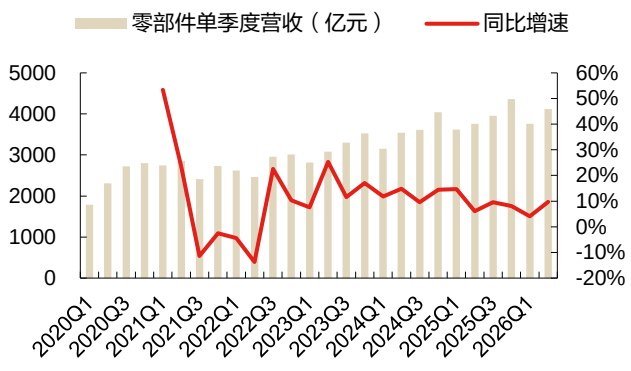
零部件行业（数据口径为 SW 汽车零部件）2026 上半年总营收 7884.36 亿元，同比增长 6.9%；2 季度零部件行业营收 4121.55 亿元，同比增长 9.7%，环比增长 9.5%。2026 年上半年及 2 季度国内零部件企业持续推进国际化战略，以海外业务增长对冲国内汽车需求走弱风险，整体营收同比表现好于整车行业。

图 4：2026 年 2 季度整车行业营收同比略有增长



注：数据口径为 SW 乘用车和 SW 商用车
数据来源：Wind、东方证券研究

图 5：2026 年 2 季度零部件行业营收同比增速回升



注：数据口径为 SW 汽车零部件
数据来源：Wind、东方证券研究

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

2026 上半年乘用车公司营收同比表现分化，商用车公司营收表现较好。2026 上半年 15 家整车公司中 12 家营收同比实现正增长，7 家乘用车公司中比亚迪、长安汽车、营收同比下滑，江淮汽车、长城汽车营收同比增长超过 10%，预计主要系中高端新能源车型销量增长带动；2026 上半年商用车行业整体景气度较高，8 家商用车企业营收均实现同比增长，中国重汽、一汽解放 2026 上半年营收同比分别增长 46.8%、33.8%。

2 季度整车公司营收表现分化程度加大。2026 年 2 季度 15 家整车公司中 9 家营收同比实现正增长，乘用车公司中广汽集团、江淮汽车、长城汽车营收维持同比增长，比亚迪营收同比跌幅有所收窄，而长安汽车、赛力斯营收同比跌幅进一步扩大。2 季度货车行业销量维持较高增速，5 家货车公司营收均实现同比增长，中国重汽、一汽解放 2 季度分别实现 41.5%、36.8%的高营收增速，预计主要由市占率及海外销量占比提升带动。2 季度客车行业销量同比增长 19.1%，但客车公司营收表现有所分化，预计主要受各家公司销量结构调整影响。

表 1：2026 年 2 季度整车公司营收表现分化较大

证券代码	证券简称	营业收入（亿元）					
		2025H1	2026H1	同比增速	2025Q2	2026Q2	同比增速
601238.SH	广汽集团	421.66	461.21	9.4%	225.16	260.82	15.8%
600418.SH	江淮汽车	193.60	221.30	14.3%	95.59	106.71	11.6%
601633.SH	长城汽车	923.35	1021.01	10.6%	523.16	569.92	8.9%
600104.SH	上汽集团	2943.36	2949.87	0.2%	1566.56	1564.67	-0.1%
002594.SZ	比亚迪	3712.81	3448.15	-7.1%	2009.21	1945.90	-3.2%
000625.SZ	长安汽车	726.91	656.34	-9.7%	385.31	329.28	-14.5%
601127.SH	赛力斯	624.02	574.93	-7.9%	432.55	317.47	-26.6%
000951.SZ	中国重汽	261.62	384.10	46.8%	132.53	187.51	41.5%
000800.SZ	一汽解放	280.79	375.71	33.8%	137.38	187.95	36.8%
600006.SH	东风汽车	50.31	55.16	9.6%	24.03	30.69	27.7%
600166.SH	福田汽车	303.71	336.68	10.9%	155.70	178.89	14.9%
000550.SZ	江铃汽车	180.92	193.62	7.0%	101.25	103.26	2.0%
600066.SH	宇通客车	161.29	167.19	3.7%	97.12	108.09	11.3%
000957.SZ	中通客车	39.41	40.14	1.8%	22.48	22.32	-0.7%
600686.SH	金龙汽车	103.27	110.85	7.3%	54.05	53.24	-1.5%

数据来源：Wind、东方证券研究

2026 上半年及 2 季度零部件公司营收水平整体同比增速较高。2026 上半年 53 家零部件公司中 40 家营收实现同比正增长，22 家零部件公司营收同比增速高于 10%，浙江荣泰、嵘泰股份、银轮股份、华阳集团、爱柯迪、伯特利等 14 家公司营收同比增速高于 20%。2 季度 53 家零部件公司中 40 家营收实现同比正增长，25 家零部件公司营收同比增速高于 10%，浙江荣泰、嵘泰股份、伯特利、华阳集团、爱柯迪、银轮股份、继峰股份等 16 家公司营收同比增速高于 20%。整体而言，在汽车行业销量整体下滑、竞争加剧的背景下，部分零部件公司凭借海外市场开拓及产品结构优化等，仍然实现营收同比较快增长，随着国内市场需求边际改善、海外新能源车渗透率逐步提升，预计部分零部件公司的营收水平有望维持增长态势。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 2：2026 上半年及 2 季度多数零部件公司营收同比增长

证券代码	证券简称	营业收入（亿元）					
		2025H1	2026H1	同比增速	2025Q2	2026Q2	同比增速
603119.SH	浙江荣泰	5.72	8.98	56.9%	3.06	5.22	70.5%
001311.SZ	多利科技	17.34	24.69	42.3%	8.62	13.59	57.7%
603129.SH	春风动力	98.55	133.86	35.8%	56.05	80.27	43.2%
605133.SH	嵘泰股份	13.40	18.68	39.4%	6.78	9.68	42.8%
603596.SH	伯特利	51.64	62.72	21.5%	25.26	35.98	42.4%
002283.SZ	天润工业	19.45	25.85	32.9%	9.44	13.19	39.8%
002906.SZ	华阳集团	53.11	69.23	30.4%	28.22	38.27	35.6%
600933.SH	爱柯迪	34.50	42.92	24.4%	17.84	23.70	32.8%
002448.SZ	中原内配	19.43	24.67	27.0%	9.93	12.76	28.5%
603809.SH	豪能股份	12.53	14.95	19.3%	6.34	8.08	27.5%
002126.SZ	银轮股份	71.68	90.26	25.9%	37.51	47.81	27.4%
605060.SH	联德股份	5.87	7.31	24.6%	3.12	3.94	26.5%
603035.SH	常熟汽饰	27.80	34.91	25.6%	14.42	18.19	26.1%
300969.SZ	恒帅股份	4.28	5.23	22.0%	2.26	2.84	25.9%
603997.SH	继峰股份	105.23	130.78	24.3%	54.86	68.36	24.6%
000581.SZ	威孚高科	57.60	65.77	14.2%	29.26	35.81	22.4%
603197.SH	保隆科技	39.50	46.84	18.6%	20.45	24.44	19.5%
605128.SH	上海沿浦	9.16	10.07	10.0%	4.83	5.58	15.6%
603305.SH	旭升集团	20.96	24.28	15.9%	10.50	12.10	15.3%
301459.SZ	丰茂股份	4.32	5.14	18.9%	2.37	2.72	14.8%
301000.SZ	肇民科技	3.80	4.00	5.2%	1.90	2.18	14.7%
000887.SZ	中鼎股份	98.46	100.91	2.5%	49.92	57.11	14.4%
002472.SZ	双环传动	42.29	45.59	7.8%	21.64	24.63	13.8%
603179.SH	新泉股份	74.59	80.15	7.4%	39.40	43.75	11.0%
300580.SZ	贝斯特	7.16	7.92	10.6%	3.67	4.06	10.7%
000338.SZ	潍柴动力	1131.52	1231.63	8.8%	556.88	606.00	8.8%
603009.SH	北特科技	11.13	12.04	8.2%	5.71	6.19	8.3%
002536.SZ	飞龙股份	21.62	22.06	2.0%	10.52	11.33	7.7%
002488.SZ	金固股份	21.23	22.90	7.9%	12.36	13.26	7.2%
002920.SZ	德赛西威	146.44	149.01	1.8%	78.52	84.06	7.0%
301550.SZ	斯菱智驱	3.91	4.21	7.6%	1.96	2.08	6.5%
002050.SZ	三花智控	162.63	169.00	3.9%	85.93	91.26	6.2%
300680.SZ	隆盛科技	12.24	12.35	0.9%	6.18	6.54	5.7%
601689.SH	拓普集团	129.35	141.99	9.8%	71.67	75.71	5.6%
002284.SZ	亚太股份	26.02	27.59	6.1%	13.43	14.02	4.3%
603766.SH	隆鑫通用	97.52	97.75	0.2%	51.06	52.53	2.9%
603306.SH	华懋科技	11.08	10.91	-1.5%	5.72	5.80	1.4%
688533.SH	上声电子	13.67	14.24	4.2%	7.31	7.37	0.9%
300926.SZ	博俊科技	25.12	24.25	-3.5%	14.12	14.17	0.3%
600660.SH	福耀玻璃	214.47	219.71	2.4%	115.37	115.58	0.2%
600741.SH	华域汽车	851.57	839.39	-1.4%	445.80	437.56	-1.8%
603950.SH	长源东谷	10.35	10.14	-2.0%	5.34	5.13	-3.9%
002765.SZ	蓝黛科技	17.51	16.37	-6.5%	9.38	9.01	-3.9%
601799.SH	星宇股份	67.57	68.84	1.9%	36.63	34.54	-5.7%
002997.SZ	瑞鹄模具	16.62	18.67	12.3%	9.15	8.61	-6.0%
300547.SZ	川环科技	6.88	6.26	-9.0%	3.72	3.50	-6.0%
603730.SH	岱美股份	31.75	30.22	-4.8%	15.82	14.82	-6.3%
300258.SZ	精锻科技	9.87	8.84	-10.4%	4.74	4.37	-7.9%
688326.SH	经纬恒润-W	29.08	26.23	-9.8%	15.80	14.52	-8.1%
600699.SH	均胜电子	303.47	280.91	-7.4%	157.71	142.76	-9.5%
603786.SH	科博达	32.64	30.81	-5.6%	17.83	15.51	-13.0%
300100.SZ	双林股份	25.25	21.26	-15.8%	12.39	9.74	-21.3%
002048.SZ	宁波华翔	128.79	102.49	-20.4%	66.18	50.80	-23.2%

数据来源：Wind、东方证券研究

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

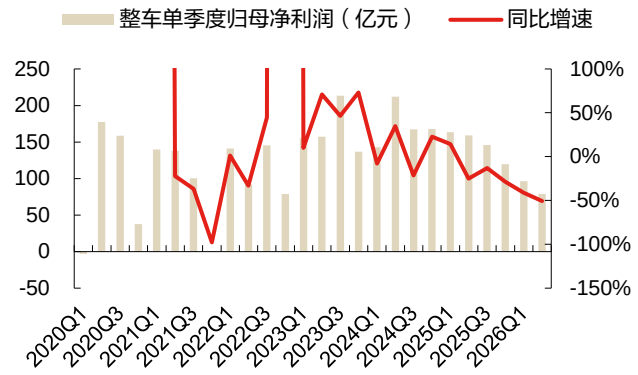
下载日志已记录，仅供内部参考

2.2 2 季度零部件整体盈利表现好于整车

整车行业 2026 上半年盈利同比下降，2 季度盈利承压幅度扩大。2026 上半年整车行业（数据口径为 SW 乘用车+SW 商用车）归母净利润 175.07 亿元，同比下降 45.7%，主要受部分乘用车企业盈利同比下滑幅度较大拖累。2 季度整车行业归母净利润 78.75 亿元，同比下降 50.5%，环比下降 18.2%；2026 年 2 季度国内燃油车市场萎缩、新能源市场竞争加剧，叠加原材料价格上涨、人民币汇率上行等不利因素，综合导致多家整车公司 2 季度归母净利润同比下降幅度较大，导致行业盈利整体显著承压。

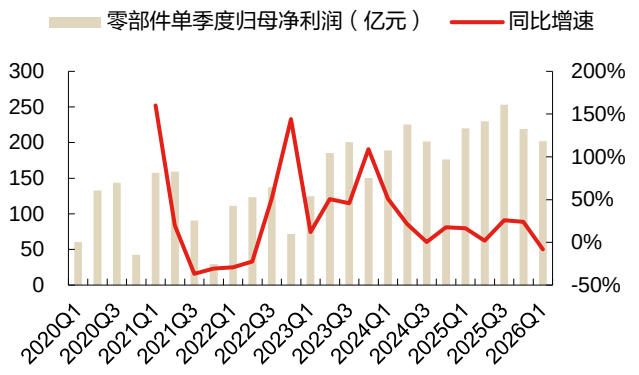
零部件行业 2026 上半年及 2 季度归母净利润同比小幅下降，盈利表现好于整车。2026 上半年零部件行业（数据口径为 SW 汽车零部件）归母净利润 426.80 亿元，同比下降 5.1%；2 季度零部件行业归母净利润 224.80 亿元，同比下降 2.2%，环比增长 11.3%；同比降幅远小于整车。整体而言，原材料价格及汇兑因素同样对零部件公司盈利水平形成拖累，但部分零部件公司通过开拓海外市场、扩大销售规模及降本控费措施等对冲外部因素冲击，2 季度盈利水平整体维稳。

图 6：2026 年 2 季度整车行业归母净利润显著承压



注：数据口径为 SW 乘用车和 SW 商用车
数据来源：Wind、东方证券研究

图 7：2026 年 2 季度零部件行业归母净利润同比小幅下降



注：数据口径为 SW 汽车零部件
数据来源：Wind、东方证券研究

2.3 2 季度商用车公司毛利率表现较强

2026 上半年乘用车公司毛利率表现分化较大，客车公司毛利率整体改善。2026 上半年 15 家整车公司中 10 家实现毛利率同比提升，7 家乘用车公司中 4 家实现毛利率同比改善，赛力斯 2026 上半年毛利率同比下降 5.6 个百分点，预计主要系原材料价格上涨及产品换代等因素所致。2026 上半年 5 家货车公司中 3 家实现毛利率同比改善，预计主要与行业竞争加剧及新能源重卡等盈利能力较弱的产品销售占比提升相关；3 家客车公司 2026 上半年毛利率均同比提升，预计主要与产品结构优化相关。

2 季度整车公司毛利率表现与上半年基本一致。2026 年 2 季度 15 家整车公司中 10 家实现毛利率同比改善，乘用车公司毛利率表现整体分化，江淮汽车、比亚迪、上汽集团、广汽集团 4 家乘用车公司毛利率同比改善；商用车公司整体受益于高端化及出海增长，8 家商用车公司中仅中国重汽及江铃汽车 2 季度毛利率同比略有下滑，金龙汽车、宇通客车 2 季度毛利率同比提升超过 2 个百分点。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 3：2026 上半年及 2 季度乘用车公司毛利率表现分化较大，客车公司毛利率整体改善

证券代码	证券简称	毛利率					
		2025H1	2026H1	同比增减	2025Q2	2026Q2	同比增减
600418.SH	江淮汽车	9.0%	11.1%	2.2%	7.9%	10.9%	3.0%
002594.SZ	比亚迪	18.0%	18.8%	0.8%	16.3%	18.9%	2.6%
600104.SH	上汽集团	8.3%	11.7%	3.4%	8.5%	10.7%	2.3%
601238.SH	广汽集团	-1.7%	-1.1%	0.6%	-3.4%	-1.3%	2.1%
000625.SZ	长安汽车	14.6%	14.5%	-0.1%	15.2%	14.9%	-0.3%
601633.SH	长城汽车	18.4%	18.4%	0.0%	18.8%	18.3%	-0.5%
601127.SH	赛力斯	28.9%	23.3%	-5.6%	29.5%	20.9%	-8.6%
600166.SH	福田汽车	10.3%	10.8%	0.5%	9.8%	10.8%	1.1%
600006.SH	东风汽车	4.1%	5.1%	1.0%	1.7%	2.6%	0.9%
000800.SZ	一汽解放	4.4%	5.5%	1.1%	5.1%	5.6%	0.6%
000951.SZ	中国重汽	7.5%	6.9%	-0.6%	7.9%	7.1%	-0.8%
000550.SZ	江铃汽车	14.1%	12.2%	-1.9%	15.9%	12.5%	-3.4%
600686.SH	金龙汽车	11.6%	13.1%	1.5%	11.8%	14.5%	2.7%
600066.SH	宇通客车	21.3%	24.5%	3.1%	22.9%	25.0%	2.0%
000957.SZ	中通客车	15.4%	17.2%	1.8%	15.6%	16.7%	1.1%

数据来源：Wind、东方证券研究

2026 上半年及 2 季度零部件公司毛利率整体承压。2026 上半年 53 家零部件公司中 19 家毛利率实现同比增长，新泉股份、宁波华翔、亚太科技、崃泰股份、福耀玻璃等 8 家公司毛利率同比上涨超过 1 个百分点，而飞龙股份、经纬恒润、蓝黛科技等公司 2026 上半年毛利率同比承压较大。2026 年 2 季度零部件公司毛利率表现继续分化。2 季度 53 家零部件公司中 17 家实现毛利率同比增长，28 家实现毛利率环比增长，新泉股份、宁波华翔、多利科技、保隆科技、亚太股份 5 家公司毛利率同比提升超过 2 个百分点，13 家零部件公司毛利率同比提升超过 1 个百分点。整体而言，受铜、铝等原材料价格上涨及人民币汇率上行等拖累，2026 上半年及 2 季度零部件公司毛利率表现整体承压较大，部分零部件公司实现毛利率同比逆市提升，反映其具备较强的成本控制及抗风险能力。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 4：2026 上半年及 2 季度多数零部件公司毛利率同比承压

证券代码	证券简称	毛利率					
		2025H1	2026H1	同比增减	2025Q2	2026Q2	同比增减
603179.SH	新泉股份	18.1%	20.1%	2.0%	16.8%	20.0%	3.1%
002048.SZ	宁波华翔	15.2%	16.5%	1.4%	16.4%	19.0%	2.6%
001311.SZ	多利科技	17.7%	15.7%	-2.0%	14.4%	16.8%	2.4%
603197.SH	保隆科技	21.8%	22.5%	0.7%	20.5%	22.8%	2.3%
002284.SZ	亚太股份	19.5%	21.2%	1.7%	19.8%	22.0%	2.2%
605133.SH	嵘泰股份	21.8%	23.5%	1.7%	21.9%	23.9%	1.9%
603997.SH	继峰股份	15.3%	15.6%	0.3%	14.4%	16.2%	1.8%
600660.SH	福耀玻璃	37.1%	38.8%	1.8%	38.5%	40.2%	1.7%
002997.SZ	瑞鹄模具	25.7%	24.8%	-0.9%	26.4%	28.0%	1.7%
603009.SH	北特科技	19.1%	20.2%	1.0%	20.0%	21.4%	1.4%
603119.SH	浙江荣泰	35.7%	36.6%	0.9%	35.7%	37.0%	1.3%
605060.SH	联德股份	36.8%	38.1%	1.2%	37.6%	38.9%	1.3%
688533.SH	上声电子	20.3%	21.6%	1.4%	19.9%	21.1%	1.2%
000581.SZ	威孚高科	17.3%	17.8%	0.5%	16.9%	17.9%	1.0%
603730.SH	岱美股份	28.1%	28.0%	-0.1%	28.6%	29.0%	0.5%
300680.SZ	隆盛科技	18.1%	17.9%	-0.2%	18.0%	18.4%	0.4%
603596.SH	伯特利	18.6%	19.4%	0.9%	19.2%	19.5%	0.3%
002283.SZ	天润工业	23.2%	22.7%	-0.5%	23.5%	23.3%	-0.2%
600741.SH	华域汽车	11.4%	11.9%	0.5%	11.9%	11.7%	-0.2%
603766.SH	隆鑫通用	18.9%	19.5%	0.5%	19.7%	19.5%	-0.2%
603305.SH	旭升集团	21.8%	22.7%	0.9%	22.7%	22.5%	-0.2%
603306.SH	华懋科技	30.7%	27.4%	-3.3%	28.8%	28.5%	-0.2%
301459.SZ	丰茂股份	27.7%	25.4%	-2.3%	26.1%	25.6%	-0.5%
600699.SH	均胜电子	18.2%	17.7%	-0.4%	18.4%	17.8%	-0.6%
000887.SZ	中鼎股份	23.6%	24.3%	0.7%	23.8%	23.2%	-0.6%
000338.SZ	潍柴动力	22.2%	21.5%	-0.7%	22.1%	21.5%	-0.6%
002448.SZ	中原内配	28.0%	27.2%	-0.8%	28.2%	27.5%	-0.7%
002920.SZ	德赛西威	20.3%	19.1%	-1.3%	20.2%	19.4%	-0.7%
601689.SH	拓普集团	19.6%	18.8%	-0.7%	19.3%	18.4%	-0.9%
002050.SZ	三花智控	28.1%	28.1%	-0.1%	29.3%	28.3%	-1.0%
002126.SZ	银轮股份	19.2%	18.1%	-1.1%	18.8%	17.7%	-1.0%
603129.SH	春风动力	28.4%	27.3%	-1.1%	27.3%	26.3%	-1.1%
002472.SZ	双环传动	27.1%	26.8%	-0.3%	27.3%	26.1%	-1.2%
301550.SZ	斯菱智驱	34.8%	33.3%	-1.5%	36.6%	35.3%	-1.2%
002488.SZ	金固股份	12.9%	13.3%	0.4%	13.5%	12.2%	-1.4%
601799.SH	星宇股份	19.3%	18.8%	-0.5%	19.6%	18.2%	-1.4%
301000.SZ	肇民科技	34.1%	32.0%	-2.1%	33.6%	32.0%	-1.6%
603786.SH	科博达	25.7%	24.2%	-1.5%	25.3%	23.1%	-2.1%
002906.SZ	华阳集团	18.9%	16.8%	-2.1%	19.5%	17.1%	-2.4%
603950.SH	长源东谷	26.7%	25.6%	-1.1%	28.0%	25.6%	-2.4%
300100.SZ	双林股份	20.7%	20.8%	0.0%	19.8%	17.3%	-2.6%
300580.SZ	贝斯特	34.7%	33.0%	-1.8%	35.2%	32.4%	-2.8%
300926.SZ	博俊科技	25.5%	23.4%	-2.1%	25.1%	22.3%	-2.9%
600933.SH	爱柯迪	29.3%	26.9%	-2.4%	29.7%	26.5%	-3.2%
605128.SH	上海沿浦	18.7%	16.0%	-2.8%	18.5%	15.1%	-3.4%
603035.SH	常熟汽饰	15.4%	12.1%	-3.3%	15.8%	12.2%	-3.6%
300969.SZ	恒帅股份	31.6%	28.8%	-2.8%	31.1%	27.5%	-3.6%
300547.SZ	川环科技	25.0%	21.7%	-3.2%	25.1%	20.3%	-4.8%
300258.SZ	精锻科技	24.5%	21.3%	-3.2%	24.8%	18.8%	-6.0%
603809.SH	豪能股份	32.1%	28.0%	-4.1%	32.1%	25.3%	-6.8%
002536.SZ	飞龙股份	25.5%	20.5%	-5.0%	25.7%	17.7%	-8.0%
688326.SH	经纬恒润-W	23.2%	16.1%	-7.1%	24.6%	16.0%	-8.7%
002765.SZ	蓝黛科技	16.6%	10.7%	-5.8%	17.6%	8.1%	-9.5%

数据来源：Wind、东方证券研究

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

2.4 2 季度剔除汇兑部分竞争力较强的零部件公司盈利好于平均水平

2026 上半年及 2 季度乘用车公司盈利整体同比承压，商用车公司盈利整体向好。2026 上半年 15 家整车公司中 12 家实现盈利，广汽集团、江淮汽车出现亏损。7 家乘用车公司仅江淮汽车 1 家实现同比减亏，其他公司 2026 上半年盈利均同比承压，上游原材料价格上涨及乘用车终端市场竞争持续加剧持续挤压行业整体盈利水平。2026 上半年商用车市场整体景气度较高，除宇通客车外其他 7 家商用车公司 2026 上半年盈利均实现同比增长。2 季度 15 家整车公司中 11 家实现盈利，广汽集团、江淮汽车、赛力斯出现亏损。7 家乘用车公司中江淮汽车亏损同环比收窄，比亚迪归母净利润同环比逆市大幅增长，预计主要系海外及中高端车型销量占比提升带动，其他乘用车公司 2 季度盈利均承压较大；整体而言，2 季度行业销量下滑、竞争加剧、原材料价格上涨、汇率波动等多重不利因素持续拖累乘用车行业盈利能力。2 季度货车行业销量维持同比增长，叠加出口市场持续向好，5 家货车公司中 3 家盈利实现同比改善，一汽解放、中国重汽 2 季度盈利分别同比增长 2304.3%、44.6%；2 季度客车行业销量同比增长较快，3 家客车公司盈利均实现同比改善。

表 5：2026 上半年及 2 季度乘用车公司盈利整体承压，商用车公司盈利整体向好

证券代码	证券简称	归母净利润（亿元）					
		2025H1	2026H1	同比增速	2025Q2	2026Q2	同比增速
600418.SH	江淮汽车	-7.73	-7.49	3.1%	-5.50	-1.43	74.0%
002594.SZ	比亚迪	155.11	123.25	-20.5%	63.56	82.41	29.7%
600104.SH	上汽集团	60.18	51.52	-14.4%	29.94	21.26	-29.0%
000625.SZ	长安汽车	22.91	8.17	-64.3%	9.39	4.67	-50.3%
601633.SH	长城汽车	63.37	24.65	-61.1%	45.86	15.19	-66.9%
601238.SH	广汽集团	-25.38	-44.67	-76.0%	-18.07	-38.11	-110.9%
601127.SH	赛力斯	29.41	-17.17	-158.4%	21.93	-24.71	-212.7%
000800.SZ	一汽解放	0.20	3.06	1459.2%	-0.09	2.07	2304.3%
000951.SZ	中国重汽	6.69	9.73	45.5%	3.58	5.18	44.6%
600166.SH	福田汽车	7.77	9.05	16.5%	3.41	4.04	18.4%
000550.SZ	江铃汽车	7.33	7.39	0.8%	4.27	3.98	-6.7%
600006.SH	东风股份	0.97	1.24	27.8%	-0.54	-0.81	-50.5%
600686.SH	金龙汽车	1.16	2.76	137.6%	0.69	1.26	81.6%
000957.SZ	中通客车	1.90	2.83	48.5%	1.14	1.83	60.9%
600066.SH	宇通客车	19.36	18.67	-3.5%	11.81	12.08	2.3%

数据来源：Wind、东方证券研究

2026 上半年及 2 季度零部件公司盈利整体分化，部分抗风险能力较强公司盈利同比逆市增长。2026 上半年 53 家零部件公司中 50 家实现盈利，26 家零部件公司归母净利润实现同比正增长，12 家零部件公司盈利同比增速高于 20%，岱美股份、保隆科技、继峰股份、宁波华翔 4 家公司营收同比增速高于 50%。2 季度 53 家零部件公司中 50 家实现盈利，24 家零部件公司归母净利润实现同比正增长，31 家实现环比正增长，15 家零部件公司盈利同比增速高于 20%，岱美股份、保隆科技、继峰股份、宁波华翔、多利科技、潍柴动力 6 家零部件公司盈利同比增速高于 50%。整体而言，2026 上半年及 2 季度出口零部件公司盈利受原材料价格上涨及汇兑损失增加等外部因素冲击较大，多数零部件公司盈利增速放缓，部分零部件公司在上半年及 2 季度仍实现盈利同比逆市增长，反映其经营管理能力及抗风险能力较强。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 6：2026 上半年及 2 季度多数零部件公司盈利增速放缓

证券代码	证券简称	归母净利润（亿元）					
		2025H1	2026H1	同比增速	2025Q2	2026Q2	同比增速
603730.SH	岱美股份	2.41	4.20	74.2%	0.32	2.34	623.3%
603197.SH	保隆科技	1.35	2.64	95.8%	0.40	1.92	386.3%
603997.SH	继峰股份	1.54	3.65	137.3%	0.49	2.33	372.3%
002048.SZ	宁波华翔	-3.74	7.23	293.6%	-6.30	4.50	171.5%
001311.SZ	多利科技	1.57	1.69	7.1%	0.62	1.01	61.8%
000338.SZ	潍柴动力	56.43	77.01	36.5%	29.33	46.16	57.4%
603596.SH	伯特利	5.22	6.41	22.8%	2.52	3.73	48.0%
000581.SZ	威孚高科	7.02	8.36	19.2%	3.47	4.62	33.0%
002283.SZ	天润工业	1.97	2.70	37.3%	0.98	1.25	26.9%
002906.SZ	华阳集团	3.41	4.01	17.6%	1.86	2.36	26.7%
002284.SZ	亚太股份	2.01	2.68	33.7%	1.00	1.26	25.6%
603119.SH	浙江荣泰	1.23	1.50	21.7%	0.64	0.78	22.6%
002920.SZ	德赛西威	12.23	12.45	1.8%	6.40	7.83	22.3%
605060.SH	联德股份	1.09	1.39	27.6%	0.63	0.77	22.1%
002448.SZ	中原内配	2.34	3.46	48.1%	1.23	1.48	20.5%
603009.SH	北特科技	0.55	0.63	14.8%	0.32	0.36	12.6%
603129.SH	春风动力	10.02	10.65	6.3%	5.87	6.42	9.4%
603305.SH	旭升集团	2.01	2.38	18.5%	1.05	1.13	7.2%
603809.SH	豪能股份	1.84	1.88	2.2%	0.80	0.84	5.6%
002126.SZ	银轮股份	4.41	4.52	2.5%	2.29	2.38	4.1%
002997.SZ	瑞鹄模具	2.27	2.41	6.1%	1.30	1.34	3.6%
605128.SH	上海沿浦	0.78	0.93	18.9%	0.45	0.46	2.9%
603179.SH	新泉股份	4.22	4.14	-1.9%	2.09	2.11	0.8%
002472.SZ	双环传动	5.77	5.87	1.6%	3.01	3.03	0.5%
301000.SZ	肇民科技	0.71	0.61	-14.2%	0.34	0.34	-1.1%
603950.SH	长源东谷	1.64	1.67	1.7%	0.86	0.84	-2.8%
002488.SZ	金固股份	0.30	0.44	46.2%	0.23	0.21	-6.5%
300580.SZ	贝斯特	1.48	1.46	-1.5%	0.79	0.73	-7.5%
002050.SZ	三花智控	21.10	20.44	-3.1%	12.07	11.16	-7.5%
600699.SH	均胜电子	7.08	7.39	4.4%	3.67	3.37	-8.3%
603766.SH	隆鑫通用	10.74	9.91	-7.7%	5.67	5.20	-8.4%
300969.SZ	恒帅股份	0.85	0.79	-7.3%	0.43	0.38	-10.5%
605133.SH	嵘泰股份	0.98	0.88	-10.1%	0.49	0.43	-12.8%
600741.SH	华域汽车	28.83	26.47	-8.2%	16.13	14.03	-13.0%
000887.SZ	中鼎股份	8.17	6.80	-16.7%	4.15	3.58	-13.6%
600933.SH	爱柯迪	5.73	4.77	-16.7%	3.16	2.58	-18.2%
601799.SH	星宇股份	7.06	6.69	-5.3%	3.84	3.14	-18.3%
600660.SH	福耀玻璃	48.05	39.70	-17.4%	27.75	22.59	-18.6%
300926.SZ	博俊科技	3.52	2.85	-19.3%	2.03	1.55	-23.6%
301550.SZ	斯菱智驱	0.99	0.77	-22.1%	0.53	0.38	-27.9%
301459.SZ	丰茂股份	0.60	0.44	-26.5%	0.32	0.23	-28.4%
300547.SZ	川环科技	0.99	0.75	-23.8%	0.52	0.36	-31.8%
601689.SH	拓普集团	12.95	10.23	-21.0%	7.29	4.71	-35.5%
603786.SH	科博达	4.51	3.09	-31.4%	2.45	1.58	-35.5%
300680.SZ	隆盛科技	1.05	0.85	-18.7%	0.46	0.27	-41.4%
603035.SH	常熟汽饰	2.16	1.17	-46.1%	1.29	0.45	-65.0%
688533.SH	上声电子	0.85	0.40	-53.1%	0.57	0.15	-73.1%
603306.SH	华懋科技	1.37	0.23	-83.0%	0.50	0.12	-76.9%
002536.SZ	飞龙股份	2.10	0.76	-64.0%	0.88	0.18	-79.6%
300100.SZ	双林股份	2.87	0.91	-68.2%	1.28	0.07	-94.5%
002765.SZ	蓝黛科技	1.09	-0.07	-106.6%	0.57	-0.26	-146.0%
300258.SZ	精锻科技	0.61	-0.27	-145.3%	0.20	-0.30	-249.0%
688326.SH	经纬恒润-W	-0.87	-3.82	-339.3%	0.33	-2.05	-719.7%

数据来源：Wind、东方证券研究

剔除汇兑影响后预计部分零部件公司上半年盈利表现优于行业平均水平。2026 年人民币对美元汇率持续走强，美元兑人民币汇率由年初约 7.02 持续走低，截至 3 月末降至 6.92 水平；2 季度美元兑人民币汇率延续 1 季度单边下行态势，截至 6 月末降至 6.81 水平，而 2025 年同期美元兑人民

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

币汇率波动相对较小。人民币持续升值导致 2026 年上半年及 2 季度部分出口销售占比较高的零部件公司遭受了汇兑损失，对盈利水平形成较大拖累。若剔除汇兑因素，预计岱美股份、潍柴动力、嵘泰股份、银轮股份、上声电子、新泉股份等公司上半年盈利同比增速将好于平均水平。

3 季度人民币对美元汇率仍处于升值通道，截至 9 月 8 日美元兑人民币中间价约为 6.78，我们预计在出口增长、贸易顺差带动下，人民币对美元汇率或将维持偏强走势，但美联储的加息预期升温也将可能对美元提供支撑，预计后续人民币对美元的升值节奏将趋向温和；另一方面，零部件公司也将采取价格联动、套保交易等方式规避汇兑波动风险。随着汇兑影响边际减弱，预计下半年部分经营能力较强的出口零部件公司盈利水平将实现边际改善。

表 7：部分零部件公司剔除汇兑影响后上半年盈利同比转好

证券代码	证券简称	汇兑净收益（亿元）			扣除汇兑影响后归母净利润（亿元）			实际归母净利润同比增速
		2025H1	2026H1	同比变动	2025H1	2026H1	同比增速	
603730.SH	岱美股份	0.25	-0.74	-0.99	2.18	4.84	121.8%	74.2%
000338.SZ	潍柴动力	5.63	-7.70	-13.34	51.43	83.47	62.3%	36.5%
605133.SH	嵘泰股份	0.14	-0.21	-0.35	0.86	1.08	26.1%	-10.1%
002126.SZ	银轮股份	0.39	-0.56	-0.95	4.07	5.00	22.7%	2.5%
688533.SH	上声电子	0.41	-0.25	-0.66	0.50	0.59	18.5%	-53.1%
603179.SH	新泉股份	0.35	-0.35	-0.70	3.91	4.45	13.8%	-1.9%
600933.SH	爱柯迪	0.78	-0.89	-1.67	5.05	5.59	10.8%	-16.7%
002050.SZ	三花智控	-0.04	-2.93	-2.89	21.13	22.96	8.6%	-3.1%
600660.SH	福耀玻璃	6.02	-8.03	-14.04	43.06	46.58	8.2%	-17.4%
600741.SH	华域汽车	1.87	-1.97	-3.84	27.17	28.17	3.7%	-8.2%

注：在计算扣除汇兑影响后归母净利润时以当期的所得税/利润总额作为所得税率计算税后归母净利润

数据来源：Wind、东方证券研究

3 存货：整车厂存货持续增长，行业存货周转整体同比承压

3.1 2 季度乘用车企库存继续增长，零部件公司存货占比微增

整车公司存货显著提升。2026 年 2 季度整车公司存货环比增长 455.93 亿元，增长约 12.3%，样本公司中比亚迪、长城汽车、上汽集团、广汽集团、长安汽车是主要增长来源，环比分别增长 295.77、64.51、63.13、35.03、34.54 亿元。2026 上半年整车厂存货持续提升，我们认为与以下因素相关：1）以存储为代表的芯片，以及碳酸锂、铝、铜等大宗原材料价格持续上涨，加上车企主动备库以及新产品、新技术换代，带动原材料库存增加；2）新能源汽车补贴政策退坡导致国内终端需求持续承压，内销承压导致存货被动增长；3）各车企加速布局海外市场，出口增长导致在途和海外渠道库存增加。行业库存方面，据乘联会崔东树 2026 年 6 月末乘用车行业库存 343 万辆，较 3 月末下降约 2 万辆，但厂家库存占比 30.2%，较 3 月末提升 2.0 个百分点，整体来看厂家库存占比处于高位，未来存在一定库存消化压力。

零部件厂商库存继续微增，占流动资产比重较为稳定。整车厂销量压力部分传导至上游零部件公司，叠加原材料价格上涨，零部件行业存货继续保持微增趋势。2026 年 2 季度零部件行业存货同比增长 12.7%，环比增长 3.5%；占流动资产比重为 22.3%，同比增长 0.6 个百分点，环比增长 0.2 个百分点，整体存货情况较为可控。

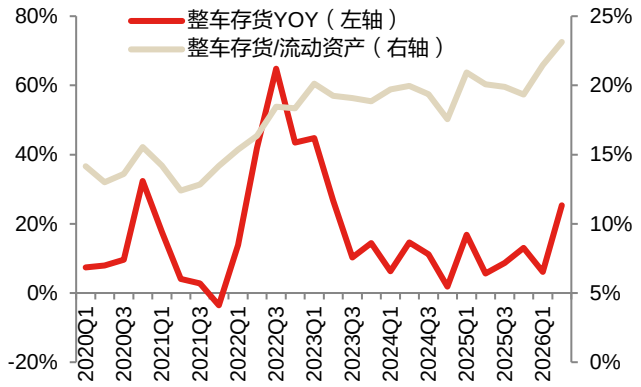
人在草木间
更多资料请加V

图 8：整车行业存货占流动资产比重上升

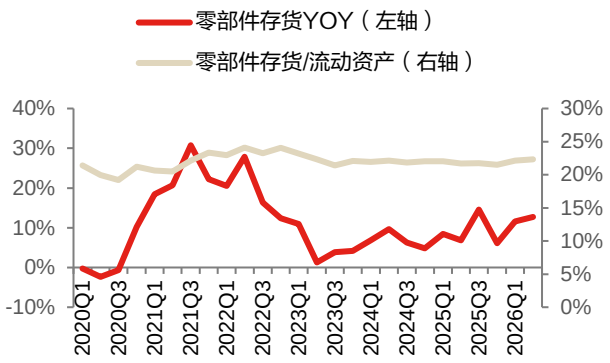
图 9：零部件行业存货保持微增趋势

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考



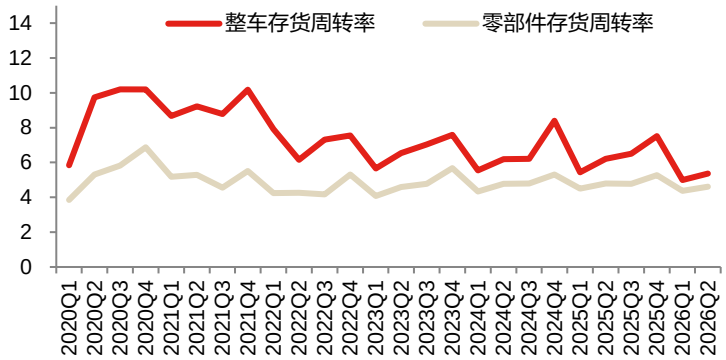
注：数据口径为 SW 乘用车和 SW 商用车
数据来源：Wind、东方证券研究



注：数据口径为 SW 汽车零部件
数据来源：Wind、东方证券研究

2 季度行业周转率同比承压，但环比有所改善。2026 年 2 季度整车存货周转率 5.37 次，同比减少 0.84 次，环比增长 0.37 次；零部件存货周转率 4.62 次，同比减少 0.17 次，环比增长 0.25 次。上半年乘用车销量下滑导致行业周转率下降，2 季度销量环比回暖带动周转改善，展望后续我们预计下半年行业销量将有望边际修复，周转情况环比有望继续改善。

图 10：2026 年 2 季度行业存货周转同比承压，环比改善



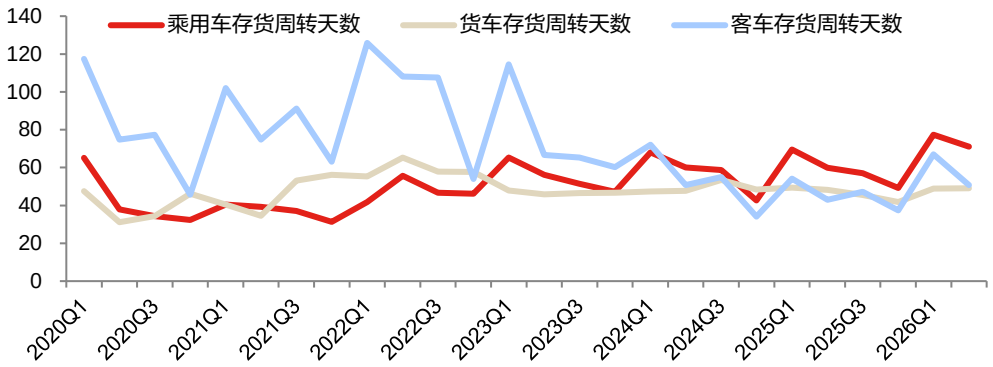
注：数据口径为 SW 乘用车和 SW 商用车、SW 汽车零部件
数据来源：Wind、东方证券研究

分子行业看，乘用车、货车、客车周转天数同比均有所提升。乘用车行业（数据口径为 SW 乘用车）2026 年 2 季度存货周转天数为 71.02 天，同比增长 11.10 天，环比减少 6.33 天；货车行业（数据口径为 SW 商用载货车）2026 年 2 季度存货周转天数为 49.11 天，同比增长 0.83 天，据中汽协数据，2 季度货车销量同比增长 9.2%，其中重卡销量同比增长 25.1%，行业持续景气；客车行业（数据口径为 SW 商用载客车）2026 年 2 季度存货周转天数 50.77 天，同比增长 7.77 天，环比减少 16.29 天，据中国客车统计信息网，2 季度行业共销售 6 米以上客车 3.07 万辆，同比增长 0.1%，环比增长 20.8%。2 季度乘用车、货车、客车周转天数同比均有所提升，预计与原材料价格上涨以及行业出口占比提升相关。

图 11：2026 年 2 季度乘用车和客车存货周转天数同比提升，货车较为稳定

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考



注：数据口径为 SW 乘用车、SW 商用载货车、SW 商用载客车
数据来源：Wind、东方证券研究

3.2 2 季度整车厂存货周转同比承压

2 季度整车公司存货周转整体承压。15 家整车企业中，2026 年 2 季度末存货周转天数同比减少的有 5 家，同比增长的有 10 家，平均存货周转天数为 52.61 天，同比增长 4.65 天。

2 季度末乘用车企业平均存货周转天数同比增加。7 家乘用车企 2026 年 2 季度末平均存货周转天数为 59.74 天，同比增长 7.34 天。乘用车企内部分化明显，具体看江淮汽车、长城汽车、赛力斯同比改善，周转天数分别减少 9.85、5.37、2.23 天；比亚迪、长安汽车、广汽集团、上汽集团有所承压，周转天数分别增长 29.68、23.82、8.21、7.15 天，周转变动主要与公司 2 季度销量表现及库存变动相关。

2 季度货车和客车企业存货周转天数略有增长。5 家货车企业 2026 年 2 季度末平均存货周转天数为 42.97 天，同比增长 0.09 天，其中东风股份和福田汽车周转天数同比改善，分别减少 8.61 和 1.09 天，中国重汽周转同比承压，增加 7.85 天，主要系存货增长较快所致。3 家客车企业 2026 年 2 季度末平均存货周转天数为 52.05 天，同比增长 5.96 天，其中金龙汽车和中通客车同比增长较多，分别增长 10.45 和 5.76 天。

表 8：2026 年 2 季度整车公司存货周转同比略有承压

证券代码	证券简称	存货周转天数					
		2024	2025	同比增长	2025Q2	2026Q2	同比增长
600418.SH	江淮汽车	39.75	29.11	-10.64	38.74	28.89	-9.85
601633.SH	长城汽车	57.55	50.85	-6.70	70.11	64.74	-5.37
601127.SH	赛力斯	10.21	7.69	-2.52	11.82	9.59	-2.23
600104.SH	上汽集团	56.89	48.62	-8.27	51.07	58.22	7.15
601238.SH	广汽集团	57.99	59.67	1.68	69.70	77.90	8.21
000625.SZ	长安汽车	40.47	51.46	10.99	49.37	73.19	23.82
002594.SZ	比亚迪	58.57	69.26	10.69	75.94	105.63	29.68
600006.SH	东风股份	58.25	55.05	-3.20	51.78	43.16	-8.61
600166.SH	福田汽车	55.41	46.17	-9.24	45.62	44.52	-1.09
000550.SZ	江铃汽车	19.75	21.62	1.88	21.11	21.84	0.73
000800.SZ	一汽解放	66.13	72.70	6.57	75.06	76.63	1.57
000951.SZ	中国重汽	33.12	32.65	-0.47	20.86	28.70	7.85
600066.SH	宇通客车	50.38	40.41	-9.97	47.35	49.01	1.66
000957.SZ	中通客车	55.39	54.37	-1.02	44.78	50.54	5.76
600686.SH	金龙汽车	37.40	41.25	3.85	46.14	56.59	10.45

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

数据来源：Wind、东方证券研究

3.3 2 季度零部件公司存货周转呈现分化局面

2026 年 2 季度末，53 家汽车零部件样本公司平均存货周转天数为 104.70 天，同比增长 3.87 天。其中存货周转天数同比减少的企业有 20 家，同比增长的企业有 33 家，具体来看，天润工业、浙江荣泰、联德股份 2 季度末存货周转天数同比减少较多，分别减少 32.98、23.27、19.74 天，存货周转天数同比减少 10 天以上的公司共有 7 家。博俊科技、精锻科技、经纬恒润、德赛西威、飞龙股份等公司存货周转天数增长较多，分别同比增长 36.62、30.71、30.11、28.61、24.17 天，存货周转天数同比增加 10 天以上的公司有 15 家，零部件公司 2 季度存货周转整体承压，行业内部不同公司情况有所分化。

表 9：零部件企业存货周转天数整体承压，不同公司情况有所分化

证券代码	证券简称	存货周转天数					
		2024	2025	同比增长	2025Q2	2026Q2	同比增长
002283.SZ	天润工业	190.33	176.51	-13.82	179.82	146.84	-32.98
603119.SH	浙江荣泰	102.28	126.43	24.15	152.98	129.72	-23.27
605060.SH	联德股份	115.98	108.76	-7.22	117.08	97.35	-19.74
603305.SH	旭升集团	109.82	109.00	-0.83	115.48	102.09	-13.39
603730.SH	岱美股份	160.57	155.86	-4.72	166.74	154.42	-12.33
603035.SH	常熟汽饰	56.87	48.83	-8.05	64.49	53.74	-10.75
002488.SZ	金固股份	172.26	155.12	-17.14	141.02	130.90	-10.12
002448.SZ	中原内配	116.09	113.64	-2.45	110.94	102.53	-8.41
601799.SH	星宇股份	82.02	76.42	-5.61	84.45	77.37	-7.08
301550.SZ	斯菱智驱	144.16	157.83	13.67	160.39	153.39	-6.99
605128.SH	上海沿浦	36.64	30.74	-5.91	44.59	38.73	-5.85
001311.SZ	多利科技	87.26	96.34	9.09	112.20	106.95	-5.26
603129.SH	春风动力	71.76	67.42	-4.34	63.84	59.05	-4.79
603197.SH	保隆科技	132.65	121.58	-11.07	130.58	125.91	-4.68
000338.SZ	潍柴动力	79.19	70.12	-9.07	73.85	69.34	-4.50
603809.SH	豪能股份	166.87	159.18	-7.69	165.51	161.81	-3.69
300680.SZ	隆盛科技	77.30	74.57	-2.73	79.10	77.11	-1.99
301459.SZ	丰茂股份	109.10	134.13	25.04	139.60	138.31	-1.29
002048.SZ	宁波华翔	49.46	42.60	-6.86	45.35	44.07	-1.28
603766.SH	隆鑫通用	22.15	22.65	0.51	20.92	20.18	-0.74
603997.SH	继峰股份	32.55	35.02	2.46	34.53	35.74	1.22
002126.SZ	银轮股份	76.91	71.92	-4.99	70.49	71.80	1.31
000581.SZ	威孚高科	86.23	86.33	0.09	83.05	84.68	1.63
600741.SH	华域汽车	53.25	47.52	-5.73	49.72	51.60	1.88
603306.SH	华懋科技	65.50	59.64	-5.87	69.62	71.81	2.19
000887.SZ	中鼎股份	90.25	95.22	4.96	92.02	95.49	3.47
002472.SZ	双环传动	105.38	115.72	10.35	121.31	125.06	3.75
601689.SH	拓普集团	61.90	65.83	3.93	69.12	74.42	5.30
603179.SH	新泉股份	87.57	79.63	-7.94	79.70	85.01	5.32
600699.SH	均胜电子	76.09	76.41	0.32	78.31	84.06	5.74
603596.SH	伯特利	56.44	60.18	3.73	67.11	72.87	5.76
603009.SH	北特科技	110.43	105.40	-5.03	101.88	107.89	6.01
002050.SZ	三花智控	87.75	88.99	1.25	77.68	84.41	6.72
688533.SH	上声电子	62.62	64.71	2.09	70.16	77.19	7.03
300969.SZ	恒帅股份	64.25	66.46	2.22	66.38	73.62	7.24
300580.SZ	贝斯特	113.92	105.00	-8.93	107.14	115.32	8.18
002765.SZ	蓝黛科技	88.02	87.68	-0.34	97.35	106.25	8.91
002284.SZ	亚太股份	81.26	72.57	-8.69	66.67	75.65	8.99
002906.SZ	华阳集团	65.89	65.62	-0.27	70.41	81.45	11.04
605133.SH	嵘泰股份	122.78	117.28	-5.50	117.21	128.38	11.17
600660.SH	福耀玻璃	79.92	80.03	0.10	81.02	92.70	11.68
600933.SH	爱柯迪	78.02	93.07	15.05	84.23	96.17	11.94
301000.SZ	肇民科技	108.09	108.73	0.64	121.44	134.96	13.52
300547.SZ	川环科技	100.02	96.27	-3.75	107.28	121.12	13.85
002997.SZ	瑞鹄模具	377.59	322.22	-55.37	299.87	315.06	15.18
603950.SH	长源东谷	116.04	133.23	17.19	145.03	161.68	16.65
603786.SH	科博达	123.53	115.95	-7.58	120.86	139.35	18.49
300100.SZ	双林股份	91.78	84.02	-7.76	91.17	110.88	19.71
002536.SZ	飞龙股份	87.74	90.74	3.00	81.85	106.02	24.17
002920.SZ	德赛西威	56.59	57.97	1.38	59.34	87.95	28.61
688326.SH	经纬恒润-W	128.39	108.65	-19.74	130.59	160.70	30.11
300258.SZ	精锻科技	131.15	138.62	7.47	144.00	174.71	30.71
300926.SZ	博俊科技	119.26	107.55	-11.71	118.80	155.41	36.62

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

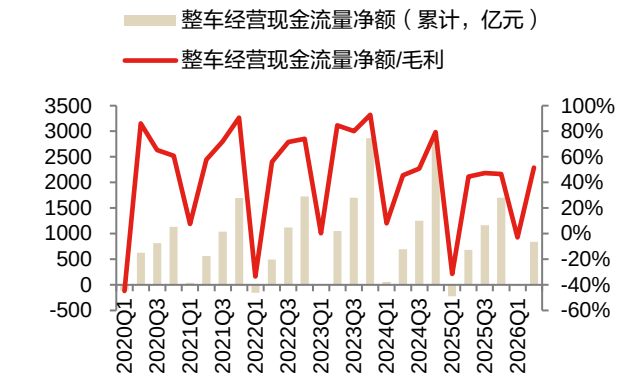
数据来源：Wind、东方证券研究

4 现金流：2 季度整车现金流同比微降，零部件公司持续改善

4.1 2 季度整车现金流情况同比略有下滑，零部件公司现金流明显好转

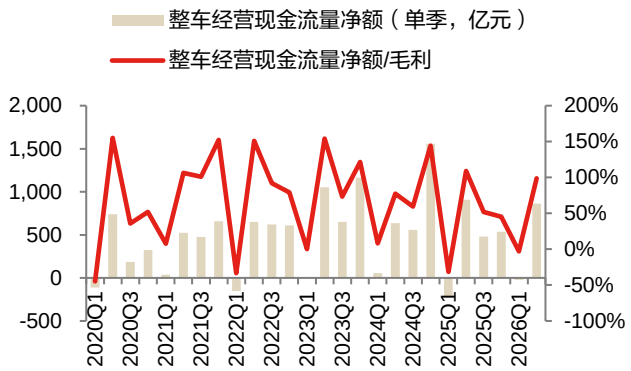
2026 上半年整车行业现金流情况良好，2 季度同比轻微下滑。2026 上半年整车行业经营活动现金流累计净额 840.40 亿元，同比增长 22.6%；经营活动现金流净额占毛利比重为 51.6%，同比增长 7.0 个百分点；单 2 季度整车行业经营活动现金流净额为 862.58 亿元，同比减少 4.9%，略微下滑。2 季度比亚迪、上汽集团、长安汽车经营性现金流同比增长，但赛力斯、长城汽车、广汽集团、北汽蓝谷等公司同比下滑较多，预计与行业竞争格局相关。

图 12：2026 上半年整车经营性现金流同比改善



注：数据口径为 SW 乘用车、SW 商用载货车、SW 商用载客车
数据来源：Wind、东方证券研究

图 13：2026 年 2 季度整车经营性现金流同比略微下滑



注：数据口径为 SW 乘用车、SW 商用载货车、SW 商用载客车
数据来源：Wind、东方证券研究

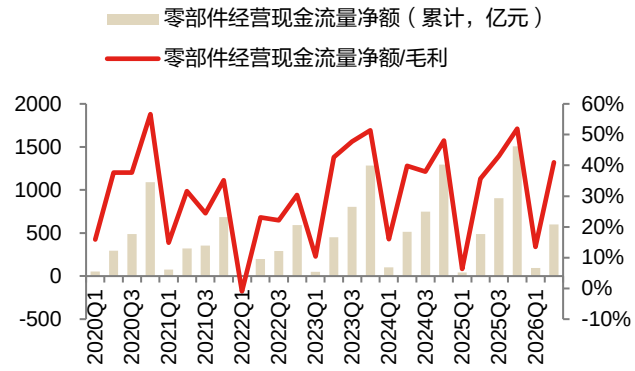
2 季度零部件公司现金流较好。2026 上半年汽车零部件行业经营活动现金流累计净额 600.03 亿元，同比增长 23.07%；经营活动现金流净额占毛利比重为 41.0%，同比增长 5.3 个百分点。2 季度汽车零部件行业经营活动现金流净额 504.84 亿元，同比增长 13.1%。随着国家针对汽车行业反内卷持续推进，重点汽车企业平均账期有所缩短，上游零部件公司回款改善，9 月 7 日工业和信息化部、市场监管总局联合发布《关于推动汽车企业规范供应商账款支付 优化账期管理的通知》，对车企验收、账期、支付期限及方式提出更明确要求，预计后续零部件公司现金流情况有望进一步好转。

图 14：2026 上半年汽车零部件行业经营性现金流同比增长

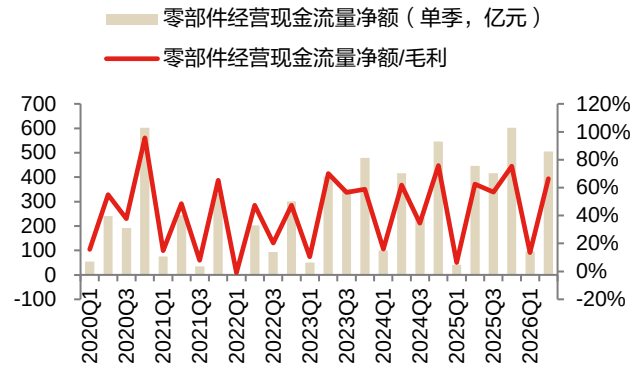
图 15：2026 年 2 季度汽车零部件行业经营性现金流较好

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考



注：数据口径为 SW 汽车零部件
数据来源：Wind、东方证券研究

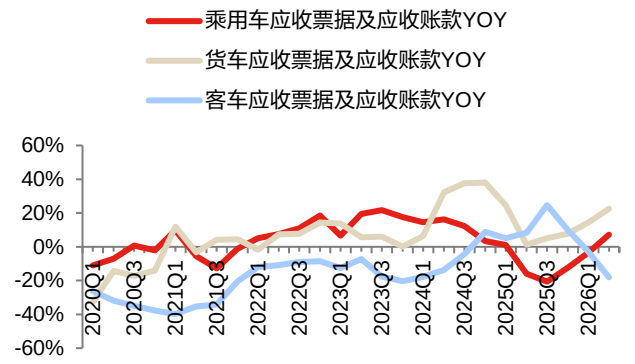


注：数据口径为 SW 汽车零部件
数据来源：Wind、东方证券研究

整车行业 2026 年 2 季度末应收票据及应收账款 2621.34 亿元，同比增长 8.9%。其中乘用车企业 2026 年 2 季度末应收票据及应收账款 1908.38 亿元，同比增长 7.1%，环比增长 1.8%；货车企业 2026 年 2 季度末应收票据及应收账款 607.46 亿元，同比增长 22.5%，环比增长 9.5%，预计与货车行业景气度向好，尤其是重卡销量表现较好相关；客车企业 2026 年 2 季度末应收票据及应收账款 105.50 亿元，同比减少 18.1%，整体来看客车行业应收科目处于历史低位水平。

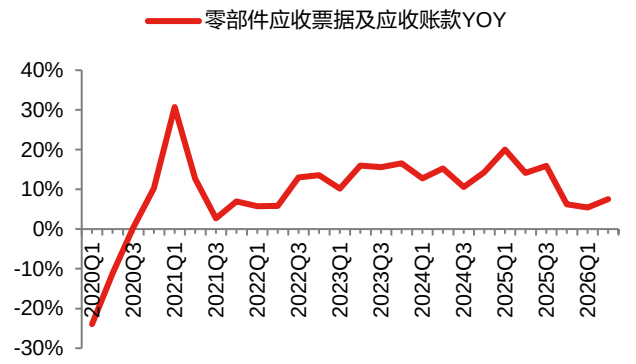
零部件行业 2026 年 2 季度末应收票据及应收账款 4167.68 亿元，同比增长 7.5%，环比增长 7.2%。自 2025 年 6 月 17 家重点汽车企业公开作出支付账期不超过 60 天承诺以及中汽协同年 9 月发布《汽车整车企业供应商账款支付规范倡议》后，汽车零部件公司应收票据及应收账款同比增速显著下滑，2026 年 2 季度增速略有回升，预计与行业竞争加剧相关。

图 16：2 季度客车应收项目同比下滑，乘用车及货车同比增长



注：数据口径为 SW 乘用车、SW 商用载货车、SW 商用载客车
数据来源：Wind、东方证券研究

图 17：汽车零部件公司应收项目同比增速下滑



注：数据口径为 SW 汽车零部件
数据来源：Wind、东方证券研究

4.2 乘用车企现金流分化，零部件公司现金流总体改善

2026 年 2 季度整车企业经营性现金流环比改善，商用车同比表现好于乘用车。2026 年 2 季度 15 家整车企业中有 12 家呈正的经营性现金流，其中有 9 家企业经营性现金流净额实现同比正增长，分别是 4 家乘用车企（比亚迪、上汽集团、长安汽车、江淮汽车）、2 家货车企业（江铃汽车、福田汽车）和 3 家客车企业（宇通客车、金龙汽车、中通客车）。1 季度新能源转型较快乘用车

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

企现金流承压，主要与行业补贴退坡因素相关，2 季度内需销量环比提升，叠加出口持续高增长，部分乘用车车企现金流情况较 1 季度明显改善。商用车层面，货车企业 2 季度现金流情况同比变化不大，客车同比明显向好。

从经营性现金流占收入比重维度看，2026 年 2 季度 15 家整车企业整体占比为 14.4%，同比减少 0.3 个百分点，主要系行业竞争加剧和给下游零部件公司账期缩短。乘用车企中赛力斯、比亚迪和上汽集团 2 季度经营性现金流净额占营业收入比重较高，分别为 27.01%、17.75%和 14.26%。客车企业中，一汽解放和江铃汽车经营性现金流占营业收入比重情况较好，占比分别为 37.20%和 25.04%。客车企业现金流占比情况最佳，中通客车、宇通客车、金龙汽车分别为 45.47%、22.71%、21.47%。

表 10：2 季度整车企业现金流环比改善，商用车企业表现较好

证券代码	证券简称	经营性现金流净额(单季,亿元)			营业收入(单季,亿元)	经营性现金流净额/收入	经营性现金流净额(累计,亿元)			营业收入(累计,亿元)	经营性现金流净额/收入
		2025Q2	2026Q2	同比增速	2026Q2		2025H1	2026H1	同比增速	2026H1	
002594.SZ	比亚迪	232.53	345.44	48.56%	1,945.90	17.75%	318.33	373.35	17.28%	3,448.15	10.83%
600104.SH	上汽集团	170.37	223.17	30.99%	1,564.67	14.26%	210.37	543.03	158.13%	2,949.87	18.41%
601127.SH	赛力斯	220.67	85.74	-61.14%	317.47	27.01%	144.37	-123.76	-185.73%	574.93	-21.53%
601633.SH	长城汽车	181.95	71.65	-60.62%	569.92	12.57%	92.15	104.36	13.25%	1,021.01	10.22%
000625.SZ	长安汽车	-51.06	2.34	104.58%	329.28	0.71%	-86.07	-114.13	-32.60%	656.34	-17.39%
600418.SH	江淮汽车	-18.52	-13.85	25.21%	106.71	-12.98%	-31.47	-52.88	-68.03%	221.30	-23.89%
601238.SH	广汽集团	4.41	-38.57	-974.47%	260.82	-14.79%	-107.69	-71.04	34.03%	461.21	-15.40%
000800.SZ	一汽解放	72.24	69.92	-3.20%	187.95	37.20%	76.35	64.78	-15.16%	375.71	17.24%
000550.SZ	江铃汽车	22.33	25.86	15.83%	103.26	25.04%	-0.64	5.98	1027.00%	193.62	3.09%
000951.SZ	中国重汽	25.35	22.47	-11.38%	187.51	11.98%	-6.53	17.73	371.37%	384.10	4.62%
600166.SH	福田汽车	1.25	19.55	1469.17%	178.89	10.93%	18.94	31.48	66.19%	336.68	9.35%
600006.SH	东风股份	2.20	-0.17	-107.86%	30.69	-0.56%	-5.77	-9.30	-61.25%	55.16	-16.87%
600066.SH	宇通客车	2.97	24.55	725.82%	108.09	22.71%	17.15	59.49	246.96%	167.19	35.58%
600686.SH	金龙汽车	11.18	11.43	2.27%	53.24	21.47%	15.20	11.67	-23.24%	110.85	10.53%
000957.SZ	中通客车	0.81	10.15	1153.02%	22.32	45.47%	0.81	15.48	1800.90%	40.14	38.57%

数据来源：Wind、东方证券研究

53 家样本零部件公司中，有 48 家公司 2026 年 2 季度经营活动现金流净额为正，其中同比增长的有 28 家。样本零部件公司 2026 年 2 季度合计实现经营性现金流 376.91 亿元，同比增长 6.0%，行业账期缩短带动零部件公司现金流好转。整体看 2 季度零部件公司现金流情况环比改善，以潍柴动力、福耀玻璃、春风动力、拓普集团、三花智控为代表的车企 2 季度取得较高的经营性现金流且同比实现增长，体现公司运营能力。在样本零部件公司中，2 季度潍柴动力经营性现金流最高，为 140.66 亿元；6 家公司经营性现金流在 10-50 亿元之间；9 家公司在 5-10 亿元；32 家公司在 0-5 亿元；另有 5 家公司经营性现金流为负，零部件公司内部分化较大。

现金流占比层面，2026 年 2 季度 53 家零部件企业整体经营活动现金流净额占营业收入的比例为 15.4%，同比减少 0.1 个百分点，其中潍柴动力、福耀玻璃、春风动力、拓普集团、亚太股份、双环传动、双林股份、岱美股份、中原内配、飞龙股份、浙江荣泰、华懋科技、贝斯特、川环科技、联德股份、斯菱智驱 16 家公司经营活动现金流净额占营业收入比重大于 20%，现金流情况较好。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 11：2026 年 2 季度零部件公司经营性现金流总体向好，不同公司间有所分化

证券代码	证券简称	经营性现金流净额(单季度，亿元)			营业收入(单季度,亿元)	经营性现金流净额/收入	经营性现金流净额(亿元)			营业收入(亿元)	经营性现金流净额/收入
		2025Q2	2026Q2	同比增速	2026Q2		2025H1	2026H1	同比增速	2026H1	
000338.SZ	潍柴动力	114.84	140.66	22.49%	606.00	23.21%	68.38	113.49	65.99%	1,231.63	9.21%
600660.SH	福耀玻璃	33.47	41.94	25.31%	115.58	36.29%	53.54	45.51	-15.01%	219.71	20.71%
600741.SH	华域汽车	47.61	27.71	-41.80%	437.56	6.33%	68.26	79.68	16.73%	839.39	9.49%
603129.SH	春风动力	16.08	26.09	62.30%	80.27	32.51%	24.00	22.47	-6.39%	133.86	16.78%
601689.SH	拓普集团	15.69	20.49	30.62%	75.71	27.06%	24.56	25.96	5.69%	141.99	18.28%
002050.SZ	三花智控	8.08	13.94	72.53%	91.26	15.27%	12.75	25.00	95.98%	169.00	14.79%
600699.SH	均胜电子	10.39	10.19	-1.90%	142.76	7.14%	19.06	19.34	1.44%	280.91	6.88%
603766.SH	隆鑫通用	8.01	7.62	-4.82%	52.53	14.51%	18.22	12.54	-31.20%	97.75	12.82%
603997.SH	继峰股份	2.31	7.05	204.81%	68.36	10.32%	1.23	2.43	98.18%	130.78	1.86%
002126.SZ	银轮股份	5.52	6.69	21.17%	47.81	13.99%	4.17	3.57	-14.27%	90.26	3.96%
002284.SZ	亚太股份	1.86	6.36	242.45%	14.02	45.38%	3.94	3.83	-2.70%	27.59	13.88%
000581.SZ	威孚高科	6.91	6.34	-8.27%	35.81	17.69%	4.93	9.35	89.75%	65.77	14.22%
603596.SH	伯特利	5.94	6.33	6.59%	35.98	17.61%	6.37	7.52	18.07%	62.72	11.98%
002048.SZ	宁波华翔	9.16	5.90	-35.54%	50.80	11.62%	11.83	7.79	-34.14%	102.49	7.60%
601799.SH	星宇股份	8.10	5.70	-29.60%	34.54	16.50%	11.98	9.91	-17.30%	68.84	14.40%
002472.SZ	双环传动	7.71	5.45	-29.28%	24.63	22.13%	9.80	11.12	13.38%	45.59	24.38%
300100.SZ	双林股份	2.67	3.81	42.84%	9.74	39.09%	4.01	3.97	-1.11%	21.26	18.66%
000887.SZ	中鼎股份	2.80	3.43	22.43%	57.11	6.01%	6.17	7.58	22.77%	100.91	7.51%
603730.SH	岱美股份	2.84	3.39	19.47%	14.82	22.89%	4.80	4.36	-9.07%	30.22	14.44%
002448.SZ	中原内配	2.01	2.91	45.13%	12.76	22.82%	0.90	2.00	123.47%	24.67	8.12%
002536.SZ	飞龙股份	1.72	2.62	51.81%	11.33	23.09%	3.11	1.26	-59.50%	22.06	5.70%
600933.SH	爱柯迪	6.24	2.38	-61.81%	23.70	10.05%	11.14	6.97	-37.37%	42.92	16.25%
002906.SZ	华阳集团	2.12	1.94	-8.24%	38.27	5.07%	2.41	3.52	45.85%	69.23	5.08%
001311.SZ	多利科技	1.11	1.86	67.50%	13.59	13.70%	2.45	2.68	9.35%	24.69	10.87%
603786.SH	科博达	1.57	1.81	15.12%	15.51	11.68%	4.48	3.30	-26.31%	30.81	10.71%
605133.SH	嵘泰股份	1.24	1.78	43.62%	9.68	18.42%	1.84	2.74	49.13%	18.68	14.68%
603305.SH	旭升集团	0.03	1.76	6943.52%	12.10	14.56%	3.01	3.84	27.89%	24.28	15.83%
603119.SH	浙江荣泰	0.56	1.67	195.14%	5.22	31.92%	1.06	2.55	140.24%	8.98	28.42%
603306.SH	华懋科技	1.10	1.66	50.51%	5.80	28.64%	1.29	2.83	118.67%	10.91	25.90%
002997.SZ	瑞鹄模具	3.40	1.62	-52.43%	8.61	18.81%	2.13	1.42	-33.62%	18.67	7.59%
603035.SH	常熟汽饰	1.07	1.25	17.26%	18.19	6.88%	0.88	2.61	196.63%	34.91	7.47%
300580.SZ	贝斯特	-0.09	1.12	1280.49%	4.06	27.54%	0.45	0.97	113.97%	7.92	12.21%
002283.SZ	天润工业	4.55	1.08	-76.17%	13.19	8.21%	5.01	1.52	-69.64%	25.85	5.88%
603179.SH	新泉股份	0.84	1.05	24.20%	43.75	2.39%	1.77	2.05	15.69%	80.15	2.56%
605128.SH	上海沿浦	0.64	1.03	61.69%	5.58	18.47%	1.90	1.33	-29.84%	10.07	13.23%
603950.SH	长源东谷	-0.20	0.92	562.15%	5.13	17.95%	2.13	3.09	45.24%	10.14	30.48%
300547.SZ	川环科技	-0.08	0.89	1276.73%	3.50	25.40%	-0.56	1.52	369.81%	6.26	24.35%
605060.SH	联德股份	0.92	0.88	-3.75%	3.94	22.37%	1.24	1.73	39.56%	7.31	23.73%
603009.SH	北特科技	0.58	0.79	37.10%	6.19	12.76%	0.25	0.62	148.12%	12.04	5.17%
300926.SZ	博俊科技	-1.17	0.75	164.57%	14.17	5.32%	-2.49	1.25	150.30%	24.25	5.18%
688533.SH	上声电子	1.39	0.73	-47.53%	7.37	9.91%	0.62	0.91	47.11%	14.24	6.37%
301550.SZ	斯菱智驱	0.52	0.43	-17.06%	2.08	20.83%	0.73	0.78	6.84%	4.21	18.55%
301000.SZ	肇民科技	0.50	0.39	-22.61%	2.18	17.90%	0.51	0.63	22.53%	4.00	15.69%
603809.SH	豪能股份	2.94	0.37	-87.34%	8.08	4.60%	1.74	0.78	-55.37%	14.95	5.21%
300969.SZ	恒帅股份	0.37	0.29	-20.62%	2.84	10.34%	0.87	0.92	6.21%	5.23	17.62%
603197.SH	保隆科技	1.14	0.20	-82.67%	24.44	0.81%	1.61	1.77	10.36%	46.84	3.78%
301459.SZ	丰茂股份	0.13	0.08	-39.10%	2.72	2.81%	-0.02	0.12	860.39%	5.14	2.28%
002765.SZ	蓝黛科技	0.52	0.04	-91.90%	9.01	0.47%	0.45	-0.44	-198.99%	16.37	-2.70%
300680.SZ	隆盛科技	0.30	-0.07	-123.81%	6.54	-1.09%	0.30	0.42	42.16%	12.35	3.43%
002488.SZ	金固股份	-0.15	-0.22	-47.19%	13.26	-1.65%	-1.88	-2.34	-24.43%	22.90	-10.21%
002920.SZ	德赛西威	10.31	-0.53	-105.14%	84.06	-0.63%	16.38	10.63	-35.10%	149.01	7.13%
300258.SZ	精锻科技	0.84	-0.56	-166.49%	4.37	-12.78%	2.01	-0.50	-124.79%	8.84	-5.64%
688326.SH	经纬恒润-W	-1.20	-5.13	-327.34%	14.52	-35.31%	-2.99	-6.57	-119.44%	26.23	-25.03%

数据来源：Wind、东方证券研究

5 主要投资策略

从投资策略上看，2 季度汽车内需承压、市场竞争加剧以及原材料价格上涨、汇率波动等外部因素导致汽车公司盈利及毛利率整体表现较弱，但在剔除汇兑影响后，部分综合竞争力较强、经营管理效率较高的公司仍实现归母净利润及毛利率同比改善；预计下半年出口持续增长、汇兑影响边际减弱等将有望促进部分竞争实力强的公司业绩表现边际改善，建议持续关注部分竞争力较强的出海整车、液冷产业链、燃气发电机/柴发产业链、人形机器人链公司。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

整车相关标的：比亚迪(002594，买入)、吉利汽车(00175，买入)、上汽集团(600104，买入)、江淮汽车(600418，未评级)等；液冷相关标的：英维克(002837，未评级)、银轮股份(002126，买入)、拓普集团(601689，买入)、飞龙股份(002536，未评级)、川环科技(300547，未评级)等；燃气发电机相关标的：银轮股份(002126，买入)、潍柴动力(000338，未评级)、中原内配(002448，未评级)；机器人相关标的：新泉股份(603179，买入)、拓普集团(601689，买入)、银轮股份(002126，买入)、岱美股份(603730，买入)、科达利(002850，未评级)、三花智控(002050，买入)、星宇股份(601799，买入)、模塑科技(000700，未评级)、浙江荣泰(603119，未评级)、旭升集团(603305，未评级)、嵘泰股份(605133，买入)、双环传动(002472，未评级)、斯菱智驱(301550，未评级)、爱柯迪(600933，买入)等；智驾相关标的：经纬恒润-W(688326，买入)、伯特利(603596，买入)、德赛西威(002920，买入) 等。

表 12：主要公司估值表

证券代码	证券简称	收盘价（9-24）	EPS				PE			
			2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
600104.SH	上汽集团	10.72	0.88	1.02	1.13	1.23	12.19	10.54	9.52	8.74
601238.SH	广汽集团	5.09	-0.86	-0.30	-0.10	0.12	-5.91	-16.84	-49.40	43.06
000625.SZ	长安汽车	7.03	0.41	0.46	0.61	0.73	17.10	15.39	11.44	9.63
601633.SH	长城汽车	13.91	1.15	1.21	1.53	1.83	12.10	11.52	9.08	7.58
002594.SZ	比亚迪	84.34	3.58	4.34	5.61	6.79	23.57	19.43	15.05	12.41
000951.SZ	中国重汽	19.90	1.42	1.75	2.08	2.48	13.97	11.40	9.55	8.02
601127.SH	赛力斯	46.33	3.42	2.59	4.21	5.42	13.55	17.89	11.01	8.54
600418.SH	江淮汽车	22.93	-0.76	0.39	2.03	3.27	-30.36	59.09	11.28	7.01
600066.SH	宇通客车	26.01	2.51	2.76	3.08	3.43	10.37	9.41	8.44	7.59
600686.SH	金龙汽车	10.88	0.65	0.99	1.41	1.72	16.66	11.01	7.71	6.34
603179.SH	新泉股份	41.29	1.11	1.43	1.84	2.29	37.24	28.90	22.42	18.02
300926.SZ	博俊科技	16.52	1.94	2.36	2.92	3.54	8.50	7.00	5.66	4.67
002126.SZ	银轮股份	36.11	1.13	1.39	1.89	2.44	31.94	26.06	19.15	14.78
603730.SH	岱美股份	10.03	0.31	0.47	0.52	0.58	32.67	21.31	19.39	17.26
002997.SZ	瑞鹄模具	26.14	1.87	2.36	2.83	3.32	13.96	11.09	9.22	7.88
600933.SH	爱柯迪	13.67	1.14	1.26	1.52	1.79	12.02	10.89	9.00	7.64
601689.SH	拓普集团	46.44	1.60	1.74	2.13	2.58	29.04	26.75	21.75	18.00
603197.SH	保隆科技	29.36	0.99	1.87	2.24	2.70	29.55	15.69	13.13	10.87
000700.SZ	模塑科技	12.47	0.53	0.66	0.79	0.93	23.70	18.83	15.86	13.47
603305.SH	旭升集团	11.17	0.32	0.43	0.52	0.60	35.36	25.77	21.49	18.53
002050.SZ	三花智控	36.08	0.97	1.10	1.29	1.52	37.37	32.92	27.96	23.71
688533.SH	上声电子	20.10	1.11	1.11	1.42	1.69	18.16	18.15	14.12	11.86
600741.SH	华域汽车	14.70	2.29	2.27	2.47	2.66	6.43	6.47	5.95	5.52
603596.SH	伯特利	28.55	1.46	1.77	2.20	2.64	19.57	16.12	12.97	10.82
002920.SZ	德赛西威	82.88	4.11	4.68	5.52	6.50	20.16	17.73	15.02	12.75
002906.SZ	华阳集团	27.50	1.49	1.79	2.21	2.64	18.47	15.34	12.45	10.40
605133.SH	嵘泰股份	24.60	0.67	0.81	1.04	1.27	36.78	30.25	23.56	19.35
002472.SZ	双环传动	38.94	1.48	1.68	1.97	2.28	26.24	23.12	19.81	17.07
601799.SH	星宇股份	70.71	5.69	6.00	7.53	9.02	12.44	11.79	9.40	7.84
600660.SH	福耀玻璃	52.47	3.57	3.77	4.45	5.09	14.70	13.91	11.79	10.31
603786.SH	科博达	37.53	2.05	2.07	2.62	3.22	18.27	18.16	14.33	11.66
300258.SZ	精锻科技	8.95	0.22	0.11	0.23	0.31	40.73	78.46	39.30	29.13
000338.SZ	潍柴动力	25.30	1.27	1.70	2.16	2.59	20.00	14.87	11.72	9.78
002536.SZ	飞龙股份	50.67	0.55	0.77	1.17	1.61	91.90	65.99	43.18	31.42
603009.SH	北特科技	47.14	0.35	0.45	0.80	1.48	136.59	104.34	59.16	31.81
603809.SH	豪能股份	8.63	0.30	0.45	0.56	0.68	28.66	19.00	15.52	12.67
603997.SH	继峰股份	14.12	0.36	0.66	0.90	1.12	39.60	21.34	15.73	12.65
600699.SH	均胜电子	22.62	0.86	1.09	1.31	1.51	26.26	20.73	17.21	14.93
300547.SZ	川环科技	24.55	0.94	1.20	1.44	1.70	26.10	20.42	17.06	14.47
300969.SZ	恒帅股份	78.26	1.02	1.12	1.39	1.68	77.07	69.63	56.13	46.71
603119.SH	浙江荣泰	56.42	0.59	0.79	1.15	1.60	95.84	71.19	49.09	35.27
605128.SH	上海沿浦	23.61	0.60	0.85	1.11	1.42	39.50	27.74	21.20	16.66
002765.SZ	蓝黛科技	6.88	0.28	0.29	0.37	0.48	24.28	23.89	18.72	14.41
688326.SH	经纬恒润-W	57.98	0.84	1.47	3.20	4.95	69.37	39.57	18.11	11.72
605060.SH	联德股份	39.39	0.95	1.37	1.93	2.73	41.62	28.83	20.42	14.41
002448.SZ	中原内配	10.89	0.67	0.89	1.06	1.26	16.17	12.19	10.32	8.67
300100.SZ	双林股份	21.14	0.87	0.89	1.08	1.31	24.32	23.74	19.63	16.13
002048.SZ	宁波华翔	18.36	0.51	1.78	2.06	2.41	35.66	10.31	8.91	7.63
300680.SZ	隆盛科技	20.68	0.82	0.93	1.11	1.30	25.31	22.23	18.70	15.89
603766.SH	隆鑫通用	14.55	0.80	1.03	1.24	1.47	18.13	14.06	11.74	9.90
603129.SH	春风动力	290.75	10.92	14.91	19.21	24.12	26.64	19.49	15.13	12.05

数据来源：Wind、东方证券研究（说明：EPS 采用 Wind 一致预期，已按最新股本摊薄）

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

6 风险提示

宏观经济下行影响汽车需求。若 2026 年宏观经济低于预期，消费者推迟购车，则将影响乘用车需求，进而影响行业整体盈利能力。

上游原材料价格波动影响。若 2026 年上游原材料价格波动，则将影响汽车行业产业链整体盈利能力，进而影响到相关公司盈利增长。

车企价格战压力。若 2026 年车企降价持续，价格降价幅度超预期，则将影响行业整体盈利。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%～+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%～+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，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。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。
东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。