仅供内部参考，请勿外传！

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

万丰奥威（002085）2026 年三季报点评

原材料成本上升致业绩短期承压，低空战略聚焦蓄力，持续看好低空主机厂稀缺价值

- **公司公告 2026 年三季报：1）2026 年前三季度，**公司实现营业收入 114.56 亿元，同比增长 0.36%；归母净利润 5.41 亿元，同比下降 25.81%；扣非后归母净利润 4.15 亿元，同比下降 31.2%。**2）分季度看：26Q3** 公司实现收入 39.76 亿元，同比增长 1.38%；归母净利润 1.23 亿元，同比下降 46.28%；扣非归母净利润 0.93 亿元，同比下降 56.72%。**Q1-2** 归母净利分别为 2.43、1.75 亿元，同比分别-11.64%、-22.35%；扣非净利分别为 1.59、1.63 亿元，同比分别-14.27%、-19.49%。**3）盈利能力：**2026 年前三季度公司毛利率 15.46%，同比下降 1.98pct；净利率 5.58%，同比下降 2.39pct。其中 Q3 毛利率 13.78%，同比下降 1.49pct；净利率 3.11%，同比下降 3.49pct。公司盈利能力下滑核心来自主营毛利承压及递延税因素（前三季度所得税费用比去年同期增加 6801 万元，增长 53.79%）。
- **汽车金属部件轻量化业务保持稳健，持续优化客户与产品结构。1）2026 年前三季度，**公司汽车金属部件轻量化业务实现营业收入 98.54 亿元，同比增长 5%。公司持续优化客户结构，增加高附加值客户轻量化产品配套供应量，加强同核心新能源客户的合作，增加大尺寸轮毂的配套，持续推广镁合金仪表盘支架、电机壳体等镁合金大型压铸件在国内中高端车和新能源车的应用，推进镁合金大型压铸件国产化应用。**2）受到原材料成本上涨影响，汽车轻量化业务营业成本同比增加，**叠加客户销售价格与原材料价格联动结算滞后影响，整体盈利水平呈现一定幅度下滑。**3）我们建议关注镁合金业务潜力。**公司三季报介绍，探寻镁合金新材料更广阔的应用场景，以及在新兴产业和未来产业中的应用潜力，持续为客户提供创新性的轻量化解决方案。
- **通航飞机创新制造业务阶段性承压，战略聚焦意图明确。1）2026 年前三季度，**公司通航飞机创新制造业务实现营业收入 16.02 亿元，同比下降 21.11%，受国际贸易政策以及地缘政治影响，通航飞机部分订单交付周期延长，整体销量下降。**2）**面对复杂的国际形势，通航飞机制造业务对内持续推进新机型研发并进行业务整合，对外加大市场开拓力度，并持续推进 eVTOL、eDA40、DART 系列新机型研发及适航取证工作。**3）**为积极完善业务布局，持续聚焦主业，进一步强化管理与战略执行力度，2026 年 6 月以公开摘牌方式收购控股子公司飞机工业 28.05%股权，助力公司主业长期可持续发展。
- **投资建议：1）盈利预测：**基于公司前三季度业绩情况，我们调整公司 2026-28 年盈利预测至 9.0、10.9、13.6 亿元（原预测值为 10.5、12.3、15 亿元），对应 26-28 年 EPS 为 0.42、0.51、0.64 元，对应 PE 为 23、19、15 倍。**2）**公司是 A 股核心且稀缺的低空经济主机厂标的，我们看好通用航空+eVTOL 双轮战略驱动。我们在《低空经济行业重大事项点评：特斯拉发布新一代超跑 Roadster："飞行汽车"？商业航天 X 电动汽车？低空经济新催化？》中强调重视公司海外产业链逻辑，公司依托多年跨国并购整合能力，以欧洲钻石飞机、Volocopter 为抓手，在欧美就近落地研发制造、对接 EASA 适航资质与本地客户，一旦完整适航取证，将打开海外低空市场。**3）目标价：**华创交运|低空 60 标的对应 26-27 年平均 PE 为 34、27 倍，我们参考该估值水平给予公司 27 年 27 倍 PE，对应目标市值 294 亿，目标价 13.86 元，预期较现价 43%空间，**强调"强推"评级。**
- **风险提示：**低空政策不及预期、低空飞行器安全风险、原材料成本上升风险。

主要财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入(百万)	15,987	15,866	17,476	19,446
同比增速(%)	-1.7%	-0.8%	10.1%	11.3%
归母净利润(百万)	987	902	1,087	1,356
同比增速(%)	51.1%	-8.7%	20.5%	24.8%
每股盈利(元)	0.46	0.42	0.51	0.64
市盈率(倍)	21	23	19	15
市净率(倍)	2.7	2.5	2.3	2.1

资料来源：公司公告，华创证券预测　　注：股价为 2026 年 10 月 23 日收盘价

强推（维持）

目标价：13.86 元

当前价：9.69 元

华创证券研究所

证券分析师：吴一凡

邮箱：wuyifan@hcyjs.com
执业编号：S0360516090002

证券分析师：梁婉怡

邮箱：liangwanyi@hcyjs.com
执业编号：S0360523080001

证券分析师：吴晨玥

邮箱：wuchenyue@hcyjs.com
执业编号：S0360523070001

证券分析师：卢浩敏

邮箱：luhaomin@hcyjs.com
执业编号：S0360524090001

证券分析师：张梦婷

邮箱：zhangmengting@hcyjs.com
执业编号：S0360526030003

联系人：刘邢雨

邮箱：liuxingyu@hcyjs.com

联系人：郑旭雯

邮箱：zhengxuwen@hcyjs.com

公司基本数据

总股本(万股)	212,329.75
已上市流通股(万股)	212,329.75
总市值(亿元)	205.75
流通市值(亿元)	205.75
资产负债率(%)	55.53
每股净资产(元)	3.12
12 个月内最高/最低价	17.35/9.01

市场表现对比图(近 12 个月)



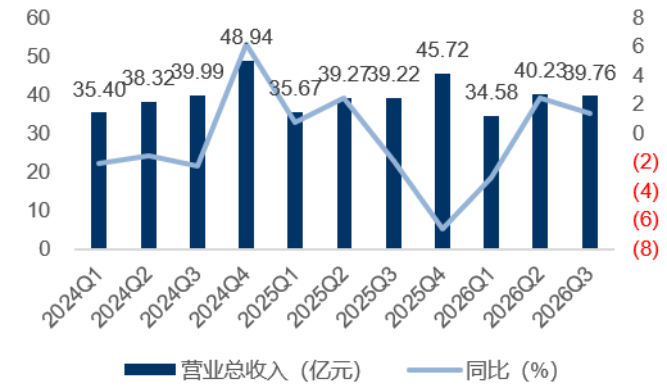
相关研究报告

《万丰奥威（002085）2026 年半年报点评：汽车轻量化基本盘稳固，通航业务短期承压不改 A 股核心且稀缺低空主机厂长期价值》

2026-08-28

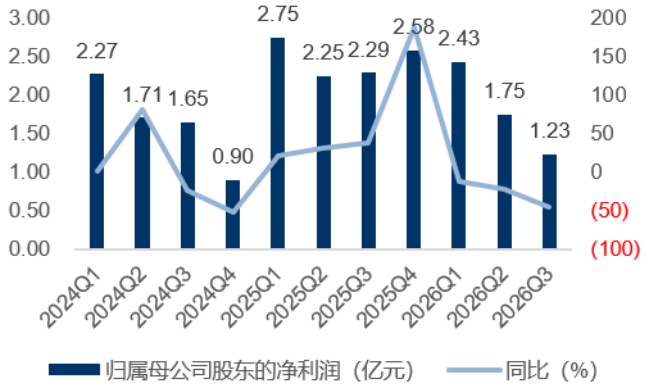
仅供内部参考，请勿外传！

图表 1 万丰奥威单季度营收及增速



资料来源：Wind，华创证券

图表 2 万丰奥威单季度归母净利润及增速



资料来源：Wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传！

附录：财务预测表

资产负债表

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	2,026	2,908	2,981	3,619
应收票据	207	206	284	256
应收账款	3,880	3,729	4,213	4,795
预付账款	116	133	145	159
存货	3,026	2,933	3,137	3,445
合同资产	0	0	0	0
其他流动资产	1,069	1,061	1,115	1,200
流动资产合计	10,324	10,971	11,875	13,474
其他长期投资	16	16	18	20
长期股权投资	20	20	20	20
固定资产	3,738	3,472	3,298	3,146
在建工程	381	481	581	581
无形资产	1,520	1,407	1,318	1,238
其他非流动资产	2,497	2,539	2,605	2,644
非流动资产合计	8,172	7,936	7,840	7,649
资产合计	**18,496**	**18,906**	**19,715**	**21,123**
短期借款	2,193	1,993	1,793	1,843
应付票据	2	2	3	3
应付账款	1,409	1,198	1,306	1,433
预收款项	14	14	15	17
合同负债	792	714	786	875
其他应付款	593	513	498	535
一年内到期的非流动负债	932	1,000	900	880
其他流动负债	472	505	589	712
流动负债合计	6,406	5,940	5,891	6,298
长期借款	1,349	3,049	3,099	3,149
应付债券	0	0	0	0
其他非流动负债	525	525	525	525
非流动负债合计	1,874	3,574	3,624	3,674
负债合计	**8,280**	**9,513**	**9,515**	**9,971**
归属母公司所有者权益	7,607	8,190	8,986	9,992
少数股东权益	2,609	1,203	1,214	1,160
所有者权益合计	**10,216**	**9,393**	**10,201**	**11,151**
负债和股东权益	**18,496**	**18,906**	**19,715**	**21,123**

现金流量表

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	**1,464**	**1,786**	**1,481**	**1,731**
现金收益	1,927	1,865	2,049	2,329
存货影响	-296	93	-204	-307
经营性应收影响	137	217	-624	-739
经营性应付影响	-219	-335	251	377
其他影响	-85	-53	9	72
投资活动现金流	**-601**	**-1,890**	**-615**	**-577**
资本支出	-778	-403	-492	-407
股权投资	0	0	0	0
其他长期资产变化	177	-1,487	-123	-170
融资活动现金流	**-671**	**987**	**-794**	**-517**
借款增加	248	1,568	-250	80
股利及利息支付	-723	-511	-588	-680
股东融资	0	0	0	0
其他影响	-196	-71	45	83

利润表

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	**15,987**	**15,866**	**17,476**	**19,446**
营业成本	13,276	13,313	14,511	15,918
税金及附加	66	63	72	82
销售费用	198	196	216	241
管理费用	662	657	699	758
研发费用	468	444	472	525
财务费用	160	159	158	149
信用减值损失	-46	-20	-30	-30
资产减值损失	-19	-20	-25	-23
公允价值变动收益	-10	-8	-8	-9
投资收益	0	-17	0	0
其他收益	141	155	145	145
营业利润	**1,228**	**1,125**	**1,434**	**1,861**
营业外收入	111	150	120	100
营业外支出	10	10	10	10
利润总额	**1,329**	**1,265**	**1,544**	**1,950**
所得税	188	240	309	410
净利润	**1,141**	**1,025**	**1,235**	**1,541**
少数股东损益	154	123	148	185
归属母公司净利润	**987**	**902**	**1,087**	**1,356**
NOPLAT	1,278	1,153	1,362	1,658
EPS(摊薄)（元）	0.46	0.42	0.51	0.64

主要财务比率

	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业收入增长率	-1.7%	-0.8%	10.1%	11.3%
EBIT 增长率	27.5%	-4.4%	19.6%	23.3%
归母净利润增长率	51.1%	-8.7%	20.5%	24.8%
获利能力				
毛利率	17.0%	16.1%	17.0%	18.1%
净利率	7.1%	6.5%	7.1%	7.9%
ROE	13.0%	11.0%	12.1%	13.6%
ROIC	10.9%	9.5%	11.3%	13.3%
偿债能力				
资产负债率	44.8%	50.3%	48.3%	47.2%
债务权益比	48.9%	69.9%	61.9%	57.4%
流动比率	1.6	1.8	2.0	2.1
速动比率	1.1	1.4	1.5	1.6
营运能力				
总资产周转率	0.9	0.8	0.9	0.9
应收账款周转天数	93	86	82	83
应付账款周转天数	43	35	31	31
存货周转天数	78	81	75	74
每股指标(元)				
每股收益	0.46	0.42	0.51	0.64
每股经营现金流	0.69	0.84	0.70	0.82
每股净资产	3.58	3.86	4.23	4.71
估值比率				
P/E	21	23	19	15
P/B	2.7	2.5	2.3	2.1
EV/EBITDA	13	13	12	10

资料来源：公司公告，华创证券预测

仅供内部参考，请勿外传！

交通运输组团队介绍

研究所联席所长、基础设施及能源材料研究中心负责人：吴一凡

上海交通大学经济学硕士。曾任职于普华永道会计师事务所、上海申银万国证券研究所。2016 年加入华创证券研究所。2025 年获： 证券时报 新财富杂志最佳分析师交通运输仓储行业第三名； 第七届新浪财经金麒麟最佳分析师交运物流行业第三名； 第十九届卖方分析师水晶球奖交通运输行业第三名； 上证报最佳分析师交运仓储行业第三名； 21 世纪金牌分析师交通物流行业第三名； 第十三届 Wind 金牌分析师交通运输行业第二名； 第十三届 Choice 最佳分析师交通运输行业第一名。 2019-24 年新财富最佳分析师交通运输仓储行业第四名。

联席首席分析师：吴晨玥

厦门大学会计学硕士。曾任职于安永咨询战略与交易咨询部。2021 年加入华创证券研究所。

资深分析师：梁婉怡

浙江大学金融硕士。曾任职于国联证券研究所，2023 年加入华创证券研究所。

分析师：卢浩敏

南京大学工学硕士。曾任职于光大证券研究所，2024 年加入华创证券研究所。

研究员：张梦婷

华东师范大学金融硕士，曾任职于浙商证券研究所，2026 年加入华创证券研究所。

助理研究员：刘邢雨

天津大学金融硕士，2025 年加入华创证券研究所。

助理研究员：郑旭雯

上海财经大学金融硕士，2026 年加入华创证券研究所。



仅供内部参考，请勿外传！

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	公募机构销售总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	朱晞毓	高级销售经理		zhuxiyu@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	保险机构销售总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理		zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiying@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com

仅供内部参考，请勿外传！

	郭有渔	销售助理		guoyouyu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹玙	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com

仅供内部参考，请勿外传！

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

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/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10%－20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%－10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%－20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%－5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的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；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“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客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未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，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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522