

证券代码：301656

证券简称：联合动力

公告编号：2026-008

苏州汇川联合动力系统股份有限公司 2025 年年度报告摘要

一、重要提示

本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到证监会指定媒体仔细阅读年度报告全文。

所有董事均已出席了审议本报告的董事会会议。

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对本年度公司财务报告的审计意见为：标准的无保留意见。

非标准审计意见提示

适用 不适用

公司上市时未盈利且目前未实现盈利

适用 不适用

董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

适用 不适用

公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为：以董事会审议利润分配预案当日的公司总股本 2,404,790,910 股为基数，每 10 股派发现金股利 0.43 元（含税），共派发现金股利 103,406,009.13 元（含税），剩余未分配利润结转以后年度。2025 年度公司不实施以资本公积金转增股本，不送红股。

在分配预案披露至实施期间，公司股本总额若因新增股份上市、股权激励授予行权、股份回购等事项发生变化，公司将按照每股分配比例不变的原则，相应调整分配总额。

董事会决议通过的本报告期优先股利润分配预案

适用 不适用

二、公司基本情况

1、公司简介

股票简称	联合动力	股票代码	301656
股票上市交易所	深圳证券交易所		

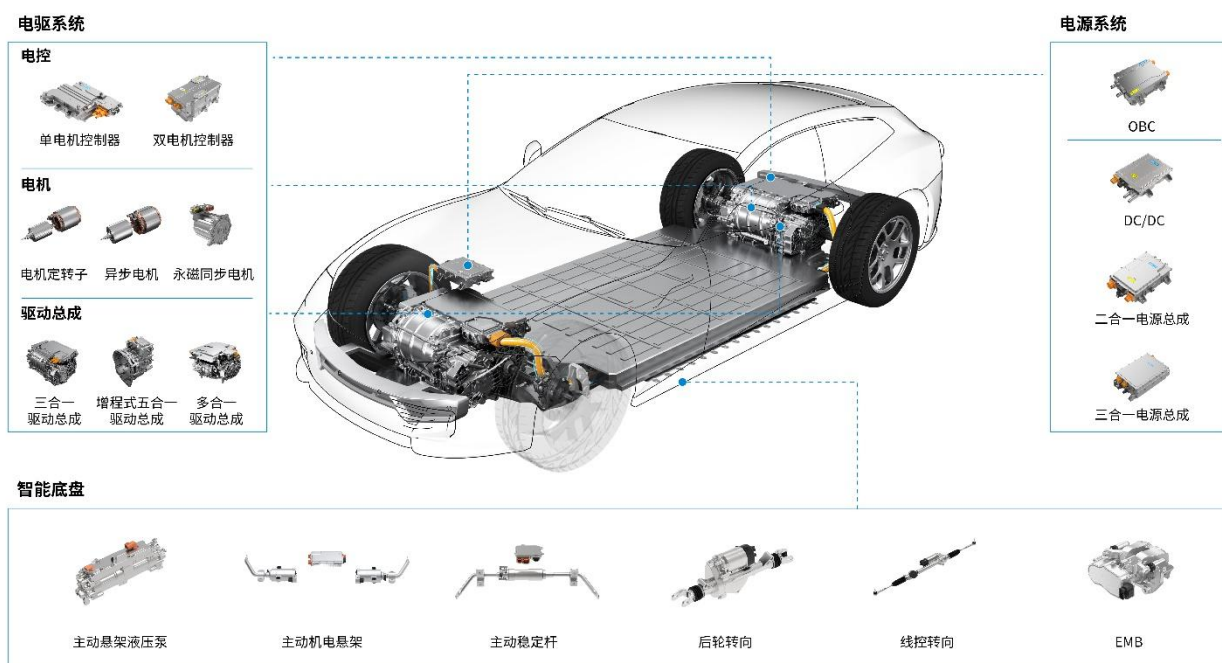
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	吴妮妮	范鑫
办公地址	江苏省苏州市吴中区友翔路 99 号苏州湾中心广场办公楼 A 座	江苏省苏州市吴中区友翔路 99 号苏州湾中心广场办公楼 A 座
传真	0512-85557799	0512-85557799
电话	0512-85557799	0512-85557799
电子信箱	wunini@inovance.com	fanxin@inovance.com

2、报告期主要业务或产品简介

（一）公司从事的主要业务、主要产品及用途

公司致力于成为全球领先的智能电动汽车部件及解决方案提供商，主要产品涵盖新能源汽车电驱系统（电控、电机、三合一/多合一驱动总成）、电源系统（车载充电机、DC/DC 转换器、二合一/三合一电源总成）和底盘系统（主动悬架液压泵、主动稳定杆等），并实现了减速器、高压配电单元、定子组件、转子组件、IGBT/SiC 功率模组等各级部件模块的自主开发、生产。公司依托涵盖系统集成、功能组件整合、关键部件设计、材料分析的多层次核心技术，面向新能源汽车动力域打造了全平台、全自主、灵活集成的产品序列。

图：公司主要产品布局示意图：



注：在智能底盘系统业务中，主动悬架液压泵、主动稳定杆均已获得主机厂定点。

电机、电控与减速器共同构成了新能源汽车“电驱系统”，是新能源汽车中实现电能转换为动能、动力输出与控制的核心部件；同时，新能源汽车搭载了“电源系统”，包括车载充电机（OBC）、DC/DC 转换器（DC/DC）和高

压配电单元（PDU），也被称为“小三电”，是调节动力电池充放电、实现电能转换及分配的核心部件；

主动悬架、线控转向与线控制动共同构成了新能源汽车线控底盘系统的三大核心执行模块，核心功能分别为调节车身垂向姿态、精准控制横向行驶轨迹，以及实现纵向制动与能量回收。底盘域控制器作为该系统的控制核心，是实现各执行模块统一调度、协同控制，以及整车跨域功能融合的关键。执行模块与控制器共同组成了“底盘域控系统”。

各级核心部件功能如下：

核心系统	核心部件	功能
电驱系统	电控	将来自动力电池的直流电转换为三相交流电，精确控制电机的工作模式和输出性能，并配合算法优化整车能源使用效率、提升汽车续航
	电机	在三相交流电输入后产生旋转磁场，驱动自身转子旋转运动并输出动力驱动汽车行驶
	减速器	通过降低输出转速、提升输出扭矩，满足整车在加速、爬坡等大扭矩场景的行驶需求
电源系统	车载充电机	将交流充电场景中的交流电转换为动力电池可以使用的直流电，对动力电池进行充电
	DC/DC 转换器	将动力电池端的高压直流电转换为 12V、24V、48V 等低压直流电，给车灯、空调、音箱等车载低压用电设备及低压蓄电池供电
	高压配电单元	可将动力电池的高压电分配给电控、电机、DC/DC 转换器、空调压缩机等高压用电设备，同时将 OBC 高压电流分配给动力电池用于充电
底盘系统	主动悬架液压泵	对车辆横纵垂三向提供主动控制，提升车辆稳定性、舒适性、操控性
	主动稳定杆	对车辆侧倾进行主动抑制，提升车辆稳定性、舒适性、操控性

在电驱系统产品端，公司形成了适配 A00 到 D 级¹乘用车 N1-N3 与 M3 级²商用车全系车型的解决方案，产品兼容纯电/混动、前驱/后驱/四驱等各类动力系统架构，覆盖 400kW 以下功率等级、36,000rpm 以内转速、400V/800V 电压平台，满足行业对于高转速、高功率密度、高效率、静谧性等方面的核心性能要求。

在电源系统产品端，公司形成了 6.6kW-22kW 多功率平台系列产品，功能安全最高等级达到 ASIL D，车载充电机、DC/DC 转换器最高效率均超过 96%，应用上可适配 400V/800V 电压平台、兼容全球充电协议，形态上持续向小尺寸、轻量化演进。

在底盘系统产品端，公司布局 800V 主动悬架液压泵及主动稳定杆产品，为中高端新能源车提供极致操控和舒适性。

- 参照德国大众根据乘用车轴距、排量、重量等参数的分级方法，业内通常做如下分类——A00 微型乘用车，轴距 2.0-2.2m，排量<1L；A0 小型乘用车，轴距 2.2-2.3m，排量 1.0-1.3L；A 级紧凑型乘用车，轴距 2.3-2.45m，排量 1.3-1.6L；B 级中型乘用车，轴距 2.45-2.6m，排量 1.6-2.4L；C 级中大型乘用车，轴距 2.6-2.8m，排量 2.3-3.0L；D 级豪华车，轴距在 2.8 米以上，排量在 3.0 升以上。
- 根据国际通用车辆分类标准，商用载货车辆可分为——N1 类（最大设计总质量不超过 3,500kg）、N2 类（最大设计总质量处于 3,500-12,000kg）、N3 类（最大设计总质量超过 12,000kg）。商用载客车辆为 M 类，其中 M3 类系包括驾驶员座位在内座位数不超过 9 座，且最大设计总质量超过 5,000kg 的载客车。

在新能源乘用车领域，公司的主要竞争对手是国际 Tier 1 及国内电驱系统、电源系统供应商。经过多年的战略投入，公司在新能源汽车领域已经搭建起完善的技术平台和产品平台，在汽车体系认证方面已经获得国内和国外一流主机厂的认可。得益于战略客户的定点和 SOP 放量，公司电机控制器、电驱总成、电机以及电源系统等产品已经形成大批量应用，具备较强的品牌影响力。

在新能源商用车领域，公司继续深耕轻卡、微面、重卡、客车等市场，坚定执行头部客户合作战略，销售收入取得较快增长。①在国内市场，公司持续保持市场份额领先，增速高于行业水平。根据《电车资源》数据显示，2025 年，公司的新能源物流车电机装机量 138,043 台，市场占比 22%，位居榜首；在海外市场，伴随海外商用车电动化提速，公司积极布局海外商用车客户，获得海外商用车项目定点。②在技术平台方面，通过与客户联合开发，完成域控制器落地，在系统解决方案能力建设上持续进步；在产品竞争力方面，重点提升产品的高可靠性、高效率与长寿命设计水平，并推进智能化升级，助力运营成本持续优化，保障整车在全场景下运行无忧。

3、主要会计数据和财务指标

(1) 近三年主要会计数据和财务指标

公司是否需追溯调整或重述以前年度会计数据
是 否

单位：元

	2025 年末	2024 年末	本年末比上年末增减	2023 年末
总资产	25,798,141,598.35	18,072,157,014.57	42.75%	12,296,657,487.26
归属于上市公司股东的净资产	9,597,840,342.50	4,835,955,574.31	98.47%	3,879,993,391.51
	2025 年	2024 年	本年比上年增减	2023 年
营业收入	20,696,999,932.38	16,177,531,266.18	27.94%	9,365,402,771.88
归属于上市公司股东的净利润	1,133,360,665.85	935,910,521.88	21.10%	185,863,975.04
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,051,702,110.55	913,139,147.60	15.17%	158,193,604.60
经营活动产生的现金流量净额	2,929,155,404.24	2,652,610,707.82	10.43%	-96,954,706.43
基本每股收益（元/股）	0.52	0.44	18.18%	0.09
稀释每股收益（元/股）	0.50	0.44	13.64%	0.09
加权平均净资产收益率	17.89%	21.48%	减少 3.59 个百分点	5.29%

(2) 分季度主要会计数据

单位：元

	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业收入	3,847,255,126.83	5,300,802,127.56	5,377,233,651.83	6,171,709,026.16
归属于上市公司股东的净利润	327,928,731.52	221,083,926.83	242,950,007.97	341,397,999.53
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	308,141,866.50	207,621,789.22	222,268,536.08	313,669,918.75
经营活动产生的现金流量净额	42,844,839.61	914,705,975.97	292,885,955.97	1,678,718,632.69

上述财务指标或其加总数是否与公司已披露季度报告、半年度报告相关财务指标存在重大差异

□是 否

4、股本及股东情况

(1) 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：股

报告期末普通股股东总数	62,598	年度报告披露日前一个月末普通股股东总数	55,054	报告期末表决权恢复的优先股股东总数	0	年度报告披露日前一个月末表决权恢复的优先股股东总数	0	持有特别表决权股份的股东总数（如有）	0
前 10 名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）									
股东名称	股东性质	持股比例	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押、标记或冻结情况				
					股份状态	数量			
深圳市汇川技术股份有限公司	境内非国有法人	83.17%	2,000,000,000.00	2,000,000,000.00	不适用				0.00
苏州联益创投资管理合伙企业（有限合伙）	境内非国有法人	3.38%	81,278,000.00	81,278,000.00	不适用				0.00
苏州联丰投资管理合伙企业（有限合伙）	境内非国有法人	1.45%	34,938,000.00	34,938,000.00	不适用				0.00
国泰海通证券资管—招商银行—国泰君安君享创业板联合动力 1 号战略配售集合资产管理计划	其他	0.80%	19,230,769.00	19,230,769.00	不适用				0.00
芜湖奇瑞资本管理有限公司	境内非国有法人	0.37%	8,814,102.00	8,814,102.00	不适用				0.00
武汉壹捌壹零企业管理有限	境内非国有法人	0.33%	8,012,820.00	8,012,820.00	不适用				0.00

公司						
南方工业资产管理有限责任公司	国有法人	0.27%	6,410,256.00	6,410,256.00	不适用	0.00
广州盈蓬私募基金管理有限公司—广东广祺玖号股权投资合伙企业（有限合伙）	其他	0.27%	6,410,256.00	6,410,256.00	不适用	0.00
深圳市创新投资集团有限公司	国有法人	0.20%	4,807,692.00	4,807,692.00	不适用	0.00
苏州市尧旺企业管理有限公司	国有法人	0.20%	4,807,692.00	4,807,692.00	不适用	0.00
上述股东关联关系或一致行动的说明	①深圳市汇川技术股份有限公司系公司控股股东； ②苏州联益创投资管理合伙企业（有限合伙）、苏州联丰投资管理合伙企业（有限合伙）系公司股权激励员工持股平台； ③国泰海通证券资管—招商银行—国泰君安君享创业板联合动力1号战略配售集合资产管理计划系公司的高级管理人员与核心员工参与公司首次公开发行战略配售设立的专项资产管理计划； 除此之外，公司未知其他股东之间是否存在关联关系或一致行动关系。					

持股 5%以上股东、前 10 名股东及前 10 名无限售流通股股东参与转融通业务出借股份情况

适用 不适用

前 10 名股东及前 10 名无限售流通股股东因转融通出借/归还原因导致较上期发生变化

适用 不适用

公司是否具有表决权差异安排

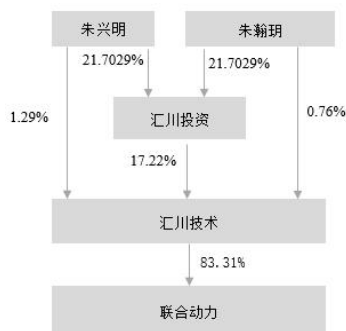
适用 不适用

(2) 公司优先股股东总数及前 10 名优先股股东持股情况表

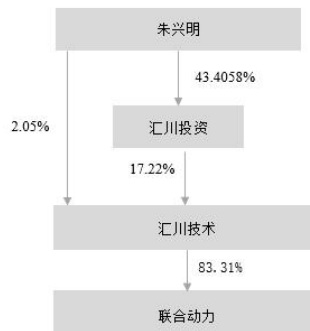
公司报告期无优先股股东持股情况。

(3) 以方框图形式披露公司与实际控制人之间的产权及控制关系

股权关系图



控制权关系图



截止报告期末，汇川技术直接持有公司 20 亿股，另通过苏州英诺汇创工业技术有限公司间接持有公司 350 万股。

5、在年度报告批准报出日存续的债券情况

适用 不适用

三、重要事项

（一）经营情况概述

报告期内，公司实现营业收入 206.97 亿元，较上年同期增长 27.94%；实现营业利润 11.54 亿元，较上年同期增长 16.62%；实现归属于上市公司股东的净利润 11.33 亿元，较上年同期增长 21.10%；实现归属于上市公司股东的扣除非经营性损益的净利润 10.52 亿元，较上年同期增长 15.17%。

（二）影响业绩因素

2025 年，中国新能源汽车行业在较高基数上继续保持稳健增长，渗透率首次超过 50%，但增速较前几年明显放缓，市场竞争趋于白热化。与此同时，海外市场成为重要增长极，出口增速显著高于国内，智能化加速落地推动产业进入新一轮转型周期。

收入及净利润增长原因：①定点车型放量贡献显著：公司前期已获得定点的多款车型市场表现良好，实现规模交付；②公司持续推进头部客户拓展与新项目推行。

毛利率变动原因：产品收入结构、客户结构变化及市场竞争加剧影响。

公司应对举措：①面对市场竞争不断加剧，公司积极应对行业需求变化，灵活调整经营策略；②持续拓展全球化业务，巩固并拓展市场份额；③通过技术创新，持续迭代新平台产品与技术。同时，加快布局智能底盘等新业务，为公司可持续、高质量发展奠定基础。

（三）主要经营工作总结

2025 年，新能源汽车行业继续保持增长，行业整体渗透率持续提升。得益于客户定点车型快速放量及公司交付保障，各产品线年交付总量实现新突破、创新高，公司新能源汽车业务收入取得较快增长。

1、新能源乘用车领域

在市场拓展方面，通过持续技术创新，公司以高集成、模块化、高可靠的产品方案巩固与国内主机厂的合作，并拓展海外客户项目，支撑业绩增长。①前期定点的插电式/增程式混动车型及纯电车型实现 SOP 放量，使得销售收入实现较快增长；②客户结构持续优化，规模化销售客户数量稳步增加，来自国内新势力、国内传统车企及海外车企的订单均实现快速增长；③销售产品多点开花，电机和电源产品加速放量，电驱总成产品继续保持快速增长，总成系统年交付量突破 100 万台套，其中多合一总成产品表现尤为突出，超额完成全年订单目标；④在定点方面，海外客户定点 9 个项目，涉及电源、总成、电控三个产品类型；国内乘用车客户项目定点数量 70 余个，覆盖电源、总成、电控、电机、底盘等多个产品线。

在产品与技术方面，新平台产品与技术持续迭代。（1）公司总成、电机、电控与电源等产品均完成了新平台的迭代：①面向更契合增程四驱场景的全新增程动力总成平台，凭借极致体积、重量、成本等优势，实现多客户车型的搭载落地，且顺利完成冬季测试进入下一开发阶段；②新一代电机控制器平台，功率密度相比上一代电机控制器实现显著提升，并在智能化、高效率方面进行了升级和突破；③新一代电源平台升级为采用 GaN 功率器件的 OBC 和 DCDC 电源二合一产品。

（2）预研技术方面，公司预研的部分核心技术包括：①嵌入式晶圆技术，相较于传统塑封功率半导体器件，具有低杂感、低损耗、集成化等优势；②单级拓扑电源技术，相较于两级拓扑方案，具有器件数量少、功率密度高、占用空间小的优势；③定子槽内注塑技术，相比传统绝缘纸方案，具有端部高度低、热负荷高、功率密度高等技术优势；④高效智能电驱总成技术，采用创新系统架构、智能先进控制算法的电驱系统，打造面向未来 L3/L4 高阶智驾的高安全、高效率的智能电驱。

2、新能源商用车领域

在新能源商用车领域，公司继续深耕轻卡、微面、重卡、客车等市场，坚定执行 TOP 客户合作战略，销售收入取得较快增长。①在市场份额方面，公司持续保持市场份额领先，增速高于行业水平。②在产品方面，在 N1 行业，针对 VAN 类和卡类等不同细分场景提供前驱多合一、后驱智能桥、多合一电源等全新第四代产品；在国内轻卡行业，首发第五代油冷 SiC 电驱总成，显著提升持续功率、系统效率、可靠性和使用寿命等核心产品竞争力；在国内新能源重卡领域，电机控制器份额持续领先，同步推出第四代大功率桥驱油冷电机产品，在行业 TOP 客户完成定点和装车验证；在新能源客车方面，SiC 七合一控制器扩大车型搭载比例，实现稳定交付。③在海外市场拓展方面，伴随海外商用车电动化提速，公司积极布局海外商用车客户，收获了海外商用车项目定点。④在产品竞争力方面，重点提升高可靠性、高效率、长寿命设计和智能化，助力运营成本持续优化，保障整车在全场景下运行无忧。

3、内部运营

（1）制造运营：常州工厂实现年产 100 万台电驱总成，完成从单一部件到系统集成的百万级量产跨越，支撑规模化交付。推进全流程数字化，部署 MES、QMS、LES 等 15 个管理系统，叠加 6 大 AI 防错/监测技术，实现原材料到成品 100%可追溯。产线实现柔性化生产，平均 15 分钟快速换型，大大提升生产与交付效率。

（2）质量管控：启动零缺陷管理变革，覆盖研发、生产、供应链全环节，依托 PONC 方法排查浪费、降本提效，推动全员品质意识升级，转变质量管控理念。

（3）研发迭代：继续加大研发投入，推动在研产品开发，实现高压 800V、SiC 电控和扁线、油冷电机量产，同时推进新一代产品预研，聚焦高速化、轻量化、集成化、智能化，适配多场景需求。

（4）全球化布局：推进匈牙利、泰国工厂建设，海外研发中心投入运营，完善“研发+制造+销售”全球网络，推动产品属地化交付，拓展与国际主流车企合作。

(5) 经营保障：供应链推行“质量数字化、生产自动化、人员专业化、可信赖标签”策略，保障规模化交付与品质。

(四) 经营计划

在市场拓展方面：①继续保持高 OI (Order Intake) 目标，紧抓核心客户的重点项目，持续争取优质定点；②积极获取全球项目，依托电源产品在海外市场的品牌和定点效应，持续获得总成、电机、电控产品在海外客户定点的机会，力争实现国际一流客户多产品定点，加速全球布局；③深耕国内主机厂，以动力总成成为核心，并持续扩大电控、电机规模优势，快速提升电源产品市占率；④做好在手项目的份额管理，争取实现定点项目向订单的最大化转化。

在产品与技术方面：①新能源乘用车业务，2026 年启动新一代动力总成、电控、电机和电源平台产品的预研工作；②新能源商用车业务，继续深耕行业线，迭代 N1、N2、N3 和 M3 的行业解决方案，启动第五代多合一总成和多合一电机控制器产品的预研与开发工作；③公司计划依托新一代乘用车产品平台，运用 AI 技术优化电驱系统效率、增强故障鲁棒性 (robustness)、提升开发效率，进而助力整车实现续航能力增强、质量提升与迭代加速；公司自主研发的“800V 平台 7.5kW 碳化硅 (SiC) 电控内啮合齿轮式”主动液压泵将于 2026 年上半年量产上市，该产品将进一步完善公司产品布局，构建全新业绩增长曲线，持续提升公司核心竞争力与行业地位。

在内部运营方面，公司将持续提升运营效能，具体体现在：①构建精益化运营体系：以经营目标为导向，建立覆盖产品研发、采购、生产、销售等全生命周期的精益运营体系，持续强化运营竞争力，推动降本增效，打造极致的物料成本与制造费用管控平台，构建精益敏捷型供应链能力；②深化数字化赋能：全面贯彻数字化战略，围绕开发过程管控、技术体系管理、库存单元优化、物料平台整合、生产工艺控制、生产节奏调度、市场需求预测及订单交付等关键环节，系统推进数字化应用，以支持高效决策与流程优化；③提升资产运营效率：积极提高现有资产利用率与复用率，打造柔性稳健的生产线，实现产品的高效生产与及时交付；④提升产能水平：持续扩大国内外工厂的总体产能，以满足全球客户日益增长的市场需求，支撑公司业务规模的稳步扩张。