

2026 年 06 月 22 日

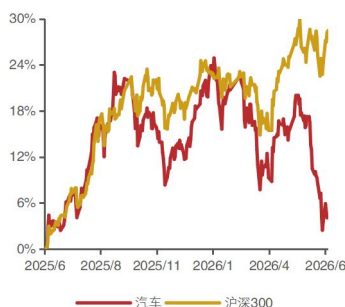
投资评级：看好（维持）

证券分析师

李泽
SAC: S1350525030001
lize@huayuanstock.com
秦梓月
SAC: S1350525070008
qinziyue@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



AI 发电系列（5）：大缸径曲轴有望受益于 AIDC 建设需求

——汽车行业周报（20260615-20260621）

投资要点：

➤ 行业周观点及投资分析意见：

（1）整车及商用车：整车板块开始分化，我们认为或没有系统性上涨机会。相较于乘用车，我们更加建议关注重卡板块，此前因中东地缘因素压制部分行业出口需求，我们预计地缘冲突有望缓和，下半年重卡出口有望持续表现强劲。建议关注：**中国重汽 H**。**（2）零部件、液冷、AIDC 发电：**汽车零部件转型液冷赛道寻求第二增长曲线是今年众多零部件企业的核心战略。如果说去年的液冷板块围绕“交易预期”开展，那么今年的板块预计将围绕“交易落地”开展。26H2 谷歌和英伟达新一代液冷方案有望开始量产，国内外液冷或将在下半年开始规模化出货。建议关注：**大元泵业、飞龙股份、兴瑞科技**。**（3）自动驾驶：**我们认为今年是自动驾驶商业变革大于技术变革的一年。FSD 入华相关新闻仅为事件催化，预计不会对产业斜率造成影响。持续关注 L4 进展速度较快的企业：**千里科技、文远知行-W**。

➤ **本周行业专题研究：大缸径曲轴有望受益于 AIDC 建设需求。**曲轴是内燃机的关键部件，对发动机的效率、稳定性和工作寿命有直接影响。大缸径曲轴（定义为 1.5 米以上的曲轴）主要用于发电机组、船舶等。大缸径曲轴价值量（1 万元到 5 万元间，根据天润工业口径，下同）较乘用车（四百元左右）、重卡（两三千元）曲轴有明显提升。全球 AI 资本开支增加或将直接带动柴发等发电需求，根据观研天下数据，整个数据中心建设成本中柴油发电机组成本占比约 6%-7%。大缸径曲轴作为发动机的重要组成部分，预计将受益于 AIDC 建设需求。大缸径曲轴的主力供应商数量相对较少（主要包括天润工业、丹东五一八、德国阿尔芬），竞争格局相对较好，其中天润工业扩产较为积极。此外，天润工业预计随着 26~28 年产能逐步释放，大缸径曲轴稳态下或较重卡曲轴等具备更高毛利率。

➤ 本周行业重点新闻

（1）6 月狭义乘用车零售预计 165.0 万辆，新能源预计 105.0 万辆。6 月狭义乘用车零售市场规模约为 165 万辆，环比增长 9.3%。其中新能源零售量预计为 105 万辆左右，环比增长 10.5%，渗透率约 63.6%。

（2）2026 新能源汽车下乡活动将于近期正式启动。选取满足乡村地区使用需求、口碑好、质量可靠的新能源车型，同时落实车购税、车船税减免、县域充换电设施补短板等政策，积极扩大新能源汽车乡村地区消费。

➤ 本周行业行情回顾

本周（06.15-06.21）汽车板块涨跌幅为+0.68%，沪深 300 指数+3.44%，周相对收益-2.76pct。从细分板块看，汽车零部件、乘用车、商用车、摩托车及其他、汽车服务、港股通汽车周度涨跌幅分别为+2.74%、-3.49%、-4.08%、-3.28%、+0.46%、-3.59%。

风险提示：1）行业景气度不及预期；2）原材料涨价；3）技术迭代不及预期等。

内容目录

1. 本周行业专题研究：大缸径曲轴有望受益于 AIDC 建设需求	4
2. 本周行业重点新闻	6
3. 本周行业行情回顾	7
4. 风险提示	8

图表目录

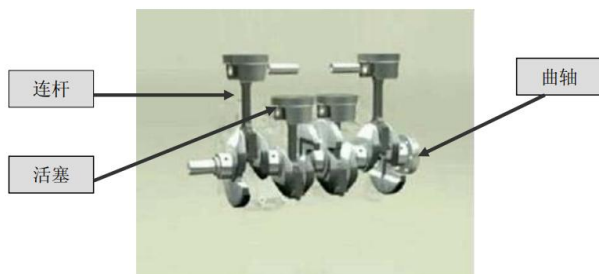
图表 1： 曲轴是内燃机的关键部件	4
图表 2： 天润工业大缸径曲轴价值量较乘用车、重卡有明显提升（单位：元）	4
图表 3： 数据中心由 IT 硬件、配套基建、土建组成，其中配套基建占比 30%	5
图表 4： 数据中心配套基建成本中，柴油发电机组占比 23%	5
图表 5： 柴油发电机组成本中，柴油机占比 65%	5
图表 6： 大缸径曲轴的主要供应商包括天润工业、丹东五一八、德国阿尔芬等	6
图表 7： 本周汽车板块上涨 0.68%	7
图表 8： 本周汽车板块涨跌幅相对沪深 300 跑输 2.76pct	8

1. 本周行业专题研究：大缸径曲轴有望受益于 AIDC 建设需求

曲轴是内燃机的关键部件，对发动机的效率、稳定性和工作寿命有直接影响。曲轴通过连杆与活塞相连，将活塞的直线往复运动转化为旋转运动，从而驱动机械装置工作。具体而言，活塞在气缸内上下移动，通过连杆带动曲轴旋转，这一过程实现了能量的转换。在工作时，曲轴承受气体压力、惯性力及惯性力矩的作用，受力大而且受力复杂，并且承受交变负荷的冲击作用，同时曲轴还是高速旋转部件。因此，曲轴必须具有足够的刚度、强度和精度，具有良好的承受冲击载荷的能力，耐磨损且润滑良好。曲轴的设计和性能直接影响到发动机的效率、稳定性和工作寿命，因此其在内燃机设计中占据重要地位。

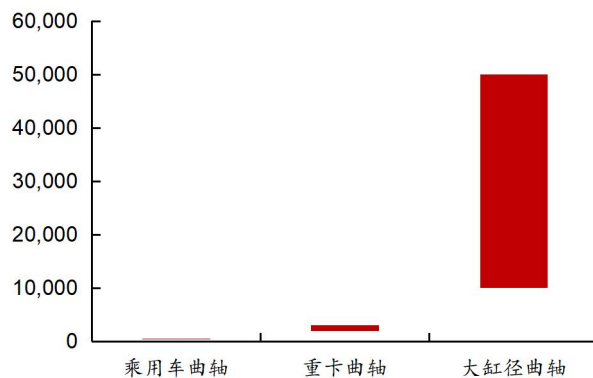
发电机组大缸径曲轴价值量较乘用车、重卡有明显提升。一般一台内燃机需配套一个曲轴，曲轴的定价与其大小/长度、重量等相关。根据天润工业披露的数据，其乘用车曲轴价值一般在四百元左右，并且跟排量有关；大的重卡曲轴价值在两三千元；而其大缸径曲轴（定义为 1.5 米以上的曲轴，主要用于发电机组（如数据中心备用电源、主供电源）、船舶、矿机等）差价非常大，涵盖 1 万元到 5 万元间的价格区间。同样的材质和产品，由于工艺工序和特殊要求不同，不同厂家的价格也存在差异。目前数据中心普遍采用 2MW/台的柴油发电机组，单台售价约 200 万-220 万元，大缸径曲轴在单台柴油机的成本占比预计在 0.5~3%间。

图表 1：曲轴是内燃机的关键部件



资料来源：天润工业招股说明书，华源证券研究所

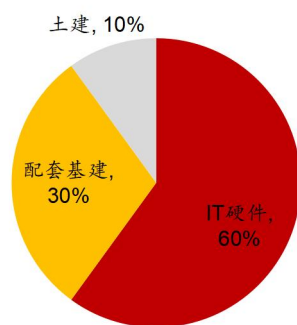
图表 2：天润工业大缸径曲轴价值量较乘用车、重卡有明显提升（单位：元）



资料来源：天润工业公告，华源证券研究所

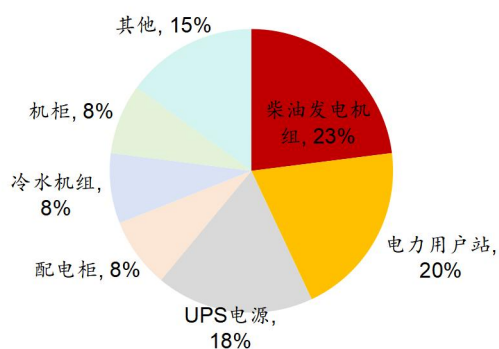
大缸径曲轴有望受益于 AIDC 建设需求。伴随全球 AI 资本开支扩张，AIDC 建设需求或将增加，AIDC 作为为 AI 训练与推理提供专用算力的数据中心、单机柜功率达 20-100kW，是传统数据中心的数倍至数十倍，对供电系统提出了更高要求，因此全球 AI 资本开支增加或将直接带动柴发等发电需求。根据观研天下数据，数据中心由 IT 硬件、配套基建、土建组成，成本占比分别为 60%、30%、10%，其中柴油发电机组占配套基建成本的 23%，因此在整个数据中心建设成本中柴油发电机组成本占比约 6%-7%。大缸径曲轴作为发动机的重要组成部分，预计将受益于 AIDC 建设需求。

图表 3：数据中心由 IT 硬件、配套基建、土建组成，其中配套基建占比 30%



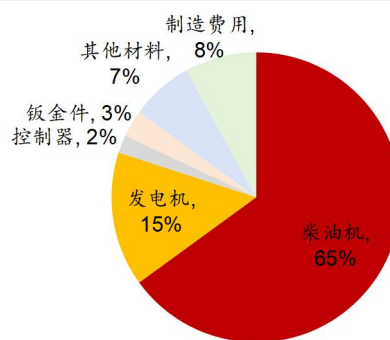
资料来源：观研天下微信公众号，华源证券研究所

图表 4：数据中心配套基建成本中，柴油发电机组占比 23%



资料来源：观研天下微信公众号，华源证券研究所

图表 5：柴油发电机组成本中，柴油机占比 65%



资料来源：观研天下微信公众号，华源证券研究所

大缸径曲轴的主力供应商数量相对较少，竞争格局相对较好，且天润工业扩产较为积极。大缸径曲轴的主要供应商包括天润工业、丹东五一八、德国阿尔芬等，整体看主力供应商数量相对较少，竞争格局相对较好。大缸径曲轴具备资本开支相对较高（根据天润工业，2026 年公司整体资本支出预计约 7 亿元，其中约 4 亿元用于新建大缸径曲轴、连杆及锻造毛坯产线）、并且产线建设需要一定周期的特征。目前天润工业具备较大产能并且扩产较为积极，截至 2026 年 3 月，天润工业具有 5 条大缸径曲轴加工产线，产能约 1.6 万支，正在建设两条新产线，并且年初新增规划一条产线，全部建成后将达 3 万支以上产能。此外，配套的毛坯锻造线也将在 2026 年下半年投产。

图表 6：大缸径曲轴的主要供应商包括天润工业、丹东五一八、德国阿尔芬等

公司介绍		产品	公司收入及销量	大缸径收入	客户	产能
天润工业	公司是国内最大的曲轴专业生产企业，国内重卡曲轴市场占有率 60%	大缸径曲轴、重型发动机曲轴、中型发动机曲轴、轻型发动机曲轴和乘用车发动机曲轴	2025 年发动机及船级曲轴收入 23.9 亿元、连杆收入 9.6 亿元	2025 年大缸径曲轴、连杆业务实现收入 4.10 亿元，较 2024 年同比增长 53%	公司大缸径曲轴、连杆业务已成功切入潍柴、卡特彼勒、康明斯、玉柴等全球发动机龙头企业供应链体系	截至 2026 年 3 月，公司现有 5 条大缸径曲轴加工产线，产能约 1.6 万支，正在建设两条新产线，另年初新增规划一条产线，全部建成后将达 3 万支以上产能，配套的毛坯锻造线也将在 2026 年下半年投产 连杆产能扩充相对容易，公司目前已有 9 条产线，今年在建两条，另新增规划两条，总产能将超 55 万支，重卡连杆线可转大缸径连杆产线，产能最高可达 70 万支
		2025 年发动机及船级曲轴销售 184.5 万只、连杆销售 573.1 万只				
丹东五一八	大马力发动机曲轴和锻件专业生产企业，船用发动机曲轴骨干生产企业	重型车用曲轴、中速机船机曲轴、非道路用曲轴	近年来主营业务收入稳定在 16 亿元以上		曲轴客户：瓦锡兰、MTU、曼公司、卡特彼勒、美国康明斯、重庆康明斯、潍柴动力	锻钢曲轴年产能 80 万件
德国阿尔芬	大型曲轴的全球领先企业，是全球 4 米到 8 米大型曲轴生产的领导者和世界最大的供应商 福达股份于 2018 年与 ALFING 共同出资设立桂林福达阿尔芬大型曲轴有限公司，主要业务为设计、开发、生产、销售大型曲轴。福达股份已于 2025 年 12 月 25 日将持股的 50% 股权全部转让，已不持有其股份	主要生产大型曲轴，满足船舶、核能发电、大型发电机组等高端市场的需求	福达阿尔芬：2020 年收入 3238 万元		2022 年年报：福达阿尔芬将加大与玉柴船电、德国 MTU、芬兰瓦锡兰等公司多类型产品开发合作。同时，积极推进康明斯船电、美国卡特彼勒等客户的市场开发进度	福达阿尔芬 2018 年新建船用发动机大型曲轴生产规模为年产 3300 根，2020 年 1 月进行技术改造。增加部分设备，新增大型曲轴产能 1770 根/年，年生产总规模为 5070 根曲轴

资料来源：各公司公告，各公司官网等，华源证券研究所

大缸径曲轴稳态下或具备更高毛利率。根据天润工业 2026 年 3 月披露的数据，目前其大缸径曲轴连杆整体毛利率在 23% 左右。公司预计随着 2026–2028 年产能逐步释放，规模效应明显，单位成本摊薄，预计毛利率可提升至 28% 以上，将高于当前重卡产品毛利率水平（此前公司披露重卡曲轴产品毛利率一般在 25% 左右）。

2. 本周行业重点新闻

6 月狭义乘用车零售预计 165.0 万辆，新能源预计 105.0 万辆。6 月狭义乘用车零售市场规模约为 165 万辆，环比增长 9.3%。其中新能源零售量预计为 105 万辆左右，环比增长 10.5%，渗透率约 63.6%。

我国 L3/L4 级自动驾驶强制性国家标准将出台。2026 年 6 月 16 日，工信部网站公示《智能网联汽车自动驾驶系统安全要求》等两项强制性国家标准（报批稿）的征求意见稿，公示期为 2026 年 6 月 17 日至 6 月 24 日。该标准适用于装备 3 级和/或 4 级驾驶自动化系统的 M 类和 N 类车辆，不包括自动泊车系统，内容涵盖自动驾驶系统的技术要求、保障要求、同一型式判定，以及相应的保障要求检验、安全档案检验和确认性试验方法。

英国拟下调 2030 年新车电动化目标比例。英国政府计划调整其现行的零排放汽车（ZEV）强制令，拟将 2030 年新车销售中电动汽车占比目标从原定的 80% 下调至 50% 至 70% 之间。此举旨在回应汽车制造商和工会对生产成本及就业岗位的担忧。根据现行政策，该比例需逐

年递增，2025 年为 28%，2026 年为 33%，直至 2030 年达到 80%；未达标车企将面临每辆车 1.5 万英镑的罚款，但可向超额完成目标的企业购买积分以合规。

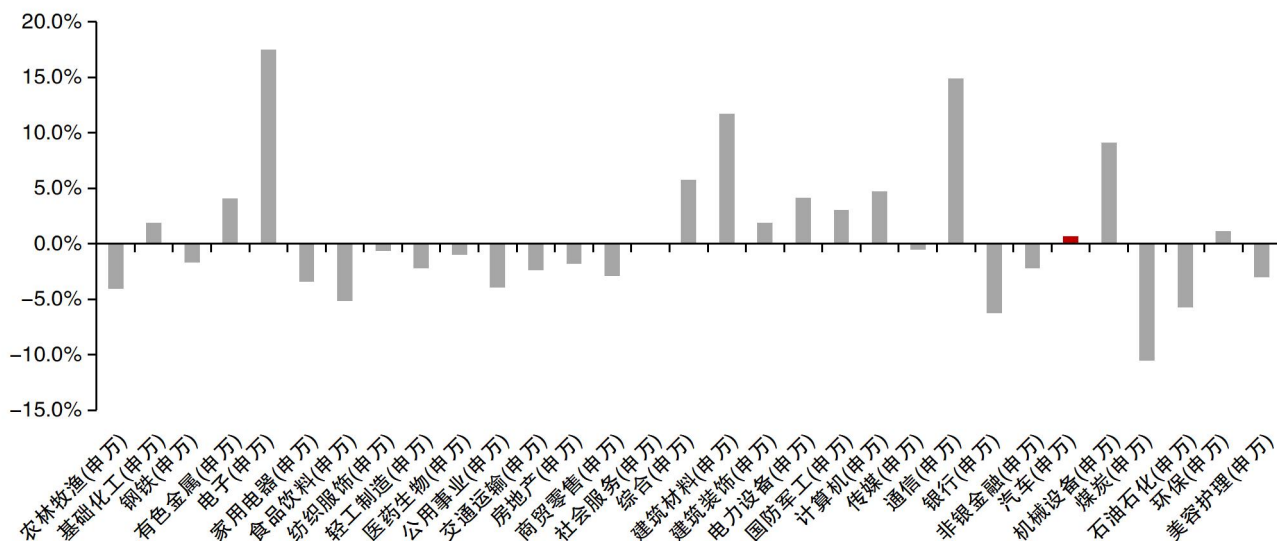
十一部门：到 2030 年新能源重卡渗透率达到 40%。6 月 12 日，交通运输部、国家发展改革委、工业和信息化部等 11 个部门联合发布《推动新能源重卡规模化应用实施方案》。方案提出，到 2030 年，新能源重卡渗透率达到 40%，保有量突破 160 万辆、占比达到 20%左右；京津冀、汾渭平原等地区固定线路短倒运输电动化比例超过 80%；结合高速公路网建设电动重卡补能设施，打造零碳公路运输通道，支持并引导建设重卡充换电站 3000 个左右，引导在重点场景科学布局加氢站、绿色燃料加注站；高速公路新能源重卡货运量占比达到 18%；建立适应新能源重卡规模化应用的基础设施、技术装备、配套服务、标准规范和政策保障体系，形成多部门协同、多主体联动的推进机制。

工业和信息化部、商务部等 5 部门办公厅 2026 年 6 月 18 日联合发布通知，2026 新能源汽车下乡活动将于近期正式启动。2026 新能源汽车下乡活动将以“绿色、低碳、智能、安全——智行千县万镇，绿惠乡村万家”为主题。选取满足乡村地区使用需求、口碑好、质量可靠的新能源车型，同时落实车购税、车船税减免、县域充换电设施补短板等政策，积极扩大新能源汽车乡村地区消费。除此之外，2026 年新能源汽车下乡，还将深入推进汽车以旧换新进乡村。在新能源汽车下乡活动中设置以旧换新专区。对换购新能源汽车的乡村地区消费者，均可按政策要求申领汽车以旧换新补贴，不受补贴资格数量限制。

3. 本周行业行情回顾

本周（06.15-06.21）汽车板块涨跌幅为+0.68%，沪深 300 指数+3.44%，周相对收益-2.76pct。从细分板块看，汽车零部件、乘用车、商用车、摩托车及其他、汽车服务、港股通汽车周度涨跌幅分别为+2.74%、-3.49%、-4.08%、-3.28%、+0.46%、-3.59%。

图表 7：本周汽车板块上涨 0.68%



资料来源：wind，华源证券研究所

注：为申万行业指数口径，周度涨跌幅数据范围取 2026.06.15-2026.06.21（下同）

图表 8：本周汽车板块涨跌幅相对沪深 300 跑输 2.76pct

综合指数表现				汽车行业指数表现			
证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅
沪深300	4,941.60	4,777.32	3.44%	汽车(申万)	7,030.27	6,983.07	0.68%
上证综指	4,090.48	4,031.51	1.46%	汽车零部件(申万)	8,057.74	7,842.92	2.74%
中小板指	9,560.63	9,025.70	5.93%	乘用车(申万)	14,571.84	15,099.55	-3.49%
创业板指	4,252.39	3,830.35	11.02%	商用车(申万)	7,084.24	7,385.42	-4.08%
科创综指	2,297.93	2,029.33	13.24%	摩托车及其他(申万)	3,052.46	3,155.88	-3.28%
北证50	1,265.16	1,242.57	1.82%	汽车服务(申万)	475.95	473.78	0.46%
恒生科技	4,604.35	4,705.20	-2.14%	港股通汽车	2,088.84	2,166.69	-3.59%

资料来源：wind，华源证券研究所

4. 风险提示

- 1) 行业景气度不及预期：若受政策退坡等因素影响，国内汽车行业景气度存在不及预期的风险。
- 2) 原材料涨价风险：若原材料面临持续涨价风险，或会对汽车行业盈利能力产生一定影响。
- 3) 技术迭代不及预期：若智能驾驶、AI 等技术迭代不及预期，可能影响 AI 相关应用落地节奏。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，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客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等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。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的 6 个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在 20% 以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在 5% ~ 20% 之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在 -5% ~ +5% 之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于 -5% 及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的 6 个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；

投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500 指数或者纳斯达克指数。