

2026 年 08 月 02 日

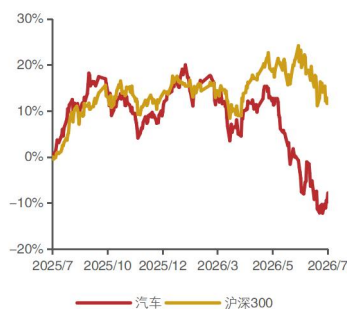
投资评级：看好（维持）

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（7）：大缸径气缸套、活塞有望受益于 AIDC 建设需求

——汽车行业周报（20260727-20260802）

投资要点：

➤ 行业周观点及投资分析意见：

（1）整车及商用车：整车板块边际有所复苏，7 月狭义乘用车零售销量同比跌幅预计有所收窄，但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，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、同飞股份、兴瑞科技**。同时建议关注 26H2 SOFC 产业链放量相关潜在受益标的：**潍柴动力、壹连科技、振华股份、春晖智控、三环集团**等。关注燃气机相关产业链、普遍具备低估值属性：**中原内配、天润工业、长源东谷**等。**（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，行业整体或仍然处在瓶颈期。

➤ **本周行业专题研究：大缸径气缸套、活塞有望受益于 AIDC 建设需求。**气缸套是镶在内燃机缸体内的筒形零件；活塞则是在进气、压缩、做功、排气等各冲程中在气缸内进行往复运动的部件，二者是发动机中工作条件最恶劣、最关键的零件之一。**价值量方面**，1) 气缸套：中原内配单只气缸套价值量为几十元；2) 活塞：单只活塞价值量依据材质（例如铝/钢）等不同而有所不同，单价在几十元、几百元甚至千元不等。我们预计对应大缸径产品价值量或更高，大缸径气缸套及活塞作为发动机的重要组成部分，预计将受益于 AIDC 建设需求。**供应格局方面**，活塞、气缸套的供应商主要包括马勒、辉门、中原内配、渤海汽车等，其中中原内配在大缸径气缸套业务（截至 2026 年 4 月，中原内配大缸径气缸套产品成功配套卡特彼勒、康明斯、帕金斯、颜巴赫、潍柴、玉柴等，且目前已跻身大缸径气缸套行业核心企业行列，市场占有率稳居行业前列）、渤海汽车在大缸径活塞业务（大缸径活塞的产能利用率一直维持在较高水平）上布局较积极。

➤ 本周行业重点新闻

小米澎湃小订通道已于 7 月 30 日 21 点正式开启，**小米澎湃 N90 Max 的预售价为 29.99 万元，N70 Max 的预售价为 25.99 万元**。小米澎湃系列预计 2026 年 9 月正式发布上市。

➤ 本周行业行情回顾

本周（07.27-08.02）汽车板块涨跌幅为+4.98%，沪深 300 指数-1.31%，周相对收益+6.29pct。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+3.34%、+7.04%、+11.75%、+6.97%、+6.67%、+4.61%。

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：大缸径气缸套、活塞有望受益于 AIDC 建设需求	4
2. 本周行业重点新闻	7
3. 本周行业行情回顾	7
4. 风险提示	8

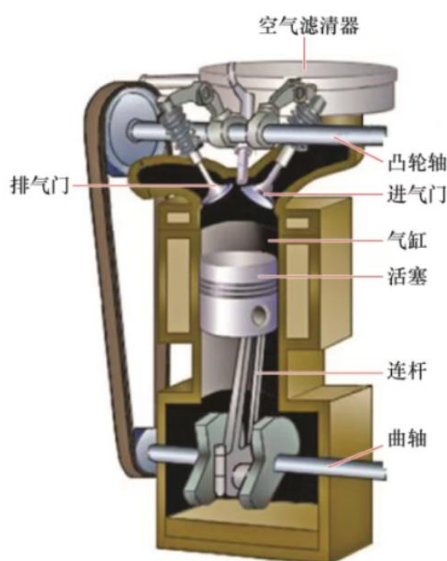
图表目录

图表 1: 汽油机基本结构	4
图表 2: 活塞、连杆、气缸套	4
图表 3: 中原内配单只气缸套价值量	5
图表 4: 不同厂商单只活塞价值量有所差异	5
图表 5: 气缸套及活塞毛利率	5
图表 6: 气缸套及活塞相关公司净利率	5
图表 7: 活塞、气缸套的供应商主要包括马勒、辉门、中原内配、渤海汽车等	6
图表 8: 本周汽车板块上涨 4.98%	7
图表 9: 本周汽车板块涨跌幅相对沪深 300 跑赢 6.29pct	7

1. 本周行业专题研究：大缸径气缸套、活塞有望受益于AIDC建设需求

气缸套、活塞在内燃机内承受交变的机械负荷和热负荷，将气缸中燃烧产生的压力通过曲柄连杆机构转化成机械能做功能运动，是发动机中工作条件最恶劣、最关键的零件之一。气缸套是镶在内燃机缸体内的筒形零件，简称缸套；活塞则是在进气、压缩、做功、排气等各冲程中在气缸内进行往复运动的部件。气缸套与气缸盖、活塞、活塞环组成了内燃机的核心——燃烧室。燃料在燃烧室内通过进气、压缩、燃烧、膨胀等过程，将热能转化为机械能。燃气在燃烧过程中最高温度达 $2,000 \sim 2,500^{\circ}\text{C}$ ，最高压力达 $5 \sim 25\text{MPa}$ ，气缸套内壁直接受到高温高压燃气的冲击，外壁受到冷却液的冷却。于气缸套而言，1) 在内外壁温差及爆发压力作用下，气缸套承受的机械应力和热应力较大，要求气缸套具备足够的强度和刚度，保证工作过程中不致产生过大变形；2) 此外，活塞环在气缸套内表面高速运动使气缸套内壁受到强烈摩擦，要求气缸套有较高的耐磨性和减磨性；3) 同时，气缸套外壁受到冷却液的冲击，要求具有较强的抗腐蚀、抗穴蚀能力。于活塞而言，其最大的作用就是承受爆发力，并将该力经连杆传递给曲轴。活塞始终处于高压高温状态，且必须承受高速往复运动，因此其对形状、结构设计以及加工精度具有较高要求。

图表 1：汽油机基本结构



资料来源：机械传动微信公众号，华源证券研究所

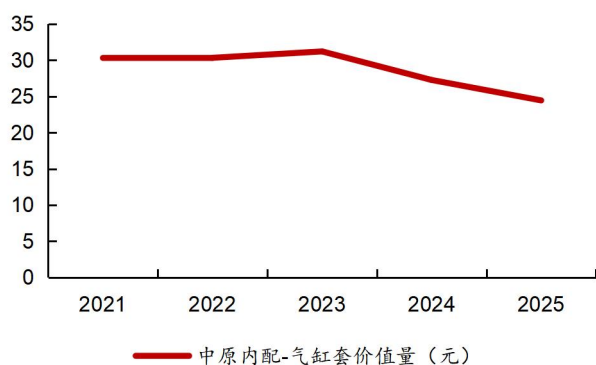
图表 2：活塞、连杆、气缸套



资料来源：金属加工微信公众号，中原内配财报，华源证券研究所

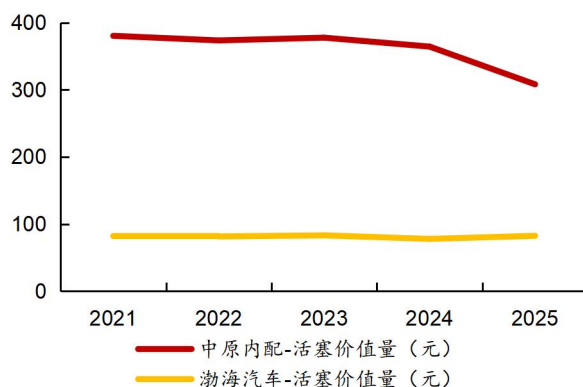
价值量方面，1) **气缸套**：中原内配单只气缸套价值量为几十元（商用车气缸套价值量或高于乘用车），大缸径气缸套价值量预计更高；2) **活塞**：单只活塞价值量依据材质（例如铝/钢）等不同而有所不同，单价在几十元、几百元甚至千元不等。

图表 3：中原内配单只气缸套价值量



资料来源：中原内配公告，华源证券研究所

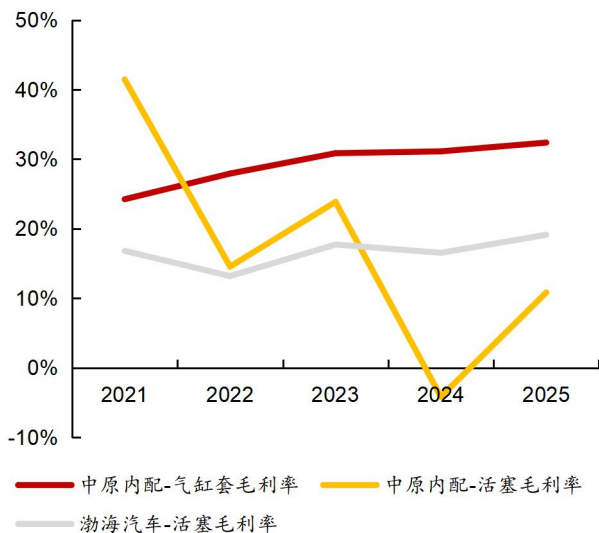
图表 4：不同厂商单只活塞价值量有所差异



资料来源：中原内配公告，渤海汽车公告，华源证券研究所

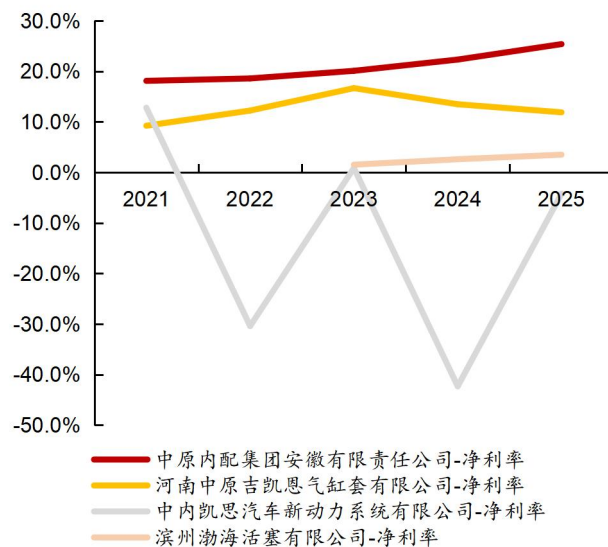
从毛利率水平看，2021~2025 年中原内配气缸套毛利率位于 24%~33%间，渤海汽车活塞毛利率位于 13%~20%间；从部分公司的净利率水平看，气缸套业务方面，2021~2025 年中原内配集团安徽有限责任公司净利率位于 18%~26%间、河南中原吉凯恩气缸套有限公司净利率位于 9~17%间；活塞业务方面，2023~2025 年滨州渤海活塞有限公司净利率位于 1%~4%间，2021~2025 年中内凯思汽车新动力系统有限公司净利率波动则较大。

图表 5：气缸套及活塞毛利率



资料来源：各公司公告，华源证券研究所

图表 6：气缸套及活塞相关公司净利率



资料来源：各公司公告，华源证券研究所

大缸径气缸套及活塞有望受益于 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。大缸径气缸套及活塞作为发动机的重要组成部分，预计将受益于 AIDC 建设需求。

活塞、气缸套的供应商主要包括马勒、辉门、中原内配、渤海汽车等，其中中原内配在大缸径气缸套业务、渤海汽车在大缸径活塞业务上布局较积极。1) 截至 2026 年 4 月，中原

内配大缸径气缸套产品成功配套卡特彼勒、康明斯、帕金斯、颜巴赫、潍柴、玉柴等国内外行业龙头企业。目前已跻身大缸径气缸套行业核心企业行列，市场占有率稳居行业前列。同时，依托国内外大缸径活塞市场发展机遇，中原内配加快布局拓展大缸径活塞业务板块，已具备主流大规格钢活塞的自主设计、研发及一体化制造能力。2）**渤海汽车**大缸径活塞的产能利用率一直维持在较高水平，并且 2025 年，受益于数据中心发电机组需求增加等因素影响，公司大缸径活塞销量实现同比增长。同时，公司也正在大力拓展国内外客户大缸径活塞相关业务。

图表 7：活塞、气缸套的供应商主要包括马勒、辉门、中原内配、渤海汽车等

公司介绍		收入&产销量	大缸径气缸套	大缸径活塞
马勒	全球最大的活塞制造商，兼做气缸套	2025 年总销售金额 113 亿欧元，其中 Powertrain and Charging Unit（单元）销售金额为 38.5 亿欧元，产品涵盖活塞、活塞环、气缸套等	可以为每一款活塞直径可达 460 毫米的发动机提供合适的产品	大型发动机活塞系列包括直径可达 580 毫米的产品
		2007 年，活塞产量超 1 亿只（截至 2019 年，每年生产约 1 亿只活塞），气缸套总产能 1700 万只		
辉门/Tenneco	产品覆盖活塞、轴瓦、活塞环、气缸套、点火系统等	辉门在伊兹米特和阿尔斯兰贝的工厂就拥有超过 1700 万只活塞的产能；辉门印度的合资公司活塞年产量超过 800 万个		拥有大缸径发动机活塞技术（先进铝活塞与钢活塞）
		截至 2016 年，辉门气缸套产能仅次于马勒		
中原内配	公司气缸套产销量位居行业前列	2025 年公司销售收入为 39.2 亿元，其中气缸套销售收入 19.6 亿元，销量 8027.5 万只；活塞销售收入 1.1 亿元，销售 34.9 万只	2026 年 1 月，公司战略收购联营企业中原吉凯恩。该企业由公司与 GKN Industries Limited 合资组建，主营大缸径气缸套的研发、生产与销售。本次收购完成后，中原吉凯恩将变更为公司全资子公司并纳入合并报表范围。	截至 2026 年 4 月，公司加快布局拓展大缸径活塞业务板块，已具备主流大规格钢活塞的自主设计、研发及一体化制造能力（已具备缸径 180-250mm 的钢活塞的设计和研制能力）
			公司大力发展缸径 150-320mm 及以上的气缸套产品。截至 2026 年 4 月，公司大缸径气缸套产品成功配套卡特彼勒、康明斯、帕金斯、颜巴赫、潍柴、玉柴等国内外行业龙头企业。目前已跻身大缸径气缸套行业核心企业行列，市场占有率稳居行业前列。	
渤海汽车	公司子公司滨州渤海活塞有限公司是国内最大的活塞生产企业，多年来一直保持国内活塞产品产销量第一的位置	2025 年公司销售收入为 31.2 亿元，其中活塞销售收入 18.9 亿元，销售 2289.6 万只		近年来，受益于数据中心发电机组需求的持续增长，在下游主机厂销售拉动下，公司大缸径活塞的产能利用率一直维持在较高水平，同时公司也正在大力拓展国内外客户大缸径活塞相关业务，公司具备从设计、仿真、设计制造、实验验证、独立的材料研发实验室等多项技术优势，已经研发并实践了多项应用于大缸径产品的先进技术，如独有的铝合金材料、镜面加工技术、环槽硬化技术，以及高端锻钢活塞摩擦焊技术等。
				2025 年，受益于数据中心发电机组需求增加等因素影响，公司大缸径活塞销量同比增长。

资料来源：各公司官网，各公司公告等，华源证券研究所

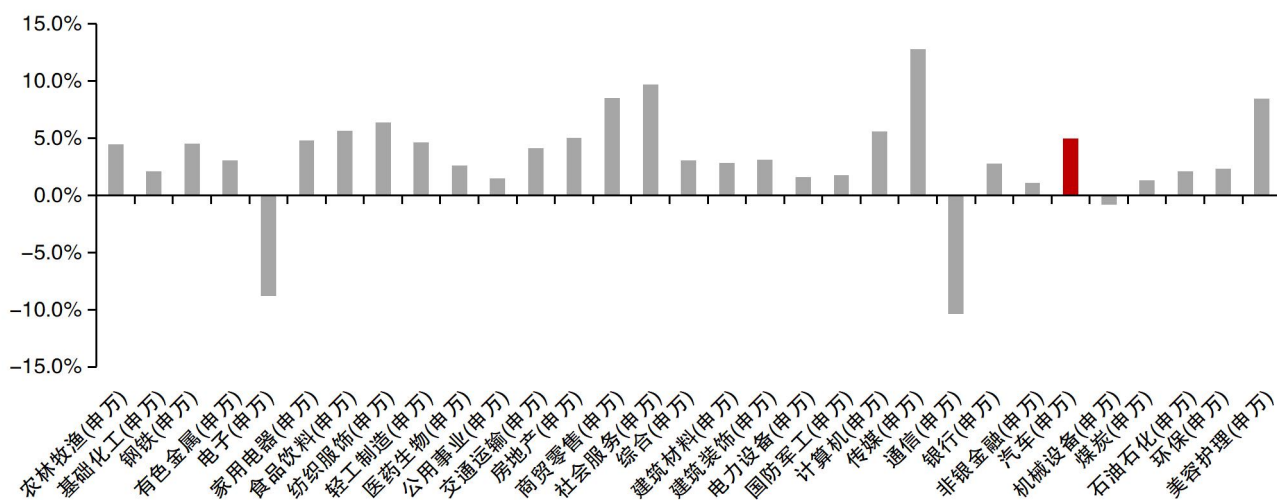
2. 本周行业重点新闻

小米澎湃开启小订。小米澎湃小订通道已于7月30日21点正式开启,小米澎湃 N90 Max 的预售价为 29.99 万元, N70 Max 的预售价为 25.99 万元。小米澎湃系列预计 2026 年 9 月正式发布上市,届时将公布最终售价、完整配置、交付排期等全部信息。

3. 本周行业行情回顾

本周(07.27-08.02)汽车板块涨跌幅为+4.98%,沪深300指数-1.31%,周相对收益+6.29pct。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+3.34%、+7.04%、+11.75%、+6.97%、+6.67%、+4.61%。

图表 8: 本周汽车板块上涨 4.98%



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 2026.07.27-2026.08.02 (下同)

图表 9: 本周汽车板块涨跌幅相对沪深 300 跑赢 6.29pct

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	4,588.20	4,649.19	-1.31%	汽车(申万)	6,469.68	6,162.60	4.98%
上证综指	3,832.26	3,814.20	0.47%	汽车零部件(申万)	6,917.57	6,694.21	3.34%
中小板指	8,412.47	8,556.82	-1.69%	乘用车(申万)	15,427.54	14,413.08	7.04%
创业板指	3,343.96	3,480.87	-3.93%	商用车(申万)	7,253.11	6,490.27	11.75%
科创综指	1,819.90	1,941.07	-6.24%	摩托车及其他(申万)	3,427.27	3,203.81	6.97%
北证50	1,083.27	1,031.72	5.00%	汽车服务(申万)	437.80	410.44	6.67%
恒生科技	4,829.22	4,629.51	4.31%	港股通汽车	2,078.39	1,986.87	4.61%

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。