

信义山证汇通天下

证券研究报告

汽车零部件 III

威孚高科 (000581.SZ)

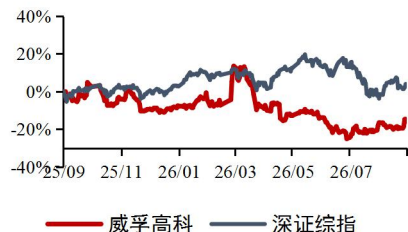
增持-A(首次)

盈利能力稳健提升，新业务多点突破

2026 年 8 月 31 日

公司研究/公司快报

公司近一年市场表现



市场数据：2026 年 8 月 28 日

收盘价（元/股）：	18.05
年内最高/最低（元/股）：	26.00/16.33
流通 A 股/总股本（亿股）：	7.94/9.67
流通 A 股市值（亿元）：	143.30
总市值（亿元）：	174.50

基础数据：2026 年 6 月 30 日

基本每股收益（元/股）：	0.87
摊薄每股收益（元/股）：	0.87
每股净资产（元/股）：	21.69
净资产收益率（%）：	4.03

资料来源：常闻

分析师：

刘斌

执业登记编码：S0760524030001

邮箱：liubin3@sxzq.com

贾国琛

执业登记编码：S0760525120001

邮箱：jiaguochen@sxzq.com

事件描述

➤ 近日，威孚高科发布 2026 年半年度报告。2026 年上半年公司实现营业收入 65.77 亿元，同比+14.18%；归母净利润 8.36 亿元，同比+19.17%；扣非净利润 8.63 亿元，同比+31.65%。

事件点评

➤ 三大业务板块协同发展，商用车及新能源市场拉动业绩增长。2026H1 公司营业收入 65.77 亿元，核心业务涵盖能源动力、汽车智能及新工业三大板块，其中能源动力营收 56.07 亿元，同比+16.61%，占总营收 85.25%，仍是公司核心基本盘；汽车智能营收 7.58 亿元，同比+0.56%，占总营收 11.52%；新工业营收 0.77 亿元，同比-24.71%，占总营收 1.17%；其他营收 1.35 亿元，同比+40.63%，占总营收 2.06%。从下游应用看，商用车及新能源汽车市场呈增长态势，为公司业绩提供了有力支撑。

➤ 盈利水平稳健提升，投资收益贡献显著，现金流状况良好。2026H1 公司毛利率为 17.78%，同比+0.5pct；净利率为 12.87%，同比+0.49pct，其中能源动力毛利率为 17.60%，同比+0.49pct；汽车智能毛利率为 15.26%，同比-0.15pct，非主营业务中，公司对联营企业和合营企业的投资收益为 6.51 亿元，是利润的重要来源，主要得益于博世动力总成、中联电子等核心联营企业贡献。2026 年 H1 经营活动现金流净额为 9.35 亿元，同比+89.75%，主要系本期销售商品、提供劳务收到的现金增加所致，现金流表现强劲，显示公司主营业务造血能力持续增强。

➤ 悬架电机液压泵、毫米波雷达等新业务多点突破，智能化转型加速。公司构建了覆盖传统燃油车、新能源汽车、非道路机械、工业装备、储能等多领域的产品矩阵。2026H1，悬架电机液压泵已获取多家头部客户定点，毫米波雷达产品多个车企客户项目实现量产，获取国内头部 L4 无人物流车客户项目定点。此外，在具身智能领域，公司实现了 11 自由度灵巧手控制技术突破，展现出在新兴赛道的前瞻性布局。随着这些新业务逐步从样品走向量产，公司成长来源正由传统能源动力向汽车智能和高端制造场景延伸。



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

➤ **持续高研发投入，前瞻性技术布局拓宽成长空间。**2026H1 公司研发投入 3.38 亿元，研发费用率为 5.14%。重点项目方面，大功率燃油喷射系统产品完成头部客户验证，天然气直喷产品启动道路测试，氢内燃机喷射器完成高低温循环试验，展现了公司在能源动力领域的持续技术迭代能力。同时，公司在智能底盘领域布局的 WDC 电磁阀、EMB 集成式制动器等下一代线控底盘核心部件正在开发，进一步完善在智能底盘领域的前瞻性技术布局。

投资建议

➤ 短期，公司传统主业稳健发展，智能电动新业务逐步进入订单释放期，整体业绩有望平稳向上；中长期，公司逐步加大外部合作，拓展非车领域，构建多元发展生态，有望打开新的增长空间。

➤ 我们预计公司 2026-2028 年营收分别为 134.71、150.44、167.52 亿元；归母净利润分别为 14.08 亿元、16.76 亿元、19.41 亿元，EPS 分别为 1.46、1.73、2.01 元，对应 8 月 28 日 PE 分别为 12、10、9 倍，维持“增持-A”评级。

风险提示

➤ **市场竞争加剧风险：**燃油车零部件需求下降，市场竞争激烈，若公司不能持续保持技术创新和产品升级，可能面临份额被竞对抢占的风险。

➤ **技术研发风险：**技术研发存在不确定性，如果公司在新技术研发方面未能取得预期进展，或研发成果不能及时转化为生产力，将影响公司的发展。

➤ **新业务拓展不及预期风险：**新业务拓展前期需要投入较多研发资金，若不能形成产品并打开市场空间将对公司业绩产生不利影响。

➤ **原材料价格波动风险：**原材料价格的波动可能影响公司的生产成本，若原材料价格大幅上涨且公司无法有效转嫁成本，将对公司利润产生不利影响。

财务数据与估值：

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	11,167	12,024	13,471	15,044	16,752
YoY(%)	0.7	7.7	12.0	11.7	11.4
净利润(百万元)	1,660	1,068	1,408	1,676	1,941
YoY(%)	-9.7	-35.6	31.8	19.1	15.8
毛利率(%)	18.2	17.3	17.7	18.2	18.7
EPS(摊薄/元)	1.72	1.10	1.46	1.73	2.01
ROE(%)	8.4	5.3	6.7	7.6	8.4
P/E(倍)	10.5	16.3	12.4	10.4	9.0
P/B(倍)	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8
净利率(%)	14.9	8.9	10.4	11.1	11.6

资料来源：常闻，山西证券研究所



财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	13308	14457	14670	13722	14868
现金	2247	2359	1153	644	168
应收票据及应收账款	3838	4434	4546	5159	4993
预付账款	93	99	111	127	136
存货	2309	2458	2697	2652	3267
其他流动资产	4821	5106	6163	5139	6305
非流动资产	15097	15211	17419	19256	21223
长期投资	7035	7299	9455	11377	13367
固定资产	4462	4583	4596	4623	4644
无形资产	481	479	425	374	316
其他非流动资产	3120	2849	2942	2882	2896
资产总计	28405	29668	32089	32978	36091
流动负债	7374	7798	9565	9496	11518
短期借款	393	565	479	685	730
应付票据及应付账款	5914	6289	8012	7862	9704
其他流动负债	1066	944	1073	948	1085
非流动负债	519	1011	890	772	652
长期借款	100	588	469	350	231
其他非流动负债	419	423	421	422	421
负债合计	7892	8809	10454	10267	12170
少数股东权益	672	941	986	1039	1100
股本	997	967	967	967	967
资本公积	3264	2687	2687	2687	2687
留存收益	16033	16133	16787	17565	18466
归属母公司股东权益	19841	19918	20648	21672	22821
负债和股东权益	28405	29668	32089	32978	36091

现金流量表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	1582	993	487	988	1467
净利润	1717	1101	1452	1729	2002
折旧摊销	675	697	610	678	753
财务费用	-56	-30	-44	29	57
投资损失	-1535	-1434	-1704	-1704	-1660
营运资金变动	334	-151	145	264	321
其他经营现金流	447	811	28	-8	-6
投资活动现金流	149	-369	-841	-903	-1020
筹资活动现金流	-2003	-388	-851	-758	-989
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	1.72	1.10	1.46	1.73	2.01
每股经营现金流(最新摊薄)	1.64	1.03	0.50	1.02	1.52
每股净资产(最新摊薄)	20.52	20.60	21.36	22.42	23.61

利润表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	11167	12024	13471	15044	16752
营业成本	9137	9940	11084	12303	13614
营业税金及附加	60	67	75	83	93
营业费用	173	205	202	218	235
管理费用	727	808	700	782	704
研发费用	690	696	674	752	670
财务费用	-56	-30	-44	29	57
资产减值损失	-401	-835	-940	-773	-949
公允价值变动收益	-17	61	-26	7	6
投资净收益	1535	1434	1704	1704	1660
营业利润	1758	1163	1519	1814	2098
营业外收入	4	4	4	4	4
营业外支出	5	4	4	4	4
利润总额	1757	1163	1519	1814	2098
所得税	40	63	66	85	96
税后利润	1717	1101	1452	1729	2002
少数股东损益	58	33	45	53	61
归属母公司净利润	1660	1068	1408	1676	1941
EBITDA	2395	1863	2125	2514	2891

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	0.7	7.7	12.0	11.7	11.4
营业利润(%)	-8.5	-33.8	30.6	19.5	15.7
归属于母公司净利润(%)	-9.7	-35.6	31.8	19.1	15.8
获利能力					
毛利率(%)	18.2	17.3	17.7	18.2	18.7
净利率(%)	14.9	8.9	10.4	11.1	11.6
ROE(%)	8.4	5.3	6.7	7.6	8.4
ROIC(%)	8.1	5.1	6.6	7.6	8.4
偿债能力					
资产负债率(%)	27.8	29.7	32.6	31.1	33.7
流动比率	1.8	1.9	1.5	1.4	1.3
速动比率	1.1	1.2	1.0	0.9	0.8
营运能力					
总资产周转率	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5
应收账款周转率	2.8	2.9	3.0	3.1	3.3
应付账款周转率	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6
估值比率					
P/E	10.5	16.3	12.4	10.4	9.0
P/B	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA	6.4	8.2	7.8	6.8	6.1

资料来源：常闻、山西证券研究所

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息,但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险,投资需谨慎。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。在任何情况下,公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期,公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则,公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明,禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构;禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定,且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人,提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所:

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话: 0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号
华润金融大厦 23 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

