首都机场集团 Capital Airports Holdings

金元证券股份有限公司 GOLDSTATE SECURITIES CO.,LTD.

汽车-汽车零部件-轮胎轮毂

2026 年 10 月 29 日

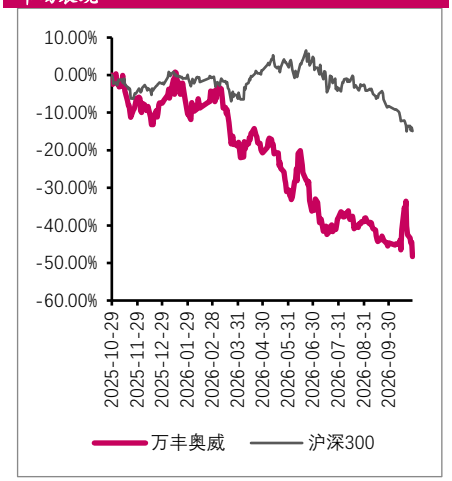
万丰奥威（002085.SZ）业绩点评

—— 2026Q3 营收规模保持稳定，现金流同比改善，关注盈利修复与通航业务进展

评级：增持（维持）

市场数据	2026 年 10 月 29 日
当前价格（元/股）	8.71
52 周价格区间（元）	8.71-17.82
总市值（百万元）	18,494
流通市值（百万元）	11,179
总股本（万股）	212,330
流通股（万股）	212,330
日均成交额（百万元）	553
近一月换手（%）	68.41
第一大股东	万丰奥特控股集团有限公司
公司网址	https://wfaw.com.cn/

市场表现



相关报告

《万丰奥威(002085.SZ)-公司深度报告：汽车轻量化+通航飞机双翼驱动，展翅拥抱低空新时代》

《万丰奥威(002085.SZ)-业绩点评报告：2026H1 汽车轻量化业务稳健增长，积极推进 eVTOL 取证》

分析师：李景星
Tel:0755-23832812
执业证书编号：S0370522090001
lijingx@jyzq.cn

- 2026 年 Q3 业绩概述：公司发布 2026 年三季报。前三季度实现营业收入 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%；扣非归母净利润 4.15 亿元，同比下降 31.20%。其中，Q3 单季实现营业收入 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%。前三季度经营活动现金流净额 6.31 亿元，同比增长 12.67%。
- 收入端保持韧性，汽车主业发挥“压舱石”作用：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 5.00%，为整体收入稳定提供了主要支撑。在通航业务交付节奏有所放缓的背景下，公司整体营收及 Q3 单季营收仍保持正增长，体现出双主业结构下的经营韧性。板块盈利受到主要原材料成本上涨及客户价格联动结算滞后的阶段性影响。考虑到汽车业务收入仍保持增长，若后续原材料价格趋稳、成本压力逐步向下游传导，板块盈利水平具备一定修复空间。
- 通航飞机制造业务短期业绩承压：前三季度，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%，主要受国际贸易政策及地缘政治因素影响，部分订单交付周期延长。交付节奏变化主要影响当期收入确认，后续订单交付及收入确认进度值得持续跟踪。公司正围绕新型航空器完善产品储备，eVTOL、eDA40 及 DART 系列相关产品的研发与适航工作持续推进。
- 经营现金流同比改善，费用管控与研发投入并行：前三季度，公司经营活动现金流净额同比增长 12.67%，在利润阶段性承压的情况下实现改善，为后续经营及业务投入提供了一定支撑。与此同时，公司持续强化成本费用管控，销售费用和管理费用分别同比下降 8.46%和 8.71%；研发投入 3.64 亿元，同比增长 5.04%，反映公司费用优化效果良好的同时也确保了产品技术投入。
- 盈利预测与评级：公司前三季度收入规模总体稳定，汽车主业保持增长，经营现金流同比改善；利润端主要受到原材料成本、价格联动滞后及通航交付节奏等因素影响。基于公司前三季度业绩情况，我们调整公司 2026-2028 年盈利预测为 7.56、9.32、11.25 亿元（原预测值 10.07、13.81、15.79 亿元），**对应 2026-2028 年 EPS 为 0.36、0.44、0.53 元，对应 PE 分别为 24.4、19.8、16.5x，维持“增持”评级，**建议持续跟踪汽车业务盈利改善、通航飞机交付和 eVTOL 等新产品的研发适航和商业化进程。
- **风险提示：**航空器适航取证进度不及预期，低空经济产业发展和商业化进度不及预期，汽车行业周期与整车价格战风险，原材料价格大幅波动风险，国际贸易政策、汇率波动与海外交付扰动风险。

会计年度	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	16206.87	16264.25	15987.17	16100.06	17153.93	18427.20
增长率(%)	-1.07%	0.35%	-1.70%	0.71%	6.55%	7.42%
归母净利润（百万元）	727.00	653.31	987.21	756.59	932.49	1124.55
增长率(%)	-10.14%	-10.14%	51.11%	-23.36%	23.25%	20.60%
每股收益 EPS(元)	0.34	0.31	0.46	0.36	0.44	0.53
市盈率(P/E)	30.23	33.64	22.26	24.44	19.83	16.45
市净率(P/B)	3.27	3.17	2.89	2.28	2.11	1.94

财务报表预测

资产负债表

会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	1850.69	2025.53	1610.01	1715.39	1842.72
应收票据及账款	4960.16	4839.04	4711.62	5020.03	5392.64
预付账款	192.19	116.40	161.22	171.77	184.52
其他应收款	97.08	93.80	91.24	97.22	104.43
存货	2730.74	3026.39	2925.98	3085.36	3280.23
其他流动资产	124.04	222.86	151.56	161.20	172.86
流动资产总计	9954.90	10324.02	9651.63	10250.97	10977.40
长期股权投资	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
固定资产	3873.02	3872.36	3824.10	4011.75	3979.86
在建工程	256.24	381.04	465.52	275.00	275.00
无形资产	1481.69	1519.60	1746.82	2014.04	2028.83
长期待摊费用	169.16	191.62	95.81	0.00	0.00
其他非流动资产	2062.95	2187.58	2022.75	1773.17	1773.17
非流动资产合计	7863.06	8172.20	8174.99	8093.96	8076.86
资产总计	17817.95	18496.21	17826.62	18344.94	19054.26
短期借款	2207.67	2193.05	1121.40	637.08	134.35
应付票据及账款	1770.02	1411.23	1623.23	1711.65	1819.76
其他流动负债	1975.22	2801.94	2361.81	2499.35	2666.64
流动负债合计	5952.92	6406.21	5106.45	4848.08	4620.75
长期借款	1867.52	1477.41	1477.41	1477.41	1477.41
其他非流动负债	380.68	396.20	396.20	396.20	396.20
非流动负债合计	2248.20	1873.61	1873.61	1873.61	1873.61
负债合计	8201.12	8279.82	6980.05	6721.69	6494.36
股本	2123.30	2123.30	2123.30	2123.30	2123.30
资本公积	47.34	45.63	45.63	45.63	45.63
留存收益	4765.59	5438.33	5950.83	6582.48	7344.23
归属母公司权益	6936.23	7607.26	8119.76	8751.41	9513.16
少数股东权益	2680.61	2609.13	2726.81	2871.84	3046.75
股东权益合计	9616.83	10216.39	10846.57	11623.25	12559.91
负债和股东权益合计	17817.95	18496.21	17826.62	18344.94	19054.26

现金流量表

会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E
税后经营利润	840.35	1140.76	711.89	928.81	1150.75
折旧与摊销	626.07	653.59	681.96	731.03	667.10

利润表

会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	16264.25	15987.17	16100.06	17153.93	18427.20
营业成本	13576.06	13275.82	13619.15	14360.97	15267.99
税金及附加	74.46	65.97	66.54	70.90	76.16
销售费用	192.71	197.96	199.36	212.41	228.18
管理费用	710.68	662.33	667.01	710.67	763.42
研发费用	461.11	467.86	450.80	480.31	515.96
财务费用	85.93	160.33	137.38	104.08	82.21
资产减值损失	-85.36	-19.47	-19.60	-20.89	-22.44
信用减值损失	-170.74	-45.76	-46.08	-49.10	-52.74
其他经营损益	0.00	-0.00	-16.85	0.00	0.00
投资收益	0.58	0.00	-0.48	-0.48	-0.48
公允价值变动损益	-13.02	-9.68	0.00	0.00	0.00
资产处置收益	2.89	5.06	16.85	0.00	0.00
其他收益	161.29	141.04	134.90	134.90	134.90
营业利润	1058.95	1228.09	1028.56	1279.03	1552.53
营业外收入	41.49	110.89	59.08	59.08	59.08
营业外支出	18.34	10.05	10.25	10.25	10.25
其他非经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	1082.09	1328.93	1077.38	1327.86	1601.35
所得税	241.75	188.17	203.11	250.33	301.90
净利润	840.35	1140.76	874.27	1077.52	1299.46
少数股东损益	187.03	153.54	117.68	145.03	174.91
归属母公司股东净利润	653.31	987.21	756.59	932.49	1124.55
EBITDA	1794.10	2142.86	1896.72	2162.97	2350.66
NOPLAT	832.39	1183.58	932.46	1122.36	1326.54
EPS(元)	0.31	0.46	0.36	0.44	0.53

主要财务比率

会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营收增长率	0.35%	-1.70%	0.71%	6.55%	7.42%
营业利润增长率	5.96%	-16.68%	15.97%	-16.25%	24.35%
EBIT 增长率	-24.28%	27.50%	-18.43%	17.88%	17.57%
EBITDA 增长率	-23.58%	19.44%	-11.49%	14.04%	8.68%
归母净利润增长率	-10.14%	51.11%	-23.36%	23.25%	20.60%

财务费用	85.93	160.33	137.38	104.08	82.21	经营现金流增长率	-42.65%	23.92%	10.60%	3.75%	4.79%
投资损失	-0.58	0.00	0.48	0.48	0.48	**盈利能力**					
营运资金变动	-779.22	-496.74	28.75	-268.01	-323.70	毛利率	16.53%	16.96%	15.41%	16.28%	17.14%
其他经营现金流	408.68	5.82	58.50	183.26	183.26	净利率	5.17%	7.14%	5.43%	6.28%	7.05%
经营性现金净流量	1181.23	1463.76	1618.95	1679.65	1760.09	营业利润率	6.51%	7.68%	6.39%	7.46%	8.43%
资本支出	661.26	546.62	560.00	650.00	650.00	ROE	9.42%	12.98%	9.32%	10.66%	11.82%
长期投资	0.00	-188.82	0.00	0.00	0.00	ROA	3.67%	5.34%	4.24%	5.08%	5.90%
其他投资现金流	76.87	134.88	-21.35	-35.02	-35.02	ROIC	6.31%	8.79%	6.92%	8.34%	9.65%
投资性现金净流量	-584.38	-600.56	-581.35	-685.02	-685.02	**估值倍数**					
短期借款	-1141.26	-14.62	-1071.65	-484.32	-502.73	P/E	33.64	22.26	24.44	19.83	16.45
长期借款	1112.09	-390.11	0.00	0.00	0.00	P/S	1.35	1.37	1.15	1.08	1.00
普通股增加	-18.27	0.00	0.00	0.00	0.00	P/B	3.17	2.89	2.28	2.11	1.94
资本公积增加	41.14	-1.71	0.00	0.00	0.00	股息率	0.97%	1.45%	1.32%	1.63%	1.96%
其他筹资现金流	-534.64	-264.39	-381.47	-404.92	-445.01	EV/EBIT	40.04	26.76	19.62	16.41	13.76
筹资性现金净流量	-540.94	-670.84	-1453.12	-889.24	-947.74	EV/EBITDA	26.07	18.60	12.56	10.86	9.85
现金流量净额	61.62	189.91	-415.52	105.39	127.33	EV/NOPLAT	56.19	33.68	25.56	20.93	17.46

数据来源：iFinD，金元证券研究所整理

金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 15%以上；

增持：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 5%～15%；

中性：预期未来 6 个月内股价收益率相对沪深 300 指数涨跌幅的差异在-5%～+5%之间；

减持：预期未来 6 个月内股价收益率弱于沪深 300 指数的涨跌幅 5%以上。

金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内超越沪深 300 指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来 6 个月内基本与沪深 300 指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内明显弱于沪深 300 指数表现。

金元证券机构销售负责人：詹宝强

电子邮件：zhanbq@jyzq.cn

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。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。投资者应当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、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、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和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的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。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/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信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。