

华达科技2025年前三季度表现如何？三季度的主营业务严重亏损？

来源：李妙意 发布时间：2025-11-24 04:04:06

华达汽车科技股份有限公司（股票简称：华达科技）创办于1980年，2017年1月在上交所主板上市，主要生产各类轿车“金属管制件、大型冲压拉伸件、隔热板系列、焊接总成件”，是上海大众等知名汽车制造厂的A级配套企业。

华达科技加快围绕轿车“高强度、轻量化”实施“新能源、新工艺、新材料”项目研究,形成自主核心技术，达到与轿车整车厂同步开发、设计和模块化供货能力。先后在广州、长春、武汉、海宁、盐城、成都、惠州、青岛、天津、萧山等设立十多个分公司，在靖江经济开发区城北园区建设了“华达汽车科技二厂”，实现与各主机厂“近距离”生产配套服务。

2025年前三季度，华达科技的营收同比微增2.1%，规模上还不如2023年同期，但仍然算是较高的水平。从2022年以来，营收在50亿出头，遇到了较大的增长阻力，2025年全年应该也很难取得大的突破。

“燃油车零部件”仍然是华达科技的核心业务，占比接近六成，“新能源汽车零部件”业务占比在1/3左右；国外市场的占比很低，主要的市场在国内。



净利润的波动比营收大得多，以前似乎是“双跌双增”的模式，从2022年以来改成单年

就开始变化了，这算不算” 俯卧撑 “的频率加快了呢？实际上就是这个理。不过，2025年前三季度接近翻倍的增长，已经是比前几年全年水平都高的优秀表现。

毛利率呈三年为一个周期的” 台阶 “状下跌，2025年似乎又到了下台阶的状态，为何在这种情况下，销售净利率和净资产收益率反而能创下新高呢？从其并不太高的毛利额看，似乎不可能是主营业务盈利能力提升带来的。

2025年前三季度的主营业务盈利空间为3.7个百分点，远不及前三年，更不及更早的年份，除了毛利率下跌的影响，还有期间费用占营收比，也是在持续上升的，也就是说，不管营收是在增长，还是在下跌，规模效应都在反着起作用。



总算有比以前牛的方面了，那就是其他收益方面的净收益，这方面可比主营业务那边的贡献大，较2024年增长超3亿元。主要的差异是“投资收益”导致的，“投资收益”主要是“对联营企业和合营企业的投资收益”表现较好。三季报没有更多的细节，从半年报看，主要是对“靖江北汽华达汽车产业并购基金（有限合伙）”和“青岛火眼瑞祥一号产业投资合伙企业（有限合伙）”两家合营企业的投资收益。

季度间的营收差异较大，2025年的三个季度的增减波动更大，比营收波动还大的是净利润同比增减，导致我们都无法在图中展示，因为它们会把营收的波动直接挤扁。这当然能说明一定的问题，那就是华达科技经营的稳定性并不强，这应该与下游行业的波动有关。



这不可避免地导致主营业务盈利空间的波动加大，离现在最近的2025年三季度的主营业务亏损高达11.6个百分点，这是最近11个季度中的唯一亏损。其实2025年一季度已经创下了主营业务盈利能力新低的，只是三季度再创新低而已。就算第二季度的表现较好，后续期间的经营形势仍然比较严峻。

“经营活动的现金流量净额”均是净流入的状态，2025年前三季度的水平也是近年来最低的，已经跌得靠近原点了。这与投资收益这类现金流并不在经营活动中反映有关，但总的净现金流也是净流出状态。固定资产类的投资入规模在2024年创下新高后，2025年前三季度有所下降，但全年下来，可能还是仅低于2024年的水平。

华达科技的资产负债率并不算高，长期偿债能力是比较强的。但其资产结构偏重，特别是在这一行中算比较重的，毕竟汽配这一行并不是传统的“重资产”行业。结果就是短期偿债能力，特别是“速动比率”并不算高，前几个年末还是相对平衡的水平；2025年三季度末已经低于平衡水平了，但短期内并不会会有太大的影响。

存货的规模在前两个年末下降后，2025年三季度末又恢复增长，并创下新高，存货周转天数和占流动资产比已经接近前几年的峰值水平了。虽然并不能说有多严重，但这必然会影响经营活动的现金流。

“应收票据及应收账款”和“应付票据及应付账款”都在下降，但其增减相抵后，基本能平衡；“合同负债”还是有所增长的，主要是“预收货款”增加所致，这是后续期间营收可能增长的积极信号。这方面并不会导致“经营活动的现金流量净额”下降，对现金流的主要影响还是在存货方面。

应收账款周转天数的增长并不严重，特别是在汽配这一行中，82天的周转天数，似乎离“60天账期”的宣传差不多了，毕竟整车厂们在实际执行上，多少都是会打折的。

2025年以来，华达科技的表现并不算好，特别是主营业务的波动很大，离现在最近的三季度大幅度亏损。至于说会不会因为大客户的青睐而迎来新的增长，我们对此持谨慎态度，只有留给时间来给出答案。

声明：以上为个人分析，不构成对任何人的投资建议！

欢迎关注看更多文章，如需解读个股财报，请留言注明股票简称或代码。

HTML版本：[华达科技2025年前三季度表现如何？三季度的主营业务严重亏损？](#)