



车企账期集体回落 行业竞争格局重构

证券时报记者 梅双

随着上市车企2025年年报陆续披露,汽车产业链上下游账期的变化情况渐次明晰。

数据显示,国内汽车制造板块上市公司应付账款周转天数出现整体性回落。已披露年报的A股汽车制造企业,该项指标均值从2025年半年报的115.44天降至102.99天;H股上市车企则从212.31天回落至

180.25天。与之对应,两地车企应付账款周转率同步提升,资金周转效率明显改善。

受访业内人士认为,车企对上游供应商的资金占用模式正在加速转变。这一变化既是保障中小企业款项支付相关政策刚性约束下的合规体现,也是行业主动告别“内卷”、修复供应链生态的理性选择。随着账期逐步回归合理区间,中国汽车产业链正迈向更健康、更均衡的可持续发展生态。

A股部分车企应付账款情况

| 证券简称 | 2025半年报应付账款周转速率(次) | 2025年年报应付账款周转速率(次) | 2025半年报应付账款周转天数(天) | 2025年年报应付账款周转天数(天) |
|------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 安凯客车 | 1.10 | 2.73 | 163.66 | 131.91 |
| 一汽解放 | 1.46 | 3.00 | 123.33 | 119.86 |
| 比亚迪 | 1.28 | 3.09 | 140.98 | 116.60 |
| 江铃汽车 | 1.53 | 3.15 | 117.79 | 114.10 |
| 赛力斯 | 1.41 | 3.43 | 127.49 | 104.98 |
| 上汽集团 | 1.68 | 3.45 | 107.40 | 104.22 |
| 长安汽车 | 1.80 | 3.76 | 100.10 | 95.74 |
| 江淮汽车 | 1.61 | 3.77 | 111.62 | 95.39 |
| 长城汽车 | 1.85 | 4.08 | 97.30 | 88.13 |



更多内容
请扫码关注



数据来源:Wind 图片来源:AI生成

1 应付账款周转天数普遍下降

压账期、延回款、账款流转链条不断拉长,长期以来都是汽车供应链的痛点。去年6月,《保障中小企业款项支付条例》修订实施后,多家车企积极响应,主动作出“供应商支付账期不超过60天”的公开承诺。

从最新年报数据看,车企缩短账期的承诺正逐步落地见效。据Wind统计,A股“Wind汽车制造”行业23家上市公司中,截至发稿,已有14家披露2025年年报,其应付账款周转天数均值降至102.99天,较半年报平均下降10.46%。

以宇通客车为例,公司对上游付款节奏明显加快。应付账款及票据余额从2024年末的69.92亿元降至34.77亿元,应付账款周转天数压缩至51.08天,以实际行动支持产业链企业稳健发展。

江淮汽车、长城汽车、上汽集团、比亚迪、广汽集团账期同步回落,分别从2025年半年报的111.62天、97.30天、107.40天、140.98天、79.06天,降至年报的95.39天、88.13天、104.22天、116.60天、76.68天。

比亚迪在2025年年报中表示:“本集团应付账款及应付票据周转天数处于汽车行业较低水平并持续改善,且本报告期较2024年同期进一步下降,以审慎的财务理念、精细化供应链管理及高度企业责任感,彰显行业领军者的担当,为产业集群稳定、健康、可持续发展筑牢坚实支撑。”

与之对应,上述14家A股车企应付账款周转率从半年报的平均1.64次提升至年报的3.70次,资金周转效率显著提升。

H股市场同样呈现相似趋势。H股汽车制造行业17家上市公司中,15家已披露2025年年报,应付账款周转天数均值从半年报的212.31天回落至180.25天。其中11家公司下降明显,4家小幅微升。科轩动力控股降幅最为突出,从795.45天大幅降至465.36天。蔚来、理想汽车、小鹏汽车分别由221.09天、208.11天、170.04天变动至208.88天、185.61天、174.21天,行业整体账期差异持续收窄。

相应地,这15家H股车企应付账款周转率也从半年报平均1.06次上升至2.29次。

制,已完成存量合同等账期调整工作。

与此同时,车企在结算方式上持续优化。部分企业将账期起算日由挂账日调整为交货验收日,结算频率由月结改为旬结,进一步提升支付效率。多家企业安排超百亿元专项资金用于改善货款支付。支付结构方面,15家企业主要采用现金或银行承兑汇票,商业承兑汇票与应付账款电子凭证逐步缩减;现金支付比例超50%的企业达5家,超70%的有2家。

“汽车产业的竞争焦点正从成本比拼,转向技术与效率竞争。”汽车行业分析师吴坤表示,一批掌握核心技术的零部件企业议价能力显著提升,整车与供应商的关系,正从单向采购压制走向双向协同创新。账期缩短,正是这一结构性转变的财务体现。随着供应商话语权回升,车企难以再单纯依靠拉长账期维持优势,必须依靠更高效的供应链管理与合作生态构建长期竞争力。

2 行业逐步形成共识

账期集体回落,并非简单的财务数字变化,而是汽车产业竞争逻辑转变的鲜明缩影。

“过去汽车市场竞争激烈,非核心零部件供应商数量多、可替代性强,车企向上游压价、拉长付款周期的空间较大。”有车企内部人士向记者表示,此前整车厂的竞争力很大程度上体现在成本控制上,延长账期、占用供应商资金,一度被视为“零成本融资”的常用手段。部分企业凭借规模优势,将库存与资金压力向上游转移,零部件企业只能被动接受超长回款周期。

该人士认为,这种模式在行业高速增长阶段尚能维持,但随着市场增速放缓、“内卷”加剧,供应链的脆弱性开始集中暴露。零部件企业资金链紧张、研发投入受

限、产品质量风险上升,最终会反向削弱整车企业自身的竞争力。

北方工业大学汽车产业创新研究中心研究员张翔指出,汽车产业链层级复杂,除一级供应商外,还涉及大量二三级配套企业。车企若拖欠一级供应商款项,会直接传导至整个链条,形成资金梗阻。《保障中小企业款项支付条例》的修订实施,为产业链良性运转提供了重要制度保障。

在政策推动下,行业共识加速形成。17家主流车企公开作出账期承诺,带动全行业形成集体行动。近期中国汽车工业协会发布的相关调研报告显示,重点车企均高度重视账期承诺落实,不少企业成立专项工作组、出台制度文件、建立长效机

3 生态重构仍面临挑战

毋庸置疑,账期集体回落是积极信号,但要实现汽车产业链生态重构,仍需面临不少挑战。

在实际执行中,政策落地的“温差”依然存在。“部分车企在供应商货款支付上还存在一些问题,需要持续推动解决。如,账期起算点存在货物交付验收、集中对账、发票收讫、装车验证等不同方式,虽然名义上都为60天账期,但供应商从交货到收到货款的时间差异较大,过程管理不够规范,存在变相延长账期情况;少数企业以缩短账期为由要求供应商下调产品价格或接受其他不合理条款等。”中国汽车工业协会方面指出。

有不具名的汽车上游供应商告诉记者,60天账期政策从货物交付之日起算,但“交付”与“验收合格”之间的时间差,成为新的灰色地带。部分车企将账期的起点设定为“验收合格后”,加上最长3个工作日的验收期,以及内部审批流程,实际占压资金的时间可能远超60天。

此外,承兑汇票的广泛使用也在消解账期缩短的效果。如果车企支付的是6个月期的商业承兑汇票,供应商拿到现金

的实际周期并未缩短。账期数字的改善,未必等同于现金流的同步改善。

“随着政策执行力度加大,以及行业共识逐渐形成,账期进一步压缩是大概率事件。”吴坤表示,账期缩短意味着整车厂的现金流管理压力增大。过去依靠占用供应商资金来缓解资金压力的模式不再可行,车企需要提升自身的营运效率,加快库存周转,优化生产计划。这对车企的精细化管理将提出更高要求。

受访专家普遍认为,账期只是供应链关系的一个维度。未来,整车厂与供应商之间的竞争将更多体现在技术协同、质量管控、成本优化等更深层次的合作能力上。那些能够与供应商建立长期稳定合作关系的车企,将在产业竞争中占据更有利的位置。尽管仍存挑战,但当资金流动加速、上下游话语权趋于平衡,中国汽车产业的整体竞争力有望迈上新台阶。

证券时报·人民智行研究院出品

宁德时代一季度净利增近五成 拟设子公司保障供应安全

证券时报记者 严翠

4月15日晚,宁德时代(300750)一季报出炉,并公告拟设立全资子公司保障上游原材料供应安全。

2026年第一季度,宁德时代营业收入1291.31亿元,同比增长52.45%;实现归母净利润207.38亿元,同比增长48.52%;基本每股收益4.58元,同比上涨44.03%。

今年以来,宁德时代所用的碳酸锂等原材料价格呈现明显上涨趋势。对此,宁德时代近日接受投资者调研时表示,2025年四季度以来,尽管面临碳酸锂价格上行的外部环境,但得益于产品价格联动机制、前瞻性供应链布局以及提升长协等多措并举,公司供应链的安全边际与韧性得到显著增强,整体盈利能力依然保持稳健。

“自上一轮碳酸锂价格周期以来,公司与下游客户建立并完善了价格传导机制,目前运行良好。本轮碳酸锂涨价幅度明显弱于上轮涨价周期,叠加公司在技术创新、产品迭代及降本增效上成效显著,公司自身对成本波动的消化能力增强。目前客户端商务合作平稳。若无极端行情,现有返利政策及商务条款将保持稳定。”宁德时代同时提到,公司正加速推进钠新电池的商业化落地,已实现部分装车应用且综合性能处于行业领先水平,“若未来碳酸锂价格进一步上涨,钠新电池的应用场景及市场渗透率有望进一步扩大”。

宁德时代同日公告,拟投资设立全资子公司时代资源集团(厦门)有限公司,该公司将定位为宁德时代新能源矿产领域的专业投资运营与管理平台,拟定注册资本300亿元,该平台将围绕宁德时代电池产业布局及需求,整合现有矿业相关资产,积极拓展海内外优质矿产资源项目,保障主营业务原材料供应与产业链安全。

今年第一季度,富豪华工业(深圳)有限公司、北京华鼎新动力股权投资基金(有限合伙)新进成为宁德时代前十大流通股股东。

AI算力爆发叠加存储涨价 佰维存储一季度净利润28.99亿元

证券时报记者 严翠

AI浪潮及存储超级涨价周期下,存储企业业绩表现亮眼。

4月15日晚,佰维存储(688525)披露,2026年第一季度营业收入68.14亿元,同比增长341.53%;归母净利润28.99亿元,同比扭亏为盈,上年同期亏损1.97亿元。

佰维存储专注于半导体存储器的研发设计、生产和销售。佰维存储表示,报告期内公司业绩大幅增长,主要受益于AI算力爆发,存储行业进入高景气周期,市场需求旺盛推动产品价格持续上涨。2026年公司把握行业上行机遇,大力拓展全球头部客户,实现了市场与业务的成长突破。

佰维存储称,公司在智能穿戴等AI新兴端侧领域深耕多年,构建了差异化的竞争优势。2026年随着AI眼镜的放量,公司与Meta等重点客户的合作不断深入,推动公司智能穿戴存储业务持续增长。2026年第一季度AI新兴端侧存储产品收入约11.75亿元,同比增长496.45%,环比增长53.19%。

根据集邦咨询调查,2026年第一季度AI与数据中心需求持续加剧全球存储器供需失衡,原厂议价能力有增无减。集邦咨询据此全面上调第一季DRAM、NAND Flash各产品价格季成长幅度,预估DRAM合约价将从1月初公布的季增55%—60%,改为上涨90%—95%,NAND Flash合约价从季增33%—38%上调至55%—60%,不排除有进一步上调空间。

算力需求方面,当前AI算力需求正处于指数级增长阶段,主要由生成式AI、大模型商业化落地及多行业深度渗透驱动。

绿色引领提质增效, 燕京啤酒可持续发展交出亮丽答卷

燕京啤酒(000729.SZ)近日发布2025年度可持续发展报告,以翔实的ESG绩效数据兑现了“为生活酿造美好与世界和谐共生”的品牌承诺。报告显示,公司营业收入达153.33亿元,同比增长4.54%;利润总额23.7亿元,同比增长50.77%;实现归属于上市公司股东的净利润16.7亿元,同比增长59.06%,主要经济指标连续五年增长。

与此同时,公司MSCI ESG评级由B调升至BB,Wind评级达AA级,先后入选中央广播电视总台“中国ESG上市公司国企先锋100”及中国上市公司协会“2025上市公司可持续发展最佳实践案例”。业绩与评级的双重跃升背后,传递出一个清晰信号:燕京啤酒正将ESG从合规底线推向战略核心,以环境、社会与治理的协同升级,驱动民族啤酒品牌的高质量复兴。

减碳成效领跑行业, 绿色转型构筑发展护城河

推动可持续发展,绿色低碳是燕京啤酒最具分量的实践支柱。2025年,公司温室气体排放总量(范围一+范围二)由上年的60.97万吨大幅降至50.58万吨,降幅达17.04%,单位营业收入碳排放强度从每百万元42吨压降至32.99吨,减碳力度在同行业中尤为突出。

这一成效的背后,是多项技术路径的协同推进。在温室气体回收方面,所有啤酒工厂已实现二氧化碳回收系统全覆盖,累

计投资4446万元完成15家工厂的设备改造,5家工厂实现生产用液态二氧化碳“零采购”,累计减少外购二氧化碳3647吨;沼气回收量同比提升103万立方米,相应减少碳排放逾千吨。碳配额管理同样表现亮眼,公司在北京碳市场年内节约配额5018吨,截至年末累计节约二氧化碳配额超13万吨。

节能减碳之外,资源高效利用同步取得实质性进展。啤酒生产单位水耗较上年下降9.74%至3.43千升/千升,单位电耗、蒸汽耗同步下降,水资源循环利用率达68.37%。绿色工厂矩阵持续扩容,截至报告期末,公司已有15家工厂获评国家级绿色工厂,3家获评省级绿色工厂,7家企业获评省级绿色供应链称号,22家工厂通过ISO 14001环境管理体系认证。废弃物管理方面,公司坚持资源化优先原则,啤酒糟、废酵母、废纸箱等主要类别回收利用率均达100%。全年未发生违反环境保护法律法规处罚事件,废水、废气排放达标率保持100%。相关实践已被中华环保联合会收录为《美丽中国建设实践案例》,公司CDP气候变化与水安全评分均获B级认定,绿色转型的系统成效正逐步转化为可量化的资本市场认可。

治理根基持续夯实, 社会责任深耕价值共赢生态

治理架构层面,公司深化了以董事会决

策、可持续发展(ESG)委员会统筹、执行层落地为核心的三级协同体系,年内正式颁布《可持续发展(ESG)管理制度》,制度依据进一步完备。董事会全年召开6次会议,审议议案91项,出席率达100%;在合规建设上,公司成功通过ISO 37001反贿赂管理体系认证,全年未发生任何商业贿赂或贪污相关诉讼;信息披露工作获深交所A级评级,年内累计披露公告167条。资本市场沟通方面,公司2025年首次实施年度内“双分红”,累计现金分红近48亿元,入选中国上市公司协会“2025年上市公司现金分红榜单”,以持续稳定的回报诠释上市公司对股东权益的责任担当。

在员工与社会责任维度,公司同样交出了一份有温度的成绩单。全年员工伤亡为零,安全生产投入4705.77万元,安全隐患排查整改率100%,17家工厂通过ISO 45001职业健康安全管理体系认证。员工培训投入775万元,全员培训覆盖率达100%。“飞鹰计划”“砺剑计划”等专项培训项目持续推进,“燕京班”产教融合累计培养学员195人。乡村振兴方面,公司全年投入212.9万元,携手内蒙古巴林左旗、青海囊谦县等地推进特色产品产业化,以“渠道赋能+品牌背书”模式探索东西部协作的可持续样本,为当地农牧民增收开辟新路径。公益志愿层面,全年志愿服务人次达6797人次,累计时长18574小时,“青燕”志愿服务队荣获



“首都最佳志愿服务组织”称号。

正如董事长耿超在致辞中所言,“面向‘十五五’,我们将继续坚守民族品牌初心,秉持长期主义,以ESG赋能企业高质量发展。”随着治理效能的持续提升,绿色转型的加速推进与社

会责任的深度落地,一个治理高效、环境友好、社会尽责的燕京啤酒,正在“二次创业、复兴燕京”的战略主线上,向行业可持续发展标杆稳步迈进。

(CIS)