

聚焦“AI+车”战略，智驾和智舱业务快速推进

核心观点

2024 年，公司实现总营业收入 70.35 亿元，同比增长 3.94%；实现归母净利润 0.40 亿元，同比增长 65.28%。千里科技扎根重庆多年，受汽车行业波动和经营不佳影响，前几年业绩出现亏损并于 2020 年在重庆政府和吉利等多方合作下完成重整。2024 年公司股东和董事会迎来诸多新变化，包括但不限于股东出资结构及董事会成员调整等。看好公司依托重庆地方政府战略支持，在全新董事会&管理层引领下，集合多方优势资源，加速向“AI+车”模式转型，但公司经营层面的变化尚在早期，仍有后续进展不达预期风险。

事件

公司发布 2024 年年度财报。2024 年，公司实现总营业收入 70.35 亿元，同比增长 3.94%；利润总额达到-2.87 亿元，去年同期为-3.58 亿元；实现归母净利润 0.40 亿元，同比增长 65.28%。

简评

2024 年营收超 70 亿元，归母净利润较 2023 年有所提升。公司 2024 年实现营收、归母净利润 70.35、0.40 亿元，同比分别+3.94%、+65.28%，扣非净利润-0.68 亿元，同期为-1.35 亿元。分业务看，2024 年乘用车及其配件营收 42.17 亿元，同比增长 12.95%，毛利率为 4.36%，同比+6.70pct。2024 年摩托车及其配件营收 21.40 亿元，同比增长 5.27%，毛利率为 12.10%，同比-0.64pct。2024 年内燃机及其配件营收 4.28 亿元，同比增长 6.97%，毛利率为 21.04%，同比+1.99pct。2024 年其他业务营收 1.71 亿元，同比下降 67.24%，毛利率为 45.73%，同比+18.03 个 pct。2024 年公司收入稳中有增，摩托车、内燃机及乘用车业务均有增长。利润增长主要系毛利率提升，投资净收益增加所致。2024 年投资净收益 5.15 亿元，同比+0.31 亿元。其中 2024 年 Q4 实现营收、归母净利润、扣非归母净利润 22.20、0.00、-0.92 亿元，利润环比 2024 年 Q3 有所下滑，同比 2023 年 Q4 有所增长。2024 年 Q3 实现营收、归母净利润、扣非归母净利润 18.27、0.14、0.08 亿元，。2023 年 Q4 实现营收、归母净利润、扣非归母净利润 24.38、-0.37、-1.81 亿元。

千里科技(601777.SH)

维持

增持

程似骐

chengsiqizgs@csc.com.cn

021-68821600

SAC 编号:S1440520070001

SFC 编号:BQR089

陶亦然

taoyiran@csc.com.cn

010-56135200

SAC 编号:S1440518060002

胡天颀

hutiankuang@csc.com.cn

010-56135198

SAC 编号:S1440523070010

发布日期：2025 年 05 月 05 日

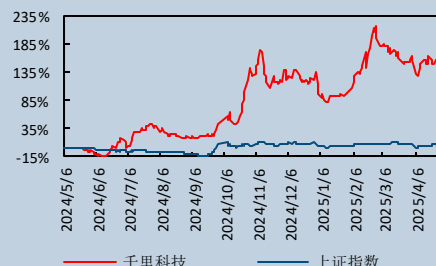
当前股价：8.86 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现(%)

1 个月	3 个月	12 个月
7.79/9.94	42.90/42.03	175.16/169.82
12 月最高/最低价(元)		10.30/2.76
总股本(万股)		452,110.01
流通 A 股(万股)		452,110.01
总市值(亿元)		400.57
流通市值(亿元)		400.57
近 3 月日均成交量(万)		7430.86
主要股东		
重庆满江红股权投资基金合伙企业(有限合伙)		29.85%

股价表现



2024 年毛利率同比+3.12pct，推进降本增效有望降低期间费用率。2024 年公司毛利率、净利率、期间费用率分别为 8.99%、-4.68%、15.75%，同比分别+3.12、-0.80、+0.97pct，其中销售费用率、管理费用率、研发费用率和财务费用率分别为 4.8%、4.11%、5.78%、1.06%。2024 年 Q4 公司毛利率、净利率、期间费用率分别为 8.64%、-7.39%、12.90%，同比分别+6.87、-2.21、+0.10pct，环比-1.40、-4.30、-5.61pct。

聚焦“AI+车”双轮驱动，推动智驾和座舱业务快速落地。公司将 AI 技术视为核心战略方向，通过“双轮驱动，双化牵引”的战略路径，推动业务转型。具体而言，“双轮”代表终端业务（摩托车、汽车）和科技业务（智能驾驶、智能座舱）；“双化”则指 AI 化和国际化。公司计划通过引入人工智能技术和生态力量，提升产品功能和用户体验，构建“研发+制造+服务”的产业生态闭环。**1) 智驾业务：**公司联合吉利汽车集团、阶跃星辰等合作伙伴，共同构建全链路、全要素的协同创新体系，打造面向整车企业的 AI 智行开放平台。通过成立重庆千里智驾有限公司，整合各方资源，提升研发效率，加速形成智能驾驶技术的产业领先优势。**2) 智舱业务：**公司将在 3D 全融合地图、AI 语音、沉浸式娱乐体验等方面实现技术创新，研发下一代智能座舱操作系统。通过与技术合作伙伴阶跃星辰的战略协同，加速开发大模型原生操作系统和 AI 智能助手，提供有别于传统座舱的用户体验。

投资建议

2024 年，公司实现总营业收入 70.35 亿元，同比增长 3.94%；实现归母净利润 0.40 亿元，同比增长 65.28%。公司扎根重庆多年，受汽车行业波动和经营不佳影响，前几年业绩出现亏损并于 2020 年在重庆政府和吉利等多方合作下完成重整。2024 年公司股东和董事会迎来诸多新变化，包括但不限于股东出资结构及董事会成员调整等。看好公司依托重庆地方政府战略支持，在全新董事会&管理层引领下，集合多方优势资源，加速向“AI+车”模式转型，但公司经营层面的变化尚在早期，仍有后续进展不达预期风险。

重要财务指标

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	6,768.34	7,035.19	7,796.23	8,658.57	9,636.79
YoY(%)	-21.79	3.94	10.82	11.06	11.30
净利润(百万元)	24.21	40.02	69.28	89.90	166.29
YoY(%)	-84.35	65.28	73.14	29.76	84.97
毛利率(%)	5.95	8.99	9.70	10.74	11.87
净利率(%)	0.36	0.57	0.89	1.04	1.73
ROE(%)	0.23	0.38	0.65	0.84	1.53
EPS(摊薄/元)	0.01	0.01	0.02	0.02	0.04
P/E(倍)	1,555.45	941.11	543.57	418.90	226.47
P/B(倍)	3.61	3.58	3.56	3.53	3.48

资料来源：iFinD，中信建投证券

风险分析

- 1、**原材料成本波动风险。**公司核心产品依赖于钢材、铝材和塑料等关键原材料。鉴于国际政治经济环境的不稳定性，大宗商品的价格可能会存在波动。此类波动可能会对公司的成本结构、经营业绩以及毛利率产生不利影响。
- 2、**汇率变动风险。**鉴于公司出口业务占比较高，人民币及出口目的地国家货币的汇率变动对公司的财务状况或有显著影响。全球宏观经济事件，如地区政治冲突和美联储的利率调整，可能导致汇率波动，进而影响公司的出口竞争力和产生汇兑损失，增加公司的财务成本。
- 3、**经营合作不达预期风险。**公司目前的变化尚处于股东和董事会层面，虽然股东出资结构和部分董事调整已经公告，但多方后续合作仍存在不确定性。
- 4、**宏观经济变化与市场风险。**全球宏观经济的波动，包括地区政治矛盾和货币政策调整，可能导致海外市场需求的不稳定，增加公司的生产和库存风险。

分析师介绍

程似骐

汽车行业首席分析师，上海交通大学车辆工程硕士，师从发动机所所长，曾任职于东吴证券、国盛证券，四年证券行业研究经验。2017 年新财富第二团队核心成员，2020 年新浪财经新锐分析师第一名，2020 年金牛最佳汽车行业分析师团队第五名。深度覆盖新能源整车，智能化零部件，把握智能化电动化浪潮，对智能驾驶全产业链最前沿研究，深度跟踪从产业链最上游车载芯片到下游最前沿的 L4 的商业模式前沿演变。2021 年新财富最佳分析师汽车行业第四名。

陶亦然

汽车行业联席首席分析师。曾任银河证券汽车分析师，2018 年加入中信建投汽车团队，2018/19 年万得金牌分析师团队核心成员，2019/20 年新浪财经新锐分析师团队核心成员，2020 年金牛最佳行业分析团队核心成员，2021/22 年新财富、水晶球最佳分析师团队核心成员。

胡天颢

中国人民大学经济学硕士，华中科技大学经济统计学学士，2021 年加入中信建投证券。2021 年新财富、水晶球团队成员，2022 年新财富、水晶球、金牛奖团队成员。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15% 以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15% 以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）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、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）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而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
 电话：（8610）56135088
 联系人：李祉瑶
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2103 室
 电话：（8621）6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇广电金融中心 35 楼
 电话：（86755）8252-1369
 联系人：曹莹
 邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
 中环交易广场 2 期 18 楼
 电话：（852）3465-5600
 联系人：刘泓麟
 邮箱：charleneliu@csci.hk