

股票投资评级

买入 | 维持

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	8.93
总股本/流通股本(亿股)	45.21 / 45.21
总市值/流通市值(亿元)	404 / 404
52周内最高/最低价	10.30 / 2.76
资产负债率(%)	46.3%
市盈率	893.00
第一大股东	重庆满江红股权投资基 金合伙企业(有限合伙)

研究所

分析师: 刘卓
SAC 登记编号: S1340522110001
Email: liuzhuo@cnpsec.com
分析师: 虞洁攀
SAC 登记编号: S1340523050002
Email: yujiapan@cnpsec.com

千里科技(601777)

一季度业绩同比高增，深化推进“AI+车”战略

● 投资要点

事件：公司披露 2024 年报和 2025 年一季报。

25Q1 业绩同比高增。2024 年，公司实现营收 70.35 亿元，同比+4%；实现归母净利润 0.40 亿元，同比+65%；实现扣非归母净利润-0.68 亿元。2025 年一季度，公司实现营收 18.07 亿元，同比+28%；实现归母净利润 0.20 亿元，同比+30%；实现扣非归母净利润 0.23 亿元，同比+64%。

2024 年营收拆分来看：

- (1) 乘用车业务收入 42.17 亿元，同比+13%；公司合计销售乘用车 57777 辆；其中，新能源车 24525 辆（内销 24504 辆，出口 21 辆），其他汽车 33252 辆（内销 19103 辆，出口 14149 辆）；
- (2) 摩托车业务收入 21.40 亿元，同比+5.27%；
- (3) 内燃机业务收入 4.28 亿元，同比+6.97%。

2025 年前四个月公司乘用车产销同比增幅超 100%。根据公司披露的产销快报，2025 年 1-4 月份，公司生产新能源车 4511 辆，同比+178%；销售新能源车 12882 辆，同比+108%；生产其他乘用车 7110 辆，销售 7703 辆。

“AI+车”战略有序推进，全面布局智能驾驶系统、智能座舱。2025 年 2 月，公司联合吉利、阶跃星辰宣布打造“AI+车”技术合作标杆；2025 年 3 月，公司宣布与吉利、重庆迈驰、路特斯、重庆两江产业基金、重庆产业母基金、江河汇签署《车 BU 投资框架协议》，共同投资设立重庆千里智驾有限公司。合资公司的“千里浩瀚”产品将深度合作吉利，覆盖不同价位多款车型。此外，公司计划在 2025 年加速推进智能座舱业务，在 3D 全融合地图、AI 语音、沉浸式娱乐体验、操作系统能力等方面实现技术创新。

● 盈利预测与评级：

我们持续看好公司科技赋能后的发展新篇章，我们预计 2025-2027 年公司有望实现营收 92.38/123.55/154.78 亿元，同比增长 31.31%、33.75%、25.28%；分别实现归母净利润 0.89、1.84、3.30 亿元，同比增长 123.54%、105.97%、79.34%。维持“买入”评级。

● 风险提示：

行业竞争加剧风险。技术变革风险。多方合作和管理整合的风险。政策变化风险。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	7035	9238	12355	15478
增长率(%)	3.94	31.31	33.75	25.28
EBITDA（百万元）	-52.10	300.55	425.01	569.13
归属母公司净利润（百万元）	40.02	89.45	184.25	330.42
增长率(%)	65.28	123.54	105.97	79.34
EPS（元/股）	0.01	0.02	0.04	0.07
市盈率（P/E）	1008.90	451.33	219.13	122.19
市净率（P/B）	3.84	3.78	3.71	3.60
EV/EBITDA	-631.92	131.14	89.58	65.17

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)					主要财务比率				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
利润表					成长能力				
营业收入	7035	9238	12355	15478	营业收入	3.9%	31.3%	33.7%	25.3%
营业成本	6403	8260	11050	13793	营业利润	23.1%	142.1%	100.2%	81.3%
税金及附加	104	135	185	229	归属于母公司净利润	65.3%	123.5%	106.0%	79.3%
销售费用	338	370	371	433	获利能力				
管理费用	289	305	420	464	毛利率	9.0%	10.6%	10.6%	10.9%
研发费用	407	453	568	697	净利率	0.6%	1.0%	1.5%	2.1%
财务费用	75	-26	-14	-42	ROE	0.4%	0.8%	1.7%	2.9%
资产减值损失	-134	-56	-53	-75	ROIC	-4.8%	0.5%	1.3%	2.2%
营业利润	-251	106	212	384	偿债能力				
营业外收入	4	9	10	8	资产负债率	46.3%	49.9%	55.7%	58.9%
营业外支出	39	9	12	22	流动比率	0.95	0.96	0.97	0.96
利润总额	-287	105	210	369	营运能力				
所得税	42	6	5	2	应收账款周转率	5.75	5.79	5.83	5.79
净利润	-329	99	205	367	存货周转率	2.49	3.12	3.13	3.11
归母净利润	40	89	184	330	总资产周转率	0.32	0.41	0.49	0.54
每股收益(元)	0.01	0.02	0.04	0.07	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.01	0.02	0.04	0.07
货币资金	3679	3404	4751	5608	每股净资产	2.32	2.36	2.40	2.48
交易性金融资产	0	0	0	0	估值比率				
应收票据及应收账款	1487	2149	2720	3429	PE	1008.90	451.33	219.13	122.19
预付款项	19	25	32	41	PB	3.84	3.78	3.71	3.60
存货	2267	3030	4033	4851	现金流量表				
流动资产合计	8086	9650	12874	15490	净利润	-329	99	205	367
固定资产	1910	1824	1701	1615	折旧和摊销	522	221	229	242
在建工程	33	39	76	83	营运资本变动	500	-620	1369	851
无形资产	1668	1729	1773	1871	其他	-168	-248	-339	-372
非流动资产合计	13628	14003	14341	14743	经营活动现金流净额	525	-548	1464	1089
资产总计	21714	23653	27216	30233	资本开支	-369	-253	-129	-185
短期借款	617	848	751	751	其他	639	58	61	131
应付票据及应付账款	5679	6376	8947	11172	投资活动现金流净额	269	-195	-68	-54
其他流动负债	2212	2837	3618	4169	股权融资	0	0	0	0
流动负债合计	8508	10061	13317	16092	债务融资	-281	428	5	-125
其他	1540	1740	1842	1717	其他	-174	14	-54	-53
非流动负债合计	1540	1740	1842	1717	筹资活动现金流净额	-455	441	-49	-177
负债合计	10048	11800	15158	17809	现金及现金等价物净增加额	335	-275	1347	857
股本	4521	4521	4521	4521					
资本公积金	8643	8643	8643	8643					
未分配利润	-2787	-2685	-2528	-2247					
少数股东权益	1154	1164	1184	1221					
其他	134	210	237	287					
所有者权益合计	11665	11853	12057	12425					
负债和所有者权益总计	21714	23653	27216	30233					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048