

自主稳步上量 新集团成立加快整合

2025年08月05日

➤ **事件概述:** 公司发布7月产销快报: 集团7月批发销量为21.0万辆, 同比+23.4%, 环比-10.4%; 1-7月累计批发156.6万辆, 同比+4.1%; **自主品牌**7月批发销量为17.8万辆, 同比+27.7%, 环比-9.0%; 1-7月累计批发132.8万辆, 同比+5.4%。

➤ **自主品牌销量、新能源销量同比大增。** 7月公司自主品牌批发销量17.8万辆, 同比+27.7%, 环比-9.0%。**新能源方面,** 7月公司新能源汽车批发销量为8.0万辆, 同比+74.1%; 1-7月累计批发53.2万辆, 同比+52.3%。其中7月深蓝销量2.7万辆, 同比+62.5%, 环比-9.1%; 阿维塔10,062辆, 同比+177.6%, 环比-0.9%。展望2025年, 集团销量目标为300万辆, 新能源销量目标为100万辆, 后续公司将推出深蓝智能运动轿车L06、启源A06(中型家用轿车)、启源B216(紧凑型SUV)等全新产品, 保证燃油基盘的同时加速电动化转型。

➤ **阿维塔、深蓝发力 新能源转型加速。** 深蓝、阿维塔品牌1-7月累计分别17.0万辆、6.9万辆, 同比分别+70.5%、+135.8%。2025年, 深蓝计划推出包括S09在内的两款全新车型, 深蓝S09已上市, 根据汽车之家, 深蓝L06将搭载全球首款3纳米车规级座舱芯片、全系标配激光雷达, 定位智能轿跑, 将于第四季度推出; 同时公司规划加速深蓝全球化布局, 投放更多全球化产品, 2025全球年销目标为50万台(国内40万台, 海外10万台)。阿维塔2026年将有基于全新SDA 2.0模块化架构打造的SUV和MPV投放市场(搜狐网新闻), 加速新能源转型。

➤ **长安汽车新集团成立 深化资源整合协同。** 2025年7月29日, 中国长安汽车集团有限公司在重庆挂牌成立, 整合了长安汽车、辰致集团等117家分子公司, 股权结构上, 中国长安汽车集团合计持有长安汽车35.04%股份, 成为其间接控股股东, 实际控制人仍为国资委, 朱华荣出任中国长安汽车集团有限公司党委书记、董事长, 明确了集团的战略定位及核心目标: 打造具有全球竞争力、拥有自主核心技术的世界一流汽车集团。我们判断, 新集团成立有助于深化资源整合、强化产业链协同, 提升长安汽车的治理效率和国际化运作水平, 助力新能源车快速发展。

➤ **投资建议:** 我们看好公司电动智能转型, 叠加华为智能化赋能, 维持盈利预测, 预计2025-2027年收入分别为1,896/2,095/2,335亿元, 归母净利润分别为88.7/107.6/127.2亿元, EPS分别为0.89/1.09/1.28元, 对应2025年8月5日12.91元/股的收盘价, PE分别为14/12/10倍, 维持“推荐”评级。

➤ **风险提示:** 行业需求下滑; 自主品牌销量不及预期; 行业“价格战”加剧; 出口销量不及预期。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	159,733	189,553	209,456	233,543
增长率(%)	5.6	18.7	10.5	11.5
归属母公司股东净利润(百万元)	7,321	8,872	10,762	12,718
增长率(%)	-35.4	21.2	21.3	18.2
每股收益(元)	0.74	0.89	1.09	1.28
PE	17	14	12	10
PB	1.67	1.56	1.45	1.33

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为2025年8月5日收盘价)

推荐

维持评级

当前价格:

12.92元



分析师 崔琰

执业证书: S0100523110002

邮箱: cuiyan@mszq.com

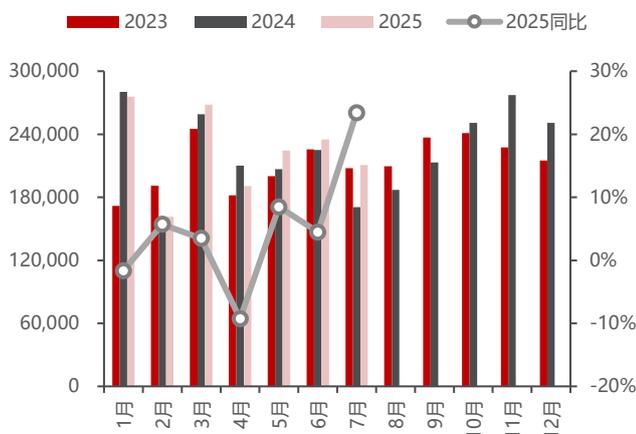
分析师 马天韵

执业证书: S0100524070008

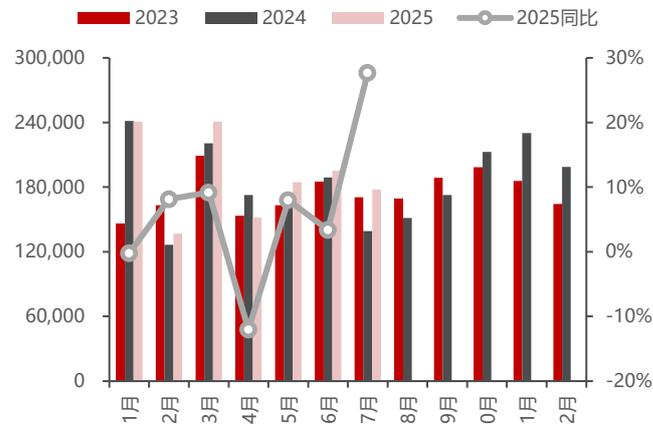
邮箱: matianyun@mszq.com

相关研究

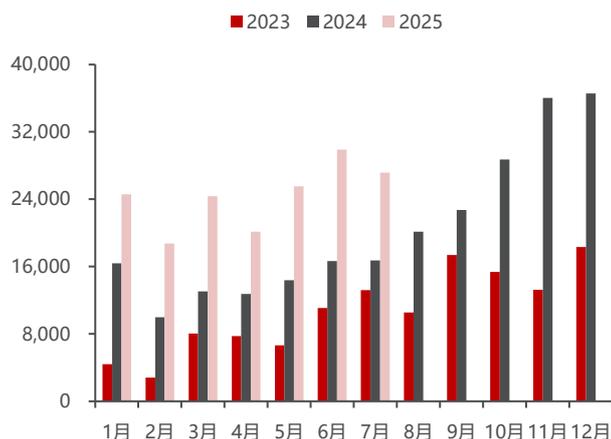
- 1.长安汽车(000625.SZ)系列点评二十七: 阿维塔+深蓝齐发力 新能源加速上量-2025/06/04
- 2.长安汽车(000625.SZ)系列点评二十六: 阿维塔+深蓝发力 新能源产品周期强-2025/05/06
- 3.长安汽车(000625.SZ)系列点评二十五: 业绩符合预期 新能源产品周期强劲-2025/04/27

图1：长安汽车集团批发销量及同比增速（辆；%）


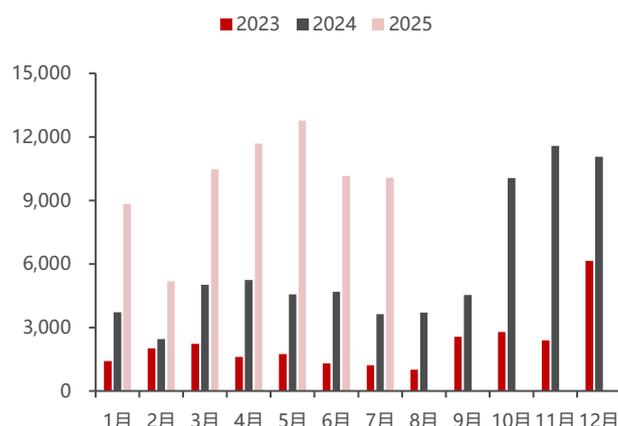
资料来源：IFind，民生证券研究院

图2：长安汽车自主品牌批发销量及同比增速（辆；%）


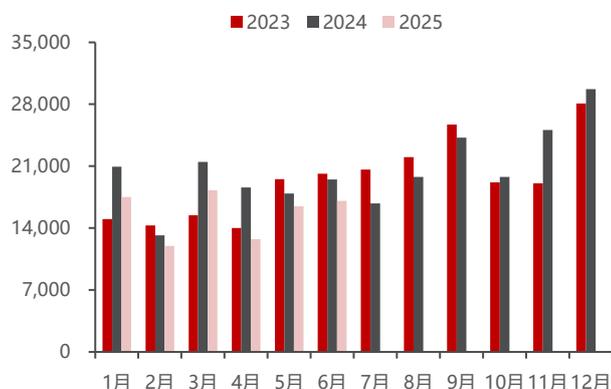
资料来源：IFind，民生证券研究院

图3：深蓝品牌月度销量（辆）


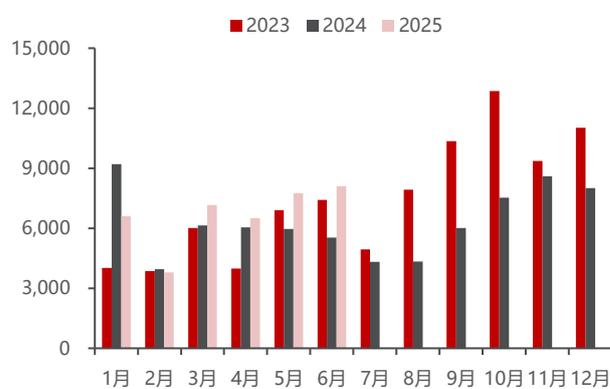
资料来源：IFind，民生证券研究院

图4：阿维塔品牌月度销量（辆）


资料来源：IFind，民生证券研究院

图5：长安福特品牌月度销量（辆）


资料来源：IFind，民生证券研究院

图6：长安马自达品牌月度销量（辆）


资料来源：IFind，民生证券研究院

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	159,733	189,553	209,456	233,543
营业成本	135,869	158,146	172,679	191,505
营业税金及附加	4,350	5,497	6,032	6,789
销售费用	7,538	9,099	9,530	10,509
管理费用	4,401	5,687	6,703	7,006
研发费用	6,505	7,544	7,750	9,342
EBIT	3,308	3,580	6,761	8,391
财务费用	-934	-1,057	-1,157	-1,257
资产减值损失	-214	0	0	0
投资收益	188	948	1,047	1,168
营业利润	6,624	7,669	11,269	13,384
营业外收支	133	0	0	0
利润总额	6,758	7,669	11,269	13,384
所得税	653	276	507	602
净利润	6,104	7,393	10,762	12,782
归属于母公司净利润	7,321	8,872	10,762	12,718
EBITDA	9,122	9,575	12,970	14,831

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	64,182	69,517	78,915	90,125
应收账款及票据	48,979	55,459	61,562	68,486
预付款项	507	474	518	575
存货	17,081	19,498	21,289	23,610
其他流动资产	5,618	5,871	6,378	6,714
流动资产合计	136,369	150,820	168,662	189,510
长期股权投资	18,526	18,526	18,526	18,526
固定资产	21,774	21,907	21,883	21,828
无形资产	16,772	16,772	16,772	16,772
非流动资产合计	71,800	71,454	71,095	70,805
资产合计	208,168	222,274	239,757	260,315
短期借款	40	40	40	40
应付账款及票据	78,646	86,656	94,619	104,934
其他流动负债	34,671	36,923	39,986	42,533
流动负债合计	113,357	123,619	134,645	147,508
长期借款	36	36	36	36
其他长期负债	15,694	15,694	15,694	15,694
非流动负债合计	15,730	15,730	15,730	15,730
负债合计	129,088	139,349	150,375	163,238
股本	9,914	9,914	9,914	9,914
少数股东权益	2,504	1,026	1,026	1,090
股东权益合计	79,081	82,925	89,382	97,077
负债和股东权益合计	208,168	222,274	239,757	260,315

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	5.58	18.67	10.50	11.50
EBIT 增长率	-50.21	8.22	88.88	24.11
净利润增长率	-35.37	21.17	21.31	18.18
盈利能力 (%)				
毛利率	14.94	16.57	17.56	18.00
净利润率	3.82	3.90	5.14	5.47
总资产收益率 ROA	3.52	3.99	4.49	4.89
净资产收益率 ROE	9.56	10.83	12.18	13.25
偿债能力				
流动比率	1.20	1.22	1.25	1.28
速动比率	1.04	1.05	1.08	1.11
现金比率	0.57	0.56	0.59	0.61
资产负债率 (%)	62.01	62.69	62.72	62.71
经营效率				
应收账款周转天数	7.77	6.79	7.28	7.04
存货周转天数	45.89	45.00	45.00	45.00
总资产周转率	0.77	0.85	0.87	0.90
每股指标 (元)				
每股收益	0.74	0.89	1.09	1.28
每股净资产	7.72	8.26	8.91	9.68
每股经营现金流	0.49	1.34	1.83	2.10
每股股利	0.30	0.36	0.43	0.51
估值分析				
PE	17	14	12	10
PB	1.7	1.6	1.4	1.3
EV/EBITDA	7.16	6.26	3.90	2.65
股息收益率 (%)	2.29	2.77	3.36	3.97

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	6,104	7,393	10,762	12,782
折旧和摊销	5,814	5,995	6,209	6,440
营运资金变动	-4,442	1,146	2,581	3,225
经营活动现金流	4,849	13,250	18,129	20,856
资本开支	-3,293	-5,271	-5,431	-5,683
投资	-5,920	0	0	0
投资活动现金流	-4,313	-4,323	-4,384	-4,515
股权募资	1,611	0	0	0
债务募资	506	0	0	0
筹资活动现金流	-1,391	-3,592	-4,348	-5,131
现金净流量	-652	5,335	9,397	11,210

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048