

智能网联强检催化，主业高增驱动业绩稳健

——2025 年半年报业绩点评&首次覆盖报告

2025 年 8 月 27 日

- **事件：**2025H1 营收 19.11 亿元，同比-6.36%，归母净利润 4.09 亿元，同比+1.77%，扣非后归母净利润 3.90 亿元，同比+3.31%。25Q2 单季营收 10.24 亿元，同比-10.10%，环比+15.45%；归母净利润 2.31 亿元，同比-2.53%；扣非净利润 2.24 亿元，同比持平。2025H1 毛利率 45.37%，同比+4.78pct；净利率 22.48%，同比+0.9pct。
- **智能网联强检政策预期、高毛利率技术服务占比提升、精益管理费用优化，带动 25H1 业绩实现稳健增长。**分产品看，2025H1 汽车技术服务业务实现收入 17.16 亿元，同比+2.94%，占比 89.8%。汽车技术服务业务中，新能源及智能网联汽车开发和测评业务实现收入 3.10 亿元，同比+22.85%，主要受益于智能网联强检政策预期，业务量持续提升。2025H1 公司整体毛利率有所提升，主要得益于高毛利率的技术服务业务收入占比持续提升、阶段性装备制造业务占比下降，叠加新能源、智能网联等新兴高附加值业务规模效应释放，以及公司持续优化业务结构和精益管理。
- **国标 L2 落地在即，智能化检测需求迎来扩容，公司有望凭借全牌照、强技术率先获得更多市场份额。**2025 年 6 月 4 日，国家标准信息公共服务平台正式公示《智能网联汽车组合驾驶辅助系统安全要求》，拟立项为强制性国家标准，公司是该标准的主要起草单位之一。该标准的加速落地将推动智能网联汽车检测行业空间显著扩容，单车型检测认证费用有望提升。目前我国 L2 级辅助驾驶的渗透率已超过 50%，位列全球第一，未来渗透率仍将进一步提升，L2 级别智能驾驶检测具备成熟且充分的潜在需求。根据初步测算，智能网联强检政策正式实施后，新车型和改款车型将带来新增市场空间约 70-105 亿元。公司是国内 6 家全牌照汽车检测机构中的唯一上市公司，凭借先发展能和技术能力，有望在强检时代获得更多市场份额。
- **公司产能布局多点开花，华东总部基地、南方试验场等项目推动产能升级，助力业绩兑现。**2025 年上半年，公司多个基地和试验场取得重大进展。**华东总部基地** 6 月正式开园并召开华东能力发布会，总投资超 23 亿元，聚焦新能源、智能驾驶、通信软件、零部件与材料的研发及测评，在苏州建设了百余个行业先进试验室，预计将于年内全面建成并投入使用；**南方试验场公司** 正式完成交割，首跑仪式于 7 月 30 日在韶关市新丰县举行，目前正在有序推进建设期收尾工作，投产后将进一步丰富试验场资源。公司通过新基地的投产进一步部署全国主要汽车产业集群，有助于提升智能化检测带来的增量订单的承接能力，支撑业绩兑现。
- **投资建议：**公司下半年业绩主要受益于：1) 国内新能源汽车产销量的快速增长带动三电系统、智驾系统等测试以及充电设施运维等技术服务需求的增长，带动公司主业汽车检测订单向上；2) 智能网联汽车相关强检标准加速落地，强检项目的增加直接带动检测市场规模扩容；3) 公司产能布局多点开花，华东总部基地、南方试验场等项目推动产能升级，助力业绩兑现。预计公司 2025-2027 年营收分别为 53.90/64.10/75.90 亿元；归母净利分别为

中国汽研 (601965.SH)

推荐 首次评级

分析师

石金漫

☎: 010-80927689

✉: shijinman_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030002

张禄荻

✉: zhangludi_sh@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130524060002

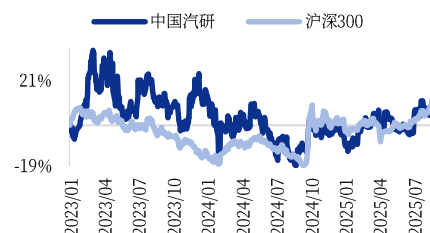
市场数据

2025-08-27

A 股收盘价/元	18.87
上证指数	3,800.35
总股本 (亿股)	10.03
实际流通 A 股 (亿股)	9.94
流通 A 股市值 (亿元)	187.57

市场表现

2025-08-27



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

11.39/13.64/16.52 亿元，EPS 分别为 1.14/1.36/1.65 元/股，对应 PE16.62x/13.88x/11.46x，首次覆盖给予“推荐”评级。

- **风险提示：**政策落地不及预期的风险；新能源汽车渗透率不及预期的风险；技术升级不及预期的风险等。

主要财务指标预测

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（亿元）	46.97	53.90	64.10	75.90
收入增长率%	14.65	14.77	18.92	18.41
净利润（亿元）	9.08	11.39	13.64	16.52
利润增速%	8.56	25.48	19.72	21.15
毛利率%	44.52	44.77	44.80	45.28
摊薄 EPS(元)	0.91	1.14	1.36	1.65
PE	20.85	16.62	13.88	11.46

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

目录

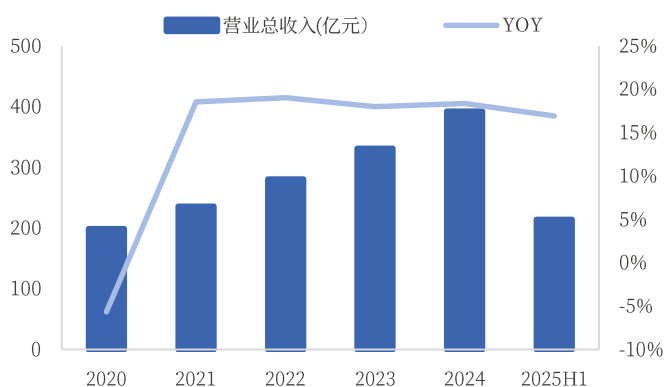
Catalog

一、 盈利能力提升，新能源及智能网联增速较快	4
二、 强检落地打开增量空间，产能扩容迎接需求释放	6
（一） 国标 L2 落地在即，智能化检测需求迎来扩容	6
（二） 产能扩张支撑业绩兑现，公司作为行业龙头有望率先受益.....	7
三、 投资建议	9
（一） 盈利预测	9
（二） 投资建议	9
四、 风险提示	10

一、盈利能力提升，新能源及智能网联增速较快

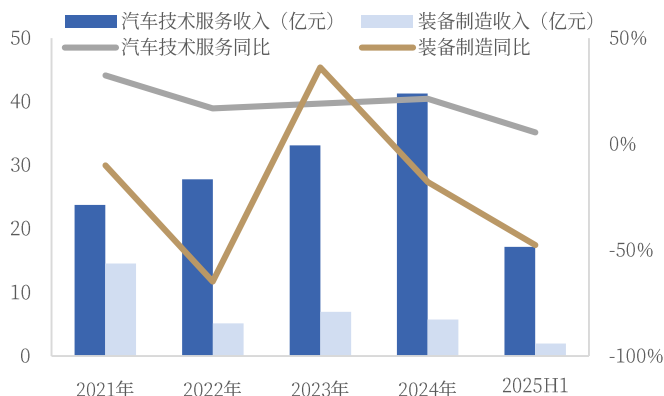
汽车技术服务业务主业进一步夯实，新能源及智能网联增速较快。2025H1 营收 19.11 亿元，同比-6.36%，25Q2 单季营收 10.24 亿元，同比-10.10%，环比+15.45%。分产品看，2025H1 汽车技术服务业务实现收入 17.16 亿元，同比+2.94%，占比 89.8%；2025H1 装备制造业务实现收入 1.95 亿元，同比-47.84%，占比 10.2%；2025H1 在市场竞争加剧、“价格内卷”向产业链延伸的背景下，公司汽车技术服务业务同比增长，主要原因是公司持续加强市场开拓和业务协同，强化项目进度管理，保持业务增长。汽车技术服务业务中，整车及传统零部件开发和测评业务实现收入 12.53 亿元，同比-2.88%；新能源及智能网联汽车开发和测评业务实现收入 3.10 亿元，同比+22.85%，主要受益于智能网联强检政策预期，业务量持续提升；测试装备业务实现收入 1.53 亿元，同比+22.89%。装备制造业务下滑较多，主要因公司优化资源配置，加快产品结构调整与转型升级，退出利润率较低的部分专用车相关业务，上半年专用汽车改装与销售收入 0.65 亿元，同比-68.54%。

图1：2025H1 营收 19.11 亿元，同比-6.36%



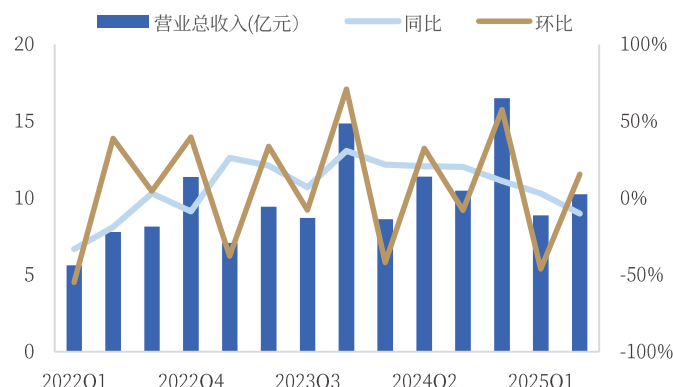
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图3：25H1 汽车技术服务营收 17.16 亿元，同比+2.94%



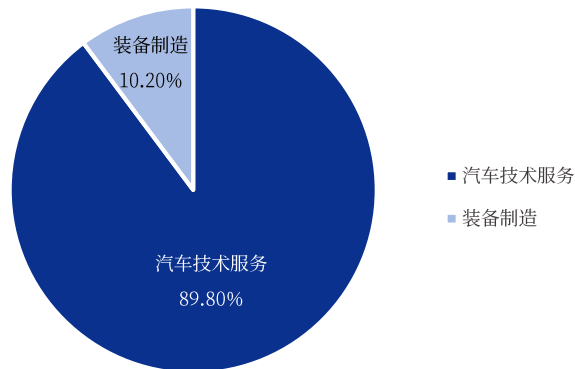
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图2：公司 2025Q2 营收 10.24 亿元，同比-10.10%，环比+15.45%



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图4：25H1 汽车技术服务营业收入占比达 89.8%

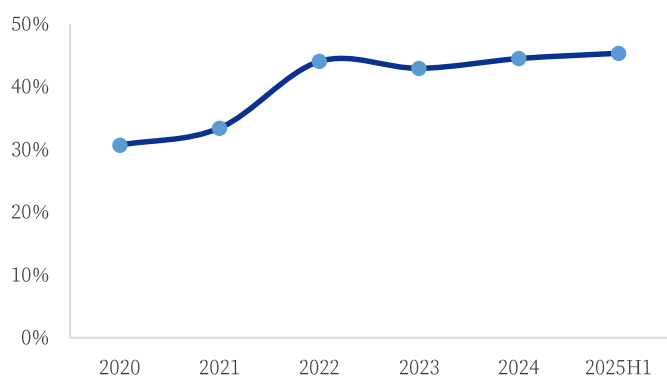


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

业务结构优化驱动毛利率显著提升，研发投入持续加大。25H1 公司销售毛利率 45.37%，同比+4.78pct。25Q2 毛利率 45.21%，同比/环比+3.86pct/-0.37pct。公司整体毛利率有所提升得益于高毛利率的技术服务业务收入占比持续提升、阶段性装备制造业务占比下降，叠加新能源、智能网联等新兴高附加值业务规模效应释放，以及公司持续优化业务结构和精益管理。25H1 期间费用率 16.64%，同比+1.74pct/环比-1.63pct，其中 25H1 销售/管理/研发/财务费用率分别为 3.14%/7.17%/6.17%/0.16%，同比-0.16/+0.32/+1.17/+0.41pct，环比-0.80/-1.33/+0.26/+0.24pct。

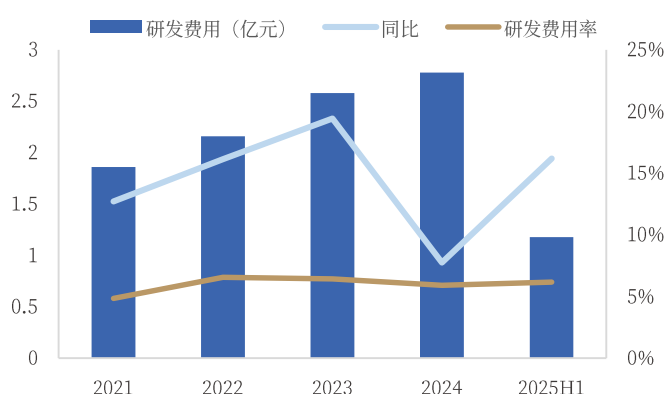
研发投入方面，公司聚焦科技创新，围绕核心技术突破、关键产品研发，持续打造高效技术研发创新体系。公司重点攻关新能源、智能网联、车规级芯片等关键技术服务能力，形成核心竞争壁垒。25H1 公司研发费用 1.18 亿元，同比+16.49%。

图5：公司 2025H1 毛利率为 45.37%，同比+4.78pct



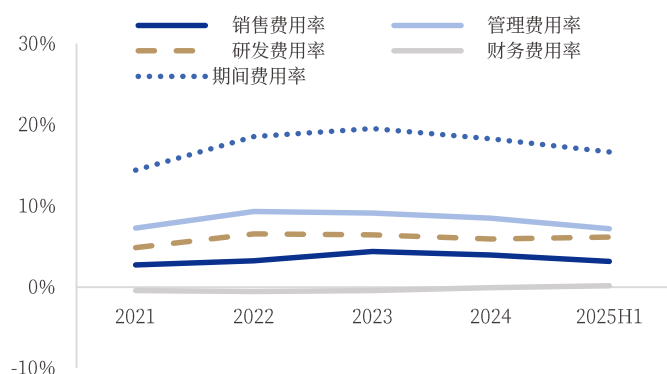
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图7：公司 2025H1 研发费用 1.18 亿元，同比+16.49%



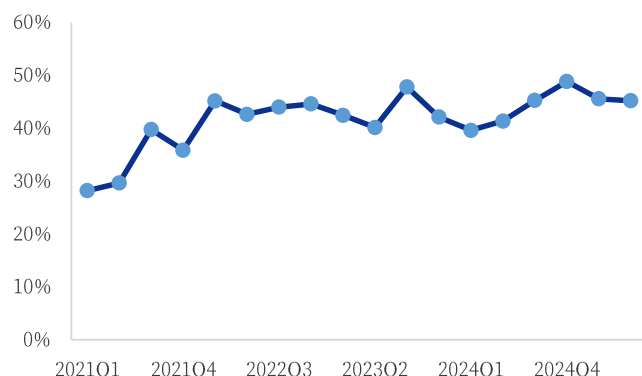
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图9：公司 2025H1 期间费用率 16.64%



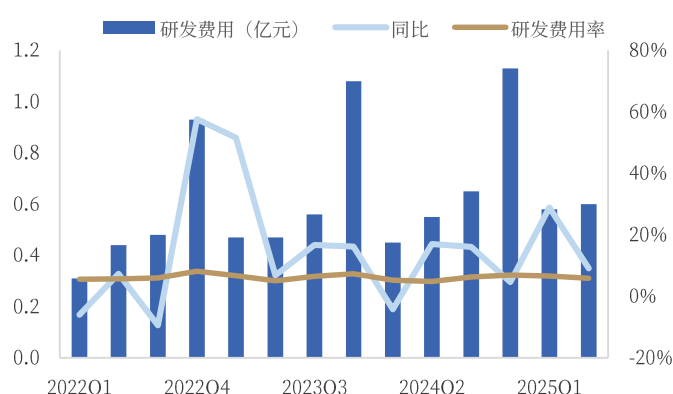
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图6：公司 2025Q2 毛利率 45.21%，同比+3.86pct



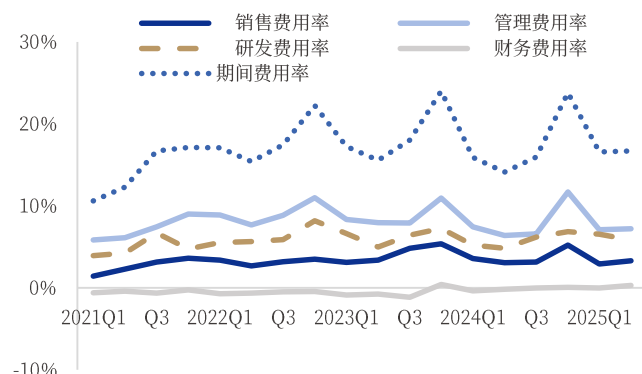
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图8：公司 2025Q2 研发费用 0.6 亿元，同比+9.09%



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图10：公司 2025Q2 期间费用率 16.70%

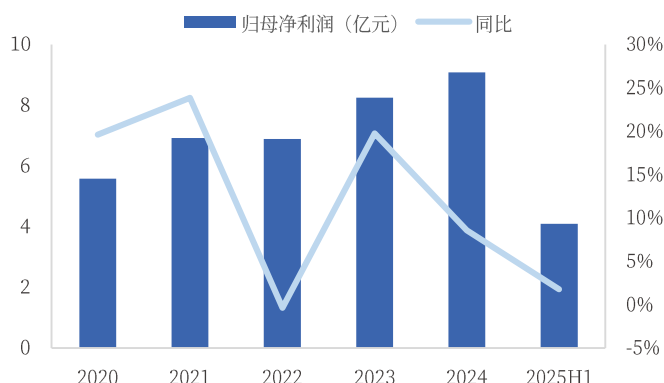


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

智能网联强检政策预期、高毛利率技术服务占比提升、精益管理费用优化，带动 25H1 业绩实现稳健增长。25H1 公司实现归母净利润 4.09 亿元，同比+1.77%，扣非后归母净利润 3.90 亿元，同比+3.31%，归母净利率为 21.4%。25Q2 公司归母净利润 2.31 亿元，同比-2.53%，扣非净利润 2.24 亿元，同比持平。2025 上半年，得益于高毛利率技术服务主业的持续扩张与结构优化，智能

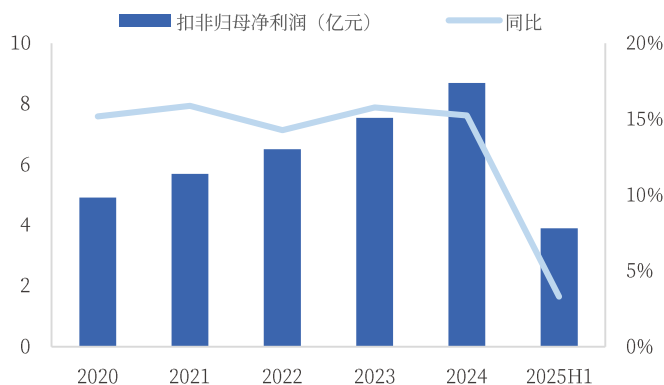
网联和新能源检测业务的高增速，精益管理带来的费用率优化，以及科技创新和新基地投产，2025H1 公司经营发展稳定有序运行，业绩实现稳健增长。

图11: 公司 2025H1 归母净利润 4.09 亿元, 同比+1.77%



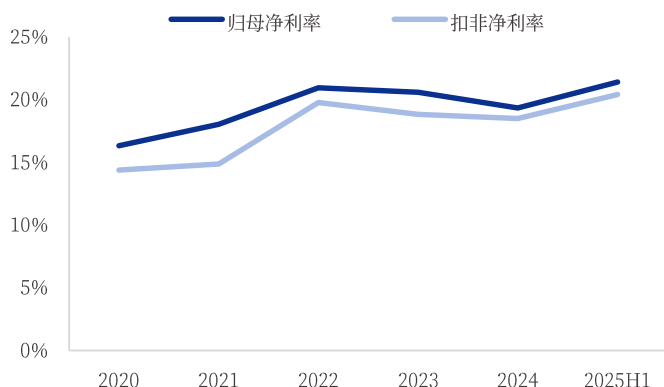
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图13: 公司 2025H1 扣非归母净利润 3.90 亿元, 同比+3.31%



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图15: 公司 2025H1 归母净利率/扣非归母净利率 21.4%/20.41%



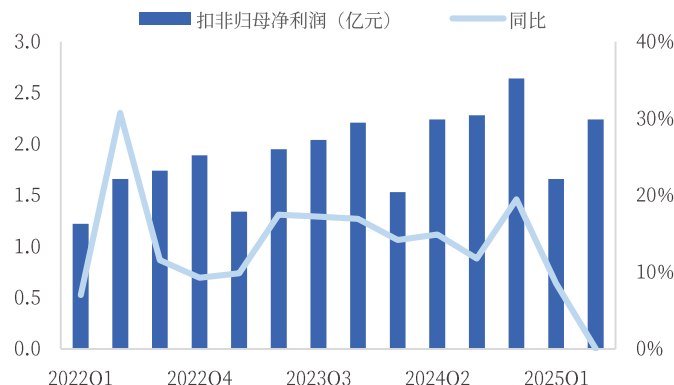
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图12: 公司 2025Q2 归母净利润 2.31 亿元, 同比-2.53%



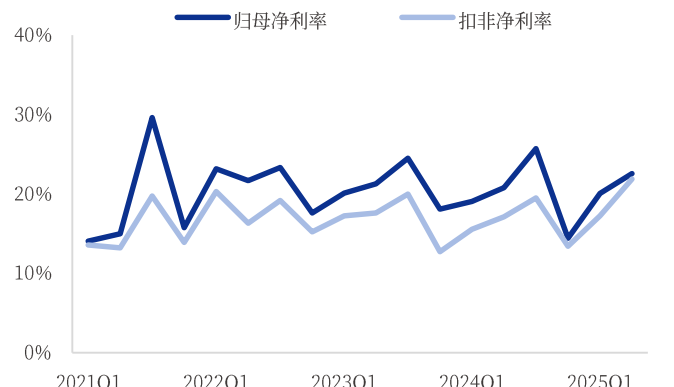
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图14: 公司 2025Q2 扣非归母净利润 2.24 亿元, 同比持平



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图16: 公司 2025Q2 归母净利率/扣非归母净利率 22.56%/21.88%



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、强检落地打开增量空间，产能扩容迎接需求释放

（一）国标 L2 落地在即，智能化检测需求迎来扩容

《智能网联汽车组合驾驶辅助系统安全要求》正式公示，公司是主要起草单位之一。2025 年 6

月4日，全国标准信息公共服务平台正式公示《智能网联汽车组合驾驶辅助系统安全要求》，拟立项为强制性国家标准。该标准由工信部提出，委托全国汽车标准化技术委员会智能网联汽车分会执行。公司是该标准的主要起草单位之一，除公司外还包括东风汽车集团股份有限公司、华为技术有限公司等。该标准的主要目的是通过制定强制性国家标准，约束组合辅助驾驶系统功能表现，促进提升产品性能，强化对相关产品的技术引导与监督。该标准的出台标志着我国智能驾驶相关标准由推荐性（GB/T）向强制性（GB）转型，行业从技术试验阶段迈向规模化商用和强制检测阶段。

图17：全国标准信息公共服务平台正式公示《智能网联汽车组合驾驶辅助系统安全要求》



资料来源：全国标准信息公共服务平台，中国银河证券研究院

L2 渗透率已接近 50%，强检政策催化下市场空间有望显著扩容。2025 新能源智能汽车新质发展论坛上，中国电动汽车百人会副理事长兼秘书长张永伟表示，目前我国 L2 级辅助驾驶的渗透率已超过 50%，位列全球第一，未来渗透率仍将进一步提升，L2 级别智能驾驶检测具备成熟且充分的潜在需求。随着《智能网联汽车组合驾驶辅助系统安全要求》的实施，相关配套法规和检测标准（如高快速路测试技术规范、仿真实验要求等）也在同步推进，预计未来将有更多智能网联汽车相关标准进入强制检测环节。该标准的加速落地将推动智能网联汽车检测行业空间显著扩容，单车型检测认证费用有望提升。根据初步测算，L2 强检市场空间=每年需检测车型数量×单车型检测价值。需检测车型包括新车型（根据工信部公示信息每年约 1500 款）、改款车型（根据工信部公示信息每年约 4000 款）、存量老车型（需补测）、不同智能化配置/OTA 升级带来的重复检测需求。假设所有新车型都需要进行 L2 国标检测、改款车型需要检测的比例为 50%，假设单车型检测价值在 200-300 万元，我们初步测算，智能网联强检政策正式实施后，新车型和改款车型将带来新增市场空间约 70-105 亿元。

表1：预计智能网联强检政策下，新车型和改款车型将带来新增市场空间约 70-105 亿元

	待检测车型数量（个）	单车型检测价值（万元/车型）	预计新增市场空间（亿元）
新车型	1500	200-300	30-45
改款车型	2000	200-300	40-60
合计			70-105

资料来源：工信部，中国银河证券研究院

（二）产能扩张支撑业绩兑现，公司作为行业龙头有望率先受益

公司是国内 6 家全牌照汽车检测机构中的唯一上市公司，凭借先发产能和技术能力，有望在强检时代获得更多市场份额。当前我国新车强制下线检测全牌照机构仅中国汽研、中汽中心、长春中心、襄阳中心、上海中心、天津中心 6 家（其中天津中心现已整合为中汽中心的全资子公司），牌

照获取涉及严格的资质审核、长期的技术积累、设备投入和行业影响力，周期长、难度大，一定程度限制了新竞争者的进入，保障了公司现有的市场地位和业务稳定性。与其他中心相比，公司区别于一些依托整车集团的检测机构（如襄阳中心、长春中心），独立性更强，且是唯一一家上市公司，成功打造了多个具有巨大市场和社会影响力的第三方测评品牌。公司聚焦前沿技术，具备覆盖全产业链的综合性服务能力，因此市场份额长期保持领先，有望在智能化检测方面率先受益，进一步巩固行业龙头地位。

表2：国内 6 家全牌照汽车检测机构对比

机构	资产总额（亿元）	员工人数（人）	试验场地或设备	业务领域	是否上市
中国汽研	22.57	3415	多个国家级检测中心	全面	是
中汽中心	226.17	5000+	5 个国家级、21 个省市级	全面	否
长春中心	40	1000+	北方、华北（华东）、华南三大试验基地	擅长寒区检测	否
襄阳中心	-	700+	6 大试验基地，2 万亩试验场地，24 个专业领域，5 大国家级中心，6 大研发平台	聚焦商用车、军用车检测	否
上海中心	-	-	5 大平台	聚焦新能源、智能网联	否
天津中心	-	1081	-	聚焦乘用车检测	否

资料来源：中国汽研、中汽中心、长春中心、襄阳中心、上海中心、天津中心官网，中国银河证券研究院

公司产能布局多点开花，华东总部基地、南方试验场等项目推动产能升级，助力业绩兑现。2025 年上半年，公司多个基地和试验场取得重大进展。**华东总部基地**总投资超 23 亿元，聚焦新能源、智能驾驶、通信软件、零部件与材料的研发及测评，在苏州建设了百余个行业先进试验室，覆盖从纳米到整车的“材料-芯片-零部件-整车”全链条研发测试体系。6 月，华东总部基地正式开园并召开华东能力发布会，预计将于年内全面建成并投入使用。**南方试验场**公司正式完成交割，首跑仪式于 7 月 30 日在韶关市新丰县举行。南方试验场由公司与质量认证中心联合收购，是中国首个兼容传统汽车和新能源智能网联及无人驾驶测试汽车的试验中心，主要包含高速环道、动态广场、山路、越野路等 19 种测试道路。目前，南方试验场正在有序推进建设期收尾工作，投产后将进一步丰富试验场资源。公司通过新基地的投产进一步部署全国主要汽车产业集群，有助于提升智能化检测带来的增量订单的承接能力，支撑业绩兑现。

图18：6 月，华东总部基地正式开园



资料来源：公司公众号，中国银河证券研究院

图19：7 月 30 日，南方试验场首跑仪式在韶关市新丰县举行



资料来源：公司公众号，中国银河证券研究院

三、投资建议

(一) 盈利预测

预计公司 2025-2027 年营业收入分别为 53.90 亿元、64.10 亿元、75.90 亿元，同比分别 +14.77%/+18.92%/+18.41%，分业务预测情况如下：

表3：预计 2025 年公司收入同比增长 14.77%至 53.90 亿元

		2024	2025E	2026E	2027E
传统整车及构成部分设计	收入（亿元）	30.08	34.60	40.00	45.00
	YOY	16.33%	15.01%	15.61%	12.50%
	毛利率	52.42%	51.73%	51.00%	51.11%
新能源及智能装备	收入（亿元）	7.42	10.30	14.30	20.00
	YOY	42.86%	38.74%	38.83%	39.86%
	毛利率	47.61%	45.63%	45.45%	46.00%
专用测试装备	收入（亿元）	3.74	4.50	5.50	6.70
	YOY	27.68%	20.21%	22.22%	21.82%
	毛利率	17.87%	15.56%	18.18%	19.40%
燃气应用系统	收入（亿元）	2.63	2.70	2.80	2.90
	YOY	8.37%	2.79%	3.70%	3.57%
	毛利率	18.12%	18.52%	17.86%	18.97%
专用汽车改装	收入（亿元）	2.11	1.20	0.90	0.70
	YOY	-37.05%	-43.25%	-25.00%	-22.22%
	毛利率	2.50%	2.22%	2.86%	2.50%
轨道交通领域	收入（亿元）	0.61	0.30	0.30	0.30
	YOY	-35.75%	-50.47%	0.00%	0.00%
	毛利率	27.39%	33.33%	33.33%	33.33%
其他业务	收入（亿元）	0.37	0.30	0.30	0.30
	YOY	-	-18.06%	0.00%	0.00%
	毛利率	64.80%	66.67%	66.67%	66.67%
合计	收入（亿元）	46.97	53.90	64.10	75.90
	YOY	14.65%	14.77%	18.92%	18.41%
	毛利率	44.52%	44.77%	44.80%	45.28%

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

(二) 投资建议

我们认为公司下半年业绩主要受益于：1) 国内新能源汽车产销量的快速增长带动三电系统、智驾系统等测试以及充电设施运维等技术服务需求的增长，带动公司主业汽车检测订单向上；2) 智能网联汽车相关强检标准加速落地，强检项目的增加直接带动检测市场规模扩容；3) 公司产能布局多点开花，华东总部基地、南方试验场等项目推动产能升级，助力业绩兑现。预计公司 2025-2027 年营收分别为 53.90/64.10/75.90 亿元；归母净利分别为 11.39/13.64/16.52 亿元，EPS 分别为 1.14/1.36/1.65 元/股，对应 PE16.62x/13.88x/11.46x，首次覆盖给予“推荐”评级。

四、风险提示

1、政策落地不及预期的风险。智能网联强检相关政策的落地是公司订单增量的关键驱动因素，若落地进度不及预期，公司收入及业绩增速将放缓。

2、新能源汽车渗透率不及预期的风险。若新能源渗透率不及预期，公司智能化检测业务的增长将受到影响，公司收入及业绩增速将放缓。

3、技术升级不及预期的风险。技术是公司产品的核心竞争力，但等技术难度较高，发展不及预期可能影响公司核心竞争力的提升。

附录：

公司财务预测表

资产负债表 (亿元)	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	49.05	56.77	66.24	79.79
现金	18.17	23.77	27.53	35.05
应收账款	16.87	16.44	19.62	22.35
其它应收款	0.82	1.26	1.38	1.68
预付账款	0.96	0.98	1.21	1.40
存货	3.45	3.67	4.35	5.01
其他	8.78	10.64	12.15	14.30
非流动资产	51.29	55.28	59.50	62.13
长期投资	0.08	0.08	0.08	0.08
固定资产	32.19	36.03	40.24	42.87
无形资产	4.32	4.32	4.32	4.32
其他	14.71	14.86	14.86	14.86
资产总计	100.35	112.05	125.74	141.92
流动负债	20.78	24.15	28.44	33.25
短期借款	0.08	0.08	0.08	0.08
应付账款	9.06	9.72	11.80	13.75
其他	11.64	14.35	16.56	19.42
非流动负债	5.07	5.58	5.58	5.58
长期借款	0.05	0.05	0.05	0.05
其他	5.02	5.54	5.54	5.54
负债合计	25.85	29.74	34.03	38.84
少数股东权益	3.89	4.62	5.50	6.56
归属母公司股东权益	70.61	77.69	86.21	96.52
负债和股东权益	100.35	112.05	125.74	141.92

现金流量表 (亿元)	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	4.95	13.27	14.12	17.72
净利润	9.68	12.12	14.52	17.58
折旧摊销	4.09	0.40	0.89	1.26
财务费用	0.12	0.09	0.09	0.09
投资损失	0.34	0.05	0.20	0.18
营运资金变动	-10.17	-0.12	-2.42	-2.22
其它	0.88	0.72	0.86	0.84
投资活动现金流	-6.24	-4.16	-5.16	-3.90
资本支出	-6.90	-4.13	-4.96	-3.72
长期投资	0.55	0.00	0.00	0.00
其他	0.11	-0.03	-0.20	-0.18
筹资活动现金流	-4.38	-3.50	-5.21	-6.29
短期借款	0.03	0.00	0.00	0.00
长期借款	-0.01	0.00	0.00	0.00
其他	-4.39	-3.50	-5.21	-6.29
现金净增加额	-5.66	5.60	3.76	7.53

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

利润表 (亿元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	46.97	53.90	64.10	75.90
营业成本	26.05	29.77	35.38	41.53
营业税金及附加	0.46	0.55	0.65	0.77
营业费用	1.85	2.13	2.53	3.00
管理费用	3.99	4.58	5.44	6.44
财务费用	-0.04	-0.24	-0.34	-0.41
资产减值损失	-0.21	-0.10	-0.10	-0.10
公允价值变动收益	0.04	0.00	0.00	0.00
投资净收益	-0.34	-0.05	-0.20	-0.18
营业利润	11.42	13.89	16.71	20.37
营业外收入	0.02	0.02	0.02	0.02
营业外支出	0.03	0.03	0.03	0.03
利润总额	11.40	13.88	16.70	20.36
所得税	1.73	1.76	2.19	2.78
净利润	9.68	12.12	14.52	17.58
少数股东损益	0.60	0.73	0.88	1.06
归属母公司净利润	9.08	11.39	13.64	16.52
EBITDA	15.68	14.04	17.25	21.21
EPS (元)	0.91	1.14	1.36	1.65

主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	14.65%	14.77%	18.92%	18.41%
营业利润	14.06%	21.69%	20.31%	21.89%
归属母公司净利润	8.56%	25.48%	19.72%	21.15%
毛利率	44.52%	44.77%	44.80%	45.28%
净利率	19.33%	21.13%	21.27%	21.77%
ROE	12.86%	14.66%	15.82%	17.12%
ROIC	12.75%	13.96%	15.02%	16.25%
资产负债率	25.76%	26.54%	27.06%	27.36%
净负债比率	-20.92%	-25.28%	-26.78%	-31.13%
流动比率	2.36	2.35	2.33	2.40
速动比率	2.03	2.05	2.03	2.11
总资产周转率	0.49	0.51	0.54	0.57
应收账款周转率	3.48	3.24	3.55	3.62
应付账款周转率	3.32	3.17	3.29	3.25
每股收益	0.91	1.14	1.36	1.65
每股经营现金	0.49	1.32	1.41	1.77
每股净资产	7.04	7.75	8.59	9.62
P/E	20.85	16.62	13.88	11.46
P/B	2.68	2.44	2.20	1.96
EV/EBITDA	10.28	12.00	9.55	7.41
PS	4.03	3.51	2.95	2.49

图表目录

图 1: 2025H1 营收 19.11 亿元, 同比-6.36%.....	4
图 2: 公司 2025Q2 营收 10.24 亿元, 同比-10.10%, 环比+15.45%.....	4
图 3: 25H1 汽车技术服务营收 17.16 亿元, 同比+2.94%.....	4
图 4: 25H1 汽车技术服务营业收入占比达 89.8%.....	4
图 5: 公司 2025H1 毛利率为 45.37%, 同比+4.78pct.....	5
图 6: 公司 2025Q2 毛利率 45.21%, 同比+3.86pct.....	5
图 7: 公司 2025H1 研发费用 1.18 亿元, 同比+16.49%.....	5
图 8: 公司 2025Q2 研发费用 0.6 亿元, 同比+9.09%.....	5
图 9: 公司 2025H1 期间费用率 16.64%.....	5
图 10: 公司 2025Q2 期间费用率 16.70%.....	5
图 11: 公司 2025H1 归母净利润 4.09 亿元, 同比+1.77%.....	6
图 12: 公司 2025Q2 归母净利润 2.31 亿元, 同比-2.53%.....	6
图 13: 公司 2025H1 扣非归母净利润 3.90 亿元, 同比+3.31%.....	6
图 14: 公司 2025Q2 扣非归母净利润 2.24 亿元, 同比持平.....	6
图 15: 公司 2025H1 归母净利率/扣非归母净利率 21.4%/20.41%.....	6
图 16: 公司 2025Q2 归母净利率/扣非归母净利率 22.56%/21.88%.....	6
图 17: 国家标准信息公共服务平台正式公示《智能网联汽车组合驾驶辅助系统安全要求》.....	7
图 18: 6 月, 华东总部基地正式开园.....	8
图 19: 7 月 30 日, 南方试验场首跑仪式在韶关市新丰县举行.....	8
表 1: 预计智能网联强检政策下, 新车型和改款车型将带来新增市场空间约 70-105 亿元.....	7
表 2: 国内 6 家全牌照汽车检测机构对比.....	8
表 3: 预计 2025 年公司收入同比增长 14.77%至 53.90 亿元.....	9

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

石金漫 汽车行业首席分析师。香港理工大学理学硕士、工学学士。8 年汽车、电力设备新能源行业研究经验。曾供职于国泰君安证券研究所，2016-2019 年多次新财富、水晶球、II 上榜核心组员。2022 年 1 月加入中国银河证券研究院。

张录获 汽车行业分析师。杜兰大学金融硕士，5 年投资银行从业经验，2023 年 2 月加入银河证券研究院，主要从事汽车行业研究工作。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
	中性：	相对基准指数涨幅在-5%~10%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 20%以上
	谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%~20%之间
	中性：	相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
公司评级	回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn