

公司评级 增持（维持）

报告日期 2026年02月09日

基础数据

02月06日收盘价(元)	11.19
总市值(亿元)	1,109.26
总股本(亿股)	99.13

来源: 聚源, 兴业证券经济与金融研究院整理

相关研究

【兴证汽车】长安汽车: 新能源品牌盈利有望改善, 机器人打开长期成长空间-2026.01.13

【兴证汽车】长安汽车: 24Q4 利润环比高增, 深蓝减亏明显-2025.04.13

分析师: 董晓彬

S0190520080001
dongxiaobin@xyzq.com.cn

分析师: 王凯丽

S0190522070001
wangkaili@xyzq.com.cn

长安汽车(000625.SZ)

筹划回购公司股份, 彰显长期发展信心

投资要点:

- **事件:** 公司筹划回购股份, 回购金额不低于人民币 10 亿元(含)且不超过人民币 20 亿元(含), 回购价格上限不高于董事会审议通过回购方案决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。
- **基于对未来发展的信心, 公司筹划股份回购事项。**(1) 回购方式: 通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购股份。(2) 回购价格: 上限不高于董事会审议通过回购方案决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。(3) 回购金额: 计划回购资金总额不低于人民币 10 亿元(含)且不超过人民币 20 亿元(含)。其中, 计划回购 A 股不低于人民币 7 亿元(含)且不超过人民币 14 亿元(含); 计划回购 B 股不低于人民币 3 亿元(含)且不超过人民币 6 亿元(含)。(4) 回购用途: 本次回购股份的用途为减少公司注册资本。(5) 回购资金来源: 公司自有资金。
- **央企汽车业务分立完成, 长安汽车升级为一级央企。**2025 年 6 月, 经国务院批准, 兵器装备集团实施存续分立, 其汽车业务整体分立为一家独立中央企业—中国长安汽车集团有限公司, 由国务院国资委履行出资人职责。控股股东的专业化、聚焦化有助于进一步强化对长安汽车在新能源、智能化及全球化方面的资源支持, 为公司长期战略推进和核心竞争力提升提供体制保障。2025Q1-Q3, 公司实现收入 1149 亿元(YOY+3.6%)、归母净利润 30.6 亿元(YOY-14.7%), 受益于销量提升, 收入规模稳健增长, 利润受新能源品牌投入等因素影响有所下滑, 后续伴随自主品牌盈利改善、海外业务放量, 业绩改善可期。
- **投资建议:** 三大新能源品牌盈利改善趋势明确, 叠加海外业务持续高增, 业绩增长确定性相对较高; 此外, 机器人及飞行汽车业务有望带来估值弹性、打开远期增长空间。我们调整此前盈利预测, 预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 49.9/71.4/92.0 亿元, 维持“增持”评级。
- **风险提示:** 新车销售不及预期、行业竞争加剧、机器人业务落地不及预期

主要财务指标

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	159733	183693	202430	225102
同比增长	5.6%	15.0%	10.2%	11.2%
归母净利润(百万元)	7321	4992	7138	9197
同比增长	-35.4%	-31.8%	43.0%	28.8%
毛利率	14.9%	15.3%	15.7%	15.9%
ROE	9.6%	6.1%	8.0%	9.4%
每股收益(元)	0.74	0.50	0.72	0.93
市盈率	15.2	22.2	15.5	12.1

数据来源: 携宁, 兴业证券经济与金融研究院整理

注: 每股收益均按照最新股本摊薄计算

附表
资产负债表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	136369	143167	157888	178993
货币资金	64182	64336	71963	83731
交易性金融资产	155	153	147	150
应收票据及应收账款	48979	52137	56770	63454
预付款项	507	581	637	707
存货	17081	19510	21397	23765
其他	5463	6450	6974	7186
非流动资产	71800	81948	83821	85159
长期股权投资	18526	25325	25325	25325
固定资产	21774	22907	23807	24488
在建工程	1596	1118	899	801
无形资产	16772	18642	19962	20731
商誉	1811	1811	1811	1811
其他	11321	12145	12018	12004
资产总计	208168	225115	241709	264152
流动负债	113357	126387	137557	152707
短期借款	40	41	41	41
应付票据及应付账款	78646	90453	99768	110284
其他	34671	35893	37748	42382
非流动负债	15730	15715	15718	15715
长期借款	36	0	0	0
其他	15694	15715	15718	15715
负债合计	129088	142102	153274	168422
股本	9914	9913	9913	9913
未分配利润	52846	57226	63008	70457
少数股东权益	2504	1028	-400	-1933
股东权益合计	79081	83013	88435	95731
负债及权益合计	208168	225115	241709	264152

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
归母净利润	7321	4992	7138	9197
折旧和摊销	5814	6800	7924	8978
营运资金的变动	-4442	7240	4070	5815
经营活动产生现金流量	4849	16808	17383	22138
资本支出	-3293	-10776	-9674	-10197
长期投资	-5920	-6780	2	-4
投资活动产生现金流量	-4313	-17269	-9443	-9974
债权融资	506	43	3	-3
股权融资	1611	0	0	0
融资活动产生现金流量	-1391	279	-313	-397
现金净变动	-652	154	7627	11768

数据来源：携宁、兴业证券经济与金融研究院

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

利润表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	159733	183693	202430	225102
营业成本	135869	155570	170576	189413
税金及附加	4350	4041	4251	4502
销售费用	7538	9919	10526	11255
管理费用	4401	5143	5466	5853
研发费用	6505	7899	8097	8554
财务费用	-934	-1257	-1260	-1413
投资收益	188	230	230	230
公允价值变动收益	-27	0	0	0
信用减值损失	-1	-2	0	0
资产减值损失	-214	-48	0	0
营业利润	6624	3777	6204	8368
营业外收支	133	115	118	116
利润总额	6758	3892	6322	8484
所得税	653	376	611	820
净利润	6104	3515	5711	7664
少数股东损益	-1217	-1477	-1428	-1533
归属母公司净利润	7321	4992	7138	9197
EPS(元)	0.74	0.50	0.72	0.93

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业总收入增长率	5.6%	15.0%	10.2%	11.2%
营业利润增长率	-36.6%	-43.0%	64.3%	34.9%
归母净利润增长率	-35.4%	-31.8%	43.0%	28.8%
盈利能力				
毛利率	14.9%	15.3%	15.7%	15.9%
归母净利率	4.6%	2.7%	3.5%	4.1%
ROE	9.6%	6.1%	8.0%	9.4%
偿债能力				
资产负债率	62.0%	63.1%	63.4%	63.8%
流动比率	1.20	1.13	1.15	1.17
速动比率	1.02	0.93	0.95	0.98
营运能力				
资产周转率	80.2%	84.8%	86.7%	89.0%
每股资料(元)				
每股收益	0.74	0.50	0.72	0.93
每股经营现金	0.49	1.70	1.75	2.23
估值比率(倍)				
PE	15.2	22.2	15.5	12.1
PB	1.4	1.4	1.2	1.1

分析师声明

本人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证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 12 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。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；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	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn