

# 千里科技 (601777.SH)

## 公司快报

### 2025 年年报点评：经营改善卓有成效，“AI+车”战略转型加速

汽车 | 摩托车及其他III

投资评级

**买入(维持)**

股价(2026-04-07)

10.13 元

#### 交易数据

总市值(百万元)	45,798.74
流通市值(百万元)	45,798.74
总股本(百万股)	4,521.10
流通股本(百万股)	4,521.10
12个月价格区间	12.99/7.55

#### 一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	1.38	-6.75	11.35
绝对收益	-3.34	-13.79	35.07

分析师

黄程保

 SAC 执业证书编号: S0910525040002  
 huangchengbao@huajinsec.cn

#### 相关报告

千里科技：聚焦“AI+车”战略，智驾驱动未来发展-华金证券-汽车-公司深度-千里科技 2026.1.31

#### 投资要点

- ◆ **事件：**公司披露 2025 年业绩，2025 年公司实现营业收入 99.99 亿元，同比增长 42.13%；实现归母净利润 0.84 亿元，同比增长 110.93%。
- ◆ **营收和净利大幅增长，科技业务实现商业化破局。**2025 年公司实现营业收入 99.99 亿元，同比增长 42.13%；实现归母净利润 0.84 亿元，同比增长 110.93%。营收和净利实现大幅增长，主要系汽车业务、摩托车业务销量增长，带动收入增加，同时叠加费用率管控成效显著，盈利能力持续提升。分业务来看，汽车业务收入 64.40 亿元，同比增长 52.71%；摩托车和通机业务收入 28.79 亿元，同比增长 15.11%；科技业务收入实现收入 3.50 亿元，实现了商业化破局。
- ◆ **毛利率回暖明显，费用管控成效显著。**分季度看，Q4 公司实现营收 30.53 亿元，同比增长 37.49%；实现归母净利润 0.31 亿元（去年同期为 6.98 万元）。2025 年毛利率为 10.16%，同比+1.17pct，归母净利率为 0.84%，同比+0.27pct。Q4 毛利率为 16.94%，同比+8.30pct，环比+11.43pct；归母净利率为 1.02%，同比+1.01pct，环比+0.22pct。费用率方面，2025 年公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 2.96%/3.52%/8.22%/-0.90%；同比变化分别为-1.84/-0.59/+2.44/-1.96pct，期间费用率为 13.80%，同比-1.95pct。研发费用率同比有所增长，主要系本期布局科技业务，对应的研发投入增加。
- ◆ **锚定“AI+车”战略，加速智能化转型。**公司坚定推进战略转型，组建科技业务板块，聚焦智能辅助驾驶、智能座舱、Robotaxi 三大核心赛道，加速构建行业领先的汽车智能化整体解决方案。同时，公司积极引入实力产业投资者，深度整合主机厂、芯片、大模型厂商等产业链优质资源：2025 年 1 月，整建制引入智舱团队，打造千里智舱板块；7 月，联合多家产业方成立重庆千里智驾科技有限公司，为产业生态构建迈出关键一步；10 月，与成都市政府达成战略合作，联合打造 Robotaxi 运营标杆项目；12 月，引入战略产业股东奔驰数字技术并完成相关股份过户。
- ◆ **出海布局成效显著，海外增长后续可期。**2025 年，公司海外业务收入 39.43 亿元，同比增长 38.38%。汽车业务方面，成功打入意大利和西班牙两个欧洲市场；在亚太地区，成功开拓泰国、柬埔寨等市场，依托车身及零部件供应合作模式，印尼客户整车组装厂正式量产；拉美市场哥伦比亚、牙买加也已实现批量出口落地，汽车板块出口销量同比增长 109%。摩托车出口销量同比增长 25%，业务覆盖 80 余个国家和地区，墨西哥、巴拿马等新兴市场增势明显。同时，公司智能辅助驾驶系统千里浩瀚 G-ASD 正式获欧盟认证，成为中国首个成功出海的高阶辅助驾驶系统。
- ◆ **投资建议：**公司乘用车、摩托车业务保持稳定发展，同时战略性转型 AI+车，布局智能驾驶、智能座舱和 Robotaxi 业务，后续科技业务增长可期。我们预计公司 2026-2028 年营业总收入分别为 159.77/212.07/253.23 亿元，同比增长 59.8%/32.7%/19.4%；归母净利润分别为 1.42/2.24/3.60 亿元，同比增长



68.6%/57.1%/60.9%；对应 EPS 分别为 0.03/0.05/0.08 元/股。维持“买入”评级。

◆ **风险提示：**行业竞争与技术迭代的风险、智能驾驶渗透率提升不及预期的风险、新业务拓展不及预期的风险、宏观经济与地缘政治的风险。

#### 财务数据与估值

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	7,035	9,999	15,977	21,207	25,323
YoY(%)	3.9	42.1	59.8	32.7	19.4
归母净利润(百万元)	40	84	142	224	360
YoY(%)	65.3	110.9	68.6	57.1	60.9
毛利率(%)	9.0	10.2	16.2	18.7	19.9
EPS(摊薄/元)	0.01	0.02	0.03	0.05	0.08
ROE(%)	-2.8	-1.8	0.1	1.0	1.9
P/E(倍)	1144.5	542.6	321.8	204.8	127.3
P/B(倍)	4.4	4.5	4.4	4.3	4.2
净利率(%)	0.6	0.8	0.9	1.1	1.4

数据来源：聚源、华金证券研究所

## 财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	8086	9017	14177	11609	15733	<b>营业收入</b>	7035	9999	15977	21207	25323
现金	3679	4509	5171	3331	3756	营业成本	6403	8983	13387	17237	20277
应收票据及应收账款	1487	1729	3409	3410	4732	营业税金及附加	104	162	259	344	411
预付账款	19	24	45	46	63	营业费用	338	296	471	615	722
存货	2267	1861	4290	3630	5687	管理费用	289	352	559	732	861
其他流动资产	634	895	1262	1191	1495	研发费用	407	822	1917	2640	3165
<b>非流动资产</b>	13628	20552	22254	24002	25717	财务费用	75	-90	-115	-95	-75
长期投资	5188	5096	5549	6004	6457	资产减值损失	-138	-473	-138	-198	-216
固定资产	1910	1823	2270	2602	2787	公允价值变动收益	-96	-5	-33	-34	-29
无形资产	2213	6693	7462	8403	9472	投资净收益	515	438	471	467	464
其他非流动资产	4317	6941	6974	6993	7002	<b>营业利润</b>	-251	-127	40	244	471
<b>资产总计</b>	21714	29570	36431	35611	41451	营业外收入	4	7	5	6	6
<b>流动负债</b>	8508	9906	16855	15986	21629	营业外支出	39	17	20	20	20
短期借款	617	194	194	194	194	<b>利润总额</b>	-287	-137	25	229	457
应付票据及应付账款	5679	5500	11159	10292	14942	所得税	42	184	6	57	114
其他流动负债	2212	4212	5502	5500	6492	<b>税后利润</b>	-329	-321	19	172	343
<b>非流动负债</b>	1540	2250	2143	2020	1875	少数股东损益	-369	-406	-123	-52	-17
长期借款	821	927	821	698	552	<b>归属母公司净利润</b>	40	84	142	224	360
其他非流动负债	719	1323	1323	1323	1323	EBITDA	213	543	508	866	1256
<b>负债合计</b>	10048	12156	18999	18006	23503	<b>主要财务比率</b>					
少数股东权益	1154	7126	7003	6951	6934	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
股本	4521	4521	4521	4521	4521	<b>成长能力</b>					
资本公积	8643	8662	8662	8662	8662	营业收入(%)	3.9	42.1	59.8	32.7	19.4
留存收益	-2360	-2280	-2261	-2090	-1747	营业利润(%)	23.1	49.4	131.4	512.2	93.3
归属母公司股东权益	10511	10288	10430	10654	11014	归属于母公司净利润(%)	65.3	110.9	68.6	57.1	60.9
<b>负债和股东权益</b>	21714	29570	36431	35611	41451	<b>获利能力</b>					
						毛利率(%)	9.0	10.2	16.2	18.7	19.9
						净利率(%)	0.6	0.8	0.9	1.1	1.4
						ROE(%)	-2.8	-1.8	0.1	1.0	1.9
						ROIC(%)	-2.8	-3.8	-0.7	0.7	2.2
						<b>偿债能力</b>					
						资产负债率(%)	46.3	41.1	52.1	50.6	56.7
						流动比率	1.0	0.9	0.8	0.7	0.7
						速动比率	0.6	0.7	0.5	0.5	0.4
						<b>营运能力</b>					
						总资产周转率	0.3	0.4	0.5	0.6	0.7
						应收账款周转率	4.9	6.2	6.2	6.2	6.2
						应付账款周转率	1.2	1.6	1.6	1.6	1.6
						<b>估值比率</b>					
						P/E	1144.5	542.6	321.8	204.8	127.3
						P/B	4.4	4.5	4.4	4.3	4.2
						EV/EBITDA	213.0	92.8	97.5	59.1	40.3

资料来源: 聚源、华金证券研究所

## 投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

## 分析师声明

黄程保声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。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。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)