

千里科技 (601777)

2026 年一季报点评：业绩符合预期，L4 统一架构驱动 AI+车商业化提速

买入 (维持)

2026 年 04 月 28 日

证券分析师 黄细里

执业证书：S0600520010001  
021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

证券分析师 孙仁昊

执业证书：S0600525090001  
sunrh@dwzq.com.cn

研究助理 童明祺

执业证书：S0600125080005  
tongmq@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	7,035	9,999	15,340	21,319	25,498
同比 (%)	3.94	42.13	53.42	38.97	19.61
归母净利润 (百万元)	40.02	84.41	160.57	263.33	384.51
同比 (%)	65.28	110.93	90.23	64.00	46.02
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.01	0.02	0.04	0.06	0.09
P/E (现价&最新摊薄)	1,259.71	597.22	313.95	191.43	131.10

投资要点

- 公司发布 2026 年一季报，收入稳健，研发持续加码。2026Q1 公司实现营业收入 23.61 亿元，同比+30.69%，环比-22.66%；归母净利润 0.48 亿元，归母净利率 2.05%，同比+0.94pct，环比+1.03pct；扣非后归母净利润 0.01 亿元。公司盈利能力显著改善，2026Q1 毛利率 24.91%，同比+16.68pct，环比+7.97pct。费用端公司研发持续加码，2026Q1 销售/管理/研发/财务费用率分别为 2.17%/6.77%/23.74%/0.48%，同比-2.57/+2.50/+16.31/+4.67pct，环比+0.48/+3.76/+11.74/+0.68pct。其中研发费用 5.60 亿元，同比+317.75%，环比+52.99%，重点投向 AI 智驾、智能座舱及 Robotaxi 等核心方向，为“AI+车”战略深化、产品迭代升级和商业化落地提供技术支撑。
- 智驾业务持续进阶，L4 统一架构驱动 AI+车商业化提速。公司围绕“AI+车”战略加速智能驾驶、智能座舱、Robotaxi 三大业务布局，智驾端已形成从量产辅助驾驶到 L4 Robotaxi 的产品梯队。量产端，ASD 系统迭代至 4.0 版本，在驾驶安心感、效率、连续性和全场景覆盖上实现升级，并率先在极氪 8X 上量产落地。Robotaxi 端，吉利发布中国首台原生开发 Robotaxi 原型车 Eva Cab，搭载千里科技 Robotaxi 综合解决方案及“千里浩瀚 G-ASDL4”，面向酒店接送、机场接送、公务出行等开放道路无人接驳场景。公司以 L4 级统一技术架构牵引 L2-L4 能力演进，并通过量产数据反哺 L4 系统迭代，长期成长空间持续打开。
- 智舱业务聚焦超级智能体，舱驾融合与生态合作打开商业化边界。公司发布超级智能体座舱系统，构建车载 Agent 核心能力，推动座舱从传统语音交互向“可理解、可规划、可执行、可记忆”的智能体体验升级。在极氪 8X 上，千里智能体已实现持续自然对话、模糊语义理解、主动行程推荐、导航路线规划及车外视觉识别等功能。生态端，公司与阶跃星辰达成全面战略合作，面向“AI+车”联合打造原生智驾基座模型，强化模型对物理世界和复杂交通场景的理解能力；客户端，公司助力 Pallade 游心品牌首次亮相，两款车型将采用千里科技智能辅助驾驶及智能座舱方案，验证公司开放平台能力与客户拓展进展。
- 盈利预测与投资评级：我们维持公司 2026/2027/2028 年营业收入预期为 153/213/255 亿元，同比+53%/+39%/+20%；维持公司 2026/2027/2028 年归母净利润预期为 1.6/2.6/3.8 亿元，同比+90%/+64%/+46%。2026/2027/2028 年对应 EPS 分别为 0.04/0.06/0.09 元，对应 PE 估值 314/191/131 倍，考虑到公司 AI 转型顺利，智驾业务放量可期，维持“买入”评级。
- 风险提示：单一客户占比过高风险、AI 转型不及预期风险、短期股价波动较大风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	11.15
一年最低/最高价	8.12/13.86
市净率(倍)	4.87
流通 A 股市值(百万元)	50,410.27
总市值(百万元)	50,410.27

基础数据

每股净资产(元,LF)	2.29
资产负债率(%LF)	38.17
总股本(百万股)	4,521.10
流通 A 股(百万股)	4,521.10

相关研究

《千里科技(601777): 2025 年报点评：量质双增，AI+车商业化加速兑现》

2026-04-07

《千里科技(601777): 智驱未来，千里之行始于当下》

2026-01-19

千里科技三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	<b>9,017</b>	<b>13,156</b>	<b>17,730</b>	<b>21,336</b>	<b>营业总收入</b>	<b>9,999</b>	<b>15,340</b>	<b>21,319</b>	<b>25,498</b>
货币资金及交易性金融资产	4,509	6,477	8,872	11,018	营业成本(含金融类)	8,983	12,721	16,784	19,413
经营性应收款项	1,894	2,991	4,151	4,960	税金及附加	162	245	341	408
存货	1,861	2,727	3,530	4,014	销售费用	296	496	754	969
合同资产	0	0	0	0	管理费用	352	575	853	1,020
其他流动资产	754	961	1,177	1,343	研发费用	822	1,534	2,558	3,570
<b>非流动资产</b>	<b>20,552</b>	<b>20,433</b>	<b>20,076</b>	<b>19,609</b>	财务费用	(90)	11	38	62
长期股权投资	5,096	4,896	4,596	4,296	加:其他收益	387	31	43	51
固定资产及使用权资产	1,844	1,651	1,446	1,232	投资净收益	438	491	533	637
在建工程	30	30	30	31	公允价值变动	(5)	0	0	0
无形资产	6,458	6,704	6,849	6,895	减值损失	(473)	(254)	(355)	(355)
商誉	138	138	138	138	资产处置收益	54	31	43	51
长期待摊费用	14	15	16	17	<b>营业利润</b>	<b>(127)</b>	<b>57</b>	<b>253</b>	<b>441</b>
其他非流动资产	6,974	7,001	7,001	7,001	营业外净收支	(10)	(20)	(20)	(20)
<b>资产总计</b>	<b>29,570</b>	<b>33,589</b>	<b>37,806</b>	<b>40,945</b>	<b>利润总额</b>	<b>(137)</b>	<b>37</b>	<b>233</b>	<b>421</b>
<b>流动负债</b>	<b>9,906</b>	<b>13,888</b>	<b>17,802</b>	<b>20,474</b>	减:所得税	184	5	30	55
短期借款及一年内到期的非流动负债	335	637	937	1,237	<b>净利润</b>	<b>(321)</b>	<b>32</b>	<b>203</b>	<b>366</b>
经营性应付款项	5,523	7,820	10,321	11,940	减:少数股东损益	(406)	(128)	(61)	(18)
合同负债	370	614	853	1,020	<b>归属母公司净利润</b>	<b>84</b>	<b>161</b>	<b>263</b>	<b>385</b>
其他流动负债	3,679	4,817	5,691	6,277	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.02	0.04	0.06	0.09
<b>非流动负债</b>	<b>2,250</b>	<b>2,273</b>	<b>2,373</b>	<b>2,473</b>	EBIT	(422)	48	271	483
长期借款	927	1,027	1,127	1,227	EBITDA	323	2,052	2,387	2,708
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	10.16	17.08	21.27	23.86
租赁负债	14	14	14	14	归母净利率(%)	0.84	1.05	1.24	1.51
其他非流动负债	1,309	1,232	1,232	1,232	收入增长率(%)	42.13	53.42	38.97	19.61
<b>负债合计</b>	<b>12,156</b>	<b>16,160</b>	<b>20,175</b>	<b>22,947</b>	归母净利润增长率(%)	110.93	90.23	64.00	46.02
归属母公司股东权益	10,288	10,431	10,695	11,079					
少数股东权益	7,126	6,998	6,937	6,918					
<b>所有者权益合计</b>	<b>17,414</b>	<b>17,429</b>	<b>17,632</b>	<b>17,998</b>					
<b>负债和股东权益</b>	<b>29,570</b>	<b>33,589</b>	<b>37,806</b>	<b>40,945</b>					

  

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	2,135	3,228	3,486	3,133	每股净资产(元)	2.28	2.31	2.37	2.45
投资活动现金流	(1,964)	(1,542)	(1,452)	(1,340)	最新发行在外股份(百万股)	4,521	4,521	4,521	4,521
筹资活动现金流	992	293	362	353	ROIC(%)	(6.10)	0.22	1.22	2.09
现金净增加额	1,196	1,968	2,395	2,146	ROE-摊薄(%)	0.82	1.54	2.46	3.47
折旧和摊销	745	2,005	2,115	2,225	资产负债率(%)	41.11	48.11	53.36	56.04
资本开支	(260)	(2,092)	(2,080)	(2,072)	P/E(现价&最新股本摊薄)	597.22	313.95	191.43	131.10
营运资本变动	1,485	1,405	1,331	808	P/B(现价)	4.90	4.83	4.71	4.55

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

## 免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下,东吴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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>