

公司研究 | 点评报告 | 长安汽车 (000625.SZ)

长安汽车 2026 年 Q1 点评：汇兑损益影响当期利润，出海销量表现亮眼

报告要点

公司发布 2026 年一季报。2026 年 Q1 公司实现营业收入 327.1 亿元, 同比-4.3%, 环比-33.4%; 归母净利润 3.5 亿元, 同比-74.1%, 环比-65.6%; 扣非净利润 2.4 亿元, 同比-69.1%, 环比-68.8%。自主新能源销量同环比大幅增长, 产品结构优化推动营收提升。公司打造新品能力强, 自主转型, 电动智能助力新阶段开启, 海外布局快速发展。公司电动智能化转型加速推进, 出海加速, 带动销量持续向好, 新央企平台, 效率提升持续赋能。

分析师及联系人



高伊楠

SAC: S0490517060001

SFC: BUW101



张扬

SAC: S0490524030004

长安汽车 (000625.SZ)

2026-05-10

长安汽车 2026 年 Q1 点评：汇兑损益影响当期利润，出海销量表现亮眼

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

公司发布 2026 年一季报。2026 年 Q1 公司实现营业收入 327.1 亿元，同比-4.3%，环比-33.4%；归母净利润 3.5 亿元，同比-74.1%，环比-65.6%；扣非净利润 2.4 亿元，同比-69.1%，环比-68.8%。

事件评论

- 2026Q1 受行业需求下滑影响，销量波动带来收入同比下滑，营收跌幅小于销量跌幅，新能源、海外销量占比提升，结构优化带动单车收入提升。** 2026Q1 实现营业收入 327.1 亿元，同比-4.3%，环比-33.4%，同期总销量 55.75 万辆，同比-20.9%，环比-34.2%，其中合并报表销量 36.7 万辆，同比-26.2%，环比-30.8%。新能源转型持续推进，出口高增，产品结构优化，单车收入同比大幅提升。2026Q1 新能源销量 16.68 万辆，同比-13.16%，环比-56.29%。2026Q1 海外销量 21.26 万辆，同比+33.21%，环比+23.61%。2026Q1 单车收入同比提升，2026Q1 单车收入为 8.9 万元，同比+29.8%，环比-3.7%。
- 2026Q1 汇兑损益影响当期收益，产品盈利能力向上。** 2026Q1 毛利率 14.1%，同比+0.2pct，环比-2.7pct，主要系出口盈利提升。Q1 期间费用率 12.1%，同比+2.9pct，环比+0.6pct，其中销售/管理/研发/财务费用率分别同比-0.2pct/-0.9pct/-0.2pct/+4.1pct，环比-0.6pct/-0.4pct /-0.1pct/+1.6pct，主要系汇兑影响，财务费用率显著提升。2026Q1 归母净利润 3.5 亿元，同比-74.1%，环比-65.6%；扣非净利润 2.4 亿元，同比-69.1%，环比-68.8%。
- 公司打造新品能力强，自主转型，电动智能助力新阶段开启，海外布局快速发展。** 长安汽车具备强品牌定位与技术研发实力，新一轮新能源浪潮中，公司多品牌积极布局智能电动转型，加速打造爆款产品。聚焦全球化“海纳百川”计划，海外本土化进程加速推进。展望来看，2026 年深蓝、启源与阿维塔新车持续铺开，三大新能源品牌将累计推出 10 余款新品，推动规模增长。分品牌来看，长安启源新车包括 Q06、A05L、Lumin plus 等；深蓝品牌新车包括新款 S05；阿维塔新车主要为阿维塔 06T、大六座车型等。
- 公司电动智能化转型加速推进，出海加速，带动销量持续向好，新央企平台，效率提升持续赋能。** 公司新能源转型加快，自主新能源销量逐步兑现。随着新车落地将有力带动销量提升，规模效应增强有望进一步提升盈利能力。智能化转型稳步推进，持续加深与华为在智能化方面的合作；全球化布局节奏清晰，海外产能持续建设。公司电动智能化转型加速推进，销售提升预期持续带动业绩兑现。预计 2026 年归母净利润为 50.3 亿元，对应 PE 为 19.4X，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、市场需求表现低于预期；
- 2、行业竞争加剧削弱企业盈利。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	9.83
总股本(万股)	991,292
流通A股/B股(万股)	826,711/164,161
每股净资产(元)	7.79
近12月最高/最低价(元)	13.84/9.82

注：股价为 2026 年 4 月 27 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《长安汽车 2025 年 Q4 点评：新能源量利稳步改善，Q4 毛利率环比提升，出海加速拓展》2026-04-16
- 《长安汽车：回购计划开启强化信心，智能、电动化加速推进》2026-02-11
- 《长安汽车 2025 年 Q3 点评：新能源和出口持续增长，Q3 毛利率环比提升》2025-11-09


 更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、**市场需求表现低于预期。**汽车销量受宏观经济、居民购买力影响，经济复苏力度等因素将影响需求表现，进而影响公司销量。
- 2、**行业竞争加剧削弱企业盈利。**随着新能源车补贴离场、叠加部分头部品牌价格调整带来的“鲑鱼效应”，国内车企价格竞争加剧，市场格局或迎来加速“洗牌”期，企业盈利或受影响。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	164000	178806	204060	224060	货币资金	54022	76798	63639	104608
营业成本	138514	149839	168962	184850	交易性金融资产	0	0	0	0
毛利	25486	28967	35098	39211	应收账款	4197	2260	5109	2982
%营业收入	16%	16%	17%	18%	存货	22518	0	24023	0
-营业税金及附加	3571	4113	4693	5153	预付账款	492	1498	1690	1848
%营业收入	2%	2%	2%	2%	其他流动资产	47324	66497	59638	76262
销售费用	9993	10728	12244	13444	流动资产合计	128553	143681	154099	183244
%营业收入	6%	6%	6%	6%	长期股权投资	20427	20927	20927	20927
管理费用	4523	4828	5510	6050	投资性房地产	6	6	6	6
%营业收入	3%	3%	3%	3%	固定资产合计	22049	19629	17193	14748
研发费用	7158	7152	8162	8962	无形资产	17225	17675	18125	18575
%营业收入	4%	4%	4%	4%	商誉	1811	1811	1811	1811
财务费用	-2402	0	0	0	递延所得税资产	3495	3495	3495	3495
%营业收入	-1%	0%	0%	0%	其他非流动资产	9395	9473	9549	9623
加: 资产减值损失	-201	-350	-250	-150	资产总计	202961	216696	225205	252428
信用减值损失	-5	0	0	0	短期贷款	512	512	512	512
公允价值变动收益	37	0	0	0	应付款项	29841	49241	35240	57185
投资收益	-297	1788	2041	2241	预收账款	0	0	0	0
营业利润	3709	5204	7516	9050	应付职工薪酬	4238	3746	4224	4621
%营业收入	2%	3%	4%	4%	应交税费	853	2682	3061	3361
营业外收支	149	150	150	150	其他流动负债	70615	58615	73061	68995
利润总额	3857	5354	7666	9200	流动负债合计	106059	114796	116098	134674
%营业收入	2%	3%	4%	4%	长期借款	0	0	0	0
所得税费用	690	321	460	552	应付债券	1000	1000	1000	1000
净利润	3167	5032	7206	8648	递延所得税负债	1570	1570	1570	1570
归属于母公司所有者的净利润	4075	5027	7170	8579	其他非流动负债	12347	12347	12347	12347
少数股东损益	-908	5	36	69	负债合计	120976	129713	131015	149591
EPS (元)	0.41	0.51	0.72	0.87	归属于母公司所有者权益	77336	82330	89500	98079
					少数股东权益	4649	4654	4690	4759
					股东权益	81985	86983	94190	102838
					负债及股东权益	202961	216696	225205	252428
					基本指标				
						2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流净额	1836	22782	-14065	39741	每股收益	0.41	0.51	0.72	0.87
取得投资收益收回现金	274	1788	2041	2241	每股经营现金流	0.19	2.30	-1.42	4.01
长期股权投资	-1901	-500	0	0	市盈率	28.93	19.38	13.59	11.36
资本性支出	-3887	-1261	-1134	-1013	市净率	1.52	1.18	1.09	0.99
其他	-6710	0	0	0	EV/EBITDA	8.16	3.45	4.19	-
投资活动现金流净额	-12224	27	907	1228	总资产收益率	2.0%	2.3%	3.2%	3.4%
债券融资	0	0	0	0	净资产收益率	5.3%	6.1%	8.0%	8.7%
股权融资	3062	-34	0	0	净利率	2.5%	2.8%	3.5%	3.8%
银行贷款增加(减少)	436	0	0	0	资产负债率	59.6%	59.9%	58.2%	59.3%
筹资成本	-3478	0	0	0	总资产周转率	0.80	0.85	0.92	0.94
其他	-215	0	0	0					
筹资活动现金流净额	-194	-34	0	0					
现金净流量(不含汇率变动影响)	-10582	22776	-13158	40969					

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 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

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%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%

无投资评级： 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。

相关证券市场代表性指数说明：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。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；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。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。