

# 阿尔特 (300825.SZ)

## 公司快报

汽车 | 汽车零部件III

投资评级

**买入(维持)**

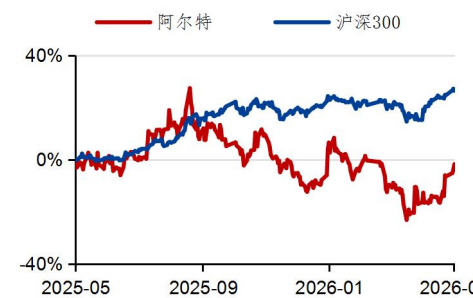
股价(2026-05-08)

10.32 元

### 交易数据

总市值(百万元)	5,107.17
流通市值(百万元)	4,999.92
总股本(百万股)	494.88
流通股本(百万股)	484.49
12个月价格区间	12.75/8.38

### 一年股价表现



资料来源: 聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	7.69	-3.64	-26.57
绝对收益	17.41	1.28	0.58

分析师

黄程保

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

### 相关报告

阿尔特: 乘汽车产业变革东风, “AI+出海”  
 双轮驱动成长新周期-阿尔特公司深度  
 2025.8.13

## 2026年一季报点评: 经营向好扭亏为盈, AI 赋能汽车研发数智化升级

### 投资要点

- ◆ **事件:** 公司披露 2026 年一季度业绩, 2026 年一季度公司实现营业收入 2.50 亿元, 同比下滑 7.01%; 实现归母净利润 0.15 亿元, 同比增长 20.74%。
- ◆ **营收保持稳定, 归母净利润回正。** 2026 年一季度公司实现营业收入 2.50 亿元, 同比下滑 7.01%; 实现归母净利润 0.15 亿元, 同比增长 20.74%, 环比扭亏为盈。公司营业收入保持稳定, 净利润同比有所增长, 主要得益于海外市场项目持续落地以及部分智造产品实现业务突破。
- ◆ **Q1 毛利率大幅增长, 期间费用率有所上涨。** 2026Q1 毛利率为 33.91%, 同比 +8.84pct, 环比 +49.33pct; 净利率为 5.17%, 同比 +1.16pct, 环比 +49.39pct。费用率方面, 2026Q1 公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 3.84%/10.17%/6.92%/3.12%; 同比变化分别为 +0.23/+0.93/+2.36/+1.51pct, 期间费用率为 24.05%, 同比 +5.03pct。
- ◆ **稳健拓展研发业务基本盘, 多领域延伸业务范围。** 公司把握汽车产业智能化、电动化的关键转型期, 持续夯实研发业务基本盘。客户层面, 公司一方面继续深化与本田、丰田、日产、广汽、东风、一汽、江铃等核心客户的战略合作, 持续提供涵盖整车研发、造型研发、性能测试、工程研发等环节的全价值链服务; 另一方面, 积极拓展欧系合资及外资客户, 推动客户结构向多元化、国际化演进。
- ◆ **全球客户认可度稳步提升, 研发+智造双轮驱动海外业务拓展。** 公司稳步推进出海战略, 海外业务布局持续深化。在研发业务领域, 公司持续巩固在日本市场的业务优势, 深化与本田、丰田、日产等日系车企的业务合作; 同时稳健维护东欧成熟市场的合作生态, 保障业务稳定开展; 与此同时, 公司积极卡位新兴市场。在智造业务领域, 公司同步推进零部件配套、ODM 业务模式, 以油改电产品海外推广及两款右舵整车产品落地为抓手, 实现研发输出+产品落地协同出海。目前, 公司已成功进入东亚及东南亚多个海外主流市场, 完成了多个项目的量产交付和样车发运。
- ◆ **打造垂类模型及智能体集群, 深度赋能汽车研发数智化升级。** 公司加速推进人工智能技术在汽车研发全场景中的落地应用, 围绕研发、仿真、知识管理、校核分析等环节, 系统性打造垂类模型及智能工具, 推动研发体系向数智化方向升级。2025 年, 公司已发布 AI 绘图工具“太乙”AI 风阻智能体“御风”、研发知识大模型“圆方”及 AI+DMU 校核分析工具“方寸”, 并同步推进 Omniverse 仿真平台的建设与应用, 建立起面向汽车研发全流程的数智化工具矩阵。
- ◆ **投资建议:** 公司业务基本盘稳健, 同时海外业务拓展顺利, 叠加 AI 深度赋能汽车研发数智化升级。我们预计公司 2026-2028 年营业总收入分别为 11.59/15.42/18.85 亿元, 同比 +18.8%/+33.1%/+22.2%; 归母净利润分别为 0.46/0.91/1.51 亿元, 同比 +118.3%/+99.0%/+66.4%; 对应 EPS 分别为 0.09/0.18/0.31 元/股。维持“买入”评级。



◆ **风险提示:** 新能源汽车产业政策变化的风险、市场竞争的风险、技术开发风险、海外订单执行的风险、研发投入产业化风险、客户经营波动导致应收账款无法回收的风险等风险。

#### 财务数据与估值

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	971	975	1,159	1,542	1,885
YoY(%)	13.2	0.4	18.8	33.1	22.2
归母净利润(百万元)	-133	-250	46	91	151
YoY(%)	-469.4	-88.4	118.3	99.0	66.4
毛利率(%)	20.7	6.2	19.8	21.8	23.8
EPS(摊薄/元)	-0.27	-0.51	0.09	0.18	0.31
ROE(%)	-6.6	-12.6	2.2	4.2	6.5
P/E(倍)	-38.4	-20.4	111.8	56.2	33.8
P/B(倍)	2.2	2.5	2.5	2.4	2.2
净利率(%)	-13.7	-25.7	3.9	5.9	8.0

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>	1294	1210	1560	1899	2148	<b>营业收入</b>	971	975	1159	1542	1885
现金	276	215	375	500	611	营业成本	770	915	929	1206	1436
应收票据及应收账款	293	291	403	521	609	营业税金及附加	3	4	5	6	7
预付账款	9	6	12	12	18	营业费用	41	60	44	59	68
存货	285	228	293	383	422	管理费用	120	134	70	93	113
其他流动资产	430	470	476	483	488	研发费用	117	53	52	68	81
<b>非流动资产</b>	1985	1942	2044	2186	2297	财务费用	19	23	14	17	18
长期投资	209	246	275	303	332	资产减值损失	-104	-146	-25	-26	-27
固定资产	222	227	242	295	328	公允价值变动收益	4	28	20	20	21
无形资产	859	755	809	873	928	投资净收益	-5	2	-2	-1	-1
其他非流动资产	696	714	718	714	708	<b>营业利润</b>	-193	-316	51	102	169
<b>资产总计</b>	3279	3152	3604	4085	4444	营业外收入	1	1	1	1	1
<b>流动负债</b>	519	685	1099	1494	1707	营业外支出	3	2	2	2	2
短期借款	89	221	664	904	1126	<b>利润总额</b>	-195	-317	51	101	168
应付票据及应付账款	198	203	204	324	305	所得税	-42	-54	4	7	12
其他流动负债	232	261	231	265	276	<b>税后利润</b>	-153	-263	47	94	156
<b>非流动负债</b>	431	378	370	362	353	少数股东损益	-20	-13	1	3	5
长期借款	79	52	44	36	26	<b>归属母公司净利润</b>	-133	-250	46	91	151
其他非流动负债	352	326	326	326	326	EBITDA	-62	-159	150	221	309
<b>负债合计</b>	950	1064	1469	1856	2059	<b>主要财务比率</b>					
少数股东权益	44	55	56	59	64	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
股本	498	498	498	498	498	<b>成长能力</b>					
资本公积	1312	1377	1377	1377	1377	营业收入(%)	13.2	0.4	18.8	33.1	22.2
留存收益	548	298	345	439	595	营业利润(%)	-480.6	-63.8	116.3	97.6	66.0
归属母公司股东权益	2286	2033	2079	2170	2321	归属于母公司净利润(%)	-469.4	-88.4	118.3	99.0	66.4
<b>负债和股东权益</b>	3279	3152	3604	4085	4444	<b>获利能力</b>					
						毛利率(%)	20.7	6.2	19.8	21.8	23.8
						净利率(%)	-13.7	-25.7	3.9	5.9	8.0
						ROE(%)	-6.6	-12.6	2.2	4.2	6.5
						ROIC(%)	-5.3	-9.5	1.5	2.8	4.2
						<b>偿债能力</b>					
						资产负债率(%)	29.0	33.7	40.7	45.4	46.3
						流动比率	2.5	1.8	1.4	1.3	1.3
						速动比率	1.7	1.1	1.0	0.9	0.9
						<b>营运能力</b>					
						总资产周转率	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4
						应收账款周转率	2.7	3.3	3.3	3.3	3.3
						应付账款周转率	4.8	4.6	4.6	4.6	4.6
						<b>估值比率</b>					
						P/E	-38.4	-20.4	111.8	56.2	33.8
						P/B	2.2	2.5	2.5	2.4	2.2
						EV/EBITDA	-82.8	-33.7	37.2	25.8	18.7

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)