

公司研究 | 点评报告 | 中交设计 (600720.SH)

收入小幅增长，费用率同比改善

报告要点

公司一季度实现营业收入 16.86 亿元，同比增长 0.69%；归属净利润 0.71 亿元，同比减少 23.94%；扣非后归属净利润 0.65 亿元，同比减少 16.67%。

分析师及联系人



张弛

SAC: S0490520080022

SFC: BUT917

收入小幅增长，费用率同比改善

事件描述

公司一季度实现营业收入 16.86 亿元，同比增长 0.69%；归属净利润 0.71 亿元，同比减少 23.94%；扣非后归属净利润 0.65 亿元，同比减少 16.67%。

事件评论

- 收入基本持平，部分项目节奏放缓。**公司 2026Q1 实现营业收入 16.86 亿元，同比增长 0.69%，收入规模基本稳定；归属净利润 0.71 亿元，同比减少 23.94%；扣非后归属净利润 0.65 亿元，同比减少 16.67%。公司披露归母净利润下滑主要系部分项目收入放缓但成本持续发生所致。
- 毛利率有所下降，费用率同比改善。**公司 2026Q1 综合毛利率 12.72%，同比下降 2.11pct，主要受部分项目收入确认放缓、成本持续发生影响。费用率方面，公司 2026Q1 期间费用率 12.43%，同比下降 1.30pct，其中销售、管理、研发和财务费用率分别同比变动+0.18%、-0.23%、-1.34%、+0.09pct 至 2.19%、5.00%、6.01%和-0.78%，研发费用率下降较多。减值端看，公司信用减值收益 0.87 亿元，同比减少 0.09 亿元。综合来看，公司 2026Q1 归属净利率 4.24%，同比下降 1.37pct；扣非后归属净利率 3.85%，同比下降 0.80pct。
- 现金流阶段承压，资产负债率有所下降。**公司 2026Q1 经营活动现金流净流出 11.18 亿元，同比多流出 0.46 亿元。收现比方面，公司一季度收现比 113.82%，同比下降约 6.50pct，仍维持在 100%以上。应收方面，2026Q1 末公司应收账款 108.16 亿元，较年初小幅下降 0.10 亿元；合同资产 13.21 亿元，较年初减少 0.31 亿元。公司资产负债率 44.84%，较年初下降约 2.15pct。
- 完成业绩承诺，新签超额完成，体现未来业绩韧性。**2025 年是重组上市业绩承诺期最后一年，所属六院承诺资产均超额完成业绩承诺。2025 年，公司新签合同额达 163.16 亿元，超额完成年度经营计划。公司立足行业发展趋势，前瞻布局低空经济、能源科技及深部地下空间、城市更新等新兴领域，加大研发投入，公司明确低空经济领域为“十五五”期间的未来技术布局方向，结合多个市县低空经济规划咨询项目实操经验，形成具有自身特色的低空经济产业规划、低空交通基础设施规划编制思路、方法和标准，为开展低空业务提供技术支撑。此外公司积极响应“一带一路”倡议，锚定“设计出海”核心任务，不断深入融入中交集团“大海外”业务体系，结合公司自身优势，持续拓展优化业务范围和市场布局。

风险提示

- 政策落地不及预期；
- 新业务拓展不及预期。

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)	6.66
总股本(万股)	229,460
流通A股/B股(万股)	100,905/0
每股净资产(元)	6.97
近12月最高/最低价(元)	9.40/6.52

注：股价为 2026 年 4 月 30 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《现金流持续改善，新签超额完成体现经营韧性》
2026-04-08
- 《单三季度现金流回正，在手订单充裕》2025-11-09
- 《海外持续扩张，重视城市更新及低空经济增量》
2025-09-07



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、政策落地不及预期：公司后续订单释放与收入兑现依赖相关专项政策的落地节奏，当前时点政策框架已明晰、配套资金逐步到位，但若后续细则出台、资金拨付或项目审批进度慢于预期，可能导致未来盈利增长不及预期。
- 2、新业务拓展不及预期：公司以城市更新、低空经济、数字化产品为新增长曲线，前期已投入大量研发、规划及市场资源，当前时点示范项目陆续中标，但若后续商业模式验证、客户付费意愿或跨区域推广不及预期，可能导致盈利兑现节奏放缓。

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	11060	11100	11142	11214	货币资金	7873	11250	14785	17851
营业成本	7733	7733	7734	7758	交易性金融资产	0	200	400	600
毛利	3327	3367	3408	3455	应收账款	10825	10364	9906	9475
%营业收入	30%	30%	31%	31%	存货	19	19	19	19
营业税金及附加	61	62	62	62	预付账款	377	377	377	379
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	2351	3929	3998	4076
销售费用	181	182	183	184	流动资产合计	21446	26140	29485	32400
%营业收入	2%	2%	2%	2%	长期股权投资	1051	865	680	494
管理费用	486	488	490	493	投资性房地产	41	41	41	41
%营业收入	4%	4%	4%	4%	固定资产合计	1623	1552	1475	1389
研发费用	492	366	368	370	无形资产	353	408	460	510
%营业收入	4%	3%	3%	3%	商誉	0	0	0	0
财务费用	-67	-50	-50	-50	递延所得税资产	570	567	567	567
%营业收入	-1%	0%	0%	0%	其他非流动资产	5672	5494	5295	5096
加: 资产减值损失	-1	0	0	0	资产总计	30757	35069	38003	40498
信用减值损失	-556	-500	-500	-500	短期贷款	99	1099	2099	2599
公允价值变动收益	13	0	0	0	应付款项	7303	7302	7304	7326
投资收益	56	56	57	57	预收账款	0	0	0	0
营业利润	1726	1918	1955	1996	应付职工薪酬	158	158	158	158
%营业收入	16%	17%	18%	18%	应交税费	441	443	444	447
营业外收支	-5	2	2	2	其他流动负债	3820	3947	4076	4212
利润总额	1720	1920	1957	1998	流动负债合计	11821	12949	14080	14743
%营业收入	16%	17%	18%	18%	长期借款	555	2555	3055	3555
所得税费用	253	288	294	300	应付债券	430	397	363	329
净利润	1468	1632	1663	1698	递延所得税负债	74	77	77	77
归属于母公司所有者的净利润	1455	1485	1514	1545	其他非流动负债	1571	1470	1456	1441
少数股东损益	13	147	150	153	负债合计	14451	17447	19030	20144
EPS (元)	0.63	0.65	0.66	0.67	归属于母公司所有者权益	15932	17100	18302	19529
					少数股东权益	375	522	671	824
现金流量表 (百万元)					股东权益	16306	17622	18973	20353
	2025A	2026E	2027E	2028E	负债及股东权益	30757	35069	38003	40498
经营活动现金流净额	353	683	2242	2280					
取得投资收益收回现金	179	56	57	57	基本指标				
长期股权投资	186	186	186	186		2025A	2026E	2027E	2028E
资本性支出	-245	-141	-141	-141	每股收益	0.63	0.65	0.66	0.67
其他	-113	-6	1	1	每股经营现金流	0.15	0.30	0.98	0.99
投资活动现金流净额	6	95	102	103	市盈率	11.39	10.29	10.10	9.89
债券融资	0	-34	-34	-34	市净率	1.04	0.89	0.83	0.78
股权融资	26	0	0	0	EV/EBITDA	5.60	4.10	3.01	1.94
银行贷款增加(减少)	143	3000	1500	1000	总资产收益率	4.8%	5.0%	4.6%	4.3%
筹资成本	-419	-247	-253	-259	净资产收益率	9.1%	8.7%	8.3%	7.9%
其他	-105	-111	-15	-15	净利率	13.2%	13.4%	13.6%	13.8%
筹资活动现金流净额	-354	2608	1199	693	资产负债率	47.0%	49.8%	50.1%	49.7%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	5	3386	3543	3075	总资产周转率	0.36	0.34	0.30	0.29

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。