

中国汽研（601965）

2026 半年报点评：业绩符合我们预期，智能检测业务持续放量

买入（维持）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	4,732	4,967	5,586	6,850	8,200
同比（%）	15.52	4.96	12.47	22.63	19.71
归母净利润（百万元）	899.54	1,057.68	1,133.36	1,435.59	1,782.45
同比（%）	7.58	17.58	7.16	26.67	24.16
EPS-最新摊薄（元/股）	0.90	1.05	1.13	1.43	1.78
P/E（现价&最新摊薄）	15.71	13.36	12.46	9.84	7.93

投资要点

- **公告要点：**中国汽研（下称“公司”）发布 2026 年半年报。2026H1 公司实现营业收入 20.43 亿元，同比+6.9%；归母净利润 4.27 亿元，同比+4.6%。2026Q2 公司实现营业收入 12.33 亿元，同比+20.6%，环比+52.3%；归母净利润 2.63 亿元，同比+11.1%，环比+59.6%，业绩符合我们预期。
- **2026H1 新能源及智能网联检测成为核心动能，收入结构持续优化。**分业务看，2026H1 中国汽研的汽车技术服务业务实现收入 18.49 亿元，同比+7.8%，占总营收 90.5%。其中，新能源及智能网联汽车开发和测评业务收入 5.40 亿元，同比+74.2%，占技术服务收入比重提升至 29.2%。2026H1 中汽院智能网联科技有限公司（中国汽研的子公司，主要提供智能汽车整车测评、安全技术服务、场景库与仿真系统解决方案、车路协同解决方案、智驾实车测试工具链解决方案）实现营业收入 1.91 亿元，实现净利润 0.47 亿元，占中国汽研 2026H1 合并净利润的 10.52%。盈利能力方面，2026H1 中国汽研销售毛利率 45.02%，同比-0.35pct。
- **2026H1 末资本开支进入转固期，后续成长可期。**2026H1 末公司在建工程 15.43 亿元，较年初-31.7%；固定资产 48.78 亿元，较年初+29.5%，总部基地集中转固，新一轮产能陆续投运；合同负债 2.50 亿元，较年初+98.3%，在手订单充足，为下半年增长提供支撑。
- **智驾监管强制标准将落地，智驾检测下半年有望贡献增量。**行业层面，L2 组合驾驶辅助强标（2027 年 1 月 1 日实施）、L3/L4 自动驾驶强标（2027 年 7 月 1 日实施）相继落地，道交法修订草案新增自动驾驶专章。智驾“L2→L3/L4”强制标准落地将增加相关检测需求，公司作为头部检测机构有望持续受益，智驾检测下半年有望贡献增量。
- **盈利预测与投资评级：**我们基本维持公司 2026-2028 年的营收预测为 55.9/68.5/82.0 亿元，同比增速+12%/+23%/+20%；基本维持 2026-2028 年归母净利润为 11.3/14.4/17.8 亿元，同比增速+7%/+27%/+24%，对应 PE 分别为 12/10/8 倍，我们认为公司即将进入资本开支释放的兑现期，看好公司后续业绩增长，维持“买入”评级。
- **风险提示：**智能电动汽车行业发展不及预期，法律法规限制自动驾驶发展，下游车企价格战超预期。

2026 年 08 月 26 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

股价走势



市场数据

收盘价(元)	14.09
一年最低/最高价	11.25/20.51
市净率(倍)	1.76
流通 A 股市值(百万元)	14,067.54
总市值(百万元)	14,127.32

基础数据

每股净资产(元,LF)	8.01
资产负债率(% ,LF)	31.76
总股本(百万股)	1,002.65
流通 A 股(百万股)	998.41

相关研究

《中国汽研(601965): 2025 年报&2026 年一季报点评：新一轮资本开支投放期将至，看好业绩拐点出现》

2026-04-28

《中国汽研(601965): 2025 年三季报点评：业务结构持续优化，业绩基本符合预期》

2025-10-30

中国汽研三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	6,409	6,945	8,571	10,536	营业总收入	4,967	5,586	6,850	8,200
货币资金及交易性金融资产	2,850	3,568	4,409	5,716	营业成本(含金融类)	2,688	3,087	3,751	4,450
经营性应收款项	3,001	2,604	3,234	3,751	税金及附加	54	56	69	82
存货	320	390	464	563	销售费用	189	212	260	312
合同资产	98	179	206	246	管理费用	400	447	548	656
其他流动资产	140	204	258	261	研发费用	347	391	479	574
非流动资产	7,663	7,626	7,496	7,345	财务费用	18	(17)	(2)	(23)
长期股权投资	7	27	47	67	加:其他收益	144	112	137	164
固定资产及使用权资产	4,308	4,617	4,679	4,615	投资净收益	7	6	7	8
在建工程	2,259	1,834	1,622	1,516	公允价值变动	2	6	8	9
无形资产	770	770	770	770	减值损失	(81)	(110)	(114)	(125)
商誉	7	7	7	7	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	51	51	51	51	营业利润	1,342	1,424	1,785	2,206
其他非流动资产	262	320	320	320	营业外净收支	(1)	(5)	12	24
资产总计	14,072	14,571	16,067	17,881	利润总额	1,342	1,418	1,797	2,230
流动负债	2,439	2,116	2,538	3,011	减:所得税	212	213	270	334
短期借款及一年内到期的非流动负债	146	165	165	165	净利润	1,130	1,206	1,527	1,896
经营性应付款项	1,486	973	1,196	1,464	减:少数股东损益	72	72	92	114
合同负债	126	148	184	220	归属母公司净利润	1,058	1,133	1,436	1,782
其他流动负债	681	831	993	1,161	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.05	1.13	1.43	1.78
非流动负债	1,971	1,951	1,951	1,951	EBIT	1,346	1,401	1,795	2,208
长期借款	1,122	1,122	1,122	1,122	EBITDA	1,819	1,875	2,345	2,828
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	45.88	44.74	45.24	45.73
租赁负债	463	468	468	468	归母净利率(%)	21.30	20.29	20.96	21.74
其他非流动负债	385	361	361	361	收入增长率(%)	4.96	12.47	22.63	19.71
负债合计	4,410	4,067	4,489	4,962	归母净利润增长率(%)	17.58	7.16	26.67	24.16
归属母公司股东权益	7,835	8,604	9,586	10,815					
少数股东权益	1,827	1,900	1,991	2,105					
所有者权益合计	9,663	10,504	11,577	12,920					
负债和股东权益	14,072	14,571	16,067	17,881					

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	1,227	1,594	1,784	2,396	每股净资产(元)	7.81	8.58	9.56	10.79
投资活动现金流	(716)	(430)	(401)	(437)	最新发行在外股份(百万股)	1,003	1,003	1,003	1,003
筹资活动现金流	580	(451)	(549)	(661)	ROIC(%)	11.84	10.07	11.92	13.40
现金净增加额	1,092	712	833	1,297	ROE-摊薄(%)	13.50	13.17	14.98	16.48
折旧和摊销	473	474	550	621	资产负债率(%)	31.34	27.91	27.94	27.75
资本开支	(972)	(364)	(388)	(426)	P/E(现价&最新股本摊薄)	13.36	12.46	9.84	7.93
营运资本变动	(487)	(264)	(467)	(291)	P/B(现价)	1.80	1.64	1.47	1.31

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(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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>