

2026年09月11日

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(2026-09-11) 12.96 元

交易数据

总市值(百万元)	6,413.65
流通市值(百万元)	6,278.96
总股本(百万股)	494.88
流通股本(百万股)	484.49
12个月价格区间	16.51/8.38

一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	20.94	-7.23	13.23
绝对收益	16.86	-12.25	14.69

分析师

黄程保

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

相关报告

阿尔特：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-华金证券-汽车-阿尔特 2026.5.14

经营持续向好，AI 及具身智能打造增长新潜力

投资要点

- ◆ **事件：**公司披露 2026 年半年度报告，2026 年上半年公司实现营业收入 6.25 亿元，同比增长 19.62%；实现归母净利润 0.26 亿元，同比增长 144.98%。
- ◆ **海外业务延续高增，新能源已成为汽车设计业务主要客户。**2026 年上半年，公司按照既定战略，稳步推进各项业务开展，共实现营业收入 6.25 亿元，同比增长 19.62%；其中海外业务延续高增长，境外收入 1.88 亿元，同比增长 187.30%，占营收比重为 30.12%，同比提升 17.58pct；分业务来看，整车设计业务收入 5.69 亿元，同比增长 19.85%，占总营收的 91.08%；其中新能源汽车整车设计收入 4.51 亿元，占整车设计业务的比重为 79.30%。
- ◆ **经营持续向好，盈利能力大幅修复。**分季度看，Q2 实现营业收入 3.75 亿元，同比增长 47.77%，实现归母净利润 0.11 亿元，同比增长 115.88%。2026 年上半年公司综合毛利率为 25.28%，同比大幅提升 7.98pct。
- ◆ **持续开拓客户及业务场景，在手订单充足。**客户方面，公司深化与东风、一汽、江铃、广汽本田、丰田、日产等核心伙伴的合作，持续拓展与奔驰中国、大众中国、雷诺中国、雷克萨斯、斯堪尼亚等合资及外资客户的合作；场景方面，公司依托多专业协同的平台化能力，将研发服务拓展至无人驾驶等新兴业务领域。公司在手订单充足，截至 2026 年 6 月 30 日，公司研发设计业务存量订单金额 7.81 亿元，2026 年上半年新签订设计业务订单 7.65 亿元。
- ◆ **AI 赋能汽车研发，太乙商业化落地。**公司加快推进人工智能技术在汽车研发全场景落地，围绕研发、仿真、知识管理、校核分析等环节，系统打造垂类模型及智能工具。自主研发的圆方汽车研发大模型与御风风阻智能体已为工程师提供“智能副脑”级支持，并即将开放 SDK/API；太乙造型智能体则率先取得主机厂订单，完成商业化突破。
- ◆ **向具身智能全面迈进，打造增长新潜力。**2026 年 6 月，公司与光轮智能、宇信科技拟成立合资公司，聚焦人工智能行业应用与具身智能研发；2026 年 7 月，公司与富士康共同发布了面向具身智能整机企业的“交钥匙”Turn-Key 平台，该平台覆盖研、产、训、销、投五大维度，整合设计研发、供应链配套与规模制造能力，可为机器人企业提供从概念到量产的全栈式“交钥匙”服务，大幅缩短产品开发周期，降低产业化门槛。
- ◆ **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，具身智能业务逐步落地。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 0.52/0.98/1.60 亿元，同比+120.8%/+88.4%/+63.2%；对应 EPS 分别为 0.11/0.20/0.32 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	52	98	160
YoY(%)	-469.4	-88.4	120.8	88.4	63.2
毛利率(%)	20.7	6.2	19.8	21.8	23.8
EPS(摊薄/元)	-0.27	-0.51	0.11	0.20	0.32
ROE(%)	-6.6	-12.6	2.5	4.5	6.8
P/E(倍)	-48.3	-25.6	123.4	65.5	40.1
P/B(倍)	2.8	3.2	3.1	2.9	2.7
净利率(%)	-13.7	-25.7	4.5	6.3	8.5

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)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1294	1210	1560	1899	2148
现金	276	215	375	500	611
应收票据及应收账款	293	291	403	521	609
预付账款	9	6	12	12	18
存货	285	228	293	383	422
其他流动资产	430	470	476	483	488
非流动资产	1985	1942	2044	2186	2297
长期投资	209	246	275	303	332
固定资产	222	227	242	295	328
无形资产	859	755	809	873	928
其他非流动资产	696	714	718	714	708
资产总计	3279	3152	3604	4085	4444
流动负债	519	685	1092	1480	1684
短期借款	89	221	658	891	1104
应付票据及应付账款	198	203	204	324	305
其他流动负债	232	261	231	265	276
非流动负债	431	378	370	362	353
长期借款	79	52	44	36	26
其他非流动负债	352	326	326	326	326
负债合计	950	1064	1462	1842	2037
少数股东权益	44	55	57	60	65
股本	498	498	498	498	498
资本公积	1312	1377	1377	1377	1377
留存收益	548	298	351	452	617
归属母公司股东权益	2286	2033	2085	2183	2343
负债和股东权益	3279	3152	3604	4085	4444

现金流量表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	239	-99	-20	156	154
净利润	-153	-263	54	101	165
折旧摊销	130	147	100	118	138
财务费用	19	23	14	17	18
投资损失	5	-2	2	1	1
营运资金变动	152	-103	-170	-61	-147
其他经营现金流	85	98	-20	-20	-21
投资活动现金流	-454	-49	-184	-241	-229
筹资活动现金流	60	83	-72	-24	-27

每股指标 (元)

每股收益(最新摊薄)	-0.27	-0.51	0.11	0.20	0.32
每股经营现金流(最新摊薄)	0.48	-0.20	-0.04	0.31	0.31
每股净资产(最新摊薄)	4.62	4.11	4.21	4.41	4.73

利润表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	971	975	1159	1542	1885
营业成本	770	915	929	1206	1436
营业税金及附加	3	4	5	6	7
营业费用	41	60	44	59	68
管理费用	120	134	64	85	104
研发费用	117	53	51	68	81
财务费用	19	23	14	17	18
资产减值损失	-104	-146	-25	-26	-27
公允价值变动收益	4	28	20	20	21
投资净收益	-5	2	-2	-1	-1
营业利润	-193	-316	58	109	178
营业外收入	1	1	1	1	1
营业外支出	3	2	2	2	2
利润总额	-195	-317	58	109	177
所得税	-42	-54	4	8	12
税后利润	-153	-263	54	101	165
少数股东损益	-20	-13	2	3	5
归属母公司净利润	-133	-250	52	98	160
EBITDA	-62	-159	157	228	319

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	13.2	0.4	18.8	33.1	22.2
营业利润(%)	-480.6	-63.8	118.5	87.3	62.9
归属于母公司净利润(%)	-469.4	-88.4	120.8	88.4	63.2
获利能力					
毛利率(%)	20.7	6.2	19.8	21.8	23.8
净利率(%)	-13.7	-25.7	4.5	6.3	8.5
ROE(%)	-6.6	-12.6	2.5	4.5	6.8
ROIC(%)	-5.3	-9.5	1.7	3.0	4.4
偿债能力					
资产负债率(%)	29.0	33.7	40.6	45.1	45.8
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
营运能力					
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
估值比率					
P/E	-48.3	-25.6	123.4	65.5	40.1
P/B	2.8	3.2	3.1	2.9	2.7
EV/EBITDA	-103.9	-41.9	43.9	30.6	22.2

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.huajinsc.cn