公司研究

公司信息更新报告

开源证券 证券研究报告

阿尔特（300825.SZ）

2026 年 11 月 02 日

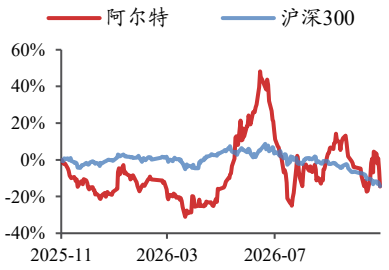
Q3 业绩加速修复，海外与 AI 共振推动质效双升

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

日期	2026/10/30
当前股价(元)	10.01
一年最高最低(元)	18.20/7.90
总市值(亿元)	49.54
流通市值(亿元)	48.50
总股本(亿股)	4.95
流通股本(亿股)	4.84
近 3 个月换手率(%)	310.13

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《2026H1 盈利扭亏拐点确立，“研发+智造+AI”共振—公司信息更新报告》-2026.8.31

邓健全（分析师）
dengjianquan@kysec.cn
证书编号：S0790525090003

赵悦媛（分析师）
zhaoyueyuan@kysec.cn
证书编号：S0790525100003

赵旭杨（分析师）
zhaoxuyang@kysec.cn
证书编号：S0790523090002

● **营收利润双高增，盈利端持续修复**

2026 前三季度公司实现营业收入 9.25 亿元，同比增长 25.74%；归母净利润 3619.14 万元，同比增长 123.99%；扣非净利润 4505.54 万元，同比增长 128.51%，扣非表现持续优于归母，主业盈利质量扎实。分季度看，2026 单 Q3 实现营收 3.00 亿元，同比增长 40.74%；归母净利润 1001.44 万元，同比增长 110.81%，盈利端连续两个季度实现同比翻倍以上修复。经营现金流净额，同比改善 100.55%，由负转正至 33.80 万元。尽管公司短期业绩拐点已确立，但考虑到下游车企降本压力持续传导，我们下调公司 2026-2028 年业绩，预计公司 2026-2028 年归母净利润 0.72（-0.23）/1.01（-0.14）/1.35（-0.06）亿元，对应 EPS 分别为 0.15/0.20/0.27 元/股，对应当前股价 PE 分别为 68.7/49.0/36.7 倍，维持“买入”评级。

● **海外高毛利项目与 AI 工具降本共振，三大变革推动质效双升**

2026 前三季度销售毛利率 24.75%，同比提升 11.56%；2026 单 Q3 毛利率 23.65%，同比提升 20.51%，核心驱动在于盈利来源的结构切换。**海外业务由规模贡献转向质量贡献**，境外客户收入逾 3 亿元、占当期营收 37%，境外项目毛利率显著高于境内，对整体盈利中枢形成正向拉动。**AI 开始进入利润表的降本端**，“御风”风阻智能体大幅压缩 CFD 仿真周期，“TAI”创绘工具已获主机厂订单，单位人力盈利产出系统性改善。**客户结构持续优化**，公司在保有核心客户的基础上持续拓展跨界客户，存量与新签订单储备充足。

● **多项进展协同落地印证技术底蕴，AI 赋能夯实“研发-制造-智能化”闭环**

2026 前三季度公司多项里程碑事件落地：AIM EVM 首批交付助力出海、日产 Atlas 电动化改制驶入量产、检测中心获 CNAS 认可、富特康成立锚定具身智能、芜湖阿尔特启航夯实本地智造，印证公司全球化交付与跨域前沿创新的技术底色。业务端，公司持续推进 RUBIK 滑板底盘、ISDC 分布式转向平台；AI 领域构建“圆方”大模型底座，落地“御风”“太乙造型”等智能体工具并逐步商业化；智造业务产业化加速落地。未来公司有望以智能体赋能研发，放大效能红利，不断夯实“研发-制造-智能化”产业闭环，打开长期高质量增长空间。

● **风险提示：** 下游车企需求波动、AI 商业化进度不及预期、行业竞争加剧等。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	971	975	1,316	1,553	1,786
YOY(%)	13.2	0.4	35.0	18.0	15.0
归母净利润(百万元)	-133	-250	72	101	135
YOY(%)	-469.4	-88.4	128.8	40.3	33.5
毛利率(%)	20.7	6.2	27.0	27.2	27.5
净利率(%)	-13.7	-25.7	5.5	6.5	7.6
ROE(%)	-6.6	-12.6	3.1	4.2	5.4
EPS(摊薄/元)	-0.27	-0.51	0.15	0.20	0.27
P/E(倍)	-37.3	-19.8	68.7	49.0	36.7
P/B(倍)	2.2	2.4	2.4	2.2	2.1

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1294	1210	2164	2204	2537
现金	276	215	443	900	498
应收票据及应收账款	293	291	576	399	750
其他应收款	17	17	36	26	44
预付账款	9	6	30	1	40
存货	285	228	594	390	678
其他流动资产	413	453	486	488	527
非流动资产	1985	1942	2038	2157	2256
长期投资	209	246	279	311	341
固定资产	222	227	277	297	309
无形资产	859	755	809	873	928
其他非流动资产	696	714	673	676	678
资产总计	3279	3152	4202	4361	4793
流动负债	519	685	1679	1745	2050
短期借款	89	221	1234	1237	1552
应付票据及应付账款	198	203	205	283	272
其他流动负债	232	261	240	225	226
非流动负债	431	378	371	370	367
长期借款	79	52	52	50	46
其他非流动负债	352	326	319	320	321
负债合计	950	1064	2050	2114	2417
少数股东权益	44	55	50	43	38
股本	498	498	495	495	495
资本公积	1312	1377	1377	1377	1377
留存收益	548	298	365	459	589
归属母公司股东权益	2286	2033	2102	2203	2338
负债和股东权益	3279	3152	4202	4361	4793

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	239	-99	-467	751	-402
净利润	-153	-263	67	94	129
折旧摊销	130	147	101	119	135
财务费用	19	23	55	77	89
投资损失	5	-2	-4	-2	-1
营运资金变动	152	-103	-681	465	-743
其他经营现金流	85	98	-5	-2	-12
投资活动现金流	-454	-49	-206	-218	-223
资本支出	219	77	218	198	196
长期投资	-256	18	-33	-32	-30
其他投资现金流	21	10	45	12	2
筹资活动现金流	60	83	-198	-76	-70
短期借款	-38	132	1013	3	315
长期借款	78	-27	-0	-2	-3
普通股增加	0	-0	-3	0	0
资本公积增加	-29	66	0	0	0
其他筹资现金流	48	-87	-1208	-77	-382
现金净增加额	-157	-65	-870	457	-695

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	971	975	1316	1553	1786
营业成本	770	915	961	1131	1295
营业税金及附加	3	4	4	5	6
营业费用	41	60	53	54	59
管理费用	120	134	105	117	132
研发费用	117	53	68	70	75
财务费用	19	23	55	77	89
资产减值损失	-46	-149	-5	-5	-1
其他收益	12	15	16	14	14
公允价值变动收益	4	28	8	9	15
投资净收益	-5	2	4	2	1
资产处置收益	-0	-0	-0	-0	-0
营业利润	-193	-316	82	114	157
营业外收入	1	1	1	1	1
营业外支出	3	2	1	2	2
利润总额	-195	-317	81	113	156
所得税	-42	-54	14	19	26
净利润	-153	-263	67	94	129
少数股东损益	-20	-13	-5	-7	-6
归属母公司净利润	-133	-250	72	101	135
EBITDA	-62	-159	218	289	357
EPS(元)	-0.27	-0.51	0.15	0.20	0.27

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	13.2	0.4	35.0	18.0	15.0
营业利润(%)	-480.6	-63.8	125.9	39.6	37.5
归属于母公司净利润(%)	-469.4	-88.4	128.8	40.3	33.5
获利能力					
毛利率(%)	20.7	6.2	27.0	27.2	27.5
净利率(%)	-13.7	-25.7	5.5	6.5	7.6
ROE(%)	-6.6	-12.6	3.1	4.2	5.4
ROIC(%)	-6.0	-10.4	2.8	4.0	4.6
偿债能力					
资产负债率(%)	29.0	33.7	48.8	48.5	50.4
净负债比率(%)	-1.9	9.2	42.8	20.8	49.6
流动比率	2.5	1.8	1.3	1.3	1.2
速动比率	1.9	1.4	0.9	1.0	0.9
营运能力					
总资产周转率	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
应收账款周转率	2.7	3.3	3.0	3.2	3.1
应付账款周转率	7.1	6.5	6.8	6.6	6.7
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	-0.27	-0.51	0.15	0.20	0.27
每股经营现金流(最新摊薄)	0.48	-0.20	-0.94	1.52	-0.81
每股净资产(最新摊薄)	4.62	4.11	4.25	4.46	4.73
估值比率					
P/E	-37.3	-19.8	68.7	49.0	36.7
P/B	2.2	2.4	2.4	2.2	2.1
EV/EBITDA	-74.6	-31.1	25.8	18.0	16.5

数据来源：聚源、开源证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn