

买入（维持）

长安汽车（000625）2025 年三季报点评

公司利润稳步修复，自主新能源持续高增

2025 年 11 月 5 日

投资要点：

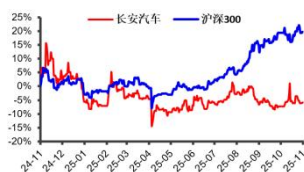
分析师：刘梦麟
SAC 执业证书编号：
S0340521070002
电话：0769-22110619
邮箱：
liumenglin@dgzq.com.cn

研究助理：吴镇杰
SAC 执业证书编号：
S0340124020014
电话：0769-22117626
邮箱：
wuzhenjie@dgzq.com.cn

主要数据 2025 年 11 月 4 日

收盘价（元）	12.29
总市值（亿元）	1218.44
总股本（亿股）	99.14
流通股本（亿股）	82.60
ROE（TTM）	8.81%
12 月最高价（元）	15.55
12 月最低价（元）	11.32

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，
iFind

- 事件：长安汽车发布2025年三季报。
- 三季度公司营收稳步增长，利润端呈现稳步修复态势。前三季度公司实现营业收入1,149.3亿元，同比增长3.6%。归母净利润30.6亿元，同比下降14.7%；扣非归母净利润20.2亿元，同比增长20.1%。单看2025年三季度，本期实现营业收入422.4亿元，同比增长23.4%，归母净利润7.6亿元，同比增长2.1%，扣非归母净利润5.4亿元，同比增长5.8%，利润端呈现稳步修复态势。毛利方面，报告期内毛利率维持在15.7%，与上年同期基本持平；净利率0.8%，同比略降0.5pct，反映终端竞争及推广投入阶段性压力。费用端，25年第三季度综合期间费用率为13.5%，同比增长1.6个百分点，其中销售/管理/研发/财务费用率分别为7.1%/2.5%/4.2%/-0.3%，同比分别变动+2.3/-0.7/-0.4/+0.3个百分点，主要系新品推广及渠道建设带动销售费用率上升。
- 自主新能源持续高增，海外表现延续强势。2025年三季度，公司整体销量达到71.1万辆，同比增长24.5%、环比增长9.3%。自主新能源板块延续高景气，其中深蓝、启源、阿维塔继续放量，三季度销量分别约9.0万辆、5.5万辆、2.9万辆，同比分别增长77.4%、164.4%和250.8%，品牌渗透力逐步提升。海外市场延续快速扩张趋势，三季度出口销量约16.6万辆，同比增长96.3%、环比增长18.6%，海外业务已成为公司第二增长曲线，贡献度持续提升。
- 央企重组落地，技术创新方面持续加大投入。2025年7月，中国长安汽车集团有限公司在重庆正式挂牌，整合长安汽车、辰致集团等核心资产与业务单元，共计117家分子公司纳入新架构体系。此次组织升级明确了“打造具备全球竞争力、掌握自主关键技术的世界级汽车集团”的战略定位，进一步强化管理效率与资源统筹能力。在创新业务方向上，公司布局前沿科技赛道，规划2028年人形机器人量产，2030年实现在飞行汽车领域商业化应用，并与京东集团达成合作，拓展数字营销、交付服务与后市场能力，持续提升用户运营效率与生态覆盖深度。
- 投资建议：预计公司2025-2027年归母净利润分别为61.67/79.63/108.55亿元，对应PE分别为19.76/15.30/11.22倍，给予“买入”评级。
- 风险提示：汽车行业竞争加剧风险、行业需求不及预期风险、新项目量产不及预期的风险、客户开拓不及预期等。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2025 年 11 月 4 日）

科目（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	159733.03	176025.80	198909.16	220789.17
营业总成本	157730.14	172705.75	195025.01	213869.69
营业成本	135869.02	154211.34	174258.82	190813.40
营业税金及附加	4350.47	5428.37	5935.79	6470.31
销售费用	7538.35	1179.37	1332.69	1479.29
管理费用	4401.23	4915.18	5473.94	6108.24
财务费用	-934.38	-949.68	-927.13	-937.06
研发费用	6505.45	7921.16	8950.91	9935.51
其他经营收益	4621.26	2385.47	3418.20	3082.67
公允价值变动净收益	-27.46	-14.32	-20.28	-20.69
投资净收益	187.66	823.04	1353.70	788.13
其他收益	2125.70	1433.28	1734.43	1764.47
营业利润	6624.15	5705.52	7302.34	10002.14
加 营业外收入	155.29	151.33	158.81	155.14
减 营业外支出	21.91	34.79	28.26	28.32
利润总额	6757.53	5822.05	7432.89	10128.96
减 所得税	653.35	377.73	654.70	842.89
净利润	6104.17	5444.32	6778.19	9286.08
减 少数股东损益	-1217.19	-723.14	-1184.72	-1569.38
归母公司所有者的净利润	7321.36	6167.46	7962.91	10855.46
基本每股收益（元）	0.74	0.62	0.80	1.09
PE	16.64	19.76	15.30	11.22

数据来源：iFind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn