

公司研究 | 点评报告 | 川仪股份 (603100.SH)

川仪股份年报点评：26 年经营目标稳健，国产替代加速可期

报告要点

公司发布年报，全年实现营业收入 68.05 亿元，同比下降 10.36%；实现归母净利润 6.43 亿元，同比下降 17.42%；扣非归母净利润 5.86 亿元，同比下降 8.79%。按此计算，2025Q4 公司实现营收 19.15 亿元，同比下滑 2.79%，环比增长 19.02%；归母净利润 1.81 亿元，同比下滑 17.77%，环比增长 31.95%。经营性现金流表现亮眼，全年净额 6.10 亿元，同比增长 26.31%。

分析师及联系人



赵智勇

SAC: S0490517110001

SFC: BRP550



曹小敏

SAC: S0490521050001

川仪股份 (603100.SH)

2026-04-20

川仪股份年报点评：26 年经营目标稳健，国产替代加速可期

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

公司发布年报，全年实现营业收入 68.05 亿元，同比下降 10.36%；实现归母净利润 6.43 亿元，同比下降 17.42%；扣非归母净利润 5.86 亿元，同比下降 8.79%。按此计算，2025Q4 公司实现营收 19.15 亿元，同比下滑 2.79%，环比增长 19.02%；归母净利润 1.81 亿元，同比下滑 17.77%，环比增长 31.95%。经营性现金流表现亮眼，全年净额 6.10 亿元，同比增长 26.31%。

事件评论

- 归母净利润下滑较多，主要系投资收益影响。**由于市场需求趋缓市场竞争加剧，联营企业横河川仪业绩下滑导致的投资收益同比大幅减少 44.97%，因此拖累全年业绩增速。但公司整体毛利率维持相对稳定，Q4 毛利率 34.35%，同比提升近 1.2pct，或主要系产品结构影响，高毛利产品占比提升。产销量数据显示，智能执行机构、智能调节阀和温度仪表产量均实现正增长，分别为+13.27%、+4.50%和+9.94%。
- 下游需求边际改善，订单先行指标向好。**公司 2025 年新签合同额与上年基本持平，下半年增速好于上半年，展现较强经营韧性。同时，公司 2026 年经营目标为营收 71 亿元（同比+4.3%），利润总额 7.3 亿元（同比+2.1%），彰显发展信心。下游市场来看，公司核心市场稳固，新兴领域多点开花。公司在稳固化工（新签合同占比 28.6%）、石油天然气（占比 18.1%）、冶金（占比 11.4%）、电力（占比 6.0%）等主体市场的同时，积极拓展新兴行业。2025 年公司在核电、航空航天、水利水务领域订单实现增长，特别是在国家“十五五”规划将高端仪器仪表、生物制造、商业航天等列为重大工程的背景下，公司在新兴领域的布局有望贡献新的业绩增长点。同时，煤化工在油价中枢上涨及能源安全的背景下有望提速，公司也有望受益。
- 央企赋能开启新篇章，国产替代加速可期。**公司实控人变更为国机集团，正式回归央企序列，有望从三方面赋能公司：1) 央企客户市场有望实现突破：公司在“三桶油”等大型央企的市占率一直较低，背靠国机集团的央企平台，公司有望通过“总对总”战略合作模式，深化与大型央企客户的合作关系，显著提升在石油、化工、核电等核心领域的市场份额。2) 加速出海业务布局：公司海外业务虽保持增长，但规模尚小（2025 年营收占比约 2.4%）。国机集团旗下中工国际等公司拥有丰富的海外工程承包经验和全球业务网络，将为公司产品出海提供重要渠道，助力公司打造海外品牌影响力；3) 内部协同与资源整合：国机集团旗下拥有沈阳仪表科学研究所等科研院所及众多工业企业，未来有望在高端仪器仪表研发、产业链资源整合等方面与公司产生协同效应，助力公司突破关键核心技术，打造世界级产品。
- 维持买入评级。**预计 2026-2028 年公司实现归母净利润 7.0、8.2、9.6 亿元，对应 PE 15/12/11 倍。

风险提示

- 宏观经济波动风险；
- 国际经济形势波动风险；
- 产品研发的风险。

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)	19.90
总股本(万股)	51,317
流通A股/B股(万股)	51,154/0
每股净资产(元)	9.13
近12月最高/最低价(元)	27.17/18.67

注：股价为 2026 年 4 月 17 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《川仪股份三季报点评：盈利能力环比继续改善，不断开拓新行业增长极》2025-11-12
- 《川仪股份：品类拓展，国产替代，产品出海，中国仪器仪表龙头持续提升全球份额》2025-08-27


 更多研报请访问
 长江研究小程序

风险提示

1、宏观经济波动风险。公司的下游领域包括石油化工、冶金、电力、核工业等国民经济基础性行业，当前部分下游行业面临阶段性供需失衡、新建项目减少或延期、盈利水平下滑等问题，对公司的市场开拓、订单承揽造成一定的影响。若宏观经济环境下行或下游行业市场景气度降低，将加大公司在市场竞争、新合同承接、项目执行、款项回收、盈利水平等方面的压力。

2、国际经济形势波动风险。近年来，公司通过项目合作、产品独立出口等方式，积极开拓海外市场，若国际政治形势更趋复杂，地缘政治冲突、国际贸易摩擦、项目所在地动荡加剧，可能对公司海外市场开拓造成不利影响，部分海外项目也将存在进度延缓、成本上升、结算延迟及其他执行风险。

3、产品研发的风险。中高端工业仪表具有技术复杂程度高、开发周期长、研发投入大等特点。公司布局中高端产品，不断迭代新技术、推出新产品，但新产品、新技术的研制到产业化放量均容易受到诸多不确定因素的影响，面临着研发决策、研发周期、研发效果、市场推广不及预期的风险。公司关注新技术、新变革，以市场需求为导向，持续提升投入产出效率，进一步加强技术攻关，实现持续创新和产品升级。

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	6805	7003	8041	9234	货币资金	3002	3630	4487	5452
营业成本	4470	4582	5244	6026	交易性金融资产	2	2	2	2
毛利	2335	2421	2797	3208	应收账款	1583	1526	1722	1952
%营业收入	34%	35%	35%	35%	存货	1203	1101	1195	1344
营业税金及附加	47	56	64	67	预付账款	107	154	173	204
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	1614	1042	1185	1364
销售费用	880	910	1045	1200	流动资产合计	7511	7455	8763	10318
%营业收入	13%	13%	13%	13%	长期股权投资	333	333	334	334
管理费用	361	371	426	489	投资性房地产	97	95	92	90
%营业收入	5%	5%	5%	5%	固定资产合计	746	658	565	471
研发费用	480	494	567	646	无形资产	58	58	59	59
%营业收入	7%	7%	7%	7%	商誉	0	0	0	0
财务费用	-30	-39	-45	-44	递延所得税资产	69	69	69	69
%营业收入	0%	-1%	-1%	0%	其他非流动资产	469	564	664	768
加: 资产减值损失	-21	-50	-60	-60	资产总计	9283	9232	10545	12108
信用减值损失	-24	-30	-35	-35	短期贷款	14	19	25	31
公允价值变动收益	29	0	0	0	应付款项	936	886	1017	1167
投资收益	86	140	161	185	预收账款	16	8	9	11
营业利润	717	708	829	965	应付职工薪酬	393	430	494	567
%营业收入	11%	10%	10%	10%	应交税费	92	71	82	94
营业外收支	0	5	5	5	其他流动负债	2957	2238	2513	2872
利润总额	717	713	834	970	流动负债合计	4407	3652	4140	4743
%营业收入	11%	10%	10%	11%	长期借款	0	0	0	0
所得税费用	64	7	9	10	应付债券	0	0	0	0
净利润	652	705	825	960	递延所得税负债	35	35	35	35
归属于母公司所有者的净利润	643	703	823	957	其他非流动负债	87	87	87	87
少数股东损益	10	2	2	3	负债合计	4530	3774	4262	4865
EPS (元)	1.26	1.37	1.60	1.87	归属于母公司所有者权益	4687	5389	6212	7169
					少数股东权益	66	68	71	73
现金流量表 (百万元)					股东权益	4753	5458	6283	7243
	2025A	2026E	2027E	2028E	负债及股东权益	9283	9232	10545	12108
经营活动现金流净额	610	587	794	886	基本指标				
取得投资收益收回现金	155	140	161	185		2025A	2026E	2027E	2028E
长期股权投资	62	0	0	0	每股收益	1.26	1.37	1.60	1.87
资本性支出	-150	-101	-101	-108	每股经营现金流	1.19	1.14	1.55	1.73
其他	-62	-2	-2	-2	市盈率	15.79	14.52	12.41	10.67
投资活动现金流净额	5	37	58	75	市净率	2.18	1.89	1.64	1.42
债券融资	0	0	0	0	EV/EBITDA	10.79	9.16	6.96	5.03
股权融资	0	0	0	0	总资产收益率	6.9%	7.6%	7.8%	7.9%
银行贷款增加(减少)	-154	5	6	6	净资产收益率	13.7%	13.1%	13.2%	13.4%
筹资成本	-306	-1	-1	-1	净利率	9.4%	10.0%	10.2%	10.4%
其他	70	0	0	0	资产负债率	48.8%	40.9%	40.4%	40.2%
筹资活动现金流净额	-390	4	5	5	总资产周转率	0.77	0.76	0.81	0.82
现金净流量 (不含汇率变动影响)	225	629	856	966					

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。