

公司研究 | 点评报告 | 良信股份 (002706.SZ)

铜银涨价继续导致盈利短期承压, 价格传导效果有望逐步体现

报告要点

公司发布 2026 年一季度业绩报告。2026 年一季度, 公司营业收入 11.4 亿元, 同比+4.5%; 归母净利润 0.6 亿元, 同比-45.2%; 扣非净利润 0.5 亿元, 同比-53.5%。

分析师及联系人



邬博华

SAC: S0490514040001
SFC: BQK482



曹海花

SAC: S0490522030001



司鸿历

SAC: S0490520080002
SFC: BVD284



袁澎

SAC: S0490524010001

良信股份 (002706.SZ)

2026-04-29

铜银涨价继续导致盈利短期承压，价格传导效果有望逐步体现

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

公司发布 2026 年一季度业绩报告。2026 年一季度，公司营业收入 11.4 亿元，同比+4.5%；归母净利润 0.56 亿元，同比-45.2%；扣非净利润 0.47 亿元，同比-53.5%。

事件评论

- 收入端，公司 2026Q1 保持平稳增长，我们预计主要系数字能源下游需求保持景气，驱动公司整体收入平稳增长。
- 毛利端，公司 2026 年一季度毛利率达 26.87%，同比-4.69pct，环比+2.01pct。同比降幅较大，预计主要系铜、银等原材料价格涨幅显著。
- 2025 年年报中，公司提出通过提升产品价格、推进精益生产、优化采购策略与深化技术降本等措施积极应对成本压力，我们预计后续毛利率压力或逐步缓解。
- 费用端，公司 2026 年一季度四项费用率达 21.27%，同比+1.56pct，其中销售费率达 7.40%，同比-0.69pct；管理费率达 6.30%，同比+0.88pct；研发费率达 6.97%，同比+0.86pct；财务费率达 0.59%，同比+0.50pct。其中，财务费用较上期增加 576.55%，主要由于利息支出及汇兑损失所致。
- 公司 2026Q1 末存货达 6.35 亿元，同比+44.0%，环比上季度末+12.9%，预示后续发货将有望保持景气。
- 公司 2026Q1 末合同负债达 0.73 亿元，同比+46.9%，环比上季度末+14.5%。
- 公司 2026Q1 末资产负债率达 27.89%，同比+0.74pct，环比+0.19pct。
- 公司 2026 年一季度经营净现金流达 0.35 亿元，同比-34.6%。
- 当前，铜银成本趋于稳定，公司正采取积极措施应对成本压力，我们预计 2026Q2 及之后或将逐步看到效果。另外，公司积极布局海外市场，同时在高端市场进口替代方面仍有较大发展空间，并且发布 UL 断路器系列产品，瞄准海外算力中心建设机遇，有望贡献未来增量弹性。我们预计 2026 年归母净利润 3.26 亿元，对应 PE 约 35.6 倍。维持“买入”评级。

风险提示

- 1、原材料大幅涨价的风险；
- 2、新能源行业发展速度不及预期。

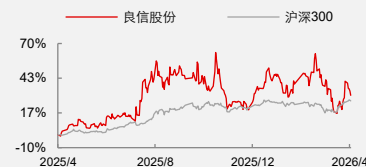
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	10.35
总股本(万股)	112,313
流通A股/B股(万股)	91,438/0
每股净资产(元)	3.85
近12月最高/最低价(元)	13.31/8.04

注：股价为 2026 年 4 月 24 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《金属材料价格上涨致盈利短暂承压，高端进口与海外算力市场大有可为》2026-04-20
- 《需求波动使收入增速放缓，新产品和新下游持续推进》2025-11-17
- 《收入结构多点开花，费用管控成效显著》2025-08-26


 更多研报请访问
 长江研究小程序

风险提示

- 1、原材料大幅涨价的风险：若未来大宗商品价格出现较大幅度涨价，将会对公司的经营业绩产生一定不利影响。
- 2、新能源行业发展速度不及预期：新能源相关下游领域是公司近几年显著增长的重点下游，若相关行业景气度出现波动，预计将对公司经营形成一定冲击。

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	4485	5180	5996	6895	货币资金	863	892	1179	1623
营业成本	3174	3700	4228	4820	交易性金融资产	234	234	234	234
毛利	1311	1480	1768	2075	应收账款	609	704	814	937
%营业收入	29%	29%	29%	30%	存货	563	656	750	855
营业税金及附加	28	32	37	43	预付账款	26	30	35	40
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	898	933	974	1020
销售费用	390	425	486	552	流动资产合计	3193	3449	3986	4708
%营业收入	9%	8%	8%	8%	长期股权投资	22	22	22	22
管理费用	281	311	348	393	投资性房地产	53	53	53	53
%营业收入	6%	6%	6%	6%	固定资产合计	2074	2156	2237	2280
研发费用	325	368	420	476	无形资产	215	239	266	291
%营业收入	7%	7%	7%	7%	商誉	28	28	28	28
财务费用	5	5	1	0	递延所得税资产	32	32	32	32
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他非流动资产	373	378	383	388
加：资产减值损失	-34	-30	-35	-40	资产总计	5990	6358	7008	7803
信用减值损失	0	0	0	0	短期贷款	160	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0	应付款项	794	926	1058	1206
投资收益	10	12	14	16	预收账款	0	0	0	0
营业利润	305	378	520	662	应付职工薪酬	155	180	206	235
%营业收入	7%	7%	9%	10%	应交税费	30	35	41	47
营业外收支	9	9	9	9	其他流动负债	442	475	508	545
利润总额	315	387	529	672	流动负债合计	1582	1616	1813	2033
%营业收入	7%	7%	9%	10%	长期借款	12	12	12	12
所得税费用	47	58	79	101	应付债券	0	0	0	0
净利润	267	329	450	571	递延所得税负债	0	0	0	0
归属于母公司所有者的净利润	265	326	446	566	其他非流动负债	65	65	65	65
少数股东损益	2	3	4	5	负债合计	1659	1694	1890	2110
EPS (元)	0.24	0.29	0.40	0.50	归属于母公司所有者权益	4257	4587	5037	5608
					少数股东权益	74	77	81	85
现金流量表 (百万元)					股东权益	4331	4664	5118	5693
	2025A	2026E	2027E	2028E	负债及股东权益	5990	6358	7008	7803
经营活动现金流净额	226	311	406	510					
取得投资收益收回现金	4	12	14	16	基本指标				
长期股权投资	-6	0	0	0		2025A	2026E	2027E	2028E
资本性支出	-74	-134	-136	-85	每股收益	0.24	0.29	0.40	0.50
其他	-70	4	4	4	每股经营现金流	0.20	0.28	0.36	0.45
投资活动现金流净额	-146	-118	-118	-65	市盈率	45.65	35.64	26.04	20.52
债券融资	0	0	0	0	市净率	2.84	2.53	2.31	2.07
股权融资	25	0	0	0	EV/EBITDA	24.08	28.60	20.52	15.83
银行贷款增加 (减少)	152	-160	0	0	总资产收益率	4.4%	5.1%	6.4%	7.3%
筹资成本	-243	-4	-1	-1	净资产收益率	6.2%	7.1%	8.9%	10.1%
其他	283	0	0	0	净利率	5.9%	6.3%	7.4%	8.2%
筹资活动现金流净额	217	-164	-1	-1	资产负债率	27.7%	26.6%	27.0%	27.0%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	297	29	287	444	总资产周转率	0.75	0.81	0.86	0.88

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。