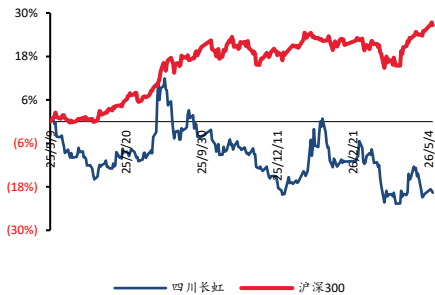


## 四川长虹：2026Q1 营收稳中有增，AI+低空构筑第二增长曲线

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	46.16/46.15
总市值/流通(亿元)	405.31/405.19
12个月内最高/最低价(元)	12.8/8.41

### 相关研究报告

<<四川长虹:2024Q3 营收端双位数增长,子公司深度参与华为算力产业链>>--2024-10-28

<<四川长虹:2024Q2 扣非归母净利润稳健,中期高分红回馈股东>>--2024-08-28

### 证券分析师:孟昕

E-MAIL: mengxin@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524020001

### 证券分析师:赵梦菲

E-MAIL: zhaomf@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190525040001

**事件:** 2026年4月24日,四川长虹发布2026年一季报。2026Q1公司实现营收272.76亿元(+1.64%),归母净利润0.98亿元(-71.50%),扣非归母净利润0.30亿元(-78.08%)。

**2026Q1 收入端逆势微增,利润端阶段性承压。**1) **收入端:** 2026Q1 公司营收272.76亿元(+1.64%),在终端需求整体偏弱的行业环境下,公司营收规模实现稳中有增,核心经营基本盘展现出较强的抗风险能力与经营韧性。2) **利润端:** 2026Q1 公司归母净利润0.98亿元(-71.50%),业绩承压主要是本期公允价值变动损益同比大幅减少,叠加终端需求偏弱导致特种电源、前端零部件等核心业务盈利下滑所致,整体为行业环境与阶段性因素带来的盈利波动。

**2026Q1 毛净利率短期承压,费用管理成效显著。**1) **毛利率:** 2026Q1 毛利率为8.42%(-1.46pct),或系受下游需求疲软带来的业务盈利水平下滑影响。2) **净利率:** 2026Q1 净利率为1.04%(-1.32pct),降幅与毛利率基本匹配,非经常性收益同比减少对净利率形成一定拖累。3) **费用端:** 2026Q1 销售/管理/研发/财务费用率分别为3.27/1.33/1.87/0.42%,分别同比-0.11/-0.32/-0.20/+0.24pct,公司降本增效举措落地效果突出,三大核心费用率均有所优化,充分体现了公司精细化管理能力的持续提升,财务费用率小幅上涨主因汇兑损失增加所致。

**投资建议:** 行业端,内销以旧换新政策接连落地,海外需求有所回暖,叠加三星家电业务退出中国市场,国内家电企业整体有望受益。**公司端,** 公司具有电视研产销等方面的深厚积淀和完备的产业链体系,渠道积极拓展且整体供应链充分协同,收入业绩有望恢复增长。同时受益于旗下子公司参与华为昇腾智算相关业务,长虹电源与零八一抢抓低空经济风口,在无人机电池及监视雷达领域建立壁垒,华丰科技的军工电子国产替代稳步推进,公司估值水平或将提升。**我们预计,** 2026-2028年公司归母净利润为10.79/12.84/15.12亿元,对应EPS为0.23/0.28/0.33元,当前股价对应PE分别为37.56/31.58/26.81倍。**维持“买入”评级。**

**风险提示:** 国内行业需求下滑风险、贸易摩擦及地缘政治风险、汇率波动、原材料价格波动、核心配件价格波动风险、技术迭代等。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	108,816	114,880	121,357	127,891
营业收入增长率(%)	4.94%	5.57%	5.64%	5.38%
归母净利润（百万元）	989	1,079	1,284	1,512
净利润增长率(%)	40.56%	9.11%	18.96%	17.77%
摊薄每股收益（元）	0.21	0.23	0.28	0.33
市盈率（PE）	40.99	37.56	31.58	26.81

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

**资产负债表 (百万)**

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	25,421	27,681	31,304	33,545	37,660
应收和预付款项	17,087	16,515	17,426	18,402	19,388
存货	22,865	21,975	23,079	24,297	25,545
其他流动资产	7,962	10,519	8,696	8,833	8,972
流动资产合计	73,334	76,690	80,505	85,077	91,566
长期股权投资	4,082	4,129	4,197	4,215	4,240
投资性房地产	1,104	1,019	1,136	1,133	1,143
固定资产	7,311	7,316	6,743	6,242	5,684
在建工程	180	420	480	570	700
无形资产开发支出	4,734	4,848	4,802	4,766	4,693
长期待摊费用	113	105	105	105	105
其他非流动资产	81,854	82,972	86,822	91,377	97,834
资产总计	99,378	100,810	104,283	108,407	114,398
短期借款	10,232	12,203	12,203	12,203	12,203
应付和预收款项	47,207	43,877	44,159	45,277	47,922
长期借款	3,451	4,702	4,702	4,702	4,702
其他负债	13,518	13,984	14,998	15,462	15,936
负债合计	74,407	74,767	76,061	77,645	80,763
股本	4,616	4,616	4,616	4,616	4,616
资本公积	3,711	3,706	3,706	3,706	3,706
留存收益	6,303	7,061	7,731	8,614	9,654
归母公司股东权益	14,660	15,396	16,103	16,986	18,027
少数股东权益	10,311	10,647	12,119	13,776	15,608
股东权益合计	24,971	26,043	28,222	30,762	33,635
负债和股东权益	99,378	100,810	104,283	108,407	114,398

**现金流量表 (百万)**

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	2,685	2,449	2,891	3,956	5,899
投资性现金流	-1,624	-1,210	1,039	-827	-824
融资性现金流	-3,294	2,258	-233	-888	-959
现金增加额	-2,143	3,524	3,624	2,241	4,115

**利润表 (百万)**

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	103,691	108,816	114,880	121,357	127,891
营业成本	93,300	98,565	103,517	108,978	114,578
营业税金及附加	467	511	591	580	623
销售费用	3,825	3,766	4,067	4,324	4,504
管理费用	1,786	1,867	2,033	2,107	2,226
财务费用	233	267	308	231	174
资产减值损失	-609	-841	-32	-25	-27
投资收益	226	360	246	309	341
公允价值变动	99	1,154	0	0	0
营业利润	2,018	2,683	3,038	3,568	4,170
其他非经营损益	17	-6	8	6	3
利润总额	2,035	2,677	3,046	3,574	4,172
所得税	230	686	495	633	829
净利润	1,805	1,991	2,551	2,941	3,344
少数股东损益	1,102	1,002	1,472	1,657	1,832
归母股东净利润	704	989	1,079	1,284	1,512

**预测指标**

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	10.02%	9.42%	9.89%	10.20%	10.41%
销售净利率	0.68%	0.91%	0.94%	1.06%	1.18%
销售收入增长率	6.40%	4.94%	5.57%	5.64%	5.38%
EBIT 增长率	4.06%	-24.70%	123.17%	13.43%	14.25%
净利润增长率	2.30%	40.56%	9.11%	18.96%	17.77%
ROE	4.80%	6.42%	6.70%	7.56%	8.39%
ROA	1.86%	1.99%	2.49%	2.77%	3.00%
ROIC	4.24%	2.42%	5.74%	6.08%	6.40%
EPS (X)	0.15	0.21	0.23	0.28	0.33
PE (X)	57.61	40.99	37.56	31.58	26.81
PB (X)	2.76	2.63	2.52	2.39	2.25
PS (X)	0.39	0.37	0.35	0.33	0.32
EV/EBITDA (X)	10.81	11.88	6.18	5.15	3.93

资料来源：携宁，太平洋证券

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。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。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。