

## 联合研究 | 公司点评 | 青鸟智控 (002960.SZ)

# 海外收入大幅增长，净利润迎来拐点

### 报告要点

公司发布 2026 年一季报：2026Q1 实现营业收入 8.75 亿元，同比-0.98%；归母净利润 0.65 亿元，同比-6.14%；扣非归母净利润 0.47 亿元，同比-25.60%。

### 分析师及联系人



张弛

SAC: S0490520080022  
SFC: BUT917



范超

SAC: S0490513080001  
SFC: BQK473



赵智勇

SAC: S0490517110001  
SFC: BRP550



倪蕤

SAC: S0490520030003

青鸟智控 (002960.SZ)

2026-05-12

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

## 海外收入大幅增长，净利润迎来拐点

### 事件描述

公司发布 2026 年一季报：2026Q1 实现营业收入 8.75 亿元，同比-0.98%；归母净利润 0.65 亿元，同比-6.14%；扣非归母净利润 0.47 亿元，同比-25.60%。

### 事件评论

- **收入端整体稳健，海外业务高增对冲国内阶段压力。**2026Q1 公司实现营业收入 8.75 亿元，同比-0.98%，整体保持相对稳健。分业务看，国内民用报警与疏散业务实现收入 4.23 亿元，公司将回款优先级提高、适度控制发货节奏，对短期收入确认形成一定影响；国内工业与行业消防业务实现收入 1.33 亿元，同比+6.01%；海外业务实现收入 2.78 亿元，同比+43.17%，占比首次超过 30%，已成为驱动公司增长的重要力量。
- **毛利率同比下降，关注新国标产品逐步落地。**2026Q1 毛利率 35.15%，同比下降 2.48pct。主要系核心品类新旧国标切换尚未完全落地，相对高价竞争压力与新国标产品成本阶段性上行，使短期利润空间兑现存在一定压力。费用率方面，公司 2026Q1 期间费用率 31.56%，同比提升 4.26pct，其中销售、管理、研发、财务费用率分别为 15.42%、9.72%、5.31%、1.11%，同比分别变动+1.01、+1.08、+0.33、+1.84pct。2026Q1 公司净利润 0.96 亿元，同比+30.36%，已经迎来了业绩拐点，但因为海外贡献较多，因此少数股东损益同比增加 0.27 亿元至 0.31 亿元，导致归母净利润依然同比下降 6.14%。
- **收现比提升，账面资金充裕。**2026Q1 公司收现比 109.02%，同比提升 8.06pct；经营现金流净额为-3.02 亿元，同比多流出 0.33 亿元，主要受经营付款节奏影响。资产负债率 35.76%，环比提升 1.59pct，公司货币资金 25.68 亿元、交易性金融资产 6.59 亿元，账面资金较为充裕，对偿债能力形成支撑。
- **信用减值损失由负转正，应收账款较年初下降，资产质量持续改善。**2026Q1 公司信用减值损失为+0.22 亿元，同比增加 0.38 亿元，对利润形成一定支撑；主要系公司加大应收账款催款力度，使得坏账准备金额同比减少。公司应收账款 27.01 亿元，环比下降 1.42%。整体看，公司回款优先策略逐步体现，应收管控效果改善，资产质量保持稳健。
- **关注公司业绩观点，看好公司在新领域的持续开拓。**行业格局优化与智能化升级持续推进，关注新国标切换尾声后盈利修复，叠加公司海外业务高增，以及在工业、轨交、能源电力、核电等场景拓展，后续有望在行业格局优化和集中度提升过程中保持较强经营韧性。同时近期公司进行大规模回购，关注后续公司可能推出的积极举措。预计 2026-2028 年实现业绩 4.4、5.0、5.9 亿，对应 PE 为 22、20、17 倍，维持“买入”评级。

### 风险提示

- 1、新业务拓展低于预期；
- 2、行业需求大幅下降。

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)	11.30
总股本(万股)	87,981
流通A股/B股(万股)	80,855/0
每股净资产(元)	7.14
近12月最高/最低价(元)	14.19/9.33

注：股价为 2026 年 4 月 28 日收盘价

### 市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

### 相关研究

- 《业绩小幅下滑，行业或迎拐点》2026-04-10
- 《竞争后期毛利率承压，期待后续逐步改善》2025-11-10
- 《从消防机器人看青鸟消防第二成长曲线》2025-09-17



更多研报请访问  
长江研究小程序

## 风险提示

1、新业务拓展低于预期：除通用消防报警稳健增长外，公司的应急疏散、工业消防、智慧消防等新业务为公司成长打开第二曲线，也是公司收入未来增长的重要支撑。若未来公司的新业务开拓低于预期，那么公司的收入、业绩或将存在低于预期的风险，影响公司中长期成长性。

2、行业需求大幅下降：公司通用消防报警主要用于民用领域，下游主要面向住宅、厂房、公共建筑等，若下游需求低于预期，导致通用消防报警行业总量大幅下滑，那么会影响到公司通用消防报警主业。此外，公司市占率持续提升也是主业成长的重要支撑，但若需求短期大幅波动，公司收入与业绩或也存在低于预期风险。



## 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：** 沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；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。