

联合研究 | 公司点评 | 三花智控 (002050.SZ)

# 三花智控 2026Q1 业绩点评： 加回汇兑等损益盈利超预期，新业务持续推进

## 报告要点

公司发布 2026 年一季报，实现营业收入 77.74 亿元，同比+1.36%，实现归母净利润 9.28 亿元，同比+2.68%，实现扣非净利润 9.86 亿元，同比+15.52%。

## 分析师及联系人



邬博华

SAC: S0490514040001  
SFC: BQK482



赵智勇

SAC: S0490517110001  
SFC: BRP550



高伊楠

SAC: S0490517060001  
SFC: BUW101



陈亮

SAC: S0490517070017  
SFC: BUW408



司鸿历

SAC: S0490520080002  
SFC: BVD284

**三花智控 (002050.SZ)**

2026-05-19

# 三花智控 2026Q1 业绩点评： 加回汇兑等损益盈利超预期，新业务持续推进

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

## 事件描述

公司发布 2026 年一季报，实现营业收入 77.74 亿元，同比+1.36%，实现归母净利润 9.28 亿元，同比+2.68%，实现扣非净利润 9.86 亿元，同比+15.52%。

## 事件评论

- 拆分至 Q1，公司收入端同比+1.36%，其中家电行业营收预计同比有所下滑，汽车业务收入预计同比较快增长。盈利端，公司 26Q1 毛利率 27.8%，同比提升 1.0pct，主要源于家电和汽车业务毛利同时提升，预计主要受益降本增效等原因。表观净利率 11.9%，加回汇率损失以及证券投资损失，公司归属净利润同比+32%，净利率提升至 14.6%，同比提升 3.4pct，主要源于毛利率提升和费用端下降，业务规模效应持续显现。
- 人形机器人方面，行业层面，北美客户 2025 年实现 V2 及 V2.5 版本小批量生产，并且在 2026Q1 业绩说明会上明确表示 Optimus V3 版本可能在 2026H1 发布，26H1 有望正式开启批量量产。公司在人形机器人方面也积极布局，目前产品主要包括机器人执行器等，后续其他零部件部位也在积极扩张，全年机器人业务有望实现数亿元收入规模，卡位优势明显。2026 年，公司也在海外积极扩建基地产能，产品端卡位 ASP 最大的执行器环节，有望充分享受国内外人形机器人供应链卡位优势带来的放量潜力。
- 继续看好公司主业经营质量提高和持续高增长，以及人形机器人业务的未来巨大弹性。预计公司 26 年净利润预期至 46-47 亿元。继续重点推荐。

## 风险提示

- 1、电动车行业发展不及预期的风险；
- 2、人形机器人产业发展速度低于预期的风险。

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)	46.92
总股本(万股)	420,801
流通A股/B股(万股)	368,420/0
每股净资产(元)	7.75
近12月最高/最低价(元)	60.77/23.80

注：股价为 2026 年 4 月 30 日收盘价

## 市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

## 相关研究

- 《三花智控 2025 年三季报点评：主业延续增长，费用控制大幅提升利润率》2025-11-23
- 《三花智控 2025 年中报点评：主业延续高增，新业务弹性可期》2025-09-17
- 《三花智控：Q1 业绩亮眼，家电+汽车双轮驱动》2025-05-25


 更多研报请访问  
 长江研究小程序

## 风险提示

- 1、电动车行业发展不及预期的风险。电动车热管理业务已经成为公司最主要的核心业务之一，收入、利润占比较高，并且公司目前已经成长为全球电动车热管理龙头企业，所以若电动车行业发展不及预期，可能也会影响公司电动车热管理业务的发展速度。
- 2、人形机器人产业发展速度低于预期的风险。人形机器人领域是公司重点布局的战略新兴业务之一，目前行业正处于前期推进阶段，若发展速度较慢，可能会影响公司未来新业务的增量贡献预期。

**财务报表及预测指标**

<b>利润表 (百万元)</b>					<b>资产负债表 (百万元)</b>				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
<b>营业总收入</b>	<b>31012</b>	<b>35519</b>	<b>44762</b>	<b>53714</b>	货币资金	14912	20375	22448	28689
营业成本	22087	25619	32584	39100	交易性金融资产	508	508	508	508
<b>毛利</b>	<b>8924</b>	<b>9900</b>	<b>12178</b>	<b>14614</b>	应收账款	7370	8441	10638	12765
%营业收入	29%	28%	27%	27%	存货	5640	6541	8320	9984
营业税金及附加	175	201	253	304	预付账款	83	97	123	148
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	5209	5770	6921	8036
销售费用	752	817	985	1128	<b>流动资产合计</b>	<b>33723</b>	<b>41733</b>	<b>48959</b>	<b>60130</b>
%营业收入	2%	2%	2%	2%	长期股权投资	45	45	45	45
管理费用	1909	2131	2641	3115	投资性房地产	7	7	7	7
%营业收入	6%	6%	6%	6%	固定资产合计	11673	12343	13023	13713
研发费用	1374	1598	2149	2525	无形资产	1258	1300	1341	1383
%营业收入	4%	5%	5%	5%	商誉	0	0	0	0
财务费用	101	-139	-215	-271	递延所得税资产	130	130	130	130
%营业收入	0%	0%	0%	-1%	其他非流动资产	2571	2671	2771	2871
加: 资产减值损失	-123	-60	-60	-60	<b>资产总计</b>	<b>49406</b>	<b>58228</b>	<b>66275</b>	<b>78278</b>
信用减值损失	23	-50	-50	-50	短期贷款	1392	3352	1693	2935
公允价值变动收益	12	0	0	0	应付款项	5895	6837	8696	10435
投资收益	-8	0	0	0	预收账款	0	0	0	0
<b>营业利润</b>	<b>4859</b>	<b>5537</b>	<b>6614</b>	<b>8133</b>	应付职工薪酬	845	980	1247	1496
%营业收入	16%	16%	15%	15%	应交税费	330	378	477	572
营业外收支	-16	0	0	0	其他流动负债	6903	7748	9414	10973
<b>利润总额</b>	<b>4844</b>	<b>5537</b>	<b>6614</b>	<b>8133</b>	<b>流动负债合计</b>	<b>15365</b>	<b>19296</b>	<b>21527</b>	<b>26412</b>
%营业收入	16%	16%	15%	15%	长期借款	863	863	863	863
所得税费用	737	831	992	1220	应付债券	0	0	0	0
净利润	4107	4707	5622	6913	递延所得税负债	217	217	217	217
<b>归属于母公司所有者的净利润</b>	<b>4063</b>	<b>4660</b>	<b>5566</b>	<b>6844</b>	其他非流动负债	921	921	921	921
少数股东损益	44	47	56	69	<b>负债合计</b>	<b>17366</b>	<b>21296</b>	<b>23528</b>	<b>28413</b>
<b>EPS (元)</b>	<b>0.97</b>	<b>1.11</b>	<b>1.32</b>	<b>1.63</b>	归属于母公司所有者权益	31749	36593	42353	49402
					少数股东权益	291	338	395	464
<b>现金流量表 (百万元)</b>					<b>股东权益</b>	<b>32040</b>	<b>36931</b>	<b>42748</b>	<b>49865</b>
	2025A	2026E	2027E	2028E	<b>负债及股东权益</b>	<b>49406</b>	<b>58228</b>	<b>66275</b>	<b>78278</b>
<b>经营活动现金流净额</b>	<b>5091</b>	<b>4499</b>	<b>4735</b>	<b>5992</b>					
取得投资收益收回现金	22	0	0	0	<b>基本指标</b>				
长期股权投资	-4	0	0	0		2025A	2026E	2027E	2028E
资本性支出	-2062	-750	-750	-750	每股收益	0.97	1.11	1.32	1.63
其他	-1748	-100	-100	-100	每股经营现金流	1.21	1.07	1.13	1.42
<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-3793</b>	<b>-850</b>	<b>-850</b>	<b>-850</b>	市盈率	57.29	42.37	35.47	28.85
债券融资	0	0	0	0	市净率	7.33	5.40	4.66	4.00
股权融资	9734	0	0	0	EV/EBITDA	37.16	34.06	28.14	22.45
银行贷款增加(减少)	-1345	1960	-1659	1242	总资产收益率	8.2%	8.0%	8.4%	8.7%
筹资成本	-1088	-147	-153	-144	净资产收益率	12.8%	12.7%	13.1%	13.9%
其他	501	0	0	0	净利率	13.1%	13.1%	12.4%	12.7%
<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>7802</b>	<b>1814</b>	<b>-1812</b>	<b>1098</b>	资产负债率	35.1%	36.6%	35.5%	36.3%
<b>现金净流量 (不含汇率变动影响)</b>	<b>9100</b>	<b>5463</b>	<b>2074</b>	<b>6240</b>	总资产周转率	0.63	0.61	0.68	0.69

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：** 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。