



2026 年 10 月 28 日

公司点评

买入/维持

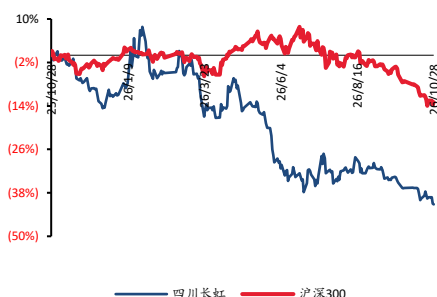
四川长虹 (600839)

目标价:

昨收盘:5.96

四川长虹：2026Q3 收入稳健增长，公允价值变动短期扰动业绩

■ 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) 275.13/275.05
 12 个月内最高/最低价 11.26/5.88 (元)

相关研究报告

<<四川长虹：2026Q2 业绩表现靓丽，IT 产品和洗衣机收入增速较快>>—2026-08-28

<<四川长虹：2026Q1 营收稳中有增，AI+低空构筑第二增长曲线 >>—2026-05-10

<<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

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 10 月 28 日，四川长虹发布 2026 年三季报。2026 年前三季度公司实现营收 854.43 亿元（+4.34%），归母净利润 0.59 亿元（-94.15%），扣非归母净利润-3.96 亿元（2025 年同期为 1.96 亿元）。

2026Q3 收入延续稳健增长态势，利润受公允价值变动拖累短期承压。

1) 收入端：2026Q3 公司营收达 271.68 亿元（+7.88%），公司收入端仍保持韧性，并且增速环比 2026Q2 有所上涨。**2) 利润端：**2026Q3 公司归母净利润为-15.87 亿元（2025Q3 为 15.48 亿元），短期承压主系公司被投资企业华丰科技的公允价值收益同比大幅减少所致。

2026Q3 毛利率小幅下滑，公允价值变动致使净利率跌幅较大。

1) 毛利率：2026Q3 公司毛利率为 7.82%（-1.12pct），小幅下滑主因地缘政治冲突及海外贸易摩擦、大宗原材料及存储芯片价格阶段性上涨、关税政策变化、人民币汇率波动、国内终端需求偏弱、行业竞争加剧以及房地产行业需求疲软等多重因素影响。**2) 净利率：**2026Q3 净利率为-5.82%（-8.79pct），净利率大幅下降主系公允价值变动的影响。**3) 费用端：**2026Q3 公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 3.62%/1.67%/2.01%/0.13%，分别同比+0.20/-0.26/-0.17/-0.24pct，期间费用率整体保持稳定。

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，**毛利率下降、减值损失及华丰科技公允价值损失使利润承压，同时费用率同比下降，公司具有电视研产销服等方面的深厚积淀和完备的价值链体系，渠道积极拓展且整体供应链充分协同，收入端仍有韧性。此外，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，公司估值水平或将继续提升。我们预计，2026-2028 年公司归母净利润为 3.69/10.86/14.04 亿元，对应 EPS 为 0.08/0.24/0.30 元，当前股价对应 PE 分别为 74.56/25.34/19.60 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（百万元）	989	369	1,086	1,404
净利润增长率(%)	40.56%	-62.68%	194.26%	29.30%
摊薄每股收益（元）	0.21	0.08	0.24	0.30
市盈率（PE）	27.82	74.56	25.34	19.60

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	29,565	30,954	34,346
应收和预付款项	17,087	16,515	17,010	17,769	18,623
存货	22,865	21,975	22,999	23,993	25,186
其他流动资产	7,962	10,519	9,773	9,910	10,049
流动资产合计	73,334	76,690	79,347	82,627	88,203
长期股权投资	4,082	4,129	4,197	4,215	4,383
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	4,813	4,777	4,703
长期待摊费用	113	105	105	105	105
其他非流动资产	81,854	82,972	86,148	89,821	95,817
资产总计	99,378	100,810	103,620	106,862	112,534
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	45,036	45,716	48,259
长期借款	3,451	4,702	4,702	4,702	4,702
其他负债	13,518	13,984	14,989	15,401	15,861
负债合计	74,407	74,767	76,930	78,022	81,025
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	7,126	7,874	8,840
归母公司股东权益	14,660	15,396	15,541	16,288	17,255
少数股东权益	10,311	10,647	11,150	12,552	14,254
股东权益合计	24,971	26,043	26,691	28,840	31,509
负债和股东权益	99,378	100,810	103,620	106,862	112,534

现金流量表 (百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	2,685	2,449	2,292	3,043	5,284
投资性现金流	-1,624	-1,210	-46	-827	-967
融资性现金流	-3,294	2,258	-173	-826	-925
现金增加额	-2,143	3,524	1,884	1,390	3,391

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	105,575	110,034	115,383
营业税金及附加	467	511	591	580	623
销售费用	3,825	3,766	3,826	4,150	4,412
管理费用	1,786	1,867	1,861	2,046	2,141
财务费用	233	267	308	254	245
资产减值损失	-609	-841	-571	-25	-27
投资收益	226	360	246	309	341
公允价值变动	99	1,154	492	409	450
营业利润	2,018	2,683	1,034	3,017	3,873
其他非经营损益	17	-6	8	6	3
利润总额	2,035	2,677	1,042	3,023	3,876
所得税	230	686	169	536	770
净利润	1,805	1,991	872	2,488	3,106
少数股东损益	1,102	1,002	503	1,402	1,702
归母股东净利润	704	989	369	1,086	1,404

预测指标

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	10.02%	9.42%	8.10%	9.33%	9.78%
销售净利率	0.68%	0.91%	0.32%	0.89%	1.10%
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%	-10.17%	142.77%	25.73%
净利润增长率	2.30%	40.56%	-62.68%	194.26%	29.30%
ROE	4.80%	6.42%	2.37%	6.67%	8.14%
ROA	1.86%	1.99%	0.85%	2.36%	2.83%
ROIC	4.24%	2.42%	2.40%	5.47%	6.35%
EPS (X)	0.15	0.21	0.08	0.24	0.30
PE (X)	39.11	27.82	74.56	25.34	19.60
PB (X)	1.88	1.79	1.77	1.69	1.59
PS (X)	0.27	0.25	0.24	0.23	0.22
EV/EBITDA (X)	10.81	11.88	6.48	3.51	2.37

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任何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。