华域汽车（600741）

2026 年三季报业绩点评：三季度经营环比改善，盈利能力维持稳定

买入（维持）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	169,604	183,999	186,207	195,145	205,292
同比（%）	0.60	8.49	1.20	4.80	5.20
归母净利润（百万元）	6,704	7,207	6,519	6,891	7,558
同比（%）	(7.08)	7.51	(9.55)	5.71	9.68
EPS-最新摊薄（元/股）	2.13	2.29	2.07	2.19	2.40
P/E（现价&最新摊薄）	7.66	7.13	7.88	7.45	6.80

投资要点

- **公司公告：**公司发布 2026 年三季报，业绩低于我们预期。2026 年前三季度公司实现营业收入 1294.68 亿元，同比-1.73%；归母净利润 43.34 亿元，同比-7.81%；扣非归母净利润 38.05 亿元，同比-10.83%。其中，2026Q3 公司实现营业收入 455.29 亿元，同比-2.28%、环比+4.05%；归母净利润 16.87 亿元，同比-6.42%、环比+20.30%；扣非归母净利润 14.95 亿元，同比-4.88%、环比+28.90%。
- **毛利率稳步提升，2026Q3 环比改善明显。**2026 年前三季度公司毛利率 12.20%，同比+0.39pct。2026Q3 公司毛利率 12.72%，同比+0.09pct、环比+1.01pct，为 2026 年以来单季最高（2026Q1/Q2 分别为 12.13%/11.71%）。
- **管理费用有效压降，2026Q3 期间费用率同环比双降。**2026Q3 期间费用率 8.97%，同比-0.10pct、环比-0.32pct；其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 0.43%/4.16%/3.93%/0.46%，同比-0.03/-0.57/+0.38/+0.12pct。管理费用 18.93 亿元，同比减少 2.89 亿元（-13.24%）、环比减少 1.69 亿元，为费用率下降主因；研发费用 17.89 亿元，同比+9.29%、环比+8.69%，研发投入持续加大。
- **投资收益短期承压，2026Q3 利润仍实现环比修复。**2026 年前三季度公司投资净收益 19.91 亿元，同比减少 2.11 亿元（-9.60%），主要系参股公司贡献下滑所致；占同期利润总额同比减少额（5.58 亿元）的 38%。2026Q3 公司投资净收益 6.23 亿元，同比减少 1.63 亿元、环比减少 1.34 亿元；其中对联营及合营企业的投资收益 4.47 亿元，同比-24.87%，降幅较 2026Q2（-19.04%）扩大。尽管投资收益环比减少，2026Q3 利润总额 22.31 亿元，环比增加 3.58 亿元。我们认为，投资收益下滑是利润的主要扰动因素，2026Q3 主业经营环比向好。
- **盈利预测与投资评级：**考虑下游市场景气度较低，我们下调公司 2026-2028 年营收预测至 1862/1951/2053 亿元（原为 1964/2029/2073 亿元），同比分别+1%/+5%/+5%；下调 2026-2028 年归母净利润预测至 65.2/68.9/75.6 亿元（原为 76.8/80.1/83.5 亿元），同比分别-10%/+6%/+10%，对应 PE 分别为 7.9/7.5/6.8 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**下游汽车需求不及预期；联营及合营企业盈利持续下滑；客户降价压力及原材料价格波动。

2026 年 10 月 29 日

证券分析师 黄细里
执业证书：S0600520010001
021-60199793
huangxl@dwzq.com.cn
证券分析师 孙仁昊
执业证书：S0600525090001
sunrh@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	16.29
一年最低/最高价	14.61/21.08
市净率(倍)	0.75
流通 A 股市值(百万元)	51,357.87
总市值(百万元)	51,357.87

基础数据

每股净资产(元,LF)	21.63
资产负债率(%,LF)	63.64
总股本(百万股)	3,152.72
流通 A 股(百万股)	3,152.72

相关研究

《华域汽车(600741)：2026 年半年报点评：二季度业绩环比改善，主业降本增效，客户结构持续多样化》

2026-08-28

《华域汽车(600741)：2025 年报点评：海外盈利大幅提升，业绩/分红超预期》

2026-04-07

请务必阅读正文之后的免责声明部分

华域汽车三大财务预测表

资产负债表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	**134,652**	**134,153**	**145,730**	**158,513**
货币资金及交易性金融资产	37,141	54,231	61,847	70,696
经营性应收款项	68,510	48,783	51,418	53,830
存货	21,318	24,948	26,146	27,521
合同资产	0	0	0	0
其他流动资产	7,683	6,190	6,319	6,466
非流动资产	**64,534**	**61,769**	**58,807**	**55,692**
长期股权投资	13,518	13,518	13,518	13,518
固定资产及使用权资产	26,069	22,023	17,838	13,513
在建工程	3,637	4,637	5,637	6,637
无形资产	3,431	3,667	3,890	4,100
商誉	781	781	781	781
长期待摊费用	986	986	986	986
其他非流动资产	16,113	16,157	16,157	16,157
资产总计	**199,186**	**195,921**	**204,536**	**214,205**
流动负债	**119,206**	**111,456**	**115,204**	**119,540**
短期借款及一年内到期的非流动负债	14,991	13,559	13,559	13,559
经营性应付款项	76,257	65,319	67,503	70,053
合同负债	9,266	13,221	13,855	14,576
其他流动负债	18,692	19,358	20,287	21,353
非流动负债	**8,842**	**9,380**	**9,430**	**9,480**
长期借款	983	983	983	983
应付债券	0	0	0	0
租赁负债	4,535	4,585	4,635	4,685
其他非流动负债	3,324	3,812	3,812	3,812
负债合计	**128,049**	**120,836**	**124,634**	**129,020**
归属母公司股东权益	67,145	70,119	73,995	78,247
少数股东权益	3,993	4,967	5,907	6,938
所有者权益合计	**71,138**	**75,086**	**79,902**	**85,185**
负债和股东权益	**199,186**	**195,921**	**204,536**	**214,205**

利润表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	**183,999**	**186,207**	**195,145**	**205,292**
营业成本(含金融类)	161,361	163,297	171,135	180,137
税金及附加	739	596	624	657
销售费用	855	931	976	1,026
管理费用	8,602	7,821	8,196	8,417
研发费用	6,509	7,448	7,708	8,006
财务费用	300	225	(30)	(142)
加:其他收益	1,168	931	976	1,026
投资净收益	2,829	1,769	1,561	1,642
公允价值变动	6	0	0	0
减值损失	(527)	(82)	(82)	(82)
资产处置收益	325	223	234	246
营业利润	**9,434**	**8,730**	**9,224**	**10,024**
营业外净收支	97	85	(11)	80
利润总额	**9,531**	**8,815**	**9,213**	**10,104**
减:所得税	1,305	1,322	1,382	1,516
净利润	**8,227**	**7,493**	**7,831**	**8,588**
减:少数股东损益	1,019	974	940	1,031
归属母公司净利润	**7,207**	**6,519**	**6,891**	**7,558**
每股收益-最新股本摊薄(元)	2.29	2.07	2.19	2.40
EBIT	6,814	9,040	9,183	9,962
EBITDA	13,401	13,718	14,013	14,944
毛利率(%)	12.30	12.30	12.30	12.25
归母净利率(%)	3.92	3.50	3.53	3.68
收入增长率(%)	8.49	1.20	4.80	5.20
归母净利润增长率(%)	7.51	(9.55)	5.71	9.68

现金流量表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	9,523	20,228	11,530	12,872
投资活动现金流	(1,129)	1,951	(166)	19
筹资活动现金流	(6,353)	(4,682)	(3,748)	(4,041)
现金净增加额	2,049	17,419	7,616	8,849
折旧和摊销	6,586	4,678	4,830	4,983
资本开支	(3,804)	(1,642)	(1,727)	(1,624)
营运资本变动	(3,213)	9,486	(213)	402

重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
每股净资产(元)	21.30	22.24	23.47	24.82
最新发行在外股份（百万股）	3,153	3,153	3,153	3,153
ROIC(%)	6.60	8.27	8.08	8.32
ROE-摊薄(%)	10.73	9.30	9.31	9.66
资产负债率(%)	64.29	61.68	60.93	60.23
P/E（现价&最新股本摊薄）	7.13	7.88	7.45	6.80
P/B（现价）	0.76	0.73	0.69	0.66

数据来源:Wind,东吴证券研究所，全文如无特殊注明，相关数据的货币单位均为人民币，预测均为东吴证券研究所预测。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用，且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后，应立即退回并销毁，不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn