川仪股份(603100)

业绩维持稳健，国际化战略稳步推进

股票投资评级

买入 | 维持

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价（元）	17.97
总股本/流通股本（亿股）	5.12 / 5.12
总市值/流通市值（亿元）	92 / 92
52 周内最高/最低价	26.90 / 16.58
资产负债率(%)	48.8%
市盈率	14.26
第一大股东	中国机械工业仪器仪表集团有限公司

研究所

分析师:刘卓
SAC 登记编号:S1340522110001
Email:liuzhuo@cnpsec.com
分析师:陈基赟
SAC 登记编号:S1340524070003
Email:chenjiyun@cnpsec.com

事件描述

公司发布 2026 年三季报，实现营收 51.57 亿元，同增 5.46%；实现归母净利润 4.55 亿元，同减 1.53%；实现扣非归母净利润 4.34 亿元，同增 3.27%。其中，单 Q3 公司实现营收 17.39 亿元，同增 8.07%；实现归母净利润 1.71 亿元，同增 24.68%；实现扣非归母净利润 1.44 亿元，同减 5.23%。

事件点评

业绩维持稳健，经营韧性突出。2026 年 1-9 月，公司实现营收 51.57 亿元，同比增长 5.46%，增长主要来自复合材料业务规模扩大；受产品结构变化、利息收入下降及减值损失计提等因素影响，归母净利润有所下滑。面对激烈的市场竞争，公司保持战略定力，深耕现有市场的同时拓展新市场新领域，扣非归母净利润实现增长，经营韧性突出。

毛利率、费用率均有所下降。2026Q1-3 公司毛利率同减 1.17pct 至 33.12%。费用率方面，2026Q1-3 公司期间费用率同减 0.86pct 至 23.67%，其中销售费用率同减 0.21pct 至 12.36%，管理费用率同减 0.35pct 至 5.07%，财务费用率同增 0.32pct 至-0.18%，研发费用率同减 0.62pct 至 6.42%。

海外新签订单维持较快增长，国际化战略稳步推进。2026H1 公司海外新签订单同比增长 26%，其中自主出口占比持续提升。公司坚持“借船出海”与“自主探路”并举：一是深化与国内大型总包公司合作，挖掘 EPC 配套订单增量；二是积极利用控股股东海外业务资源，完善海外业务运营与市场拓展体系，不断提升自主获客能力；三是加快推进市场产品认证与供应商准入，通过沙特、意大利、阿联酋等多国企业的产品认证及供应商资质审核。

多产品可用于算力液冷领域，正处于市场推广阶段。公司智能温度仪表、智能压力变送器、智能流量计、PH 电导率及浊度水质分析仪、电动执行器、智能调节阀、电气成套等均可应用于算力中心液冷系统。目前该业务整体处于客户小批量试用和市场推广阶段。

盈利预测与估值

预计公司 2026-2028 年营收分别为 71.32、77.28、83.75 亿元，同比增速分别为 4.81%、8.35%、8.37%；归母净利润分别为 6.43、7.12、8.05 亿元，同比增速分别为 0.06%、10.77%、13.07%。公司 2026-2028 年业绩对应 PE 估值分别为 14.30、12.91、11.42，维持“买入”评级。

风险提示

行业景气度不及预期风险；竞争加剧风险。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	6805	7132	7728	8375
增长率(%)	-10.36	4.81	8.35	8.37
EBITDA（百万元）	686.66	747.47	825.19	918.74
归属母公司净利润（百万元）	642.55	642.92	712.14	805.21
增长率(%)	-17.42	0.06	10.77	13.07
EPS(元/股)	1.26	1.26	1.39	1.57
市盈率（P/E）	14.31	14.30	12.91	11.42
市净率（P/B）	1.96	1.84	1.71	1.60
EV/EBITDA	13.11	8.02	6.79	5.64

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
利润表				
营业收入	6805	7132	7728	8375
营业成本	4470	4757	5160	5598
税金及附加	47	50	54	59
销售费用	880	892	947	1005
管理费用	361	371	394	419
研发费用	480	485	514	544
财务费用	-30	-41	-45	-50
资产减值损失	-21	-33	-36	-40
营业利润	717	700	790	894
营业外收入	4	16	0	0
营业外支出	4	2	0	0
利润总额	717	714	790	894
所得税	64	64	71	80
净利润	652	649	719	813
归母净利润	643	643	712	805
每股收益（元）	1.26	1.26	1.39	1.57
资产负债表				
货币资金	3002	3229	3617	4038
交易性金融资产	2	2	2	2
应收票据及应收账款	1638	1619	1729	1848
预付款项	107	119	129	140
存货	1203	1222	1293	1368
流动资产合计	7511	7806	8516	9285
固定资产	746	785	808	828
在建工程	118	114	122	137
无形资产	58	58	58	58
非流动资产合计	1772	1820	1851	1886
资产总计	9283	9627	10367	11171
短期借款	14	14	14	14
应付票据及应付账款	2479	2577	2795	3032
其他流动负债	1915	1840	1991	2154
流动负债合计	4407	4431	4800	5200
其他	123	122	122	122
非流动负债合计	123	122	122	122
负债合计	4530	4553	4921	5322
股本	513	513	513	513
资本公积金	629	609	609	609
未分配利润	3315	3563	3821	4096
少数股东权益	66	73	80	88
其他	230	315	422	542
所有者权益合计	4753	5074	5445	5849
负债和所有者权益总计	9283	9627	10367	11171

主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业收入	-10.4%	4.8%	8.4%	8.4%
营业利润	-15.4%	-2.3%	12.9%	13.1%
归属于母公司净利润	-17.4%	0.1%	10.8%	13.1%
获利能力				
毛利率	34.3%	33.3%	33.2%	33.2%
净利率	9.4%	9.0%	9.2%	9.6%
ROE	13.7%	12.9%	13.3%	14.0%
ROIC	10.5%	12.0%	12.4%	13.1%
偿债能力				
资产负债率	48.8%	47.3%	47.5%	47.6%
流动比率	1.70	1.76	1.77	1.79
营运能力				
应收账款周转率	4.23	4.54	4.79	4.87
存货周转率	3.84	3.92	4.10	4.21
总资产周转率	0.77	0.75	0.77	0.78
每股指标（元）				
每股收益	1.26	1.26	1.39	1.57
每股净资产	9.16	9.78	10.49	11.26
估值比率				
PE	14.31	14.30	12.91	11.42
PB	1.96	1.84	1.71	1.60

现金流量表				
净利润	652	649	719	813
折旧和摊销	115	75	79	75
营运资本变动	-100	65	-17	-18
其他	-57	-44	-32	-34
经营活动现金流净额	610	746	750	836
资本开支	-150	-96	-110	-110
其他	155	77	97	105
投资活动现金流净额	5	-20	-13	-5
股权融资	0	-29	0	0
债务融资	-86	-168	0	0
其他	-304	-300	-349	-410
筹资活动现金流净额	-390	-498	-349	-410
现金及现金等价物净增加额	224	227	388	421

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准：报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本61.68亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至2025年10月底，公司在全国设有58家分支机构(含29家分公司、29家营业部)，1家资产管理分公司和1家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过260万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投融资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：北京市丰台区北甲地路2号院6甲1号，玺萌大厦南塔
邮编：100050

上海
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼
邮编：200000

深圳
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼
邮编：518048