太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 01 日

公司点评

买入/维持

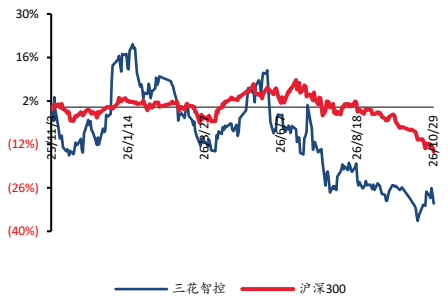
三花智控(002050)

目标价:

昨收盘:33.24

三花智控：2026Q3 收入端稳健增长，看好机器人+液冷业务发展

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	42.08/36.91
总市值/流通(亿元)	1,398.74/1,226.9
12 个月内最高/最低价(元)	60.77/30.12

相关研究报告

<<三花智控：2025Q4 毛利率显著提升，积极布局机器人、储能等新兴业务>>--2026-03-25

<<三花智控：2025Q3 业绩高增，机器人业务积极布局>>--2025-11-05

<<三花智控：2025Q2 业绩高增符合预期，战略业务拓展可期>>--2025-09-01

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，三花智控发布 2026 年三季报。2026 年前三季度公司实现总营收 252.74 亿元（+5.18%），归母净利润 30.67 亿元（-5.40%），扣非归母净利润 31.66 亿元（+2.68%）。

2026Q3 收入端稳健增长，业绩端受汇兑损失和投资浮亏双影响短期承压。1）收入端：2026Q3 公司营收达 83.74 亿元（+7.82%），收入端实现中高个位数正增长。**2）利润端：**2026Q3 公司归母净利润达 10.23 亿元（-9.64%），短期承压主系当期汇兑损失增加以及汇率衍生工具浮动等投资浮亏所致。

2026Q3 毛利率小幅上涨，期间费用率和公允价值波动致使净利率承压。1）毛利率：2026Q3 公司毛利率为 28.89%（+0.87pct），盈利能力维持稳健提升，主系公司降本增效措施持续落地，叠加全球化供应链协同有效对冲地缘与价格风险的共同助力。**2）净利率：**2026Q3 公司净利率为 12.61%（-2.21pct），与毛利率相比出现较明显下滑，主系受到期间费用率波动以及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 1.87/5.94/5.29/0.71%，分别同比+0.24/+0.42/+0.16/+0.93pct，其中财务费用率受汇兑损失增加影响涨幅较明显。

投资建议：行业端，全球热管理市场需求持续旺盛，在清洁减碳和中国“双碳”背景下，能效升级有望成为制冷空调电器零部件行业增长点，下游新能源汽车增长或拉动上游汽车零部件需求。**公司端，**作为全球热管理龙头，前瞻布局仿生机器人、数据中心液冷等业务打造新增长引擎，同时全球产能布局深化，未来收入业绩有望持续提升。我们预计，2026-2028 年公司归母净利润分别为 42.37/50.11/60.46 亿元，对应 EPS 分别为 1.01/1.19/1.44 元，当前股价对应 PE 分别为 33.01/27.91/23.14 倍。**维持“买入”评级。**

风险提示：行业竞争加剧、战略新兴业务拓展不及预期、原材料价格波动、汇率波动等风险。

■ **盈利预测和财务指标**

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	31,012	33,142	36,543	42,035
营业收入增长率(%)	10.97%	6.87%	10.26%	15.03%
归母净利（百万元）	4,063	4,237	5,011	6,046
净利润增长率(%)	31.10%	4.28%	18.27%	20.65%
摊薄每股收益（元）	0.97	1.01	1.19	1.44
市盈率（PE）	34.43	33.01	27.91	23.14

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	5,249	14,912	16,666	19,632	23,583
应收和预付款项	9,787	11,077	11,838	13,051	15,012
存货	5,280	5,640	6,041	6,571	7,500
其他流动资产	1,985	2,094	2,110	2,137	2,179
流动资产合计	22,301	33,723	36,655	41,390	48,274
长期股权投资	41	45	49	52	53
投资性房地产	7	7	6	6	6
固定资产	9,794	11,673	12,646	13,551	14,203
在建工程	2,172	1,742	1,979	1,960	1,889
无形资产开发支出	1,075	1,258	1,399	1,552	1,688
长期待摊费用	201	213	213	213	213
其他非流动资产	23,065	34,468	37,382	42,018	48,822
资产总计	36,355	49,406	53,674	59,352	66,873
短期借款	1,553	1,392	1,392	1,392	1,392
应付和预收款项	9,777	10,189	11,585	12,602	14,384
长期借款	2,046	863	863	863	863
其他负债	3,459	4,922	4,468	4,678	5,040
负债合计	16,835	17,366	18,308	19,534	21,679
股本	3,732	4,208	4,208	4,208	4,208
资本公积	3,271	12,603	12,603	12,603	12,603
留存收益	12,814	15,440	19,017	23,433	28,760
归母公司股东权益	19,298	31,749	35,048	39,464	44,792
少数股东权益	222	291	318	354	403
股东权益合计	19,520	32,040	35,367	39,818	45,194
负债和股东权益	36,355	49,406	53,674	59,352	66,873

现金流量表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	4,367	5,091	6,326	6,493	7,539
投资性现金流	-3,512	-3,793	-3,017	-2,932	-2,869
融资性现金流	-955	7,802	-1,398	-595	-718
现金增加额	-181	9,044	1,754	2,966	3,952

利润表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	27,947	31,012	33,142	36,543	42,035
营业成本	20,270	22,087	23,657	25,733	29,374
营业税金及附加	171	175	193	214	243
销售费用	726	752	822	899	1,021
管理费用	1,767	1,909	2,058	2,258	2,585
财务费用	-44	101	91	70	34
资产减值损失	-63	-123	-24	-29	-34
投资收益	-16	-8	-68	-35	-46
公允价值变动	-91	12	0	0	0
营业利润	3,710	4,859	5,095	6,000	7,241
其他非经营损益	-18	-16	-11	-15	-14
利润总额	3,692	4,844	5,083	5,985	7,227
所得税	580	737	819	939	1,133
净利润	3,112	4,107	4,264	5,046	6,095
少数股东损益	13	44	27	35	49
归母股东净利润	3,099	4,063	4,237	5,011	6,046

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	27.47%	28.78%	28.62%	29.58%	30.12%
销售净利率	11.09%	13.10%	12.78%	13.71%	14.38%
销售收入增长率	13.80%	10.97%	6.87%	10.26%	15.03%
EBIT 增长率	6.42%	32.53%	2.80%	17.02%	19.93%
净利润增长率	6.10%	31.10%	4.28%	18.27%	20.65%
ROE	16.06%	12.80%	12.09%	12.70%	13.50%
ROA	9.12%	9.58%	8.27%	8.93%	9.66%
ROIC	13.37%	11.82%	11.18%	11.80%	12.59%
EPS(X)	0.74	0.97	1.01	1.19	1.44
PE(X)	45.13	34.43	33.01	27.91	23.14
PB(X)	7.25	4.41	3.99	3.54	3.12
PS(X)	5.00	4.51	4.22	3.83	3.33
EV/EBITDA(X)	18.01	35.28	18.50	15.45	12.66

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

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

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或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。