青鸟智控（002960.SZ）

2026 年 11 月 03 日

Q3 业绩短期承压，"AI 智控 + 机器人"转型加速

——中小盘信息更新

投资评级：买入（维持）

日期	2026/11/3
当前股价(元)	8.49
一年最高最低(元)	12.68/7.33
总市值(亿元)	89.46
流通市值(亿元)	82.22
总股本(亿股)	10.54
流通股本(亿股)	9.68
近 3 个月换手率(%)	58.08

中小盘研究团队

周佳（分析师）
zhoujia@kysec.cn
证书编号：S0790523070004

赵晨旭（联系人）
zhaochenxu@kysec.cn
证书编号：S0790124120019

● **Q3 业绩短期承压，维持"买入"评级**

公司发布 2026 年三季报，前三季度营收 31.66 亿元，同比-5.76%；归母净利润 2.03 亿元，同比-14.73%。其中 Q3 单季营收 11.45 亿元，同比-5.30%；归母净利润 0.64 亿元，同比-19.11%。业绩承压主要系需求偏缓、主动调整结构并加大投入所致。考虑到市场出清节奏，我们下调 2026-2028 年盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润分别为 3.05（-0.90）/4.04（-0.65）/4.46（-1.19）亿元，对应 EPS 分别为 0.29/0.38/0.42 元，当前股价对应 PE 分别为 29.3/22.1/20.0 倍，看好公司向消防科技生态运营商的转型，维持“买入”评级。

● **传统业务降幅收窄，工业与海外新业务加速拓展**

公司持续精耕细作，巩固传统业务，拓展高价值场景。从传统业务看，民商用报警与疏散收入 17.52 亿元，同比-16.71%，其中 Q3 同比-13.78%，毛利率 39.80%，同比提升 5.83pct，发货端基本触底。从新业务看，工业与行业消防收入 6.09 亿元，同比+9.21%，其中单 Q3 同比+17.69%，北京地铁 1 号线支线、上海地铁 15 号线南延伸项目落地，数据中心覆盖头部算力客户。储能消防前三季度发货金额超 1 亿元，并中标头部风机企业千万元级风电框架采购项目。海外收入 6.92 亿元，同比+15.95%，毛利率 52.33%，同比提升 2.07pct，中东取得实质性突破，"朱鹮"芯片探测器实现欧洲批量交付。同时，值守平台接入设备超 30 万台/套，收购五八机器人，自研应急四足机器人年底小批量量产，明年出货有望扩大。

● **消防安全长效需求不变，智能化转型打开成长空间**

消防安全为刚性长效需求。随着新旧国标切换与基层消防治理政策逐步落地，行业加速出清并向头部集中。在此背景下，公司一方面依托"朱鹮"系列芯片与新国标产品认证巩固民商用基本盘，并通过值守平台切入维保与存量改造市场，目前接入设备已超 30 万台/套；另一方面完成五八机器人收购，智能导盲犬年内预计出货约 300 台，自研应急四足机器人预计年底实现小批量量产。公司有望在行业底部夯实后迎来盈利修复，"AI 智控 + 机器人"转型未来可期。

● **风险提示：**新业务拓展不及预期、市场竞争加剧、原材料价格波动风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	4,923	4,697	4,300	4,642	5,499
YOY(%)	-1.0	-4.6	-8.5	8.0	18.5
归母净利润(百万元)	353	320	305	404	446
YOY(%)	-46.4	-9.5	-4.5	32.4	10.4
毛利率(%)	36.6	34.7	36.8	37.0	36.4
净利率(%)	7.2	6.8	7.1	8.7	8.1
ROE(%)	5.6	4.9	4.6	5.9	6.3
EPS(摊薄/元)	0.34	0.30	0.29	0.38	0.42
P/E(倍)	25.3	28.0	29.3	22.1	20.0
P/B(倍)	1.5	1.4	1.4	1.3	1.3

数据来源：聚源、开源证券研究所

相关研究报告

《业绩阶段性承压，经营拐点已现 —中小盘信息更新》-2026.5.6

《Q3 业绩短期承压，向“消防科技生态运营商”转型—中小盘信息更新》-2025.11.3

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	6671	7447	7494	7883	8140
现金	2578	2845	4061	2811	3330
应收票据及应收账款	2725	2973	2060	3321	3111
其他应收款	104	100	87	115	124
预付账款	54	83	43	93	68
存货	684	725	522	820	784
其他流动资产	525	722	721	723	723
非流动资产	2216	2895	2797	2795	2900
长期投资	131	124	109	92	75
固定资产	986	1209	1074	1047	1108
无形资产	425	517	573	609	652
其他非流动资产	674	1045	1042	1048	1066
资产总计	8887	10341	10291	10679	11040
流动负债	2028	2860	2753	3097	3349
短期借款	353	1236	1236	1497	1476
应付票据及应付账款		915	649	818	941
其他流动负债	854	709	868	781	932
非流动负债	419	673	545	429	325
长期借款	314	590	461	345	241
其他非流动负债	105	84	84	84	84
负债合计	2447	3533	3298	3526	3674
少数股东权益	351	401	415	433	450
股本	744	880	1054	1054	1054
资本公积	2126	1918	1742	1742	1742
留存收益	3429	3604	3801	4052	4328
归属母公司股东权益	6089	6408	6579	6720	6916
负债和股东权益	8887	10341	10291	10679	11040

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	565	322	1525	-971	1177
净利润	362	332	319	422	464
折旧摊销	92	119	134	143	148
财务费用	-9	-8	68	29	38
投资损失	5	-2	-2	1	1
营运资金变动	-168	-237	1032	-1539	547
其他经营现金流	284	118	-26	-27	-21
投资活动现金流	-797	-936	-29	-133	-248
资本支出	321	361	52	158	271
长期投资	-297	-338	15	17	17
其他投资现金流	-178	-237	8	8	5
筹资活动现金流	-324	821	-280	-409	-388
短期借款	91	883	0	262	-21
长期借款	221	275	-128	-116	-104
普通股增加	-14	135	174	0	0
资本公积增加	-170	-209	-176	0	0
其他筹资现金流	-452	-263	-150	-554	-263
现金净增加额	-580	253	1217	-1512	540

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	4923	4697	4300	4642	5499
营业成本	3123	3069	2716	2925	3496
营业税金及附加	36	36	33	36	42
营业费用	667	622	585	641	759
管理费用	328	341	344	367	401
研发费用	263	264	241	269	330
财务费用	-9	-8	68	29	38
资产减值损失	-89	-29	-5	-5	-5
其他收益	106	82	54	68	61
公允价值变动收益	4	8	6	9	6
投资净收益	-5	2	2	-1	-1
资产处置收益	-1	0	0	0	-0
营业利润	452	337	360	474	518
营业外收入	4	3	5	3	4
营业外支出	11	13	7	8	10
利润总额	445	327	357	468	512
所得税	83	-5	38	46	48
净利润	362	332	319	422	464
少数股东损益	9	12	14	18	17
归属母公司净利润	353	320	305	404	446
EBITDA	502	475	488	612	676
EPS(元)	0.34	0.30	0.29	0.38	0.42

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	-1.0	-4.6	-8.5	8.0	18.5
营业利润(%)	-43.3	-25.5	6.8	31.6	9.4
归属于母公司净利润(%)	-46.4	-9.5	-4.5	32.4	10.4
获利能力					
毛利率(%)	36.6	34.7	36.8	37.0	36.4
净利率(%)	7.2	6.8	7.1	8.7	8.1
ROE(%)	5.6	4.9	4.6	5.9	6.3
ROIC(%)	4.9	4.3	3.8	4.9	5.4
偿债能力					
资产负债率(%)	27.5	34.2	32.0	33.0	33.3
净负债比率(%)	-28.8	-13.8	-31.9	-11.7	-20.0
流动比率	3.3	2.6	2.7	2.5	2.4
速动比率	2.8	2.2	2.4	2.2	2.1
营运能力					
总资产周转率	0.6	0.5	0.4	0.4	0.5
应收账款周转率	2.1	1.8	1.8	1.8	1.8
应付账款周转率	4.3	4.5	4.2	4.3	4.3
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	0.34	0.30	0.29	0.38	0.42
每股经营现金流(最新摊薄)	0.54	0.31	1.45	-0.92	1.12
每股净资产(最新摊薄)	5.78	6.08	6.25	6.38	6.57
估值比率					
P/E	25.3	28.0	29.3	22.1	20.0
P/B	1.5	1.4	1.4	1.3	1.3
EV/EBITDA	14.6	17.0	14.0	13.4	11.2

数据来源：聚源、开源证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号
518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn