太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 10 日

公司点评

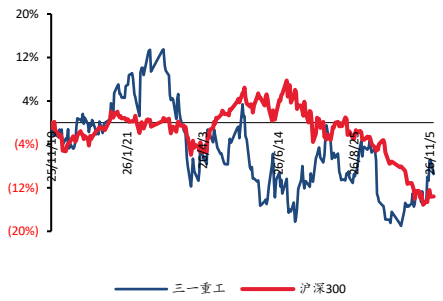
买入/维持

三一重工(600031)

昨收盘:18.95

营收规模稳健增长，汇兑损失影响利润增速

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	91.95/84.74
总市值/流通(亿元)	1,742.45/1,605.9
12 个月内最高/最低价(元)	24.29/16.68

相关研究报告

<<中报业绩超预期，高质量发展持续深化>>--2026-09-06

<<盈利能力显著提升，全球化战略扎实推进>>--2026-04-03

<<Q3 业绩高增长，港股上市、全球化布局深入推进>>--2025-11-04

证券分析师：崔文娟
电话：021-58502206
E-MAIL：cuiwj@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190520020001
证券分析师：张凤琳
电话：
E-MAIL：zhangfl@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190523100001

事件：公司发布 2026 年三季报，前三季度实现收入 784.13 亿元，同比增长 18.62%，实现归母净利润 80.04 亿元，同比增长 12.22%。其中 Q3 单季度实现收入 249.07 亿元，同比增长 16.80%，实现归母净利润 23.14 亿元，同比增长 20.62%。

受益于工程机械行业内外销景气向上，公司收入规模稳健增长。行业层面看，今年以来，工程机械内外销景气度均表现不错，根据工程机械工业协会数据，2026 年 1-9 月国内共销销售挖机 104530 台，同比增长 16.3%，出口共销售挖机 109744 台，同比增长 30.4%，公司充分受益行业景气向上，收入规模稳健增长，2026 年前三季度实现收入 784.13 亿元，同比增长 18.62%。

毛利率稳健提升，财务费用增加影响利润。2026 年前三季度公司毛利率、净利率分别为 27.99%、10.21%，分别同比+0.37%、-0.58%，费用率方面，2026 年前三季度公司销售、管理、研发、财务费用率分别为 6.96%、2.60%、4.71%、2.89%，分别同比+0.13%、-0.27pct、-0.41pct、+3.83pct，费用管控整体良好，仅财务费用有所增加，主要受人民币升值影响、汇兑损失上升，影响利润释放。

全球资源配置持续优化，持续深耕海外市场。公司坚定不移地将全球化作为第一大战略，持续深耕海外市场，加速由“产品出口”向“产业出海”的全面升级。2026 年上半年，公司主营业务实现海外销售收入 320.40 亿元，同比增长 21.82%，海外收入占主营业务收入比重达 61.33%。公司全球资源配置持续优化，包括组织全球化、研发全球化、制造全球化、销售渠道及服务全球化。

盈利预测与投资建议：预计 2026 年-2028 年公司营业收入分别为 1042.56 亿元、1191.10 亿元和 1332.93 亿元，归母净利润分别为 100.67 亿元、131.16 亿元和 161.37 亿元，对应 PE 分别为 17 倍、13 倍、11 倍。维持“买入”评级。

风险提示：行业竞争加剧风险、全球宏观经济波动风险等。

■ 盈利预测和财务指标

	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	89700	104256	119110	133293
营业收入增长率(%)	14.4%	16.2%	14.2%	11.9%
归母净利（百万元）	8408	10067	13116	16137
净利润增长率(%)	41.2%	19.7%	30.3%	23.0%
摊薄每股收益（元）	0.91	1.09	1.43	1.76
市盈率（PE）	20.7	17.3	13.3	10.8

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	20,383	38,451	45,257	56,017	67,382
应收和预付款项	26,885	27,135	29,954	33,441	37,112
存货	19,948	22,527	24,465	26,982	29,919
其他流动资产	34,289	36,185	37,435	37,908	38,376
流动资产合计	**101,505**	**124,298**	**137,112**	**154,349**	**172,789**
长期股权投资	2,425	2,489	2,489	2,489	2,489
投资性房地产	218	204	204	204	204
固定资产	22,369	21,115	21,099	20,797	20,211
在建工程	1,140	1,022	922	872	822
无形资产开发支出	4,858	4,544	4,575	4,575	4,575
长期待摊费用	177	172	172	172	172
其他非流动资产	120,958	143,753	156,598	173,735	192,125
资产总计	**152,145**	**173,299**	**186,059**	**202,844**	**220,598**
短期借款	5,953	9,128	9,628	10,128	10,628
应付和预收款项	28,654	36,064	43,266	49,292	54,719
长期借款	11,556	7,853	7,353	7,053	6,853
其他负债	32,980	30,822	32,999	36,890	40,711
负债合计	**79,143**	**83,868**	**93,247**	**103,364**	**112,912**
股本	8,475	9,195	9,195	9,195	9,195
资本公积	5,172	18,467	18,467	18,467	18,467
留存收益	60,412	63,207	67,589	74,058	82,017
归母公司股东权益	71,924	88,331	91,559	98,027	105,987
少数股东权益	1,078	1,100	1,253	1,453	1,699
股东权益合计	**73,002**	**89,431**	**92,812**	**99,481**	**107,685**
负债和股东权益	**152,145**	**173,299**	**186,059**	**202,844**	**220,598**

现金流量表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	14,814	19,975	19,589	20,203	22,199
投资性现金流	-1,158	-17,909	-3,077	-2,599	-2,553
融资性现金流	-10,279	1,576	-9,122	-6,844	-8,280
现金增加额	3,435	3,328	6,806	10,760	11,365

利润表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	**78,383**	**89,700**	**104,256**	**119,110**	**133,293**
营业成本	57,480	64,831	74,883	84,904	94,253
营业税金及附加	431	518	594	679	746
销售费用	5,464	6,415	7,402	8,457	9,464
管理费用	2,996	2,589	2,815	3,216	3,599
财务费用	202	-312	1,320	519	-38
资产减值损失	-201	-138	-80	-60	-50
投资收益	643	427	469	357	400
公允价值变动	110	-358	0	0	0
营业利润	**6,995**	**9,936**	**11,956**	**15,567**	**19,147**
其他非经营损益	-87	-28	-30	-30	-30
利润总额	**6,908**	**9,907**	**11,926**	**15,537**	**19,117**
所得税	815	1,420	1,705	2,222	2,734
净利润	**6,093**	**8,488**	**10,221**	**13,315**	**16,383**
少数股东损益	137	80	153	200	246
归母股东净利润	**5,956**	**8,408**	**10,067**	**13,116**	**16,137**

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	26.43%	27.54%	28.17%	28.72%	29.29%
销售净利率	7.66%	9.42%	9.66%	11.01%	12.11%
销售收入增长率	5.90%	14.44%	16.23%	14.25%	11.91%
EBIT 增长率	27.68%	50.79%	36.35%	21.21%	18.83%
净利润增长率	31.54%	41.18%	19.74%	30.28%	23.04%
ROE	8.28%	9.52%	11.00%	13.38%	15.23%
ROA	4.02%	5.22%	5.69%	6.85%	7.74%
ROIC	5.98%	7.53%	10.18%	11.62%	12.88%
EPS(X)	0.65	0.91	1.09	1.43	1.76
PE(X)	29.26	20.72	17.31	13.29	10.80
PB(X)	2.42	1.97	1.90	1.78	1.64
PS(X)	2.24	1.95	1.67	1.46	1.31
EV/EBITDA(X)	14.08	13.33	9.08	7.09	5.56

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

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。