

三花智控半年报：收入小幅增长，归母净利润下降，扣非利润和经营现金流改善

中报验证更新 | 财务期截至2026年6月30日，法定披露日为2026-08-27；市场参考截至2026年8月31日收盘。

本内容仅供信息参考，不构成任何投资建议。投资有风险，入市需谨慎。

这次更新先看什么

半年报呈现两条不同的线：表观利润承压，经营现金和汽车零部件业务却在改善。上一期命题仍未得到完整验证，本次只把新中报放回原来的问题里检查，不把一季或半年增速直接外推全年。

总体看法保持积极：收入小幅增长，归母净利润下降，扣非利润和经营现金流改善。汽车零部件收入增长9.89%，扣非利润和现金流同时向好，说明核心业务仍有韧性。

半年报把成绩单摊开

指标	2026年上半年	同比或对照
营业收入	169.00亿元	+3.92%
归母净利润	20.44亿元	-3.12%
扣非净利润	21.47亿元	+6.82%
经营活动现金流	24.996亿元	+95.98%
汽车零部件收入	64.55亿元	+9.89%

三花智控上半年营业收入169.00亿元，同比增长3.92%。制冷空调电器零部件收入104.45亿元，汽车零部件收入64.55亿元，同比增长9.89%；汽车业务仍是主要增量，但家电业务增长有限，不能把整体收入增速直接等同于热管理需求全面回升。

归母净利润20.44亿元，同比下降3.12%；扣非净利润21.47亿元，同比增长6.82%；经营活动现金流25.00亿元，同比增长95.98%。归母与扣非出现背离，现金明显改善，说明本期利润受非经营项目影响，真正需要跟踪的是核心业务毛利、客户项目和现金能否持续。

经营传导：增长如何变成利润和现金

热管理产业的利润来自客户认证、产品价值量和制造效率，现金则受扩产与账期约束。三花智控的汽车业务提供增长，家电业务仍需需求和产品结构配合；现金改善是支持项，但不能替代连续项目验证。归母净利润20.44亿元，同比下降3.12%；扣非净利润21.47亿元，同比增长6.82%；经营活动现金流25.00亿元，同比增长95.98%。归母与扣非出现背离，现金明显改善，说明本期利润受非经营项目影响，真正需要跟踪的是核心业务毛利、客户项目和现金能否持续。

反方是归母利润仍下降，且汽车项目需要持续投入。若客户项目延后、产品价格竞争加剧或扩产占用现金，扣非利润的改善会失去支撑；若汽车放量、家电需求稳定且现金继续改善，积极方向更有依据。

行业坐标与公司暴露

公司所在的研究边界是：公司提供制冷空调与新能源汽车热管理零部件，连接家电、汽车和工业客户。行业的价值驱动包括家电、汽车需求、产品结构、客户认证和制造效率、资本开支、回款。

对公司的真实暴露在于：客户项目、产品认证和精密制造只有穿过产能利用率与回款，才会沉淀为利润和现金。首要约束是客户项目延迟、价格竞争或扩产占用现金，会让订单增长与股东回报脱节。

热管理产业的利润来自客户认证、产品价值量和制造效率，现金则受扩产与账期约束。三花智控的汽车业务提供增长，家电业务仍需需求和产品结构配合；现金改善是支持项，但不能替代连续项目验证。

市场预期与价值边界

2026年8月31日收盘价36.30元，只作市场参考锚。价格不能倒推出利润，也不能单独改变本期积极方向。

本期不新增精确盈利预测或价值区间。上期公开框架没有提供可以逐项问责的点预测，半年报虽能更新事实，却不足以建立稳健的全年模型。后续若关键指标连续改善，再重新计算，而不是用股价反推盈利。

反方、风险与证伪

最重要的反方是：汽车零部件收入增长9.89%，扣非利润和现金流同时向好，说明核心业务仍有韧性。

反方是归母利润仍下降，且汽车项目需要持续投入。若客户项目延后、产品价格竞争加剧或扩产占用现金，扣非利润的改善会失去支撑；若汽车放量、家电需求稳定且现金继续改善，积极方向更有依据。

若到下一完整财务期，核心增长仍不能带来相应的利润质量、回款或资本回报，原命题的支持力度会下降；若反方指标持续恶化且无法由披露时点解释，则下调方向。

三个时间窗口

未来3个月 未来三个月看三季报、汽车项目交付和经营现金。扣非利润已经改善，但要确认改善不是单期波动。上调条件：若汽车收入、扣非利润和现金同步改善则上调；若归母净利润和现金再次转弱则下调。下一次检查：2026年三季报及客户披露。

3至12个月 三到十二个月看家电与汽车两条业务线的产品结构和资本回报。汽车增量需要穿过客户认证与制造效率，才会成为长期利润。上调条件：若两条业务线均贡献稳定毛利和现金则上调；若投入快于回报则下调。下一次检查：2027年一季报至半年报。

1至2年 一到两年看公司能否把热管理技术和客户协同变成跨周期现金回报。长期积极判断依赖多季度验证，不把单期增长外推。上调条件：若多客户交付和现金回报持续增强则上调；若产品降价和资本回报同时恶化则下调。下一次检查：2027年年报至2028年半年报。

下调条件按同一顺序执行：先看核心经营指标是否恶化，再看利润和现金是否同步承压；这些研究观点不构成买入、卖出、持有、仓位或交易指令。

证据与来源

1. 三花智控2026年半年度报告（交易所披露）（2026-08-27）
2. 三花智控2026年半年度报告（巨潮资讯）（2026-08-27）
3. 交易所三花智控2026年8月31日收盘行情（2026-08-31）
4. 腾讯证券三花智控2026年8月31日收盘行情（2026-08-31）

仅供信息参考，不构成任何投资决策依据。