多重因素共振 “果链”三巨头三季度业绩出现分化

中经记者 陈佳岚 李正豪 广州报道

11月2日，立讯精密（002475.SZ）披露最新投资者关系活动记录表。针对今年前三季度业绩表现，公司管理层回应了人民币汇率持续升值、存储芯片及大宗商品涨价、经营现金流变化等市场关注的问题。

立讯精密2026年三季报显示，前三季度公司实现营业收入2850.12亿元，同比增长29.01%；归母净利润130.57亿元，同比增长13.36%。其中，第三季度实现营业收入1105.07亿元，同比增长14.62%；归母净利润52.14亿元，同比增长6.98%。在营收保持较快增长的同时，归母净利润增速明显低于营收增速，成为立讯精密今年前三季度经营表现中的一个特点。

《中国经营报》记者留意到，这并非立讯精密一家企业面临的情况。随着消费电子产业链上市公司陆续披露三季报，蓝思科技（300433.SZ）、歌尔股份（002241.SZ）等果链企业的经营表现也呈现出不同程度的压力。其中，蓝思科技前三季度归母净利润同比下降50.06%，歌尔股份前三季度归母净利润同比增长1.21%，但第三季度单季营收、净利润转为同比下滑。

在汇率波动、存储芯片涨价以及苹果新品周期调整等多重因素交织下，果链企业的业绩表现出现分化。与此同时，AI服务器、AI眼镜、机器人等新业务正在成为这些供应链企业寻找新增量的重要方向。

被挤压的利润空间

除了汇率因素之外，存储芯片及大宗商品价格上涨也在影响毛利率。

对于利润增速与营收增速不匹配的原因，立讯精密在11月2日披露的投资者交流活动中表示，主要是汇率升值、存储及大宗商品涨价，以及新业务爬坡等因素影响。

其中，人民币对美元升值带来的影响较为直接。立讯精密前三季度财务费用为32.24亿元，同比净增加29.79亿元，主要由汇兑损失增加所致；前三季度汇兑损失为28.66亿元，第三季度单季汇兑损失为8.80亿元。公司表示，综合折算后，人民币升值对前三季度毛利的影响约为50亿元。前三季度公司综合毛利率为11.91%，同比下降0.24个百分点。

除了汇率因素之外，存储芯片及大宗商品价格上涨也在影响毛利率。管理层提到，存储芯片涨价基本可以向客户传导，但人民币升值及其他材料涨价，基本上很难传导给客户，客户同样面临AI资本开支带来的供应链挤压。与此同时，PC、AI端侧、算力通信等新业务仍处于孵化和爬坡阶段，相关投入及产能利用率尚未完全释放，也对阶段性毛利率形成压力。

对于第三季度单季营收和归母净利润同比增速低于前三季度，立讯精密管理层表示，如果剔除2025年第三季度因收购莱尼产生的负商誉收益，2026年前三季度归母净利润同比增长18.28%，第三季度单季同比增长18.65%。

从经营现金流来看，立讯精密前三季度经营活动产生的现金流量净额为-64.34亿元，上年同期为净流入34.78亿元。对此，公司解释，主要系业务扩张及策略备货推高了运营资金占用。

与立讯精密相比，蓝思科技面临的业绩压力更为明显。

2026年前三季度，蓝思科技实现营业收入479.02亿元，同比下降10.74%；归母净利润14.20亿元，同比下降50.06%；扣非归母净利润9.98亿元，同比下降63.07%。其中，第三季度实现营业收入190.35亿元，同比下降8.05%；归母净利润8.43亿元，同比下降50.42%。

蓝思科技管理层在投资者交流中直言，今年前三个季度，存储芯片价格上涨对智能手机和电脑终端需求形成压力，公司相关结构件、功能模组及组装业务收入有所下降；同时，人民币对美元持续升值，对以美元结算为主的业务收入产生负面影响；此外，大客户秋季新品上市节奏有所调整，相关业务收入确认相应后移。

汇兑损益同样对蓝思科技利润形成拖累。前三季度蓝思科技财务费用7.16亿元，上年同期为-0.74亿元，同比增加1068.19%。“前三季度，财务费用中汇兑损失为6.54亿元，而去年同期汇兑收益为1.15亿元，汇兑损益减少7.69亿元，对当期利润形成较大影响。”蓝思科技高管在电话会上表示。

寻找增长新支点

果链企业也在加快向AI算力、机器人等新领域拓展，寻找新的增长空间。

除汇率和成本压力外，苹果新品发布节奏调整，也成为影响部分供应链企业业绩的变量。

蓝思科技管理层表示，第三季度，客户新品发布节奏调整的影响明显，去年同期受益于客户新品持续畅销，公司创造了历史最高的单季度收入和利润基数；而今年秋季客户调整了产品矩阵，发布节奏也有调整，导致部分生产和收入确认节奏后移。

相比之下，歌尔股份前三季度的盈利表现相对平稳。

2026年前三季度，歌尔股份实现营业收入682.20亿元，同比增长0.17%；归母净利润26.19亿元，同比增长1.21%；扣非归母净利润21.12亿元，同比增长2.20%。不过，第三季度公司实现营业收入281.74亿元，同比下降7.80%；归母净利润11.53亿元，同比下降1.51%。前三季度营收、净利润维持微增，但第三季度单季营收转为同比下滑，归母净利润也由正增长转为负增长。

对于第三季度业绩增速整体不如前三季度增速的原因，记者以投资者身份致电歌尔股份，对方表示“不在披露口径之内”。

但不可否认的是，财务费用、汇兑损失及存货减值等因素，也对利润形成额外压力。歌尔股份三季报披露，2026年前三季度，歌尔股份财务费用达到9.6亿元，同比增长133.49%。主要是对应基金合伙企业其他合伙人的权益变动所确认的费用增加，以及汇率波动导致的汇兑损失增加。

歌尔股份在2026年半年报中也提到，受上游原材料价格上涨及其他因素影响，以智能手机为代表的部分消费电子硬件产品出货量同比下降，对消费电子行业整体经营业绩产生不利影响。

尽管立讯精密、歌尔股份都未提及苹果新品节奏调整带来的影响，但国泰海通科技资深分析师李轩对记者分析说道：“苹果今年的产品节奏调整，确实已经明显传导至上游供应链客户，几家主要供应商皆受到一定影响。”

此前，果链光学供应商大立光的董事长林恩平在股东会上表示，一家美国大客户将一款新机推迟至2027年第一季度推出，零部件采购周期随之延后，但预计第四季度工厂产能利用率会因此提高。

从三家企业的表现来看，汇率波动、原材料成本上涨以及客户新品周期变化，是当前果链企业共同面临的外部经营变量。但不同企业的产品结构、业务布局以及成本传导能力存在差异，导致业绩表现并不完全一致。

传统消费电子业务面临需求和成本压力之际，果链企业也在加快向AI算力、机器人等新领域拓展，寻找新的增长空间。

立讯精密在投资者交流中披露，AI算力领域的高速互连、光通信、液冷及电源产品正在推进商业化。其中，224GB的DAC/ACC产品已实现量产，800GB、1.6TB可插拔光模块获得量产订单，NPO产品完成国内客户测试验证并获得小批量订单。液冷相关产品方面，公司表示，液冷DDR至XPO及GPU液冷部件、QD连接器等获得大客户超过15个项目定点，预计2027年营收将有明显增长。电源业务方面，DC-DC产品定点持续扩大，SST产品也取得落地突破。

蓝思科技则表示，正在向AI算力、物理AI等领域延伸，布局涉及服务器、液冷散热、TGV先进封装、光通信以及机器人硬件、数据采集等方向。公司认为，原有材料、工艺、设备技术体系能够在新业务中发挥技术复用和产业协同优势。

歌尔股份也在拓展消费电子以外的业务。公司近期披露的投资者关系活动记录表显示，当前重点关注AI智能终端、机器人、半导体三个赛道。其中，在机器人领域，歌尔股份表示，希望满足自身制造模式升级的需求，并认为相关投入具有较好的回报前景。此外，公司在自动化制造领域积累了与机器人产业相通的能力和经验，在机器人相关传感器、声学模组、电机、热管理、结构件等零组件领域具备相应的产品解决方案能力。目前，公司已组建相关业务团队，并在满足自身需求的同时，积极探索外部机器人业务机会。

在AI算力基础设施领域，歌尔股份及联营企业歌尔光学也在探索微透镜、异质集成、先进封装测试等相关业务机会。不过，公司表示，相关探索仍处于早期阶段，尚未形成规模化营收。

一位电子产业链人士对记者表示，AI服务器及数据中心业务更强调高速互连、散热、电源和系统集成能力；机器人业务则需要在精密结构件、执行器、传感器及场景适配等环节形成产品能力。新业务从客户验证、项目定点到规模化量产，再到形成稳定收入和利润，往往需要经历较长周期。

对于果链企业而言，真正的考验不仅是能否进入AI算力、机器人等新赛道，还在于能否将既有精密制造能力转化为稳定订单、规模化交付和利润贡献。短期看，汇率波动、存储涨价和苹果新品周期仍将影响传统业务；从中长期看，新业务能否形成足够的收入规模和盈利能力，将成为观察企业增长质量的重要指标。

