

买入（维持）

半导体+汽车业务爆发，Q2 盈利增速显著提升

奥普特（688686）2026 年中报点评

2026 年 8 月 20 日

投资要点：

事件：公司发布2026年半年度报告。

点评：

- **营收利润双增，Q2增长提速，核心盈利稳健。**2026H1，公司实现营业收入9.04亿元，同比增长32.46%；归母净利润1.70亿元，同比增长16.78%；扣非归母净利润1.57亿元，同比增长18.39%。剔除股份支付影响后净利润为1.78亿元，同比增长18.80%，核心盈利稳健增长。单季度看，2026Q2实现营收5.47亿元，同比增长31.79%；归母净利润1.07亿元，同比增长20.97%；扣非归母净利润1.00亿元，同比增长28.24%，利润规模与增速环比均显著提升，盈利质量改善。
- **半导体、汽车业务爆发式增长，收入结构持续多元化。**2026H1，3C电子、锂电、半导体、汽车行业分别实现收入4.26亿元、2.30亿元、1.10亿元、0.47亿元，占营业收入比重分别为47.13%、25.47%、12.16%、5.20%；其中锂电、半导体、汽车收入分别同比增长38.04%、251.32%、243.20%。3C电子基本盘稳健，仍为公司第一大下游。半导体业务受益于设备产业链国产替代及AI算力基建高景气，公司在2026年上半年新增多家半导体客户，存量客户的订单及业务收入持续增长。汽车业务围绕头部车企、零部件企业及设备厂商持续拓展，进入快速放量期。公司通过多赛道矩阵有效平滑周期波动，成长动能充沛。
- **工业AI收入翻倍增长，“视觉+运控”协同与具身智能布局并进。**2026H1，公司工业AI相关系统解决方案实现收入1.82亿元，同比增长107.94%，已全面覆盖3C电子、新能源、半导体、汽车、医药、物流等领域，并在光模块、PCB及晶圆检测等场景实现批量应用。并购整合方面，东莞泰莱上半年实现营业收入1.21亿元、净利润0.19亿元，其中并表贡献收入0.96亿元，“视觉+精密传动”成套方案协同销售持续推进。具身智能方面，公司积极布局“AI+机器人”协同系统，与越疆科技联合打造“手眼脑”一体化的Optibot光智具身工业解决方案，基于工业AI与行业大模型构建“边运行、边学习、边优化”的柔性产线，第二成长曲线加速成型。
- **毛利率环比企稳回升，中期分红回报股东。**2026H1公司毛利率为58.61%，同比下降6.87pct，主要系毛利率相对较低的运控产品并表及市场竞争加剧所致；单Q2毛利率59.18%，环比提升1.45pct，呈企稳回升态势。费用端，销售费用率18.23%（同比-1.38pct），管理费用率3.51%（同比+0.12pct），财务费用同比增加主要系汇兑损益影响，整体费用管控妥善。上半年，公司经营活动现金流净额为-1.68

分析师：谭欣欣

SAC 执业证书编号：

S0340523030001

电话：0769-22119410

邮箱：

tanxinxin@dgzq.com.cn

分析师：谢少威

SAC 执业证书编号：

S0340523010003

电话：0769-22119430

邮箱：

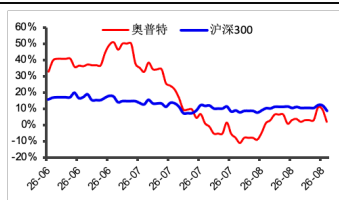
xieshaowei@dgzq.com.cn

主要数据

2026 年 8 月 19 日

收盘价(元)	115.00
总市值(亿元)	140.57
总股本(亿股)	1.22
流通股本(亿股)	1.22
ROE(TTM)	6.61%
12月最高价(元)	187.00
12月最低价(元)	85.50

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

《奥普特（688686）深度报告：视觉龙头迈向具身智能，双轮驱动开启第二曲线》

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

亿元，主要系订单增加背景下公司战略性备货所致，2026年6月末存货较年初增长102.28%，为后续收入确认与交付提供支撑。此外，公司拟每10股派发现金红利2.00元（含税），合计拟派发2,443.17万元，占2026H1归母净利润的14.33%，积极践行股东回报。

- **投资建议：维持公司“买入”评级。**奥普特作为国内机器视觉领域的领军企业，以软硬一体化为核心壁垒，成功从单一视觉产品供应商转型为“视觉+传感+运控+AI”的综合工业智能方案提供商。公司业务多点开花，深度绑定行业头部客户。当前，半导体、汽车等新兴赛道迎来业绩加速释放期；同时，前瞻布局具身智能，与机器人头部整机企业展开战略合作，全面打开长期成长空间。预计公司2026年/2027年每股收益分别为2.16元/2.86元，对应PE分别为53倍/40倍。
- **风险提示：**核心竞争力风险；产品价格下行及毛利率下降的风险；市场竞争加剧风险；下游需求波动风险；海外扩张不确定性等风险。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2026 年 8 月 19 日）

科目（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	1,269	1,666	2,138	2,600
营业总成本	1,091	1,415	1,796	2,164
营业成本	497	683	872	1,056
营业税金及附加	15	18	24	29
销售费用	273	341	428	510
管理费用	56	70	88	104
财务费用	-4	2	-0	-2
研发费用	255	300	385	468
公允价值变动净收益	13	13	14	15
资产减值损失	-10	-14	-18	-21
营业利润	193	276	365	454
加 营业外收入	0	0	0	0
减 营业外支出	1	1	1	1
利润总额	192	275	364	453
减 所得税	0	5	6	8
净利润	192	271	358	445
减 少数股东损益	6	6	8	10
归母公司所有者的净利润	186	264	350	436
摊薄每股收益(元)	1.52	2.16	2.86	3.56
PE（倍）	76	53	40	32

数据来源：iFind，东莞证券研究

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn