



奥普特 (688686.SH)

买入 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

半导体行业表现亮眼，看好 3C 和 AI

市场爆发

业绩简评

8月19日，公司发布2026年半年报：上半年营收9.04亿元，同比+32.46%；归母净利润1.70亿元，同比+16.78%；扣非净利润1.57亿元，同比+18.39%。

经营分析

半导体表现亮眼，锂电快速增长。1H26分行业看，3C收入4.26亿元，同比-2.8%，受益于折叠屏、AI眼镜等新品迭代带动的检测需求扩容；锂电行业收入约2.3亿元，同比+38%，储能爆发与动力电池需求共振，叠加海外市场拓展持续推进，景气持续修复；半导体行业收入约1.1亿元，同比暴增251.32%，AI算力扩产带动光模块、先进封装检测需求爆发，公司卡位国内头部客户；汽车行业收入约0.47亿元，同比增长243.2%，加速切入头部车企供应链，国产替代空间广阔。

盈利能力因扩行业和品类略微下行、总体稳健。1H26毛利率为58.61% (-6.87pct)，Q2为59.18% (环比+1.45pct)，边际企稳，下行主因是并表泰莱后低毛利运控产品放量及锂电/汽车价格竞争激烈。期间费用率37.80%，同比下降3.20pct，销售费用率18% (-2.6pct)、研发费用率15.35% (-3.58pct)、管理费用率3.5%、同比持平。净利率19.81%，只降了1.94pct，Q2净利率20.55%、环比+1.88pct，逐季改善。

明年看重苹果创新大年的弹性，长远看物理AI应用落地。苹果2026年折叠屏、2027年20周年机型预计采用钛合金3D打印结构件，机器视觉是3D打印设备的核心标配，而公司深耕3C领域多年，3D打印设备扩产潮增量较大。再加上折叠屏铰链、VC散热等新部件带来的检测需求，3C业务的结构性增量空间打开。远期看，公司“工业自动化+智能机器人”双轨推进，布局dToF、iToF、双目结构光、激光雷达四大感知硬件；1H26公司工业AI系统解决方案收入1.8亿元、同比+108%。物理AI从研发走向规模化落地，公司作为工业视觉核心方案商，远期天花板显著抬升。

盈利预测、估值与评级

预计公司2026-28年归母净利2.44/3.98/4.88亿元，公司股票现价对应PE估值为58/35/29倍，维持“买入”评级。

风险提示

技术被赶超或替代的风险；新业务开拓不及预期；竞争加剧风险。

机械组

分析师：满在朋 (执业S1130522030002)

manzaipeng@gjzq.com.cn

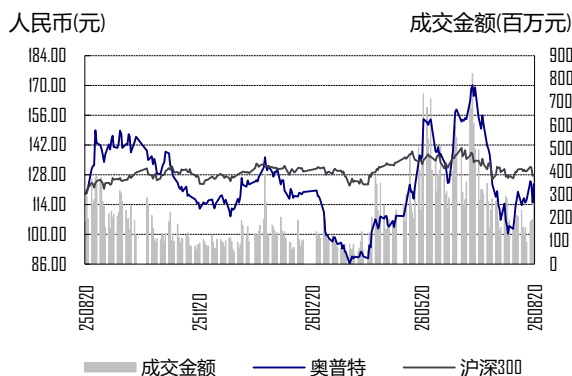
分析师：秦亚男 (执业S1130522030005)

qinyanan@gjzq.com.cn

市价 (人民币)：123.67 元

相关报告：

1.《奥普特公司深度研究：乘半导体、3D打印之风，AI+机器人打开...》，2026.6.28



公司基本情况 (人民币)

项目	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	911	1,269	1,700	2,535	3,172
营业收入增长率	-3.44%	39.24%	33.98%	49.10%	25.14%
归母净利润(百万元)	136	186	244	398	488
归母净利润增长率	-29.66%	36.63%	30.97%	63.22%	22.51%
摊薄每股收益(元)	1.115	1.523	1.995	3.256	3.989
每股经营性现金流净额	0.07	1.15	1.09	0.39	1.01
ROE(归属母公司)(摊薄)	4.67%	6.08%	7.58%	11.45%	12.85%
P/E	67.83	81.50	57.65	35.32	28.83
P/B	3.17	4.96	4.37	4.04	3.71

来源：公司年报、国金证券研究所



附录：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
主营业务收入	944	911	1,269	1,700	2,535	3,172
增长率		-3.4%	39.2%	34.0%	49.1%	25.1%
主营业务成本	-338	-332	-497	-697	-1,039	-1,301
%销售收入	35.8%	36.4%	39.1%	41.0%	41.0%	41.0%
毛利	606	579	772	1,003	1,496	1,872
%销售收入	64.2%	63.6%	60.9%	59.0%	59.0%	59.0%
营业税金及附加	-10	-9	-15	-17	-25	-32
%销售收入	1.0%	1.0%	1.1%	1.0%	1.0%	1.0%
销售费用	-199	-225	-273	-340	-507	-634
%销售收入	21.1%	24.6%	21.5%	20.0%	20.0%	20.0%
管理费用	-37	-35	-56	-68	-101	-127
%销售收入	3.9%	3.9%	4.4%	4.0%	4.0%	4.0%
研发费用	-202	-217	-255	-332	-482	-603
%销售收入	21.4%	23.8%	20.1%	19.5%	19.0%	19.0%
息税前利润 (EBIT)	158	93	174	247	380	476
%销售收入	16.7%	10.2%	13.7%	14.5%	15.0%	15.0%
财务费用	11	7	4	3	1	-5
%销售收入	-1.2%	-0.8%	-0.3%	-0.2%	-0.1%	0.2%
资产减值损失	-21	-22	-41	-43	-18	-15
公允价值变动收益	4	10	13	0	0	0
投资收益	28	22	13	22	22	22
%税前利润	14.1%	17.5%	6.7%	8.8%	5.4%	4.4%
营业利润	201	130	193	249	406	498
营业利润率	21.3%	14.2%	15.2%	14.6%	16.0%	15.7%
营业外收支	-1	-1	-1	0	0	0
税前利润	200	129	192	249	406	498
利润率	21.2%	14.1%	15.1%	14.6%	16.0%	15.7%
所得税	-7	8	0	-5	-8	-10
所得税率	3.3%	-5.8%	0.0%	2.0%	2.0%	2.0%
净利润	194	136	192	244	398	488
少数股东损益	0	0	6	0	0	0
归属于母公司的净利润	194	136	186	244	398	488
净利率	20.5%	15.0%	14.7%	14.3%	15.7%	15.4%

现金流量表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	194	136	192	244	398	488
少数股东损益	0	0	6	0	0	0
非现金支出	39	42	73	75	48	50
非经营收益	-31	-40	-29	-26	-18	-10
营运资金变动	0	-130	-95	-159	-381	-404
经营活动现金净流	202	8	140	134	48	124
资本开支	-123	-93	-29	-161	-107	-107
投资	93	-243	-8	316	0	0
其他	28	0	0	22	22	22
投资活动现金净流	-2	-336	-37	177	-85	-85
股权募资	7	0	5	0	0	0
债权募资	0	0	10	-29	222	280
其他	-108	-88	-60	-87	-144	-183
筹资活动现金净流	-101	-88	-45	-116	78	97
现金净流量	99	-416	62	195	40	135

资产负债表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	654	238	300	494	533	668
应收账款	795	953	1,030	1,227	1,655	2,087
存货	116	144	293	327	487	609
其他流动资产	960	1,012	899	950	957	962
流动资产	2,525	2,347	2,522	2,997	3,633	4,327
%总资产	82.9%	73.7%	70.9%	78.9%	80.5%	82.0%
长期投资	0	222	316	0	0	0
固定资产	441	528	532	602	675	744
%总资产	14.5%	16.6%	14.9%	15.9%	15.0%	14.1%
无形资产	63	62	147	151	155	159
非流动资产	522	839	1,035	802	878	950
%总资产	17.1%	26.3%	29.1%	21.1%	19.5%	18.0%
资产总计	3,047	3,186	3,557	3,799	4,511	5,277
短期借款	2	1	26	4	226	506
应付款项	116	184	309	408	608	761
其他流动负债	45	74	88	104	137	154
流动负债	162	259	423	516	971	1,421
长期贷款	0	0	23	23	23	23
其他长期负债	7	11	21	11	10	10
负债	169	269	466	551	1,004	1,454
普通股股东权益	2,878	2,917	3,061	3,219	3,477	3,793
其中：股本	122	122	122	122	122	122
未分配利润	988	1,044	1,199	1,357	1,616	1,932
少数股东权益	0	0	30	30	30	30
负债股东权益合计	3,047	3,186	3,557	3,799	4,511	5,277

比率分析

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股指标						
每股收益	1.585	1.115	1.523	1.995	3.256	3.989
每股净资产	23.545	23.864	25.038	26.332	28.444	31.032
每股经营现金净流	1.649	0.067	1.148	1.095	0.389	1.011
每股股利	0.530	0.640	0.535	0.701	1.144	1.401
回报率						
净资产收益率	6.73%	4.67%	6.08%	7.58%	11.45%	12.85%
总资产收益率	6.36%	4.28%	5.23%	6.42%	8.82%	9.24%
投入资本收益率	5.30%	3.37%	5.53%	7.36%	9.90%	10.70%
增长率						
主营业务收入增长率	-17.27%	-3.44%	39.24%	33.98%	49.10%	25.14%
EBIT 增长率	-50.91%	-41.13%	87.09%	41.66%	54.24%	25.14%
净利润增长率	-40.37%	-29.66%	36.63%	30.97%	63.22%	22.51%
总资产增长率	2.97%	4.57%	11.63%	6.81%	18.72%	16.99%
资产管理能力						
应收账款周转天数	233.4	272.0	229.2	220.0	200.0	200.0
存货周转天数	141.1	143.0	160.6	180.0	180.0	180.0
应付账款周转天数	97.0	150.0	150.6	180.0	180.0	180.0
固定资产周转天数	104.3	211.4	152.9	129.3	97.2	85.6
偿债能力						
净负债/股东权益	-55.42%	-40.52%	-36.27%	-41.13%	-32.90%	-26.38%
EBIT 利息保障倍数	-13.7	-13.5	-48.9	-80.0	-271.1	92.7
资产负债率	5.55%	8.45%	13.11%	14.49%	22.25%	27.55%

来源：公司年报、国金证券研究所


市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	1	3	5	9
增持	0	0	0	0	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	1.00	1.00	1.00	1.00

来源：聚源数据

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
3.01~4.0=减持

投资评级的说明：

买入：预期未来6—12个月内上涨幅度在15%以上；

增持：预期未来6—12个月内上涨幅度在5%—15%；

中性：预期未来6—12个月内变动幅度在-5%—5%；

减持：预期未来6—12个月内下跌幅度在5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，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国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究