

奥普特（688686.SH）

2026 年 08 月 21 日

经营业绩稳健增长，AI 赋能机器视觉成效持续兑现

——中小盘信息更新

投资评级：买入（维持）

周佳（分析师）

张豪杰（分析师）

王悦（分析师）

zhoujia@kysec.cn

zhanghaojie@kysec.cn

wangyue2@kysec.cn

证书编号：S0790523070004

证书编号：S0790526020001

证书编号：S0790526080001

日期	2026/8/21
当前股价(元)	123.01
一年最高最低(元)	187.00/85.89
总市值(亿元)	150.36
流通市值(亿元)	150.36
总股本(亿股)	1.22
流通股本(亿股)	1.22
近 3 个月换手率(%)	133.54

中小盘研究团队

● 2026H1 业绩稳健增长，维持“买入”评级

公司发布 2026 年半年报，2026H1 实现营收 9.0 亿元，同比+32.5%；归母净利润 1.7 亿元，同比+16.8%，其中 Q2 实现营收 5.5 亿元，同比+31.8%；归母净利润 1.1 亿元，同比+21.0%，利润增长环比提速，业绩增长主因系半导体、汽车等新兴下游行业的高速放量及工业 AI 技术规模化落地带来的需求提升。考虑到半导体、汽车及工业 AI 业务高速增长，且光模块、机器人逐步加速落地，我们上调 2026-2028 年业绩预测，预计 2026-2028 年归母净利润分别为 2.78/3.60/4.41 亿元，对应 EPS 分别为 2.27（+0.01）/2.94（+0.01）/3.61（+0.07）元，当前股价对应的 PE 分别为 54.4/42.0/34.2 倍，维持“买入”评级。

● 半导体、汽车及工业 AI 业务高速增长，业务结构多元发展

分业务板块看，半导体业务 2026H1 贡献营收 1.1 亿元，同比+251.3%，系半导体设备产业链国产替代加速，叠加 AI 算力基建相关硬件制造持续高景气，公司视觉与运控产品已批量应用于晶圆制造量检测、先进封装、光模块贴片耦合等环节，同期公司新增多家客户；汽车业务 2026H1 贡献营收 0.5 亿元，同比+243.2%，主因公司围绕头部整车、零部件及设备厂商自动化升级需求持续拓展机器视觉应用；工业 AI 相关系统贡献营收 1.8 亿元，同比+107.9%，已全面覆盖 3C 电子、新能源、半导体等领域，并在光模块、PCB 及晶圆检测等场景实现批量应用。

● 未来持续深耕存量基本盘，加速卡位高增长赛道

展望未来，公司将围绕机器视觉主业与智能制造升级，坚持研发与场景双轮驱动。行业层面，3C 深挖 3D 打印等新工艺的量测检测需求；锂电覆盖全品类场景，巩固龙头地位；半导体与汽车加速高精度量测、缺陷检测及自动化应用，推动自主方案规模化落地。技术层面，持续高研发投入，强化工业 AI、3D 视觉、边缘计算、机器人视觉与运动控制协同，完善模块化平台，提升交付与复用效率。产业层面，深化并购整合，融合视觉、传感、控制与算法，并布局机器人感知与驱控，依托“视觉+AI+运动控制”打造柔性制造方案，培育第二增长曲线。

● 风险提示：新产品开发或推广情况不及预期、下游市场需求波动。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	911	1,269	1,628	2,071	2,518
YOY(%)	-3.4	39.2	28.3	27.2	21.6
归母净利润(百万元)	136	186	278	360	441
YOY(%)	-29.7	36.6	49.2	29.5	22.7
毛利率(%)	63.6	60.9	62.3	63.1	63.0
净利率(%)	15.0	15.1	17.2	17.5	17.7
ROE(%)	4.7	6.2	8.5	10.1	11.2
EPS(摊薄/元)	1.11	1.52	2.27	2.94	3.61
P/E(倍)	110.9	81.2	54.4	42.0	34.2
P/B(倍)	5.2	4.9	4.6	4.2	3.8

数据来源：聚源、开源证券研究所

相关研究报告

《经营业绩高质量增长，机器人业务从 0 到 1 突破—中小盘信息更新》
-2026.4.9

《经营业绩延续高增，AI 赋能机器视觉成效显著—中小盘信息更新》
-2025.11.7

《Q2 业绩高增长，工业 AI&具身智能助力长期成长—中小盘信息更新》
-2025.8.29

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2347	2522	2865	3712	3873	营业收入	911	1269	1628	2071	2518
现金	238	300	385	490	596	营业成本	332	497	614	764	933
应收票据及应收账款	809	954	1242	1805	1874	营业税金及附加	9	15	17	22	28
其他应收款	18	11	27	22	37	营业费用	225	273	322	408	489
预付账款	7	12	12	19	19	管理费用	35	56	49	62	76
存货	144	293	247	425	395	研发费用	217	255	326	414	504
其他流动资产	1131	951	951	951	951	财务费用	-7	-4	8	30	27
非流动资产	839	1035	1147	1307	1473	资产减值损失	-11	-10	-16	-21	-26
长期投资	0	0	0	0	0	其他收益	19	30	22	23	23
固定资产	528	532	616	750	902	公允价值变动收益	10	13	5	8	9
无形资产	61	68	65	63	61	投资净收益	22	13	25	22	20
其他非流动资产	250	435	466	494	510	资产处置收益	0	-0	-0	0	-0
资产总计	3186	3557	4012	5019	5346	营业利润	130	193	312	371	454
流动负债	259	423	668	1381	1322	营业外收入	0	0	0	0	0
短期借款	0	21	387	810	863	营业外支出	1	1	1	1	1
应付票据及应付账款	161	258	148	406	301	利润总额	129	192	311	370	453
其他流动负债	98	143	133	166	159	所得税	-8	0	31	7	7
非流动负债	11	44	40	36	32	净利润	136	192	280	363	446
长期借款	0	23	19	15	12	少数股东损益	0	6	2	3	5
其他非流动负债	11	21	21	21	21	归属母公司净利润	136	186	278	360	441
负债合计	269	466	708	1417	1355	EBITDA	139	215	342	428	529
少数股东权益	0	30	32	35	40	EPS(元)	1.11	1.52	2.27	2.94	3.61
股本	122	122	122	122	122	主要财务比率					
资本公积	1696	1710	1710	1710	1710	成长能力					
留存收益	1105	1260	1454	1707	2021	营业收入(%)	-3.4	39.2	28.3	27.2	21.6
归属母公司股东权益	2917	3061	3273	3566	3951	营业利润(%)	-35.5	48.9	61.4	19.0	22.5
负债和股东权益	3186	3557	4012	5019	5346	归属于母公司净利润(%)	-29.7	36.6	49.2	29.5	22.7
						获利能力					
						毛利率(%)	63.6	60.9	62.3	63.1	63.0
						净利率(%)	15.0	15.1	17.2	17.5	17.7
						ROE(%)	4.7	6.2	8.5	10.1	11.2
						ROIC(%)	7.4	9.5	11.7	12.8	14.3
						偿债能力					
						资产负债率(%)	8.5	13.1	17.6	28.2	25.3
						净负债比率(%)	-8.0	-7.9	1.0	9.6	7.3
						流动比率	9.1	6.0	4.3	2.7	2.9
						速动比率	8.3	5.2	3.9	2.4	2.6
						营运能力					
						总资产周转率	0.3	0.4	0.4	0.5	0.5
						应收账款周转率	1.3	1.6	1.7	1.6	1.5
						应付账款周转率	2.4	2.4	3.4	3.0	2.8
						每股指标（元）					
						每股收益(最新摊薄)	1.11	1.52	2.27	2.94	3.61
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.07	1.15	-0.77	-0.47	2.58
						每股净资产(最新摊薄)	23.86	25.04	26.77	29.18	32.32
						估值比率					
						P/E	110.9	81.2	54.4	42.0	34.2
						P/B	5.2	4.9	4.6	4.2	3.8
						EV/EBITDA	99.9	65.3	41.8	34.2	27.5
现金流量表(百万元)											
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E						
经营活动现金流	8	140	-94	-58	316						
净利润	136	192	280	363	446						
折旧摊销	18	29	27	32	39						
财务费用	-7	-4	8	30	27						
投资损失	-22	-13	-25	-22	-20						
营运资金变动	-130	-95	-362	-421	-131						
其他经营现金流	13	31	-21	-39	-45						
投资活动现金流	-336	-37	-109	-161	-176						
资本支出	93	29	139	191	206						
长期投资	-243	45	0	0	0						
其他投资现金流	0	-53	30	30	30						
筹资活动现金流	-88	-45	-77	-99	-87						
短期借款	0	21	365	423	53						
长期借款	0	23	-4	-4	-4						
普通股增加	0	0	0	0	0						
资本公积增加	-11	14	0	0	0						
其他筹资现金流	-76	-102	-439	-519	-136						
现金净增加额	-416	62	-280	-318	53						

数据来源：聚源、开源证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员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、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。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人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn