

奥普特 (688686.SH)

优于大市

2026 年中报点评：收入较快增长，工业 AI 开始规模化落地

核心观点

营收保持稳健增长, 盈利能力有所承压。公司 2026 年上半年实现营收 9.04 亿元, 同比+32.46%; 实现归母净利润 1.70 亿元, 同比+16.78%; 实现扣非归母净利润 1.57 亿元, 同比+18.39%, 收入增长主要系锂电、半导体和汽车业务的大幅增长。公司 2026 年上半年毛利率和归母净利率分别为 58.61%/18.86%, 同比-6.86/-2.53pct, 营业成本同比增长 58.81%、快于营收。费用率方面, 公司销售/管理/研发/财务费用率为 18.23%/3.51%/15.35%/0.70%, 同比-1.38/+0.12/-3.58/+1.65pct; 财务费用率上升主要系汇率波动导致汇兑损益变化所致。经营活动现金流净额为-1.68 亿元, 上年同期为 1.14 亿元, 主要系战略性备货导致采购付款增加所致。单季度看, 公司 2026Q2 实现营收 5.47 亿元, 同比+31.79%; 实现归母净利润 1.07 亿元, 同比+20.97%; 实现扣非归母净利润 1.00 亿元, 同比+28.25%。

锂电、半导体及汽车业务大幅增长, 3C 业务收入小幅回落。分业务看, 1) 3C 电子实现收入 4.26 亿元, 同比下降 2.83%, 占营业收入 47.13%; 2) 锂电实现收入 2.30 亿元, 同比增长 38.04%, 占营业收入 25.47%; 3) 半导体实现收入 1.10 亿元, 同比增长 251.32%, 占营业收入 12.16%; 4) 汽车实现收入 0.47 亿元, 同比增长 243.20%, 占营业收入 5.20%。

工业 AI 规模化落地, 视觉与运控协同有望成为未来增长动力, 公司正持续研发。公司 2026 年上半年工业 AI 系统解决方案收入 1.82 亿元, 同比增长 107.94%, 已在光模块、PCB、晶圆等场景形成批量应用。报告期内, 东莞泰莱并表贡献收入 0.96 亿元, 视觉与运控产品组合进一步完善, 协同成效仍需验证。公司研发投入 1.39 亿元, 同比增长 7.40%, 研发人员 1013 人, 新增发明专利 31 项、实用新型专利 95 项。第三代一键测量标准镜头、读码器固态自动对焦镜头组件已完成开发; AI+机器人及具身智能相关业务仍处于开发、验证或推广阶段。

投资建议: 公司是国内机器视觉核心软硬件龙头, 将充分受益于制造业自动化升级与机器视觉国产替代, 同时工业 AI 规模化及半导体等新领域拓展有望受益于下游资本开支回升, 视觉与运控产品协同有望打开增量空间。考虑到 2026 年上半年半导体和汽车业务增速较快, 我们上修 2026—2028 年归母净利润预测为 2.69/3.43/4.71 亿元 (前值 2.53/3.12/4.00 亿元), 对应 PE 为 56/44/32 倍, 维持“优于大市”评级。

风险提示: 下游需求不及预期; 新业务拓展不及预期; 市场竞争加剧。

盈利预测和财务指标

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	911	1,269	1,640	2,025	2,427
(+/-%)	-3.4%	39.2%	29.27%	23.44%	19.86%
归母净利润(百万元)	136	186	269	343	471
(+/-%)	-29.7%	36.6%	44.35%	27.64%	37.43%
每股收益(元)	1.11	1.52	2.20	2.80	3.85
EBIT Margin	10.2%	13.7%	15.5%	16.6%	15.5%
净资产收益率 (ROE)	4.7%	6.1%	8.4%	10.0%	12.6%
市盈率 (PE)	110.9	81.2	56.2	44.2	32.1
EV/EBITDA	138.8	76.9	50.8	40.1	36.4
市净率 (PB)	5.18	4.94	4.70	4.43	4.06

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究 · 财报点评

机械设备 · 自动化设备

证券分析师: 吴双

0755-81981362

wushuang2@guosen.com.cn

S0980519120001

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	123.67 元
总市值/流通市值	15117/15117 百万元
52 周最高价/最低价	187.00/85.89 元
近 3 个月日均成交额	344.84 百万元

市场走势

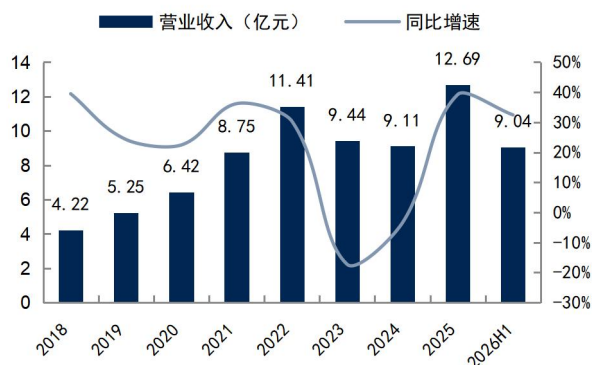


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《奥普特 (688686.SH) -2025 年营收利润双增长, 工业 AI 驱动高价值场景持续突破》——2026-05-19
- 《奥普特 (688686.SH) -上半年净利润增长 28.80%, 全面覆盖人形机器人视觉部件》——2025-09-25
- 《奥普特 (688686.SH) -机器视觉领域领先企业, 拓展人工智能视觉算法软件》——2025-05-30

图1：奥普特 2026 年上半年营收同比增长 32.46%



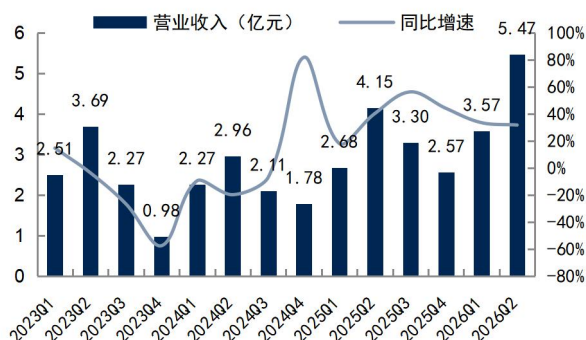
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图2：奥普特 2026 年上半年归母净利润同比增长 16.78%



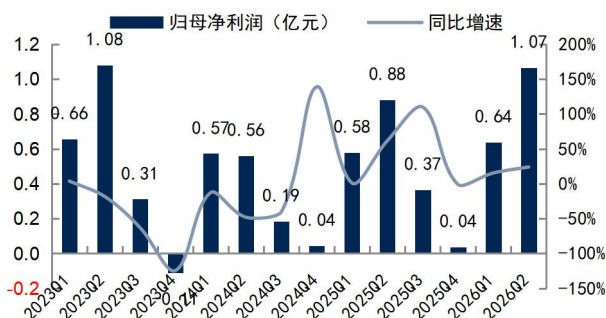
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图3：奥普特 2026Q2 营收同比增长 31.79%



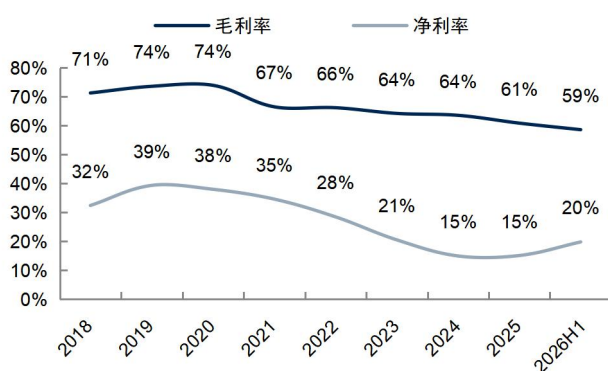
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图4：奥普特 2026Q2 归母净利润同比增长 24.01%



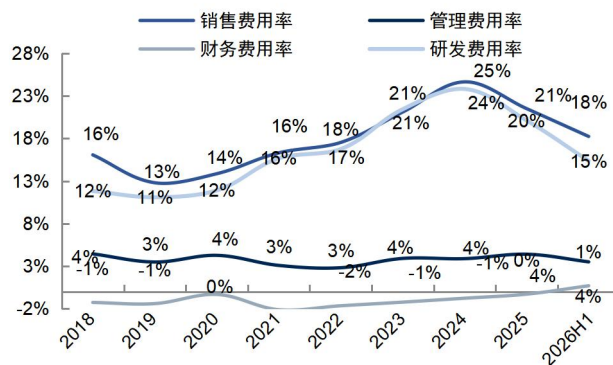
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图5：奥普特毛利率保持相对稳定



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图6：奥普特期间费用率有所下滑



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

表1: 可比公司估值表（截止至 2026 年 8 月 20 日）

证券代码	公司简称	投资评级	股价（元）	市值（亿元）	EPS				PE			
					2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
688610.SH	埃科光电	无评级	166.84	113.45	0.96	1.96	3.25	4.76	173.8	85.2	51.4	35.0
688686.SH	奥普特	优于大市	123.67	151.17	1.52	2.20	2.80	3.85	81.2	56.2	44.2	32.1

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理及预测。注：可比公司取 Wind 一致预期。

财务预测与估值

资产负债表（百万元）						利润表（百万元）					
	2024	2025	2026E	2027E	2028E		2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	238	300	250	213	313	营业收入	911	1269	1640	2025	2427
应收款项	827	962	1366	1631	1872	营业成本	332	497	592	740	904
存货净额	144	293	289	291	351	营业税金及附加	9	15	18	22	27
其他流动资产	141	87	183	226	237	销售费用	225	273	353	439	517
流动资产合计	2347	2522	2969	3241	3653	管理费用	35	56	69	84	100
固定资产	528	532	532	515	534	研发费用	217	255	357	405	505
无形资产及其他	61	68	65	62	60	财务费用	(7)	(4)	(12)	(12)	(13)
投资性房地产	250	435	435	435	435	投资收益	22	13	3	3	50
长期股权投资	0	0	0	0	0	资产减值及公允价值变动	(2)	3	(27)	(27)	19
资产总计	3186	3557	4001	4254	4681	其他收入	9	(0)	32	32	32
短期借款及交易性金融负债	1	26	134	71	16	营业利润	130	193	273	355	490
应付款项	161	258	284	322	436	营业外净收支	(1)	(1)	7	2	1
其他流动负债	97	138	137	195	233	利润总额	129	192	280	357	491
流动负债合计	259	423	554	588	684	所得税费用	(8)	0	3	4	5
长期借款及应付债券	0	23	173	173	173	少数股东损益	0	6	8	10	14
其他长期负债	11	21	26	32	40	归属于母公司净利润	136	186	269	343	471
长期负债合计	11	44	199	205	213	现金流量表（百万元）					
负债合计	269	466	753	793	897	净利润	136	186	269	343	471
少数股东权益	0	30	34	41	50	资产减值准备	2	(1)	(1)	(1)	(0)
股东权益	2917	3061	3213	3420	3734	折旧摊销	18	29	58	61	63
负债和股东权益总计	3186	3557	4001	4254	4681	公允价值变动损失	2	(3)	27	27	(19)
关键财务与估值指标						财务费用	(7)	(4)	(12)	(12)	(13)
每股收益	1.11	1.52	2.20	2.80	3.85	营运资本变动	(313)	(267)	(469)	(207)	(153)
每股红利	0.66	0.26	0.95	1.11	1.28	其它	(2)	6	6	7	10
每股净资产	23.86	25.04	26.29	27.92	30.48	经营活动现金流	(157)	(50)	(111)	230	372
ROIC	5.62%	8.65%	11%	13%	13%	资本开支	0	(31)	(82)	(68)	(59)
ROE	4.67%	6.08%	8%	10%	13%	其它投资现金流	(54)	117	0	0	0
毛利率	64%	61%	64%	63%	63%	投资活动现金流	(54)	86	(82)	(68)	(59)
EBIT Margin	10%	14%	16%	17%	16%	权益性融资	(1)	5	0	0	0
EBITDA Margin	12%	16%	19%	20%	18%	负债净变化	0	23	150	0	0
收入增长	-3%	39%	29%	23%	20%	支付股利、利息	(81)	(31)	(116)	(136)	(157)
净利润增长率	-30%	37%	44%	28%	37%	其它融资现金流	(43)	39	108	(63)	(55)
资产负债率	8%	14%	20%	20%	20%	融资活动现金流	(205)	27	142	(199)	(212)
股息率	0.5%	0.2%	0.8%	0.9%	1.0%	现金净变动	(416)	63	(50)	(37)	101
P/E	110.9	81.2	56.2	44.2	32.1	货币资金的期初余额	654	238	300	250	213
P/B	5.2	4.9	4.7	4.4	4.1	货币资金的期末余额	238	300	250	213	313
EV/EBITDA	138.8	76.9	50.8	40.1	36.4	企业自由现金流	0	(95)	(241)	120	224
						权益自由现金流	0	(33)	18	53	168

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032