

伟创电气 (688698)

2026 年中报点评：业绩略不及市场预期，具身智能打造产业生态

买入（维持）

2026 年 08 月 26 日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 许钧赫

执业证书：S0600525090005

xujunhe@dwzq.com.cn

研究助理 陈俞成

执业证书：S0600126080010

chenych@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	1,640	1,946	2,260	2,736	3,341
同比（%）	25.70	18.66	16.14	21.05	22.11
归母净利润（百万元）	245.03	262.77	267.18	335.08	419.68
同比（%）	28.42	7.24	1.68	25.41	25.25
EPS-最新摊薄（元/股）	1.14	1.22	1.24	1.56	1.95
P/E（现价&最新摊薄）	38.98	36.35	35.75	28.51	22.76

投资要点

■ **事件：**公司发布 26 年半年度报告。26H1 实现营收 10.66 亿元，同比+18.8%；归母净利润 1.10 亿元，同比-21.8%；扣非归母净利润 1.02 亿元，同比-25.8%；毛利率 32.5%，同比-5.7pct；归母净利率 10.3%，同比-5.4pct。其中 26Q2 实现营收 5.98 亿元，同环比+17.2%/+27.7%；归母净利润 0.62 亿元，同环比-26.5%/+28.2%；扣非归母净利润 0.58 亿元，同环比-30.4%/+29.0%；毛利率 30.1%，同环比-8.5/-5.5pct；归母净利率 10.4%，同环比-6.2/+0.0pct。受部分原材料采购成本上升、产品结构变化及期间费用增加影响，公司盈利阶段性承压，业绩略不及市场预期。

■ **工业自动化稳健增长、海外盈利能力保持领先：**26H1 公司工业自动化业务实现收入 9.33 亿元，同比+10.6%；其中变频器/伺服系统及控制系统实现收入 5.52/3.81 亿元，同比-1%/+31%（25H1 含具身智能核心零部件），毛利率分别为 37.8%/26.9%，同比-4.6/-4.3pct。分地区看，公司境内/境外主营业务收入分别为 7.83/2.59 亿元，同比+22.7%/+6.9%；毛利率分别为 28.9%/44.2%，同比-5.2/-4.7pct。根据 MIR，公司 26Q2 低压变频器市占率 3.94%，同比+0.25pct，份额稳步提升，同时公司持续推进意大利、印度及泰国本地化布局，并完善产品国际认证及出口产品结构。展望全年，我们预计公司将持续通过一体化解决方案，深耕机床、港口起重、纺织等领域，实现收入稳健增长。

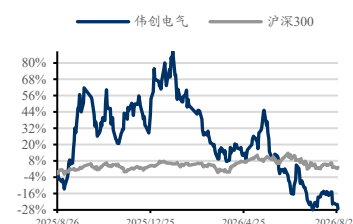
■ **绿色能源加速推进、具身智能打造产业生态：**26H1 公司绿色能源/具身智能业务实现收入 0.67/0.32 亿元，同比+219.2%/+343.7%；毛利率分别为 32.9%/22.5%。绿色能源方面，公司已形成覆盖户用及工商业储能逆变器、储能 PCS、制氢电源和电池测试设备的产品矩阵，大型工商业储能逆变器及 PCS 项目处于开发验证阶段。具身智能方面，公司产品已覆盖空心杯电机、无框力矩电机、低压伺服、伺服一体轮、关节模组及灵巧手等，并成立合资公司伟达立、依智灵巧驱动，多方合力，打造产业生态。

■ **经营现金流阶段性承压、存货有所增长：**26H1 公司期间费用率 22.0%，同比+1.3pct，其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 6.7%/4.2%/11.0%/0.1%，同比-0.3/+0.2/-0.2/+1.5pct。26H1 经营活动现金净流出 1.51 亿元，同比多流出 1.29 亿元，主要系应付票据到期导致采购付款增加。26Q2 末存货 6.52 亿元，较 26Q1 末增长 29.2%，主要系原材料备货及库存商品增加；合同负债 0.86 亿元，较 26Q1 末增长 8.7%。

■ **盈利预测与投资评级：**考虑到原材料价格大幅上涨，我们下修公司 26-28 年归母净利润至 2.7/3.4/4.2 亿元（原值为 3.2/3.9/4.8 亿元），同比+2%/+25%/+25%，对应现价 PE 为 36/29/23 倍，考虑到机器人业务空间广阔，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**下游需求不及预期、竞争加剧等。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	42.52
一年最低/最高价	42.11/113.58
市净率(倍)	3.78
流通 A 股市值(百万元)	9,143.21
总市值(百万元)	9,143.21

基础数据

每股净资产(元,LF)	11.26
资产负债率(% ,LF)	36.72
总股本(百万股)	215.03
流通 A 股(百万股)	215.03

相关研究

《伟创电气(688698)：2025 年年报点评：业绩符合市场预期，打造机器人行业生态》

2026-04-16

《伟创电气(688698)：2025 年业绩快报点评：业绩符合预期，多方合力加大布局机器人》

2026-03-02

伟创电气三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2,699	2,814	3,310	3,959	营业总收入	1,946	2,260	2,736	3,341
货币资金及交易性金融资产	338	545	688	911	营业成本(含金融类)	1,215	1,488	1,751	2,107
经营性应收款项	1,116	1,174	1,410	1,721	税金及附加	13	15	18	22
存货	386	477	590	701	销售费用	158	163	209	253
合同资产	9	0	0	0	管理费用	85	95	119	144
其他流动资产	850	618	621	625	研发费用	243	249	328	401
非流动资产	1,096	1,088	1,068	1,040	财务费用	(19)	0	0	0
长期股权投资	22	22	22	22	加:其他收益	52	23	33	17
固定资产及使用权资产	852	846	827	795	投资净收益	(2)	(1)	(1)	(2)
在建工程	61	58	51	47	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	50	57	63	69	减值损失	(30)	0	0	0
商誉	0	1	1	2	资产处置收益	1	0	1	1
长期待摊费用	7	7	7	7	营业利润	272	273	342	430
其他非流动资产	103	98	98	98	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	3,794	3,903	4,378	4,998	利润总额	272	273	342	430
流动负债	1,343	1,170	1,315	1,521	减:所得税	13	10	12	16
短期借款及一年内到期的非流动负债	177	184	193	202	净利润	259	263	330	414
经营性应付款项	730	599	700	851	减:少数股东损益	(4)	(4)	(5)	(6)
合同负债	87	20	29	36	归属母公司净利润	263	267	335	420
其他流动负债	349	366	393	432	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.22	1.24	1.56	1.95
非流动负债	65	63	63	63	EBIT	254	273	342	430
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	302	394	472	572
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	37.59	34.17	35.99	36.94
租赁负债	6	6	6	6	归母净利率(%)	13.50	11.82	12.25	12.56
其他非流动负债	59	58	58	58	收入增长率(%)	18.66	16.14	21.05	22.11
负债合计	1,408	1,233	1,378	1,585	归母净利润增长率(%)	7.24	1.68	25.41	25.25
归属母公司股东权益	2,349	2,637	2,972	3,391					
少数股东权益	37	33	28	22					
所有者权益合计	2,386	2,669	3,000	3,413					
负债和股东权益	3,794	3,903	4,378	4,998					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	84	74	244	328	每股净资产(元)	10.99	12.26	13.82	15.77
投资活动现金流	(101)	107	(110)	(114)	最新发行在外股份(百万股)	215	215	215	215
筹资活动现金流	103	30	9	9	ROIC(%)	10.15	9.71	10.90	12.13
现金净增加额	87	207	143	223	ROE-摊薄(%)	11.18	10.13	11.28	12.38
折旧和摊销	48	121	129	142	资产负债率(%)	37.12	31.60	31.48	31.71
资本开支	(143)	(119)	(108)	(112)	P/E (现价&最新股本摊薄)	36.35	35.75	28.51	22.76
营运资本变动	(205)	(319)	(216)	(228)	P/B (现价)	4.04	3.62	3.21	2.82

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 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),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;

中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>