

业绩稳增，切入液冷等新兴赛道

奥美森（920080.BJ）2026 年中报点评

2026 年 8 月 28 日

投资要点：

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：

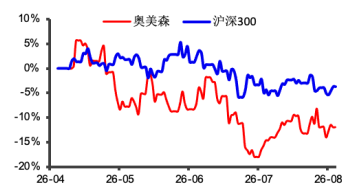
xieshaowei@dgzq.com.cn

主要数据

2026 年 8 月 27 日

收盘价(元)	21.25
总市值(亿元)	17.64
总股本(亿股)	0.83
流通股本(亿股)	0.23
ROE(TTM)	14.44%
12 月最高价(元)	25.92
12 月最低价(元)	19.03

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

事件：公司发布2026年半年度报告。2026H1，公司实现营收2.09亿元，同比增长8.95%；实现归母净利润3,891.14万元，同比增长19.19%；扣非归母净利润3,685.54万元，同比增长17.55%。

点评：

- **业绩稳健增长，盈利质量提升。**2026H1公司毛利率45.26%，同比略降1.96pct，仍维持较高水平。费用管控成效显著，销售费用率同比优化2.71pct至6.83%，管理费用率同比优化0.45pct至6.72%，而财务费用则受到汇兑损失拖累；叠加资产减值损失同比减少、投资收益增加等因素，销售净利率同比提升1.83pct至19.06%，利润增速显著快于收入增速。
- **海外业务高速放量，为核心增长引擎。**2026H1境外收入8,084.06万元，同比大增107.58%，收入占比提升至38.77%，境外毛利率50.41%显著高于境内的42.01%。其中，泰国、迪拜、埃及市场分别贡献收入增量2,271.24万元、1,528.95万元、431.96万元。公司紧抓海外空调产能扩张机遇，境外业务有序落地。境内收入1.28亿元，同比下降16.25%，主要受国内下游需求节奏影响。
- **主业稳固，同时布局新兴赛道。**分产品看，换热器生产智能设备收入同比增长7.11%至1.38亿元，基本盘稳固；管路加工智能设备收入3,916.89万元，同比微降；其他定制智能设备、零部件及其他收入分别同比增长165.11%、41.64%。公司持续推进管材“以铝代铜”“以不锈钢代铜”设备市场推广，开展AI算力液冷换热器专用装备研发与客户试样，产品已逐步切入液冷、数据机房、新能源汽车等领域，开拓新的成长曲线。募投项目“金属管材数字化成型装备及其他订制类智能设备生产基地建设项目”已于2026年1月动工，预计2027年3月底竣工，达产后将有效缓解产能紧张。
- **回购彰显发展信心。**公司推出股份回购方案，拟用于员工持股计划或股权激励。截至7月31日，公司已回购4.87万股，占公司总股本的0.06%，占预计回购数量上限的5.87%，成交价区间20.30-20.75元/股，累计支付约100万元（不含交易费用），彰显长期发展信心。
- **风险提示：**下游空调行业增速放缓、新业务拓展不及预期、国际贸易、原材料价格波动、存货规模较大等风险。

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。

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