

雷特科技（920110.BJ）

2026 年 08 月 30 日

投资评级：增持（维持）

日期	2026/8/28
当前股价(元)	26.15
一年最高最低(元)	44.22/22.37
总市值(亿元)	10.20
流通市值(亿元)	4.25
总股本(亿股)	0.39
流通股本(亿股)	0.16
近 3 个月换手率(%)	64.09

北交所研究团队

相关研究报告

《已建立 Apple Home、Matter 原生态智能家居系统，2025 年归母净利润同比 +2.4% — 北交所信息更新》-2026.3.12

《构建“DALI+无线控制+全球生态”融合体系，2025Q1-3 归母净利润同比 +7%—北交所信息更新》-2025.11.4

《智能家居产品成功融入苹果智能家居系统，2025H1 归母净利润同比+12% —北交所信息更新》-2025.9.3

Matter 协议新品落地+海外拓市构筑成长动能，2026H1 营收同比+4.16%、归母净利承压

——北交所信息更新

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● **2026H1 营业收入 0.94 亿元，同比+4.16%；归母净利 0.15 亿元，同比-28.39%**

公司 2026H1 实现总营业收入 0.94 亿元，同比+4.16%，利润总额达到 0.15 亿元，同比减少 34.62%；实现归母净利润 0.15 亿元，同比减少 28.39%。考虑到公司成本压力，我们下调 2026-2027 年盈利预测并新增 2028 年盈利预测，预计归母净利润分别为 0.49/0.57（原 0.57/0.66）/0.64 亿元，对应 EPS 分别为 1.27/1.45（原 1.45/1.69）/1.65 元/股，对应当前股价 PE 为 20.4/17.8/15.7 倍。我们看好公司海外拓展以及募投产品放量，维持“增持”评级。

● **布局 Matter 协议新品，智能家居 2026H1 量利共振**

公司依托三大主业开展产品迭代优化，从生态适配、场景细分、特色化升级层面提升产品综合性能。2026 年 6 月，公司推出适配 Matter 协议的智能电源与控制器，覆盖了调光、色温调节驱动能力，为 LED 灯带、模组灯具提供底层供电+智能控制的应用方案，丰富照明前端驱动硬件布局。受益于全屋智能渗透加速，智能家居收入与毛利率双升，2026H1 公司智能家居营收同比增加 31.01%，毛利率提升 4.58 个百分点。2026H1 智能电源和 LED 控制器毛利率同比下滑，营收分别同比变动+4.44%、-13.33%。公司以创新支撑业务发展，维持稳定研发投入，结合市场需求推进新品研发与现有产品迭代，完善细分产品矩阵；同步开展软件著作权登录与专利挖掘申报。根据公司公告，2026 年 5 月公司获得 2 项国家知识产权局颁发的《发明专利证书》、8 月获得 1 项欧洲专利商标局颁发的《发明专利证书》。

● **2026H1 境内需求短期承压，海外市场开拓提速实现营收增长**

按地域来划分，2026 上半年境内需求放缓，产品订单同比减少，境内营收同比微降 0.69%；同时公司加大境外市场开拓力度，积极参加境外行业相关重要展会，国外订单同比增加，境外营收同比增长 10.56%。公司依托官方网站、线下展会双线输出整体解决方案，实现线上线下营销协同联动，稳步提升海外市场份额。

● **风险提示：**原材料价格波动风险、市场竞争加剧风险、境外销售风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	200	201	216	239	265
YOY(%)	14.3	0.6	7.1	11.1	10.8
归母净利润(百万元)	45	45	49	57	64
YOY(%)	29.1	1.0	9.1	14.5	13.7
毛利率(%)	46.3	48.8	45.6	45.7	46.1
净利率(%)	22.4	22.5	22.9	23.6	24.2
ROE(%)	12.3	12.2	12.3	12.9	13.3
EPS(摊薄/元)	1.15	1.16	1.27	1.45	1.65
P/E(倍)	22.5	22.3	20.4	17.8	15.7
P/B(倍)	2.8	2.7	2.5	2.3	2.1

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	237	276	306	338	394
现金	131	155	181	204	254
应收票据及应收账款	2	1	2	1	3
其他应收款	1	1	2	1	2
预付账款	1	1	1	2	1
存货	75	86	88	98	102
其他流动资产	27	33	33	33	33
非流动资产	162	124	131	137	128
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	116	109	109	112	108
无形资产	6	6	6	6	6
其他非流动资产	40	9	16	19	14
资产总计	399	400	436	475	522
流动负债	35	29	36	37	39
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	21	15	21	23	25
其他流动负债	15	14	14	14	15
非流动负债	1	1	1	1	1
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	1	1	1	1	1
负债合计	36	30	36	38	40
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	39	39	39	39	39
资本公积	146	147	147	147	147
留存收益	178	185	213	245	281
归属母公司股东权益	363	370	400	437	482
负债和股东权益	399	400	436	475	522

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	13	45	58	55	67
净利润	45	45	49	57	64
折旧摊销	7	10	8	9	10
财务费用	-4	-2	-2	-2	-3
投资损失	-4	-1	0	0	0
营运资金变动	-26	-12	3	-8	-4
其他经营现金流	-5	5	-0	-1	-0
投资活动现金流	92	30	-15	-15	-0
资本支出	29	7	15	15	1
长期投资	117	36	0	0	0
其他投资现金流	4	1	0	1	0
筹资活动现金流	-31	-39	-18	-17	-17
短期借款	0	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	3	1	0	0	0
其他筹资现金流	-34	-40	-18	-17	-17
现金净增加额	75	34	26	23	50

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	200	201	216	239	265
营业成本	107	103	117	130	143
营业税金及附加	2	2	2	2	2
营业费用	14	15	18	19	20
管理费用	18	18	17	18	19
研发费用	19	21	14	16	17
财务费用	-4	-2	-2	-2	-3
资产减值损失	-2	-1	0	0	0
其他收益	3	4	5	5	4
公允价值变动收益	0	0	1	1	0
投资净收益	4	1	0	0	0
资产处置收益	-0	-0	-0	-0	-0
营业利润	49	50	54	62	71
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	49	50	54	62	71
所得税	5	5	5	5	6
净利润	45	45	49	57	64
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	45	45	49	57	64
EBITDA	55	57	60	68	77
EPS(元)	1.15	1.16	1.27	1.45	1.65

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	14.3	0.6	7.1	11.1	10.8
营业利润(%)	31.5	0.5	9.1	14.2	14.1
归属于母公司净利润(%)	29.1	1.0	9.1	14.5	13.7
获利能力					
毛利率(%)	46.3	48.8	45.6	45.7	46.1
净利率(%)	22.4	22.5	22.9	23.6	24.2
ROE(%)	12.3	12.2	12.3	12.9	13.3
ROIC(%)	11.8	11.6	11.8	12.3	12.7
偿债能力					
资产负债率(%)	9.0	7.5	8.3	8.0	7.7
净负债比率(%)	-36.2	-41.8	-45.2	-46.7	-52.8
流动比率	6.7	9.4	8.6	9.1	10.0
速动比率	4.3	5.4	5.2	5.5	6.6
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
应收账款周转率	90.5	141.2	140.0	140.0	140.0
应付账款周转率	4.3	5.8	6.5	5.9	6.0
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	1.15	1.16	1.27	1.45	1.65
每股经营现金流(最新摊薄)	0.34	1.15	1.49	1.42	1.73
每股净资产(最新摊薄)	9.31	9.49	10.25	11.20	12.35
估值比率					
P/E	22.5	22.3	20.4	17.8	15.7
P/B	2.8	2.7	2.5	2.3	2.1
EV/EBITDA	15.7	14.9	13.7	11.7	9.7

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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）》已于2017年7月1日起正式实施。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。

分析师承诺

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。本报告清晰准确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、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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告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。

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