

股票投资评级

买入 | 首次覆盖

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

|              |                |
|--------------|----------------|
| 最新收盘价(元)     | 136.00         |
| 总股本/流通股本(亿股) | 1.22 / 1.22    |
| 总市值/流通市值(亿元) | 166 / 166      |
| 52周内最高/最低价   | 170.12 / 86.71 |
| 资产负债率(%)     | 13.1%          |
| 市盈率          | 89.08          |
| 第一大股东        | 卢治临            |

研究所

分析师: 吴文吉  
SAC 登记编号: S1340523050004  
Email: wuwenji@cnpsec.com  
分析师: 徐铭婉  
SAC 登记编号: S1340526050001  
Email: xumingwan@cnpsec.com

奥普特(688686)

自动化核心零部件供应商

● 事件

公司 2026 年半年度报告收入利润均高速增长。公司于 2026 年 08 月 19 日公布财报，2026 年上半年实现营收 9.04 亿元，同比增长 32.46%；归属于上市公司股东净利润达 1.70 亿元，同比增长 16.78%，扣非净利润同比增长 18.39%，基本每股收益 1.40 元，增长 16.74%。

● 投资要点

**半导体业务显著增长，应用环节持续拓展。**2026 年上半年，公司半导体行业实现收入 1.1 亿元，同比增长 251.3%，占营业收入比例为 12.2%，收入规模和占比均较上年同期显著提升。公司半导体业务收入快速增长，既受益于半导体设备产业链国产替代以及 AI 需求带来的行业发展机遇，也得益于光模块等 AI 算力基建相关硬件制造行业的高景气。在半导体设备领域，公司机器视觉及运控产品逐步深度应用于晶圆制造量检测、晶圆划片切割、固晶共晶倒装贴装、激光微加工、半导体 AOI 检测、精密点胶清洗、塑封切筋、芯片测试分选、先进封装微组装等高端装备领域，覆盖晶圆分割、芯片贴装键合、缺陷检测、成品分选等核心工序，适配功率器件、光芯片、第三代半导体等产品的生产场景，已配套供货多家国内主流半导体设备厂商。在光模块环节，公司视觉与运控产品批量应用于贴片、耦合、自动化组装及光学检测等相关设备。公司依托光学成像、工业相机、3D 视觉、视觉软件及工业 AI 等技术积累，持续参与下游设备商、生产线及制造企业的项目开发。2026 年上半年，公司新增多家半导体客户，存量客户的订单及业务收入持续增长。随着相关产品验证和应用场景逐步拓展，半导体业务已成为公司业务结构延展的重要战略方向。

**汽车业务快速拓展，客户覆盖逐步深化。**2026 年上半年，公司汽车行业实现收入 4,701 万元，同比增长 243.2%，占营业收入比例为 5.2%。汽车制造涉及零部件检测、精密测量、装配定位、机器人引导和质量追溯等多类机器视觉应用，对产品稳定性、检测精度和工程交付能力要求较高。公司围绕头部汽车制造企业、汽车零部件企业及相关设备厂商的自动化升级需求，持续拓展机器视觉产品和解决方案的应用。公司汽车业务当前收入规模相对较小，但保持较快增长。随着国内汽车产业链技术水平持续提升、零部件国产化进程推进以及汽车制造工艺不断升级，机器视觉在相关制造环节的渗透空间有望进一步扩大。公司将继续通过终端客户、设备商和产业链合作伙伴拓展应用场景，提升产品覆盖和项目交付能力。

**AI 应用规模化落地，拓宽机器视觉增量空间。**2026 年上半年，公司工业 AI 相关系统解决方案实现收入 1.8 亿元，同比增长 107.9%。凭借成熟的工业 AI 核心能力，公司 AI 系统解决方案已全面

覆盖 3C 电子、新能源、半导体、汽车、医药、物流等高端制造业领域，深度应用于手机、锂电池等主流产品全生产工序，并在光模块、PCB 及晶圆检测等场景实现批量应用。同时，公司积极布局“AI+机器人”协同系统，打造“手眼脑”一体化具身工业解决方案，深度融合视觉感知与具身智能机器人能力，基于工业 AI 与行业大模型构建具备“边运行、边学习、边优化”能力的柔性产线，有效提升产线柔性制造能力、柔性制造水平，简化人工操作流程，升级质量管控体系，全方位助力制造企业降本、增效、提质。

**推进产品协同和并购整合，完善自动化核心零部件布局。**2026 年上半年，东莞泰莱营业收入贡献 9,590 万元。公司持续深化并购后的业务整合与战略协同，依托双方在技术研发、产品矩阵、客户资源及行业场景的互补优势，构建“视觉感知+运动执行+智能决策”一体化技术产品体系。一方面推进机器视觉与精密传动产品的深度融合，打通渠道与客户资源壁垒，推动两类核心产品交叉赋能、组合销售，拓展多元化落地场景；另一方面聚焦驱控一体化核心技术攻坚，深化底层研发协同，迭代升级配套软件与应用平台，补齐公司在精密运动控制领域的技术短板与产品缺口。本次并购整合有效完善了公司智能制造核心零部件全链条布局，强化了产品成套化、解决方案一体化交付能力，持续提升公司在高端智能制造领域的核心竞争力与行业壁垒。

## ● 投资建议

我们预计公司 2026/2027/2028 年分别实现收入 16/20/24 亿元，分别实现归母净利润 2.5/3.4/4.3 亿元，首次覆盖，给予“买入”评级。

## ● 风险提示：

需求不及预期风险；市场竞争加剧风险；新产品推出不及预期风险。

## ■ 盈利预测和财务指标

| 项目\年度         | 2025A  | 2026E  | 2027E  | 2028E  |
|---------------|--------|--------|--------|--------|
| 营业收入（百万元）     | 1269   | 1594   | 2000   | 2432   |
| 增长率(%)        | 39.24  | 25.61  | 25.47  | 21.61  |
| EBITDA（百万元）   | 197.26 | 308.07 | 410.71 | 513.31 |
| 归属母公司净利润（百万元） | 186.18 | 249.90 | 339.03 | 430.82 |
| 增长率(%)        | 36.63  | 34.22  | 35.67  | 27.07  |
| EPS(元/股)      | 1.52   | 2.04   | 2.77   | 3.52   |
| 市盈率（P/E）      | 89.29  | 66.52  | 49.03  | 38.59  |
| 市净率（P/B）      | 5.43   | 5.06   | 4.63   | 4.18   |
| EV/EBITDA     | 75.67  | 53.04  | 39.61  | 31.25  |

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

## 财务报表和主要财务比率

| 财务报表(百万元)    | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | 主要财务比率         | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|--------------|-------|-------|-------|-------|----------------|-------|-------|-------|-------|
| <b>利润表</b>   |       |       |       |       | <b>成长能力</b>    |       |       |       |       |
| 营业收入         | 1269  | 1594  | 2000  | 2432  | 营业收入           | 39.2% | 25.6% | 25.5% | 21.6% |
| 营业成本         | 497   | 622   | 783   | 941   | 营业利润           | 48.9% | 38.1% | 35.5% | 27.0% |
| 税金及附加        | 15    | 16    | 20    | 24    | 归属于母公司净利润      | 36.6% | 34.2% | 35.7% | 27.1% |
| 销售费用         | 273   | 319   | 400   | 486   | <b>获利能力</b>    |       |       |       |       |
| 管理费用         | 56    | 64    | 80    | 97    | 毛利率            | 60.9% | 61.0% | 60.9% | 61.3% |
| 研发费用         | 255   | 303   | 360   | 438   | 净利率            | 14.7% | 15.7% | 17.0% | 17.7% |
| 财务费用         | -4    | -4    | -4    | -5    | ROE            | 6.1%  | 7.6%  | 9.4%  | 10.8% |
| 资产减值损失       | -10   | -10   | -10   | -10   | ROIC           | 5.2%  | 7.4%  | 9.2%  | 10.4% |
| 营业利润         | 193   | 267   | 361   | 459   | <b>偿债能力</b>    |       |       |       |       |
| 营业外收入        | 0     | 0     | 0     | 0     | 资产负债率          | 13.1% | 14.5% | 15.7% | 17.0% |
| 营业外支出        | 1     | 1     | 1     | 1     | 流动比率           | 5.97  | 5.29  | 4.91  | 4.59  |
| 利润总额         | 192   | 266   | 360   | 458   | <b>营运能力</b>    |       |       |       |       |
| 所得税          | 0     | 8     | 11    | 14    | 应收账款周转率        | 1.59  | 1.86  | 2.23  | 2.52  |
| 净利润          | 192   | 258   | 350   | 444   | 存货周转率          | 2.27  | 2.30  | 2.82  | 2.82  |
| 归母净利润        | 186   | 250   | 339   | 431   | 总资产周转率         | 0.38  | 0.43  | 0.49  | 0.53  |
| 每股收益(元)      | 1.52  | 2.04  | 2.77  | 3.52  | <b>每股指标(元)</b> |       |       |       |       |
| <b>资产负债表</b> |       |       |       |       | 每股收益           | 1.52  | 2.04  | 2.77  | 3.52  |
| 货币资金         | 300   | 380   | 492   | 760   | 每股净资产          | 25.04 | 26.86 | 29.37 | 32.55 |
| 交易性金融资产      | 869   | 819   | 769   | 719   | <b>估值比率</b>    |       |       |       |       |
| 应收票据及应收账款    | 954   | 966   | 1079  | 1160  | PE             | 89.29 | 66.52 | 49.03 | 38.59 |
| 预付款项         | 12    | 12    | 16    | 19    | PB             | 5.43  | 5.06  | 4.63  | 4.18  |
| 存货           | 293   | 249   | 306   | 362   | <b>现金流量表</b>   |       |       |       |       |
| 流动资产合计       | 2522  | 2657  | 2915  | 3298  | 净利润            | 192   | 258   | 350   | 444   |
| 固定资产         | 532   | 547   | 557   | 562   | 折旧和摊销          | 32    | 46    | 55    | 61    |
| 在建工程         | 0     | 0     | 0     | 0     | 营运资本变动         | -95   | 36    | -164  | -99   |
| 无形资产         | 68    | 74    | 79    | 85    | 其他             | 11    | -2    | 4     | -3    |
| 非流动资产合计      | 1035  | 1230  | 1402  | 1568  | 经营活动现金流净额      | 140   | 338   | 245   | 402   |
| 资产总计         | 3557  | 3887  | 4317  | 4866  | 资本开支           | -29   | -126  | -126  | -126  |
| 短期借款         | 21    | 41    | 61    | 81    | 其他             | -8    | -145  | -12   | -3    |
| 应付票据及应付账款    | 258   | 302   | 337   | 405   | 投资活动现金流净额      | -37   | -271  | -138  | -129  |
| 其他流动负债       | 143   | 159   | 195   | 232   | 股权融资           | 5     | 0     | 0     | 0     |
| 流动负债合计       | 423   | 502   | 594   | 719   | 债务融资           | 10    | 41    | 42    | 42    |
| 其他           | 44    | 63    | 85    | 107   | 其他             | -60   | -25   | -37   | -47   |
| 非流动负债合计      | 44    | 63    | 85    | 107   | 筹资活动现金流净额      | -45   | 16    | 5     | -5    |
| 负债合计         | 466   | 565   | 679   | 826   | 现金及现金等价物净增加额   | 62    | 80    | 112   | 268   |
| 股本           | 122   | 122   | 122   | 122   |                |       |       |       |       |
| 资本公积金        | 1710  | 1710  | 1710  | 1710  |                |       |       |       |       |
| 未分配利润        | 1199  | 1384  | 1639  | 1963  |                |       |       |       |       |
| 少数股东权益       | 30    | 38    | 48    | 61    |                |       |       |       |       |
| 其他           | 29    | 68    | 119   | 184   |                |       |       |       |       |
| 所有者权益合计      | 3090  | 3321  | 3638  | 4040  |                |       |       |       |       |
| 负债和所有者权益总计   | 3557  | 3887  | 4317  | 4866  |                |       |       |       |       |

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

## 中邮证券投资评级说明

| 投资评级标准                                                                                                                                                                                                            | 类型    | 评级   | 说明                         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|------|----------------------------|
| <p>报告中投资建议的评级标准：<br/>报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。</p> <p>市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。</p> | 股票评级  | 买入   | 预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上      |
|                                                                                                                                                                                                                   |       | 增持   | 预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间 |
|                                                                                                                                                                                                                   |       | 中性   | 预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间 |
|                                                                                                                                                                                                                   |       | 回避   | 预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下      |
|                                                                                                                                                                                                                   | 行业评级  | 强于大市 | 预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上      |
|                                                                                                                                                                                                                   |       | 中性   | 预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间 |
|                                                                                                                                                                                                                   |       | 弱于大市 | 预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下      |
|                                                                                                                                                                                                                   | 可转债评级 | 推荐   | 预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上     |
|                                                                                                                                                                                                                   |       | 谨慎推荐 | 预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间 |
|                                                                                                                                                                                                                   |       | 中性   | 预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间  |
|                                                                                                                                                                                                                   |       | 回避   | 预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下      |

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

## 公司简介

中邮证券有限责任公司于 2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本 61.68 亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至 2025 年 10 月底，公司在全国设有 58 家分支机构（含 29 家分公司、29 家营业部），1 家资产管理分公司和 1 家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过 260 万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

## 中邮证券研究所

### 北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市丰台区北甲地路 2 号院 6 甲 1 号，玺萌大厦南塔

邮编：100050

### 上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编：200000

### 深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编：518048