

远望谷（002161.SZ）

2026 年 09 月 01 日

2026H1 项目验收节奏延后，费用扰动利润短期承压

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

陈蓉芳（分析师）

初敏（分析师）

chenrongfang@kysec.cn

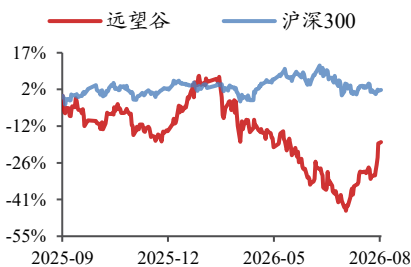
chumin@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

证书编号：S0790522080008

日期	2026/8/31
当前股价(元)	6.89
一年最高最低(元)	9.36/4.46
总市值(亿元)	50.97
流通市值(亿元)	50.96
总股本(亿股)	7.40
流通股本(亿股)	7.40
近 3 个月换手率(%)	177.33

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《RFID 传统主业守正创新, TOC 消费物联网开新局—公司首次覆盖报告》
-2026.4.22

● 2026H1 收入受项目验收扰动，非现金费用拖累利润

2026H1 公司实现收入 2.49 亿元/yoy-11.34%，归母净利-0.96 亿元/yoy-233%，扣非归母净利-0.39 亿元/yoy-460.98%；2026Q2 公司实现收入 1.43 亿元/yoy-25%，主要系 RFID 主业项目验收周期及部分销售订单确收推迟，归母净利-0.57 亿元/yoy-159%，主要系利润大幅下滑主要来自思维列控等交易性金融资产公允价值下跌、联营企业收益下滑、大厦折旧+股份支付等非现金费用增加，主业经营扣非亏损，但 2026H1 经营活动现金流显著修复，净额 0.37 亿元/同比增加 5786 万元，回款质量改善。公司传统行业项目验收节奏扰动收入，消费物联网 C 端产品稳步放量，短期利润端受制于费用扩张，我们下调 2026-2027 年盈利预测（原值为 0.78/1.1 亿元），并新增 2028 年盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润为 -0.27/0.12/0.53 亿元，yoy-184.4%/+173.8%/+239%，当前股价对应 PE 为 -192.1/419/96 倍，维持“买入”评级。

● 传统业务保持稳定，新业务培育期稳步提升

分产品看，2026H1 物联网解决方案 1.73 亿元/yoy-25.54%，物联网应用产品 0.60 亿元/yoy +81.64%；分地区国内 1.86 亿元/yoy -7.22%，海外 0.63 亿元/yoy -21.54%，海外业务收入下滑明显。数智铁路、文化、零售等传统领域等基本盘稳固，积极拓展数智能源、烟草、医疗、核电等业务，成功签约中海油 RFID 采购项目、并与中广核签署三年期 RFID 采购框架协议。消费物联网/数智文旅板块稳步推进，其中国内覆盖 800+ 景区，RFID 互动护照、NFC 卡牌、玩偶盲盒产品成熟；海外韩国、阿联酋实现落地，欧美完成标杆试点签约。

● 主业毛利率保持稳定，销售/管理费用短期扩张

2026H1 毛利率达 41.39%/yoy+1.68pct，物联网解决方案/应用产品毛利率为 40.6%/32.9%，yoy+0.76pct/-0.45pct。2026H1 销售/管理/研发/财务/研发费用yoy+25%/45.5%/-41.6%/-2.77%，销售/管理费用增加主要系股权激励费用计提。

● **风险提示：**头部厂商抢占份额风险、技术迭代风险、TOC 业务拓展不及预期。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	601	546	613	712	785
YOY(%)	25.0	-9.2	12.3	16.2	10.2
归母净利润(百万元)	28	28	-27	12	53
YOY(%)	193.6	-1.0	-195.3	145.8	336.2
毛利率(%)	41.9	43.6	43.8	44.2	44.6
净利率(%)	4.7	5.1	-4.3	1.7	6.8
ROE(%)	1.9	1.8	-1.8	0.8	3.4
EPS(摊薄/元)	0.04	0.04	-0.04	0.02	0.07
P/E(倍)	181.3	183.0	-192.1	419.0	96.0
P/B(倍)	3.4	3.3	3.4	3.4	3.3

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)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	995	1175	1348	1425	1554	营业收入	601	546	613	712	785
现金	265	333	374	434	479	营业成本	349	308	344	397	435
应收票据及应收账款	196	193	230	260	273	营业税金及附加	5	5	6	6	7
其他应收款	50	19	58	31	68	营业费用	89	85	115	110	105
预付账款	20	37	27	47	35	管理费用	88	87	110	105	100
存货	176	149	215	205	254	研发费用	58	60	59	59	59
其他流动资产	287	445	445	447	446	财务费用	37	34	29	39	39
非流动资产	1730	1525	1576	1543	1490	资产减值损失	-14	-141	-15	-15	-15
长期投资	328	274	251	230	206	其他收益	16	12	12	12	12
固定资产	203	179	235	291	325	公允价值变动收益	-20	160	0	0	0
无形资产	593	481	534	487	447	投资净收益	112	22	31	32	30
其他非流动资产	607	591	555	534	513	资产处置收益	-0	0	-0	0	0
资产总计	2725	2700	2924	2968	3045	营业利润	57	20	-24	21	63
流动负债	763	847	1122	1195	1265	营业外收入	0	6	2	3	3
短期借款	462	429	879	873	983	营业外支出	29	3	9	10	6
应付票据及应付账款	140	114	95	172	126	利润总额	28	24	-30	14	60
其他流动负债	161	305	149	150	157	所得税	1	-3	-4	2	7
非流动负债	468	317	303	269	230	净利润	28	27	-27	12	53
长期借款	256	140	126	92	53	少数股东损益	-0	-1	-0	0	0
其他非流动负债	213	177	177	177	177	归属母公司净利润	28	28	-27	12	53
负债合计	1231	1164	1426	1464	1495	EBITDA	93	76	32	91	144
少数股东权益	-4	5	5	5	5	EPS(元)	0.04	0.04	-0.04	0.02	0.07
股本	740	740	740	740	740	主要财务比率					
资本公积	331	335	335	335	335	成长能力					
留存收益	448	467	446	455	490	营业收入(%)	25.0	-9.2	12.3	16.2	10.2
归属母公司股东权益	1498	1531	1493	1499	1545	营业利润(%)	232.3	-64.0	-216.2	190.2	193.1
负债和股东权益	2725	2700	2924	2968	3045	归属于母公司净利润(%)	193.6	-1.0	-195.3	145.8	336.2
现金流量表(百万元)						获利能力					
经营活动现金流	67	-24	-130	127	-9	毛利率(%)	41.9	43.6	43.8	44.2	44.6
净利润	28	27	-27	12	53	净利率(%)	4.7	5.1	-4.3	1.7	6.8
折旧摊销	35	35	40	46	53	ROE(%)	1.9	1.8	-1.8	0.8	3.4
财务费用	37	34	29	39	39	ROIC(%)	2.5	2.0	-0.3	1.6	3.1
投资损失	-112	-22	-31	-32	-30	偿债能力					
营运资金变动	33	-79	-143	58	-129	资产负债率(%)	45.2	43.1	48.8	49.3	49.1
其他经营现金流	46	-19	2	4	5	净负债比率(%)	33.0	28.6	44.7	37.8	38.4
投资活动现金流	19	138	-60	19	29	流动比率	1.3	1.4	1.2	1.2	1.2
资本支出	64	79	113	34	25	速动比率	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0
长期投资	67	-1	23	21	24	营运能力					
其他投资现金流	17	218	31	32	30	总资产周转率	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
筹资活动现金流	-148	-53	-220	-79	-85	应收账款周转率	3.2	2.8	3.0	3.0	3.0
短期借款	86	-33	450	-6	110	应付账款周转率	3.3	2.7	3.5	3.3	3.2
长期借款	-136	-116	-13	-35	-39	每股指标(元)					
普通股增加	0	0	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.04	0.04	-0.04	0.02	0.07
资本公积增加	-8	4	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	0.09	-0.03	-0.18	0.17	-0.01
其他筹资现金流	-90	92	-657	-39	-156	每股净资产(最新摊薄)	2.03	2.07	2.02	2.03	2.09
现金净增加额	-59	56	-410	67	-65	估值比率					
						P/E	181.3	183.0	-192.1	419.0	96.0
						P/B	3.4	3.3	3.4	3.4	3.3
						EV/EBITDA	57.1	67.8	166.4	57.7	36.8

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R3（中风险），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C3、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C3、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。

分析师声明

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（北交所基准指数为北证 50 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。

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

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

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

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