



股票投资评级

买入 | 维持

埃科光电 (688610)

绘就高端工业传感新图景

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)	161.15
总股本/流通股本(亿股)	0.68 / 0.41
总市值/流通市值(亿元)	110 / 66
52周内最高/最低价	263.40 / 57.47
资产负债率(%)	14.8%
第一大股东	董宁

研究所

分析师: 吴文吉
SAC 登记编号: S1340523050004
Email: wuwenji@cnpsec.com
研究助理: 陈天瑜
SAC 登记编号: S1340125090015
Email: chentianyu@cnpsec.com

● 投资要点

营收净利双高增，盈利质量持续改善。2026 上半年，公司业绩实现高速增长，实现营业收入 3.78 亿元，同比增长 82.33%；归母净利润 0.69 亿元，同比增长 91.92%；扣除股份支付后净利润 0.91 亿元，同比增长 148.38%，利润增速显著高于收入增速，盈利质量持续改善。增长驱动主要来自四方面：一是国产替代进程加速，客户群体持续扩容，推动经营规模迈上新台阶；二是工艺段覆盖不断延伸，高附加值环节渗透率稳步提升；三是产品结构持续优化，高技术附加值产品盈利贡献占比提高；四是经营管理效率持续提升，带动整体经营质量向好。整体来看，公司收入与利润协同增长，规模效应与产品升级红利逐步释放，成长性与盈利能力兼具。

产品矩阵完备，国产替代加速推进。公司依托十余年技术积累与市场深耕，已构建“工业相机+图像采集卡+智能光学单元”全链条产品矩阵，核心产品关键性能指标已实现对标并追赶国际一线品牌，在多个高端应用场景完成可靠国产化替代，技术壁垒与客户粘性持续强化。产品布局方面，公司谱系完善、覆盖全面，线扫描相机覆盖 0.5K 至 16K 全分辨率段，面扫描相机涵盖 30 万像素至 13.5 亿像素规格，兼容行业主流数据接口，可充分满足不同行业、不同场景的多样化检测需求；典型产品包括 16K 彩色线扫描相机、1MHz 行频高阶 TDI 相机、13.5 亿像素超高分辨率电制冷面扫描相机、4,000fps 超高速面扫描相机、8K 多点曝光分时线扫描相机等，多项参数达到行业领先水平。同时，公司在成熟 2D 视觉产品体系基础上持续升级，积极向更复杂的视觉感知领域拓展，布局智能光学单元产品线，推出智能对焦系统、2.5D 成像系统、线光谱共焦传感器等产品序列，持续迭代核心参数与产品性能，不断完善高端化、差异化竞争优势，国产替代空间广阔，长期成长路径清晰。

多线新品齐发，高端检测场景持续突破。报告期内，公司持续推进产品迭代升级与应用边界拓展，在工业相机、图像采集卡及智能光学单元三大产品线均有新品推出，全面覆盖 PCB、半导体、显示面板、锂电、3C 等高端检测场景。其中，新推出的 16K 光口彩色 TDI 线阵相机融合高分辨率、真彩成像、多阶 TDI 及分时频闪技术，保障 PCB 检测的高速率、高解析度与高色彩还原性；新发布的 CXP12-UD 智能图像采集卡集成 FPGA 二次开发、高速传输与灵活兼容优势，可满足半导体、显示面板、锂电等复杂场景对高带宽与低延迟的要求；线光谱共焦传感器凭借亚微米级精度与光路设计优势，可精准还原深孔、缝隙、弯曲等复杂形貌，为锂电池前段制造提供三维检测方案；彩色 2.5D 成像方案依托自研算法，同时打通彩色光度立体与彩色相位偏折两大技术路线，实现色彩与形貌同步检测，已在 PCB、3C 等场景展现应用

优势。公司将持续加大研发投入，强化核心部件自主可控能力，不断丰富产品谱系与行业解决方案，助力中国高端装备制造业高质量发展。

● **投资建议**

我们预计公司 2026/2027/2028 年分别实现收入 8/12/17 亿元，实现归母净利润分别为 1.5/2.8/4.5 亿元，维持“买入”评级。

● **风险提示**

行业及市场变动风险；市场竞争加剧风险；下游需求变更风险；技术更新迭代风险；存货跌价风险；汇率波动风险。

■ **盈利预测和财务指标**

项目\年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	440	776	1185	1673
增长率(%)	77.36	76.25	52.67	41.18
EBITDA（百万元）	60.08	171.25	307.82	499.71
归属母公司净利润（百万元）	63.97	152.56	279.35	453.94
增长率(%)	306.84	138.49	83.11	62.50
EPS（元/股）	0.94	2.24	4.11	6.68
市盈率（P/E）	171.31	71.83	39.23	24.14
市净率（P/B）	7.23	6.14	5.53	4.63
EV/EBITDA	65.57	63.06	34.56	20.71

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)					主要财务比率				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
利润表					成长能力				
营业收入	440	776	1185	1673	营业收入	77.4%	76.2%	52.7%	41.2%
营业成本	258	436	648	888	营业利润	418.4%	143.6%	87.0%	66.1%
税金及附加	2	4	5	7	归属于母公司净利润	306.8%	138.5%	83.1%	62.5%
销售费用	49	78	102	130	获利能力				
管理费用	30	47	65	84	毛利率	41.5%	43.8%	45.3%	46.9%
研发费用	55	85	118	151	净利率	14.5%	19.7%	23.6%	27.1%
财务费用	-20	-3	0	-6	ROE	4.2%	8.5%	14.1%	19.2%
资产减值损失	-10	-8	-5	-4	ROIC	2.7%	7.8%	12.8%	16.9%
营业利润	66	161	300	499	偿债能力				
营业外收入	0	0	0	0	资产负债率	14.8%	20.2%	25.1%	27.3%
营业外支出	0	0	0	0	流动比率	5.40	3.63	3.17	3.15
利润总额	66	161	300	499	营运能力				
所得税	2	8	21	45	应收账款周转率	2.61	2.74	2.67	2.64
净利润	64	153	279	454	存货周转率	2.10	3.13	3.26	3.33
归母净利润	64	153	279	454	总资产周转率	0.27	0.39	0.49	0.57
每股收益(元)	0.94	2.24	4.11	6.68	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.94	2.24	4.11	6.68
货币资金	312	284	525	895	每股净资产	22.29	26.25	29.12	34.80
交易性金融资产	0	0	0	0	估值比率				
应收票据及应收账款	246	416	619	841	PE	171.31	71.83	39.23	24.14
预付款项	5	9	12	15	PB	7.23	6.14	5.53	4.63
存货	111	168	230	304	现金流量表				
流动资产合计	1382	1613	2085	2775	净利润	64	153	279	454
固定资产	23	23	22	21	折旧和摊销	16	14	8	7
在建工程	220	220	220	220	营运资本变动	-39	-461	-102	-182
无形资产	21	20	20	19	其他	-10	-39	-14	-22
非流动资产合计	397	623	561	479	经营活动现金流净额	31	-333	171	257
资产总计	1779	2237	2646	3254	资本开支	-143	-5	-5	-5
短期借款	40	120	200	280	其他	22	119	84	113
应付票据及应付账款	128	203	281	368	投资活动现金流净额	-121	114	79	108
其他流动负债	87	121	177	232	股权融资	0	0	0	0
流动负债合计	256	444	658	880	债务融资	40	77	80	80
其他	7	8	8	8	其他	28	-25	-89	-75
非流动负债合计	7	8	8	8	筹资活动现金流净额	68	52	-9	5
负债合计	263	452	665	887	现金及现金等价物净增加额	-22	-167	241	370
股本	68	68	68	68					
资本公积金	1336	1336	1336	1336					
未分配利润	143	389	543	861					
少数股东权益	0	0	0	0					
其他	-32	-9	33	101					
所有者权益合计	1516	1785	1980	2366					
负债和所有者权益总计	1779	2237	2646	3254					

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
报告中投资建议的评级标准： 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。 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。	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