

信义山证汇通天下

证券研究报告

汽车零部件 III

旷达科技 (002516.SZ)

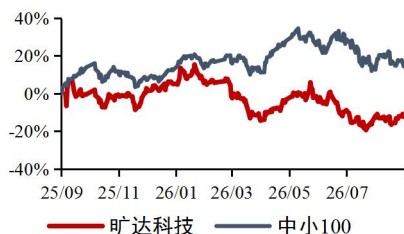
增持-A(首次)

经营稳健向好，国资赋能新战略持续推进

2026 年 9 月 4 日

公司研究/公司快报

公司近一年市场表现



事件描述

➢ 近日，旷达科技发布 2026 年半年度报告。2026 年上半年公司实现营业收入 12.13 亿元，同比+13.82%；归母净利润 1.12 亿元，同比+45.85%；扣非净利润 1.05 亿元，同比+46.57%。其中 Q2 单季实现营业收入 6.29 亿元，同比+11.38%，环比+7.52%；归母净利润 0.57 亿元，同比+74.61%，环比+4.70%；扣非净利润 0.55 亿元，同比+60.01%，环比+8.49%。

事件点评

➢ 内饰件业务量价齐升，高端产品逐步放量。2026H1 公司汽车用品行业收入 11.44 亿元，同比+15.76%，占总收入比重提升至 94.32%。其中座套产品收入同比+29.43%，超纤仿麂皮等其他类产品收入同比+45.80%，高附加值产品占比提升推动盈利结构优化。随着高端产品的逐步放量，公司业绩有望持续向好。

➢ 费用管控有效，盈利能力显著修复。2026H1 公司综合毛利率 23.1%，同比-0.3%；净利率 9.23%，同比+2.12%。Q2 单季毛利率约 23.39%，同比-0.41%，环比-0.81%；净利率约 9.11%，同比+3.45%，环比-0.24%。上半年公司利润增速 45.85%远超收入增速 13.82%，盈利能力逐步修复。从费用端看，销售费用率同比+0.33%至 1.27%，管理费用率同比-1.09%至 5.38%，研发费用率同比-0.11%至 2.58%，财务费用率保持 0.14%低位，整体费用管控良好。

➢ "大智能"战略稳健推进，新业务商业化蓄势待发。公司"大智能"战略呈现双引擎驱动格局。其中，参股公司芯投微聚焦射频前端滤波器领域，报告期内实现营收 5419.66 万元，同比+25.43%，净利润-0.30 亿元，仍处于亏损但同比有所收窄。芯投微作为国内极少数同时具备 TC-SAW、TF-SAW 和 WLP 能力的 IDM 企业，已批量应用于国内头部厂商旗舰手机及国产高端智能汽车，实现消费电子与汽车电子双线落地，战略稀缺性突出。同时，芯投微基于在化合物半导体（钽酸锂、铌酸锂、薄膜钽酸锂）领域的工艺技术积累，启动薄膜铌酸锂项目布局，为其切入光电芯片领域奠定长期技术储备。在柔性智能传感材料方面，公司依托与中国科学院苏州纳米所共建的联合实验室，第一代柔性皮肤织物产品已实现小批量供货，第二代产品正围绕多模态传感功能集成方向推进研发，未来有望成为公司拓展新应用领域的重要抓手。

市场数据：2026 年 9 月 3 日

收盘价（元/股）：	5.50
年内最高/最低（元/股）：	7.38/4.97
流通 A 股/总股本（亿股）：	14.60/14.71
流通 A 股市值（亿元）：	80.33
总市值（亿元）：	80.90

基础数据：2026 年 6 月 30 日

基本每股收益(元/股)：	0.08
摊薄每股收益(元/股)：	0.08
每股净资产(元/股)：	2.57
净资产收益率(%)：	2.97

资料来源：常闻

分析师：

刘斌

执业登记编码：S0760524030001

邮箱：liubin3@sxzq.com

贾国琛

执业登记编码：S0760525120001

邮箱：jiaguochen@sxzq.com



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

投资建议

- 短期，随着国资入主完成治理跃升，公司饰件业务盈利能力持续改善，公司整体经营有望稳健向好。中长期，公司"大交通"战略从汽车内饰向轨交、航空、船舶等全场景拓展，打开新的成长空间；"大智能"战略布局射频前端滤波器、薄膜铌酸锂与柔性智能传感材料，商业化成功有望带来估值重塑。
- 我们预计公司 2026-2028 年营收分别为 26.14、29.97、34.37 亿元；归母净利润分别为 2.42、2.82、3.29 亿元，EPS 分别为 0.16、0.19、0.22 元，对应 26 年 9 月 3 日收盘价 PE 分别为 34、29、25 倍，首次覆盖，给予“增持-A”评级。

风险提示

- 下游行业波动风险：汽车销量承压，行业竞争加剧可能使饰件业务毛利率承压，年降压力持续存在。
- 新业务商业化不及预期风险：芯投微仍处亏损状态，产能爬坡与盈利兑现存在不确定性；柔性智能传感业务尚处早期，距规模化量产需一定周期，研发进度及技术指标达标存在不确定性。
- 原材料价格波动风险：内饰面料及合成革生产涉及涤纶丝、化工助剂等，价格受原油市场影响较大，若大幅上涨且无法向下游传导将直接影响利润。

财务数据与估值：

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	2,098	2,276	2,614	2,997	3,437
YoY(%)	16.3	8.5	14.9	14.6	14.7
净利润(百万元)	163	184	242	282	329
YoY(%)	-14.5	12.7	31.2	16.7	16.6
毛利率(%)	22.2	24.6	23.9	24.1	24.5
EPS(摊薄/元)	0.11	0.13	0.16	0.19	0.22
ROE(%)	4.4	4.8	6.0	6.7	7.7
P/E(倍)	49.5	43.9	33.5	28.7	24.6
P/B(倍)	2.2	2.1	2.1	2.0	1.9
净利率(%)	7.8	8.1	9.2	9.4	9.6

资料来源：常闻，山西证券研究所



财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2640	2826	2990	3121	3423
现金	312	335	348	205	137
应收票据及应收账款	1053	862	1149	1249	1615
预付账款	8	9	11	12	14
存货	379	440	424	544	561
其他流动资产	888	1179	1058	1111	1096
非流动资产	1919	1839	1926	1975	2036
长期投资	531	501	474	441	407
固定资产	1082	1038	1157	1273	1392
无形资产	70	87	68	47	24
其他非流动资产	236	213	227	214	213
资产总计	4559	4665	4916	5096	5460
流动负债	808	836	959	1045	1224
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	592	619	854	831	1092
其他流动负债	216	216	105	214	133
非流动负债	77	52	65	58	61
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	77	52	65	58	61
负债合计	885	888	1024	1104	1286
少数股东权益	1	0	-9	-22	-31
股本	1471	1471	1471	1471	1471
资本公积	1235	1254	1254	1254	1254
留存收益	1039	1106	1156	1217	1300
归属母公司股东权益	3672	3777	3901	4014	4205
负债和股东权益	4559	4665	4916	5096	5460

现金流量表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	216	360	273	238	283
净利润	160	183	232	269	320
折旧摊销	122	117	104	123	143
财务费用	4	3	8	12	17
投资损失	3	27	6	7	11
营运资金变动	-140	-63	-69	-165	-199
其他经营现金流	66	92	-8	-8	-8
投资活动现金流	-84	-188	-123	-193	-200
筹资活动现金流	-105	-149	-138	-187	-152
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.11	0.13	0.16	0.19	0.22
每股经营现金流(最新摊薄)	0.15	0.24	0.19	0.16	0.19
每股净资产(最新摊薄)	2.50	2.57	2.65	2.73	2.86

利润表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	2098	2276	2614	2997	3437
营业成本	1633	1716	1989	2274	2596
营业税金及附加	20	22	26	29	34
营业费用	19	28	29	33	38
管理费用	142	146	157	171	189
研发费用	65	61	68	76	86
财务费用	4	3	8	12	17
资产减值损失	-46	-61	-53	-67	-79
公允价值变动收益	8	9	7	8	8
投资净收益	-3	-27	-6	-7	-11
营业利润	196	230	287	335	397
营业外收入	2	6	3	3	3
营业外支出	3	3	4	4	3
利润总额	195	233	286	334	397
所得税	34	50	54	65	77
税后利润	160	183	232	269	320
少数股东损益	-3	-1	-10	-13	-9
归属母公司净利润	163	184	242	282	329
EBITDA	308	340	380	449	535

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	16.3	8.5	14.9	14.6	14.7
营业利润(%)	-9.4	17.1	24.9	16.8	18.3
归属于母公司净利润(%)	-14.5	12.7	31.2	16.7	16.6
获利能力					
毛利率(%)	22.2	24.6	23.9	24.1	24.5
净利率(%)	7.8	8.1	9.2	9.4	9.6
ROE(%)	4.4	4.8	6.0	6.7	7.7
ROIC(%)	4.0	4.5	5.6	6.4	7.4
偿债能力					
资产负债率(%)	19.4	19.0	20.8	21.7	23.6
流动比率	3.3	3.4	3.1	3.0	2.8
速动比率	2.5	2.4	2.3	2.1	2.0
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.6	0.7
应收账款周转率	2.1	2.4	2.6	2.5	2.4
应付账款周转率	2.9	2.8	2.7	2.7	2.7
估值比率					
P/E	49.5	43.9	33.5	28.7	24.6
P/B	2.2	2.1	2.1	2.0	1.9
EV/EBITDA	23.7	20.7	18.6	16.0	13.6

资料来源：常闻、山西证券研究所

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：**上海**

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号
华润金融大厦 23 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

