

股票投资评级

增持 | 维持

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)	9.88
总股本/流通股本(亿股)	5.77 / 5.69
总市值/流通市值(亿元)	57 / 56
52周内最高/最低价	15.96 / 8.61
资产负债率(%)	66.8%
市盈率	34.07
第一大股东	吕婕

研究所

分析师: 刘卓
SAC 登记编号: S1340522110001
Email: liuzhuo@cnpsec.com
分析师: 陈基赞
SAC 登记编号: S1340524070003
Email: chenjiyun@cnpsec.com

永创智能(603901)

业绩快速增长，具身智能订单实现突破

● 事件描述

公司发布 2026 年半年报，实现营收 21.16 亿元，同增 11.25%；实现归母净利润 1.47 亿元，同增 79.92%；实现扣非归母净利润 1.44 亿元，同增 88.46%。其中，单 Q2 公司实现营收 11.22 亿元，同增 10.92%；实现归母净利润 0.75 亿元，同增 84.56%；实现扣非归母净利润 0.77 亿元，同增 114.47%。

● 事件点评

毛利率小幅增长，费用率控制卓有成效。2026H1 公司毛利率同增 0.34pct 至 27.28%，主因收入结构变化。费用率方面，2026H1 公司期间费用率同减 3.27pct 至 17.00%，其中销售费用率同减 1.04pct 至 5.76%，管理费用率同减 0.79pct 至 4.49%，财务费用率同减 0.39pct 至 1.30%，研发费用率同减 1.06pct 至 5.46%。

包装设备下游需求逐步回暖，多板块均实现良好销售。目前公司包装设备主要分为标准单机设备及应用于饮料、牛奶、啤酒等液态食品领域的智能包装生产线以及休闲食品智能包装生产线，2026H1 饮料、牛奶、休闲食品等下游需求景气，公司饮料、牛奶、食品包装生产线以及标准单机设备的销售皆保持稳定增长。

持续推进具身机器人产能建设，订单与产品交付均有进展。产能方面，公司积极推进具身智能机器人产品的产能建设，市场拓展，自建减速机核心部件的产能投产，并对具身智能产品的软件进行升级，使具身智能产品满足量产销售条件。订单方面，公司开发的具身智能机器人产品，获得多家客户认可，陆续签订小批量订单，并完成前期部分订单的交付。

● 盈利预测与估值

预计公司 2026-2028 年营收分别为 44.07、47.45、51.10 亿元，同比增速分别为 10.47%、7.69%、7.69%；归母净利润分别为 2.61、3.17、3.67 亿元，同比增速分别为 90.31%、21.48%、15.58%。公司 2026-2028 年业绩对应 PE 估值分别为 21.81、17.96、15.54，维持“增持”评级。

● 风险提示

市场景气度不及预期风险；具身智能产品销售不及预期风险；竞争加剧风险等。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	3989	4407	4745	5110
增长率(%)	11.84	10.47	7.69	7.69
EBITDA（百万元）	410.81	534.98	601.34	793.75
归属母公司净利润（百万元）	137.24	261.18	317.28	366.70
增长率(%)	780.87	90.31	21.48	15.58
EPS(元/股)	0.24	0.45	0.55	0.64
市盈率(P/E)	41.52	21.81	17.96	15.54
市净率(P/B)	2.11	1.56	1.48	1.41
EV/EBITDA	18.93	10.63	9.26	6.64

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
利润表					成长能力				
营业收入	3989	4407	4745	5110	营业收入	11.8%	10.5%	7.7%	7.7%
营业成本	2902	3194	3430	3686	营业利润	7,688.5%	85.1%	21.5%	15.6%
税金及附加	35	35	38	41	归属于母公司净利润	780.9%	90.3%	21.5%	15.6%
销售费用	292	308	327	348	获利能力				
管理费用	197	212	223	235	毛利率	27.3%	27.5%	27.7%	27.9%
研发费用	272	291	308	327	净利率	3.4%	5.9%	6.7%	7.2%
财务费用	67	24	9	6	ROE	5.1%	7.2%	8.3%	9.1%
资产减值损失	-119	-80	-85	-90	ROIC	4.9%	5.4%	6.2%	7.0%
营业利润	160	296	359	415	偿债能力				
营业外收入	1	0	0	0	资产负债率	66.8%	61.2%	60.5%	60.3%
营业外支出	15	0	0	0	流动比率	1.39	1.46	1.42	1.42
利润总额	146	296	359	415	营运能力				
所得税	9	36	43	50	应收账款周转率	6.11	6.20	6.27	6.43
净利润	137	260	316	366	存货周转率	0.80	0.83	0.83	0.85
归母净利润	137	261	317	367	总资产周转率	0.49	0.50	0.49	0.51
每股收益(元)	0.24	0.45	0.55	0.64	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.24	0.45	0.55	0.64
货币资金	872	1508	1477	1678	每股净资产	4.68	6.32	6.67	7.00
交易性金融资产	14	14	14	14	估值比率				
应收票据及应收账款	684	741	777	816	PE	41.52	21.81	17.96	15.54
预付款项	71	80	86	92	PB	2.11	1.56	1.48	1.41
存货	3717	4001	4217	4454	现金流量表				
流动资产合计	5683	6696	6936	7433	净利润	137	260	316	366
固定资产	1668	1863	1994	1941	折旧和摊销	184	216	233	372
在建工程	67	77	82	81	营运资本变动	137	-109	-68	-75
无形资产	405	415	395	375	其他	185	135	139	142
非流动资产合计	2555	2766	2886	2817	经营活动现金流净额	643	501	620	805
资产总计	8238	9462	9822	10250	资本开支	-145	-435	-353	-303
短期借款	59	59	59	59	其他	33	10	0	0
应付票据及应付账款	1209	1331	1429	1536	投资活动现金流净额	-111	-425	-353	-303
其他流动负债	2824	3183	3395	3623	股权融资	45	902	0	0
流动负债合计	4092	4573	4883	5218	债务融资	-268	-87	-150	-100
其他	1414	1213	1063	963	其他	-106	-249	-147	-201
非流动负债合计	1414	1213	1063	963	筹资活动现金流净额	-329	566	-297	-301
负债合计	5507	5786	5946	6180	现金及现金等价物净增加额	206	635	-31	201
股本	498	577	577	577					
资本公积金	977	1800	1800	1800					
未分配利润	1011	1140	1294	1433					
少数股东权益	32	32	31	30					
其他	214	127	175	230					
所有者权益合计	2732	3676	3877	4069					
负债和所有者权益总计	8238	9462	9822	10250					

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