

德业股份 (605117)

2026 年 Q3 业绩预告点评: Q3 受汇兑+确收延迟略有影响, 27 年有望持续高增

买入 (维持)

2026 年 10 月 15 日

证券分析师 曾朵红

执业证书: S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 郭亚男

执业证书: S0600523070003

guoyn@dwzq.com.cn

证券分析师 余慧勇

执业证书: S0600524080003

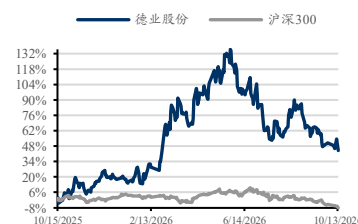
yuh@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	11,206	12,224	25,356	37,329	49,427
同比 (%)	49.82	9.08	107.43	47.22	32.41
归母净利润 (百万元)	2,960	3,171	5,887	7,857	9,854
同比 (%)	65.29	7.11	85.66	33.47	25.41
EPS-最新摊薄 (元/股)	2.32	2.49	4.62	6.17	7.74
P/E (现价&最新摊薄)	31.43	29.35	15.81	11.84	9.44

投资要点

- **事件:** 公司预告 26Q1-3 实现归母净利润 42.2-43.2 亿元, 同增 80-84%, 实现扣非归母净利润 39.5-40.6 亿元, 同增 73-78%, 其中 26Q3 实现归母净利润 15.03-16.03 亿元, 同增 82-94%, 环比-2~+5%。
- **储能出货持续向好、确收延迟、汇兑等略有影响。** 我们预计 26Q3 公司排产持续向好, 但人民币升值带来的汇兑损失及部分收入确认延后预计对利润释放形成一定影响, 季度盈利预计环比基本稳定。展望 Q4, 乌克兰及欧洲其他地区冬季备货需求有望延续, 我们预计公司 10 月排产环比持平, 全年户储出货量有望超过 130 万台, 工商储出货量预计达 15-20 万台、同比接近翻倍。收入端, 2026 年公司营业收入预计有望达到 250 亿元, 其中新能源业务约 240 亿元、传统家电业务约 10 亿元, 储能电池包收入有望超过 110 亿元。展望 2027 年, 随着工商储业务持续放量, 公司收入有望延续较快增长。
- **盈利预测与投资评级:** 考虑到汇兑及部分收入确认延后对盈利释放的影响, 我们下调 2026-2028 年公司归母净利润预测至 58.9/78.6/98.5 亿元 (原预测为 60.3/82.1/107.9 亿元), 对应 PE 为 16/12/9 倍, 给予 27 年 20 倍 PE, 对应目标价 123 元。按 70%-80% 的分红比例测算, 2027 年公司股息率约 6%, 基于海外储能需求有望延续、工商储及电池包业务放量有望支撑中长期成长, 叠加较高分红水平带来的股东回报, 维持“买入”评级。
- **风险提示:** 市场竞争加剧, 国际贸易及政策变动, 需求不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	73.08
一年最低/最高价	71.10/174.56
市净率(倍)	8.10
流通 A 股市值(百万元)	93,051.45
总市值(百万元)	93,051.45

基础数据

每股净资产(元,LF)	9.02
资产负债率(% ,LF)	53.86
总股本(百万股)	1,273.28
流通 A 股(百万股)	1,273.28

相关研究

《德业股份(605117): 质造光储拓全场景, 全球布局引领高增》

2026-09-10

《德业股份(605117): 2026 年半年报点评: 业绩符合市场预期, 欧洲非洲终端需求旺盛》

2026-08-30

德业股份三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E	
流动资产	14,749	25,111	39,643	55,508	营业总收入	12,224	25,356	37,329	49,427
货币资金及交易性金融资产	8,345	15,448	25,691	37,468	营业成本(含金融类)	7,563	16,295	25,043	34,240
经营性应收款项	1,840	3,829	5,624	7,487	税金及附加	118	177	243	321
存货	1,785	3,539	5,675	7,597	销售费用	344	761	1,008	1,137
合同资产	1	1	2	3	管理费用	321	761	1,008	1,186
其他流动资产	2,778	2,294	2,651	2,953	研发费用	562	1,040	1,456	1,829
非流动资产	5,158	5,713	5,986	6,217	财务费用	(129)	(219)	(262)	(266)
长期股权投资	87	87	87	87	加:其他收益	122	127	149	247
固定资产及使用权资产	2,742	3,229	3,480	3,688	投资净收益	109	203	224	247
在建工程	351	401	401	401	公允价值变动	1	0	(30)	0
无形资产	289	312	334	357	减值损失	(22)	(20)	(30)	(20)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	(5)	(10)	(16)	0
长期待摊费用	60	55	55	55	营业利润	3,649	6,841	9,131	11,453
其他非流动资产	1,628	1,628	1,628	1,628	营业外净收支	(13)	2	1	1
资产总计	19,907	30,824	45,629	61,725	利润总额	3,636	6,843	9,132	11,454
流动负债	9,250	11,682	18,634	24,880	减:所得税	467	958	1,278	1,604
短期借款及一年内到期的非流动负债	3,318	15	15	15	净利润	3,169	5,885	7,853	9,850
经营性应付款项	4,863	9,637	15,456	20,691	减:少数股东损益	(2)	(2)	(4)	(4)
合同负债	480	831	1,433	1,853	归属母公司净利润	3,171	5,887	7,857	9,854
其他流动负债	589	1,199	1,731	2,322	每股收益-最新股本摊薄(元)	2.49	4.62	6.17	7.74
非流动负债	327	927	927	927	EBIT	3,415	6,323	8,571	10,713
长期借款	89	689	689	689	EBITDA	3,664	6,642	8,928	11,112
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	38.13	35.74	32.91	30.72
租赁负债	13	13	13	13	归母净利率(%)	25.94	23.22	21.05	19.94
其他非流动负债	225	225	225	225	收入增长率(%)	9.08	107.43	47.22	32.41
负债合计	9,577	12,609	19,561	25,807	归母净利润增长率(%)	7.11	85.66	33.47	25.41
归属母公司股东权益	10,311	18,198	26,055	35,909					
少数股东权益	18	16	13	8					
所有者权益合计	10,329	18,214	26,068	35,918					
负债和股东权益	19,907	30,824	45,629	61,725					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E	
经营活动现金流	3,986	8,571	10,722	12,188	每股净资产(元)	11.35	19.26	27.58	38.01
投资活动现金流	(177)	(680)	(451)	(382)	最新发行在外股份(百万股)	1,273	1,273	1,273	1,273
筹资活动现金流	(1,812)	(788)	(28)	(28)	ROIC(%)	24.58	33.28	32.25	29.05
现金净增加额	2,037	7,103	10,243	11,778	ROE-摊薄(%)	30.75	32.35	30.16	27.44
折旧和摊销	248	320	357	399	资产负债率(%)	48.11	40.91	42.87	41.81
资本开支	(1,284)	(888)	(645)	(629)	P/E (现价&最新股本摊薄)	29.35	15.81	11.84	9.44
营运资本变动	701	2,457	2,632	2,138	P/B (现价)	6.44	3.79	2.65	1.92

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下,东吴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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 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),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;

中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>