

德业股份（605117.SH）

优于大市

2026Q3 业绩延续高增，户储及工商储业务拉动业绩增长

◆ 公司研究 · 公司快评

◆ 电力设备 · 光伏设备

◆ 投资评级：优于大市（维持）

证券分析师： 王蔚祺 010-88005313 wangweiqi2@guosen.com.cn
 证券分析师： 李恒源 021-60875174 lihengyuan@guosen.com.cn

执证编码：S0980520080003
 执证编码：S0980520080009

事项：2026年10月15日，公司发布2026年前三季度业绩预增公告，预计前三季度实现归母净利润42.2-43.2亿元，同比增长79.81%-84.07%；实现扣非归母净利润39.5-40.6亿元，同比增长73.33%-78.16%。业绩增长主要得益于海外储能市场需求增长，公司持续完善全球渠道体系、优化产品竞争力，户用储能及工商业储能产品销售收入规模同比显著增长，带动公司整体经营业绩提升。

国信电新观点：公司2026年Q3业绩延续高增，考虑到汇兑及部分收入确认延后对盈利释放的影响，我们下调公司2026-2028年归母净利润预测至58.5/75.6/83.7亿元（原预测为64.6/75.8/85.3亿元），同比+84%/+29%/+11%，对应动态PE为15.6/12.0/10.9倍，维持“优于大市”评级。

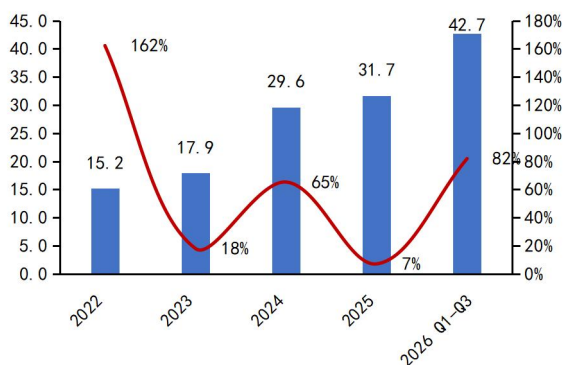
风险提示：海外储能需求不及预期；电芯价格大幅波动；市场竞争加剧。

评论：

◆ 2026Q3 业绩延续高增，户储及工商储业务拉动业绩增长

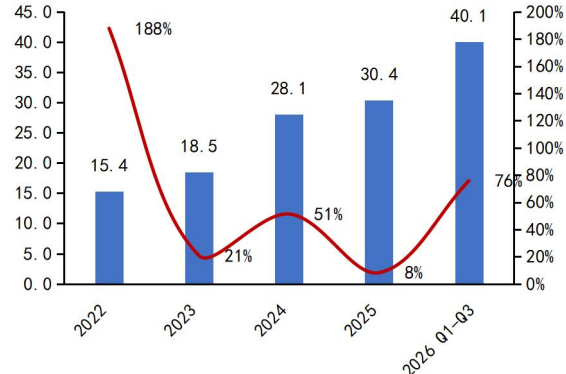
前三季度盈利规模显著提升，单季度业绩保持较快增长。2026年10月15日，公司发布前三季度业绩预增公告，预计前三季度实现归母净利润42.2-43.2亿元（中值42.7亿元），同比增长79.81%-84.07%（中值81.9%）；实现扣非归母净利润39.5-40.6亿元（中值40.1亿元），同比增长73.33%-78.16%（中值75.7%）。根据业绩预告及半年报数据测算，预计Q3公司实现归母净利润15.03-16.03亿元（中值15.5亿元），同比增长82.17%-94.30%（中值88.2%）；实现扣非归母净利润13.80-14.90亿元（中值14.4亿元），同比增长68.91%-82.37%（中值75.6%）。公司持续在产品竞争力打造、全球渠道体系建设及订单交付保障能力等领域加大资源投入，户用储能及工商业储能产品销售收入规模同比显著增长，拉动营业收入同比提升，驱动公司整体经营业绩增长。

图1：公司归母净利润及同比增速（亿元、%）



资料来源：公司公告，Wind，国信证券经济研究所整理 注：2026年Q1-Q3为业绩预告中值

图2：公司扣非归母净利润及同比增速（亿元、%）



资料来源：公司公告，Wind，国信证券经济研究所整理 注：2026年Q1-Q3为业绩预告中值

海外储能市场需求保持增长，公司持续完善本地化渠道及产品布局。2026 年以来，国际能源市场价格波动加剧，部分地区电力供需趋紧，多国持续强化能源安全战略并出台储能支持政策，带动海外储能市场需求保持增长。公司业务覆盖全球 160 多个国家和地区，率先挖掘并落地多元储能应用场景，持续完善本地化渠道布局；坚持技术驱动，产品开发紧贴不同区域市场差异化需求，持续迭代优化户用储能及工商业储能产品。

◆ 投资建议：

考虑到汇兑及部分收入确认延后对盈利释放的影响，我们下调公司 2026-2028 年归母净利润预测至 58.5/75.6/83.7 亿元（原预测为 64.6/75.8/85.3 亿元），同比+84%/+29%/+11%，对应动态 PE 为 15.6/12.0/10.9 倍，维持“优于大市”评级。

◆ 风险提示：

海外储能需求不及预期；电芯价格大幅波动；市场竞争加剧。

相关研究报告：

财务预测与估值

资产负债表（百万元）						利润表（百万元）					
2024	2025	2026E	2027E	2028E		2024	2025	2026E	2027E	2028E	
现金及现金等价物	3554	6609	5816	11059	16671	营业收入	11206	12224	23720	27621	32541
应收款项	1729	1747	1950	1892	1783	营业成本	6862	7563	14893	16441	20116
存货净额	1360	1785	1950	1892	1783	营业税金及附加	104	118	150	65	65
其他流动资产	1076	2799	5213	5754	7041	销售费用	288	344	497	600	680
流动资产合计	10815	14749	16810	22494	29211	管理费用	272	321	449	580	650
固定资产	2360	3064	3079	3069	3033	研发费用	549	562	732	1050	1200
无形资产及其他	143	289	287	286	284	财务费用	(131)	(129)	78	(21)	(33)
其他长期资产	1797	1718	3558	4143	4881	投资收益	92	109	50	50	50
长期股权投资	0	87	87	87	87	资产信用减值及公允价值变动	(49)	(22)	(50)	(20)	(20)
资产总计	15114	19907	23822	30080	37497	其他收入	100	116	(230)	(284)	(321)
短期借款及交易性金融负债	1013	3318	2000	2000	2000	营业利润	3404	3649	6691	8652	9573
应付款项	3705	4863	5999	6183	7041	营业外净收支	(4)	(13)	0	0	0
其他流动负债	528	589	1243	1384	1688	利润总额	3401	3636	6691	8652	9573
流动负债合计	5510	9250	9954	10395	11705	所得税费用	440	467	836	1082	1197
长期借款及应付债券	0	89	89	89	89	少数股东损益	0	(2)	7	9	10
其他长期负债	149	239	236	236	236	归属于母公司净利润	2960	3171	5848	7562	8367
长期负债合计	149	327	325	325	325	现金流量表（百万元）					
负债合计	5660	9577	10279	10720	12030	2024	2025	2026E	2027E	2028E	
少数股东权益	1	18	25	34	43	净利润	2960	3171	5848	7562	8367
股东权益	9454	10311	13518	19326	25424	资产减值准备	(15)	(12)	(10)	(10)	(10)
负债和股东权益总计	15114	19907	23822	30080	37497	折旧摊销	157	190	296	322	348
关键财务与估值指标						公允价值变动损失	(50)	(1)	0	0	0
2024	2025	2026E	2027E	2028E		财务费用	(131)	(129)	78	(21)	(33)
每股收益	2.32	2.49	4.59	5.94	6.57	营运资本变动	1161	(786)	(831)	(0)	204
每股红利	1.93	2.07	1.38	1.78	1.97	其它	(847)	1424	42	(53)	(64)
每股净资产	7.43	8.10	10.62	15.18	19.97	经营活动现金流	3367	3986	5344	7821	8845
ROIC	39%	30%	56%	77%	81%	资本开支	(469)	(1287)	(310)	(310)	(310)
ROE	40%	32%	49%	46%	37%	其它投资现金流	(1336)	1110	(1790)	(535)	(688)
毛利率	39%	38%	37%	40%	38%	投资活动现金流	(1805)	(177)	(2100)	(845)	(998)
EBIT Margin	28%	27%	30%	32%	30%	权益性融资	2940	369	0	0	0
EBITDA Margin	29%	29%	31%	33%	31%	负债净变化	(2827)	144	(1318)	0	0
收入增长	50%	9%	94%	16%	18%	支付股利、利息	(773)	(2325)	(2719)	(1733)	(2235)
净利润增长率	65%	7%	84%	29%	11%	其它融资现金流	0	0	0	0	0
资产负债率	37%	48%	43%	36%	32%	融资活动现金流	(660)	(1812)	(4037)	(1733)	(2235)
息率	2.7%	2.9%	1.9%	2.5%	2.8%	现金净变动	901	1997	(793)	5243	5612
P/E	30.8	28.7	15.6	12.0	10.9	货币资金的期初余额	2978	3554	6609	5816	11059
P/B	9.6	8.8	6.7	4.7	3.6	货币资金的期末余额	3554	6609	5816	11059	16671
EV/EBITDA	29.4	28.7	13.9	11.1	10.1	企业自由现金流	3576	1007	5278	7786	8844
						权益自由现金流	862	1263	3892	7805	8873

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032