

嘉立创（001232.SZ）

2026 年 10 月 29 日

2026Q3 业绩高增长，长期看好 AI 硬件创新驱动工
程师需求扩容

投资评级：买入（维持）

——公司信息更新报告

日期	2026/10/29
当前股价(元)	154.26
一年最高最低(元)	234.50/139.50
总市值(亿元)	857.01
流通市值(亿元)	68.19
总股本(亿股)	5.56
流通股本(亿股)	0.44
近 3 个月换手率(%)	902.79

吕明（分析师）	陈蓉芳（分析师）
lvming@kysec.cn	chenrongfang@kysec.cn
证书编号：S0790520030002	证书编号：S0790524120002

● **2026Q3 业绩高增，看好 AI 时代下工程师红利驱动增长，维持“买入”评级**
公司 2026 年前三季度营收 119.98 亿元（同比+65.57%，下同），归母净利润 18.66 亿元（+98.71%），扣非归母净利润 17.94 亿元（+104.63%），业绩处预告中枢。单季度看，2026Q3 营收 48.25 亿元（+86.11%），归母净利润 8.36 亿元（+141.98%），扣非归母净利润 8.02 亿元（+143.40%），单季度营收和业绩加速增长，我们上调盈利预测，预计公司 2026~2028 年归母净利润 26.04/40.42/61.29 亿元（原值为 22.59/36.71/58.89 亿元），对应 EPS 为 4.69/7.28/11.03 元，当前股价对应 PE 分别为 34.8/22.4/14.8 倍，看好公司依托数字化及柔性制造优势，在 AI 时代红利下实现订单持续增长，以及机械产业链及海外业务打开成长空间。维持“买入”评级。

● **Q3 结构优化拉动毛利率提升幅度扩大，收入高增带来显著费用摊薄效应**
2026Q1/Q2/Q3 公司毛利率分别 27.33%/29.19%/31.99%（-1.3/+1.2/+3.5pct），毛利率趋势向上且单 Q3 毛利率提升幅度扩大，我们预计系更高毛利 PCBA 等业务占比提升驱动。费用端，2026Q1/Q2/Q3 公司期间费用率分别 12.0%/10.0%/10.4%（同比分别-2.01/-2.8/-2.1pct），收入大幅度增长显著提高费用率摊薄效应，其中 2026Q3 销售/管理/研发/财务费用率分别 3.95%/3.09%/2.5%/0.9%（-0.5/-0.6/-0.9/-0.1pct），各项费用率均有所下降。综合影响下 2026Q1/Q2/Q3 归母净利率分别 12.4%/15.8%/17.3%（+0.5/+2.6/+3.7pct）。截至 2026Q3 末，公司合同负债 7.50 亿元，较年初增长 75.38%，Q1-Q3 经营活动现金流净额 23.64 亿元（+86.91%），展现出较好经营质量。展望后续，随着业务规模扩大及数字化运营效率提升，以及高毛利业务占比提升，公司盈利能力有望进一步提升。

● **AI 硬件研发岗位需求扩张，工程师用户增长与一站式渗透共同支撑长期成长**
公司成长可拆解为“付费用户数×单用户收入”。用户端，AI 向物理世界延伸，硬件创新对工程师的需求持续释放。根据猎聘数据，2026 年上半年国内 AI 行业硬件工程师、嵌入式软件开发及机械结构工程师新发职位分别同比增长 40.80%/26.16%/57.20%，反映研发人才需求向电子与机械等硬件环节扩展。我们认为，伴随物理 AI 应用拓展及开发工具完善，硬件创新参与者与项目数量有望持续增加，为公司工程师用户积累及打样、试制需求提供支撑。单客户价值端，PCBA 及机械产业链服务不断完善，有望通过跨品类渗透提升客户采购金额，叠加机械业务独立获客与海外拓展，持续打开成长空间。

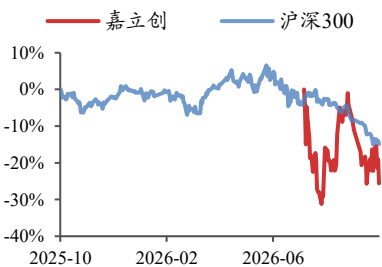
● **风险提示：**下游需求增长不及预期，行业竞争加剧，机械产业链及海外业务拓展不及预期。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	5A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	7,969	10,232	16,755	25,659	38,604
YOY(%)	18.5	28.4	63.8	53.1	50.5
归母净利润(百万元)	1,054	1,306	2,604	4,042	6,129
YOY(%)	43.7	23.9	99.3	55.2	51.6
毛利率(%)	28.8	28.1	30.5	31.5	32.0
净利率(%)	13.2	12.8	15.5	15.8	15.9
ROE(%)	18.1	18.2	26.6	29.8	31.2
EPS(摊薄/元)	1.90	2.35	4.69	7.28	11.03
P/E(倍)	86.0	69.4	34.8	22.4	14.8
P/B(倍)	15.6	12.6	9.3	6.7	4.6

数据来源：聚源、开源证券研究所

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《稀缺的电子及机械产业一站式服务商，AI 时代催生供需两旺—公司首次覆盖报告》-2026.9.10

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	4972	6285	8590	11818	17386
现金	664	385	2811	4878	9022
应收票据及应收账款	318	698	515	625	1108
其他应收款	13	12	29	33	60
预付账款	42	69	103	169	235
存货	590	911	1399	2136	3108
其他流动资产	3344	4211	3732	3975	3854
非流动资产	3647	4716	6473	8816	12296
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	2522	3257	4838	6990	10140
无形资产	165	478	533	595	672
其他非流动资产	960	980	1102	1230	1484
资产总计	8618	11001	15063	20634	29683
流动负债	2399	3391	4849	6628	9610
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	1534	2200	3601	5226	7901
其他流动负债	866	1191	1248	1402	1709
非流动负债	409	431	431	431	431
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	409	431	431	431	431
负债合计	2809	3822	5280	7059	10041
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	500	500	500	500	500
资本公积	2771	2823	2823	2823	2823
留存收益	2509	3815	5787	9584	15248
归属母公司股东权益	5810	7179	9783	13575	19641
负债和股东权益	8618	11001	15063	20634	29683

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	1499	1904	4367	5763	8878
净利润	1054	1306	2604	4042	6129
折旧摊销	329	419	484	735	1067
财务费用	53	88	135	205	300
投资损失	-54	-49	-70	-55	-57
营运资金变动	25	88	1199	796	1397
其他经营现金流	93	51	15	40	43
投资活动现金流	-1418	-2156	-1700	-3241	-4372
资本支出	1048	1395	2200	3064	4549
长期投资	-476	-845	0	0	0
其他投资现金流	106	84	499	-178	177
筹资活动现金流	34	95	-240	-455	-362
短期借款	-10	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	11	52	0	0	0
其他筹资现金流	33	43	-240	-455	-362
现金净增加额	115	-158	2427	2067	4144

数据来源：聚源、开源证券研究所

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	7969	10232	16755	25659	38604
营业成本	5671	7353	11639	17568	26238
营业税金及附加	57	68	104	167	256
营业费用	339	461	637	975	1467
管理费用	333	418	586	949	1467
研发费用	317	345	519	795	1197
财务费用	53	88	135	205	300
资产减值损失	-89	-55	-134	-257	-463
其他收益	60	36	52	56	51
公允价值变动收益	13	10	11	11	11
投资净收益	54	49	70	55	57
资产处置收益	-4	-1	-1	-2	-2
营业利润	1221	1533	3102	4813	7286
营业外收入	2	12	4	5	6
营业外支出	3	3	12	13	8
利润总额	1220	1542	3094	4804	7284
所得税	166	236	491	762	1155
净利润	1054	1306	2604	4042	6129
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	1054	1306	2604	4042	6129
EBITDA	1547	1960	3577	5530	8331
EPS(元)	1.90	2.35	4.69	7.28	11.03

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	18.5	28.4	63.76	53.14	50.45
营业利润(%)	35.4	25.5	102.3	55.1	51.4
归属于母公司净利润(%)	43.7	23.9	99.31	55.24	51.63
获利能力					
毛利率(%)	28.8	28.1	30.5	31.5	32.0
净利率(%)	13.2	12.8	15.54	15.75	15.88
ROE(%)	18.1	18.2	26.6	29.8	31.2
ROIC(%)	16.9	17.2	25.8	29.0	30.6
偿债能力					
资产负债率(%)	32.6	34.7	35.1	34.2	33.8
净负债比率(%)	-4.5	0.5	-25.5	-33.6	-44.3
流动比率	2.1	1.9	1.8	1.8	1.8
速动比率	1.7	1.5	1.4	1.4	1.4
营运能力					
总资产周转率	1.0	1.0	1.3	1.4	1.5
应收账款周转率	42.3	45.9	44.1	45.0	44.5
应付账款周转率	5.7	6.0	5.8	5.9	5.9
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	1.90	2.35	4.69	7.28	11.03
每股经营现金流(最新摊薄)	2.70	3.43	7.86	10.37	15.98
每股净资产(最新摊薄)	10.46	12.92	17.61	24.43	35.35
估值比率					
P/E	86.0	69.4	34.8	22.4	14.8
P/B	15.6	12.6	9.3	6.7	4.6
EV/EBITDA	50.6	39.6	21.1	13.3	8.3

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn