

康冠科技 (001308.SZ) Q3 盈利能力改善, AI 硬件全产业链布局稳步推进

2026 年 10 月 29 日

——公司信息更新报告

投资评级: 买入 (维持)

初敏 (分析师)

陈蓉芳 (分析师)

程婧雅 (分析师)

chumin@kysec.cn

chenrongfang@kysec.cn

chengjingya@kysec.cn

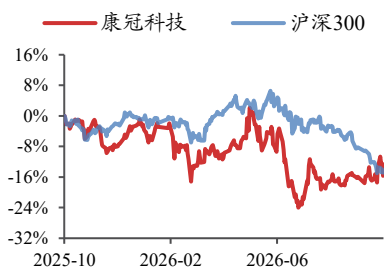
证书编号: S0790522080008

证书编号: S0790524120002

证书编号: S0790525070010

日期	2026/10/29
当前股价(元)	18.08
一年最高最低(元)	23.17/16.58
总市值(亿元)	127.30
流通市值(亿元)	95.34
总股本(亿股)	7.04
流通股本(亿股)	5.27
近 3 个月换手率(%)	24.48

股价走势图



数据来源: 聚源

相关研究报告

《AI PC 新品亮相, 携手阶跃拓展桌面办公—公司信息更新报告》-2026.10.8
 《收入企稳回升, AI 创新产品落地提速—公司信息更新报告》-2026.8.26
 《计提减值影响利润, 创新类显示业务呈亮眼表现—公司信息更新报告》-2026.4.25

● 2026Q3 收入企稳回升, 盈利改善显著

2026Q1-Q3 公司实现营收 113.4 亿元, yoy+5.2%, 归母净利 5.1 亿元, yoy+1.28%。2026Q3 公司实现营收 42.6 亿元, yoy+10.68%, 环比增长 18.45%, 归母净利 1.9 亿元/yoy+64%, 环比增长 22%, 扣非归母净利 1.4 亿元/yoy+32.8%。单季度营收增长提速, 盈利改善突出。我们维持盈利预测不变, 预计 2025-2027 年公司归母净利 7.5/9.4/11.3 亿元, yoy+48.1%/+25.7%/+20.1%, 对应 EPS 为 1.06/1.34/1.61 元; 当前股价对应 PE 为 17.0/13.5/11.3 倍。公司推动 AI 硬件全产业链布局, 看好创新类显示业务持续高增, 盈利能力持续修复带动整体业绩增长, 维持“买入”评级。

● 下游客户提前锁单备货拉动订单放量, AI 硬件全链条布局助力长期发展

分业务: 2026Q1-Q3 公司创新显示产品/智能交互显示产品/智能电视营收 15.6/31.9/59.8 亿元, yoy+9.4%/+11.2%/+4%, 占比分别为 14%/28%/53%。其中智能电视产品均价同比增长超 10%, 主要在于产品顺价落地, 同时主动优化客户结构, 缩减低毛利客户订单占比且 Mini LED 等高附加值产品占比抬升。下游客户为规避原材料涨价风险, 提前锁单备货拉动订单放量, 目前在手订单充足, 预计 Q4 收入具备支撑。2026 年至今公司先后投资阶跃星辰、嘉立创, 推动 AI 硬件全产业链布局, 并以 5800 万元增资入股爱培科, 战略布局 AI 摄像头。

● 汇兑损益和减值影响利润, 2026Q4 减值影响预计消除

盈利能力: 2026Q3 公司毛利率 14%/yoy+2.5pct, 净利率 4.6%/yoy+1.5pct。2026Q1-Q3 公司毛利率 15.4%/yoy+2.41pct, 净利率 4.5%/yoy-0.13pct。费用率: 2026Q3 销售/管理/研发/财务费用率 3.2%/1.8%/3.7%/0.3%, yoy-0.05pct/-0.47pct/-0.65pct/+0.24pct, 财务费用增长较多系美元兑人民币贬值影响。2026Q1-Q3 资产减值损失-1.2 亿, yoy+242.5%, 主要系计提存货跌价准备, 预计 2026Q4 不再有同类减值因素干扰; 公允价值变动收益大幅提升主要系投资嘉立创形成交易性金融资产公允价值。

● 风险提示: 原材料价格大幅上行, 汇率波动风险, 创新品类拓展不及预期。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	15,587	14,473	15,595	16,957	18,444
YOY(%)	15.9	-7.1	7.8	8.7	8.8
归母净利润(百万元)	833	505	749	942	1,131
YOY(%)	-35.0	-39.4	48.1	25.7	20.1
毛利率(%)	12.8	13.9	14.2	14.5	14.9
净利率(%)	5.3	3.5	4.8	5.6	6.1
ROE(%)	10.8	6.4	8.7	10.1	11.1
EPS(摊薄/元)	1.18	0.72	1.06	1.34	1.61
P/E(倍)	15.8	26.1	17.0	13.5	11.3
P/B(倍)	1.7	1.7	1.5	1.4	1.3

数据来源: 聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	14110	13226	14934	14939	16766	营业收入	15587	14473	15595	16957	18444
现金	3851	2189	2359	2602	2921	营业成本	13596	12456	13379	14495	15689
应收票据及应收账款	3444	2537	4265	3125	4771	营业税金及附加	48	47	50	54	59
其他应收款	261	91	289	125	325	营业费用	394	463	458	492	535
预付账款	59	107	72	122	89	管理费用	338	291	345	375	402
存货	3252	4152	3800	4815	4510	研发费用	647	605	650	707	769
其他流动资产	3243	4150	4150	4150	4150	财务费用	-135	-143	114	73	50
非流动资产	2292	3162	3153	3161	3168	资产减值损失	-69	-112	-48	-47	-37
长期投资	0	0	0	0	0	其他收益	164	111	158	146	145
固定资产	824	800	866	924	967	公允价值变动收益	-3	2	8	4	3
无形资产	51	52	50	48	46	投资净收益	51	17	30	50	40
其他非流动资产	1417	2310	2236	2189	2155	资产处置收益	-0	0	-0	-0	-0
资产总计	16402	16388	18087	18100	19934	营业利润	845	424	730	896	1072
流动负债	8656	8420	9370	8732	9646	营业外收入	25	36	25	29	29
短期借款	5742	5784	5951	5784	5784	营业外支出	21	18	16	17	18
应付票据及应付账款	2404	2101	2894	2425	3332	利润总额	849	442	740	908	1083
其他流动负债	510	535	526	523	530	所得税	19	-64	-9	-33	-46
非流动负债	54	66	66	66	66	净利润	830	506	749	941	1130
长期借款	0	0	0	0	0	少数股东损益	-3	1	-0	-0	-1
其他非流动负债	54	66	66	66	66	归属母公司净利润	833	505	749	942	1131
负债合计	8710	8486	9437	8798	9713	EBITDA	1183	811	1135	1299	1472
少数股东权益	8	9	9	8	8	EPS(元)	1.18	0.72	1.06	1.34	1.61
股本	699	704	704	704	704	主要财务比率					
资本公积	2724	2802	2802	2802	2802	成长能力					
留存收益	4262	4388	4992	5777	6763	营业收入(%)	15.9	-7.1	7.8	8.7	8.8
归属母公司股东权益	7684	7893	8641	9293	10214	营业利润(%)	-32.7	-49.8	72.2	22.7	19.7
负债和股东权益	16402	16388	18087	18100	19934	归属于母公司净利润(%)	-35.0	-39.4	48.1	25.7	20.1
现金流量表(百万元)						获利能力					
经营活动现金流	240	89	172	815	642	毛利率(%)	12.8	13.9	14.2	14.5	14.9
净利润	830	506	749	941	1130	净利率(%)	5.3	3.5	4.8	5.6	6.1
折旧摊销	101	84	85	87	99	ROE(%)	10.8	6.4	8.7	10.1	11.1
财务费用	-135	-143	114	73	50	ROIC(%)	7.9	6.1	7.3	8.3	8.9
投资损失	-51	-17	-30	-50	-40	偿债能力					
营运资金变动	-751	-910	-755	-250	-612	资产负债率(%)	53.1	51.8	52.2	48.6	48.7
其他经营现金流	245	570	8	13	16	净负债比率(%)	24.7	45.8	41.6	34.3	28.1
投资活动现金流	307	-1532	-39	-42	-63	流动比率	1.6	1.6	1.6	1.7	1.7
资本支出	244	204	76	95	106	速动比率	1.0	0.7	0.9	0.8	1.0
长期投资	455	-1377	0	0	0	营运能力					
其他投资现金流	96	48	37	54	42	总资产周转率	1.0	0.9	0.9	0.9	1.0
筹资活动现金流	543	470	-130	-363	-260	应收账款周转率	4.4	4.9	4.7	4.7	4.8
短期借款	1754	42	166	-166	0	应付账款周转率	7.2	7.7	7.1	7.3	7.4
长期借款	0	0	0	0	0	每股指标(元)					
普通股增加	13	5	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	1.18	0.72	1.06	1.34	1.61
资本公积增加	312	78	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	0.34	0.13	0.24	1.16	0.91
其他筹资现金流	-1537	345	-297	-197	-260	每股净资产(最新摊薄)	10.91	11.21	12.27	13.20	14.51
现金净增加额	1120	-974	3	410	319	估值比率					
数据来源：聚源、开源证券研究所						P/E	15.8	26.1	17.6	14.0	11.7
						P/B	1.7	1.7	1.5	1.4	1.3
						EV/EBITDA	12.0	19.0	13.6	11.6	10.0

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

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

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

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