国睿科技（600562）

2026年三季报点评：前三季度业绩承压，三大主业布局持续推进

买入（上调）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	3,400	3,358	3,526	4,092	4,913
同比（%）	3.61	(1.25)	5.01	16.05	20.05
归母净利润（百万元）	629.76	628.51	678.96	821.98	1,027.64
同比（%）	5.10	(0.20)	8.03	21.07	25.02
EPS-最新摊薄（元/股）	0.51	0.51	0.55	0.66	0.83
P/E（现价&最新摊薄）	53.18	53.29	49.33	40.75	32.59

事件：公司发布2026年三季报。2026年前三季度，公司实现营业收入20.25亿元，同比下降4.37%；实现归母净利润2.94亿元，同比下降21.12%。第三季度实现营业收入2.99亿元，同比下降24.78%；实现归母净利润87.25万元，同比下降96.20%。

投资要点

- **前三季度业绩承压，持续推进市场开拓与技术升级：**2026年前三季度，公司实现营业收入20.25亿元，同比下降4.37%；实现归母净利润2.94亿元，同比下降21.12%；扣非归母净利润2.80亿元，同比下降22.94%。公司围绕雷达装备及相关系统、工业软件及智能制造、智慧轨交三大主业推进市场开拓与技术升级，经营基础保持稳健。

- **雷达装备交付支撑主业，工业软件与智慧轨交夯实中长期布局：**公司聚焦雷达装备及相关系统、工业软件及智能制造、智慧轨交三大业务，核心主业雷达装备及相关系统板块在手订单交付良好。产品端，公司具备空管雷达、气象雷达及微波器件、射频组件等全谱系能力，并形成“雷达+系统”整体解决方案。雷达装备交付构成公司当前业绩核心支撑，低空监视、智慧气象等新兴场景拓展，将会共同打开公司中长期成长空间。

- **防务雷达需求稳健，低空监视与智慧气象打开增量空间：**国防投入保持稳定增长，装备体系向信息化、智能化演进，雷达作为预警探测和体系感知的核心要素，其需求具备较强支撑；同时低空经济、航空航天等新兴产业建设提速，低空基础设施、空管监视和气象预警对探测感知装备提出更高要求。公司雷达业务覆盖军工电子、空管、公共气象、应急管理、交通水利和新能源等场景，具备从单机装备向系统解决方案延伸的能力，随着防务雷达、低空监视和智慧气象建设推进，公司雷达装备及系统解决方案应用空间有望进一步打开。

- **盈利预测与投资评级：**公司聚焦雷达装备及相关系统、工业软件及智能制造、智慧轨交三大业务，雷达主业构成业绩基本盘，工业软件和轨交业务提供中长期增量。公司前三季度业绩承压，我们下调预期，预计2026-2027年归母净利润分别为6.79/8.22亿元，前值为8.55/9.70亿元，新增2028年归母净利润预测为10.28亿元，对应PE分别为49.33/40.75/32.59倍，考虑到防务雷达、低空反无、智慧气象和轨交智能运维需求共振，公司“雷达+系统+软件”能力有望持续转化为订单与收入，由“增持”上调至“买入”评级。

- **风险提示：**防务雷达、智慧气象及低空反无等新兴市场订单释放不及预期；工业软件和智慧轨交业务拓展不及预期；产业政策变化、技术迭代加快及市场竞争加剧风险；应收账款回收不及预期；汇率波动风险。

2026年11月01日

证券分析师 王贺嘉
执业证书：S0600526090001
wanghj@dwzq.com.cn
证券分析师 许牧
执业证书：S0600523060002
xumu@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	26.97
一年最低/最高价	19.36/34.97
市净率(倍)	4.96
流通A股市值(百万元)	33,492.91
总市值(百万元)	33,492.91

基础数据

每股净资产(元,LF)	5.44
资产负债率(%,LF)	37.15
总股本(百万股)	1,241.86
流通A股(百万股)	1,241.86

相关研究

《国睿科技(600562)：2025年三季报点评：雷达主业稳健增长、费用管控优化》

2025-10-28

《国睿科技(600562)：2025年中报点评：雷达装备强势表现，核心竞争力持续强化》

2025-08-27

请务必阅读正文之后的免责声明部分

国睿科技三大财务预测表

资产负债表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	**9,396**	**9,640**	**10,500**	**11,702**
货币资金及交易性金融资产	1,760	2,380	2,613	2,852
经营性应收款项	4,988	4,480	4,696	5,056
存货	1,817	1,898	2,159	2,553
合同资产	748	776	900	1,081
其他流动资产	83	107	133	160
非流动资产	**1,149**	**1,231**	**1,289**	**1,339**
长期股权投资	535	542	549	556
固定资产及使用权资产	211	236	253	263
在建工程	0	0	0	0
无形资产	88	114	139	161
商誉	0	0	0	0
长期待摊费用	22	23	24	25
其他非流动资产	293	315	324	333
资产总计	**10,545**	**10,872**	**11,789**	**13,041**
流动负债	**3,491**	**3,458**	**3,943**	**4,654**
短期借款及一年内到期的非流动负债	168	168	168	168
经营性应付款项	2,698	2,643	3,033	3,605
合同负债	406	434	503	604
其他流动负债	220	213	239	277
非流动负债	**93**	**96**	**96**	**96**
长期借款	0	0	0	0
应付债券	0	0	0	0
租赁负债	14	14	14	14
其他非流动负债	79	82	82	82
负债合计	**3,584**	**3,555**	**4,040**	**4,751**
归属母公司股东权益	6,646	6,989	7,407	7,929
少数股东权益	315	328	343	362
所有者权益合计	**6,961**	**7,317**	**7,750**	**8,290**
负债和股东权益	**10,545**	**10,872**	**11,789**	**13,041**

利润表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	**3,358**	**3,526**	**4,092**	**4,913**
营业成本(含金融类)	2,089	2,158	2,476	2,943
税金及附加	33	35	40	48
销售费用	76	80	93	112
管理费用	127	133	154	185
研发费用	216	229	266	319
财务费用	40	56	66	76
加:其他收益	35	35	41	49
投资净收益	7	7	8	10
公允价值变动	0	0	0	0
减值损失	(80)	(79)	(79)	(79)
资产处置收益	0	0	0	0
营业利润	**740**	**798**	**967**	**1,209**
营业外净收支	0	1	1	1
利润总额	**740**	**799**	**968**	**1,210**
减:所得税	100	108	131	164
净利润	**640**	**691**	**837**	**1,046**
减:少数股东损益	11	12	15	19
归属母公司净利润	**629**	**679**	**822**	**1,028**
每股收益-最新股本摊薄(元)	0.51	0.55	0.66	0.83
EBIT	778	855	1,034	1,286
EBITDA	839	930	1,119	1,378
毛利率(%)	37.80	38.79	39.49	40.09
归母净利率(%)	18.72	19.25	20.09	20.92
收入增长率(%)	(1.25)	5.01	16.05	20.05
归母净利润增长率(%)	(0.20)	8.03	21.07	25.02

现金流量表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	394	1,106	777	882
投资活动现金流	(30)	(149)	(134)	(132)
筹资活动现金流	265	(338)	(410)	(512)
现金净增加额	629	620	233	239
折旧和摊销	61	74	85	92
资本开支	(38)	(113)	(109)	(109)
营运资本变动	(383)	263	(221)	(331)

重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
每股净资产(元)	5.35	5.63	5.96	6.38
最新发行在外股份（百万股）	1,242	1,242	1,242	1,242
ROIC(%)	10.06	10.11	11.59	13.56
ROE-摊薄(%)	9.46	9.71	11.10	12.96
资产负债率(%)	33.99	32.70	34.26	36.43
P/E（现价&最新股本摊薄）	53.29	49.33	40.75	32.59
P/B（现价）	5.04	4.79	4.52	4.22

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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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