睿创微纳（688002）

2026年三季报点评：收入利润同比高增，多维感知布局持续深化

买入（维持）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	4,316	6,304	9,762	12,688	15,732
同比（%）	21.28	46.07	54.85	29.98	23.99
归母净利润（百万元）	568.96	1,124.63	3,682.57	5,372.69	6,978.89
同比（%）	14.76	97.66	227.45	45.90	29.90
EPS-最新摊薄（元/股）	1.22	2.42	7.91	11.54	14.99
P/E（现价&最新摊薄）	113.33	57.33	17.51	12.00	9.24

事件：公司发布2026年第三季度报告，2026年前三季度实现营业总收入74.45亿元，同比增长82.22%；实现归母净利润23.00亿元，同比增长225.37%。第三季度实现营业收入30.49亿元，同比增长97.70%；实现归母净利润10.40亿元，同比增长192.41%。

投资要点

- **业绩实现快速增长，盈利能力与经营性现金流同步改善：**2026年前三季度，公司实现营业总收入74.45亿元，同比增长82.22%；归母净利润23.00亿元，同比增长225.37%；扣非归母净利润22.49亿元，同比增长237.39%。经营活动产生的现金流量净额24.92亿元，同比增长224.85%。

- **红外全产业链布局持续完善，多维感知业务稳步推进：**公司具备涵盖CMOS读出电路、MEMS红外传感器晶圆、红外探测器、热成像机芯模组及整机的全产业链自主开发能力。目前公司8μm系列产品已完成量产导入，1920×1080、1280×1024及640×512三款面阵产品进入量产阶段，可批量供应，小像元产品产业化持续推进。在红外主业基础上，公司持续布局微波与激光领域，推进微波核心芯片、组件及系统产品研制，并完善激光测距产品线，相关产品面向卫星通信、汽车雷达及激光测距等应用场景，多维感知布局有望拓展长期发展空间。

- **短期车载与无人机红外需求有望增长，长期产品向小型化、多光谱与智能演进：**公司主要从事专用集成电路、感知芯片以及AI智能整机产品与解决方案的研发，在非制冷红外领域具备国内领先、国际先进的技术地位。1）短期来看，智能驾驶技术普及进一步提高对AEB等主动安全系统的要求，夜间感知能力受到进一步关注，有望带动车载红外热成像需求增长；随着低空经济相关政策持续推进，工业巡检、应急救援、森林防火等应用场景有望带动无人机红外载荷需求增长。2）长期来看，2026年我国国防预算同比增长6.9%，装备建设与国防科技创新投入有望为红外感知相关应用提供需求支撑；与此同时，红外热成像产品持续向小型化、低功耗和智能化方向发展，并逐步拓展消费电子、智能家居等应用场景，多光谱融合技术的演进有望进一步提升产品的场景适应能力。

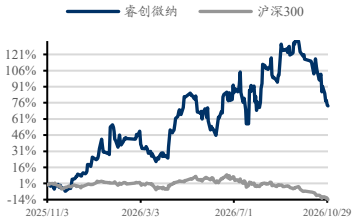
- **盈利预测与投资评级：**公司2026年前三季度收入和利润实现快速增长，经营性现金流明显改善，红外、微波及激光等多维感知业务持续推进。基于前三季度业绩表现及公司多维感知业务进展，我们将2026—2028年归母净利润预测由30.5/40.2/51.3亿元上调至36.83/53.73/69.79亿元，对应PE分别约为18/12/9倍，维持“买入”评级。

- **风险提示：**下游市场需求不及预期；新产品研发及产业化进度不及预期；特种装备业务相关政策变化。

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)	138.50
一年最低/最高价	74.96/192.78
市净率(倍)	7.52
流通A股市值(百万元)	64,478.64
总市值(百万元)	64,478.64

基础数据

每股净资产(元,LF)	18.41
资产负债率(%,LF)	37.05
总股本(百万股)	465.55
流通A股(百万股)	465.55

相关研究

《睿创微纳(688002)：2026年中报点评：收入利润同比高增，多维感知布局持续深化》

2026-08-23

《睿创微纳(688002)：2025年三季报点评：技术驱动与市场拓展协同发力，为可持续发展奠定坚实基础》

2025-10-28

请务必阅读正文之后的免责声明部分

睿创微纳三大财务预测表

资产负债表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	**6,520**	**9,599**	**14,448**	**20,682**
货币资金及交易性金融资产	1,414	3,950	7,862	13,163
经营性应收款项	1,740	2,548	3,197	3,808
存货	1,919	1,911	2,186	2,496
合同资产	8	12	15	19
其他流动资产	1,439	1,179	1,187	1,196
非流动资产	**3,990**	**4,276**	**4,500**	**4,751**
长期股权投资	189	189	189	189
固定资产及使用权资产	2,023	2,219	2,422	2,638
在建工程	194	206	232	271
无形资产	220	214	210	206
商誉	138	138	138	138
长期待摊费用	15	15	15	15
其他非流动资产	1,210	1,294	1,294	1,294
资产总计	**10,510**	**13,875**	**18,949**	**25,433**
流动负债	**2,116**	**2,377**	**2,912**	**3,501**
短期借款及一年内到期的非流动负债	33	32	32	32
经营性应付款项	1,389	1,442	1,734	2,063
合同负债	327	488	634	787
其他流动负债	367	415	512	619
非流动负债	**1,758**	**1,788**	**1,788**	**1,788**
长期借款	32	32	32	32
应付债券	1,364	1,364	1,364	1,364
租赁负债	18	18	18	18
其他非流动负债	344	374	374	374
负债合计	**3,874**	**4,165**	**4,700**	**5,289**
归属母公司股东权益	6,652	9,726	14,265	20,160
少数股东权益	(16)	(16)	(16)	(16)
所有者权益合计	**6,636**	**9,710**	**14,248**	**20,143**
负债和股东权益	**10,510**	**13,875**	**18,949**	**25,433**

利润表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	**6,304**	**9,762**	**12,688**	**15,732**
营业成本(含金融类)	2,994	3,108	3,806	4,613
税金及附加	52	78	102	126
销售费用	263	312	393	472
管理费用	413	527	647	755
研发费用	1,153	1,513	1,713	2,014
财务费用	59	47	22	(18)
加:其他收益	76	98	127	157
投资净收益	47	59	76	94
公允价值变动	(17)	0	0	0
减值损失	(379)	(114)	(103)	(91)
资产处置收益	2	0	0	0
营业利润	**1,099**	**4,218**	**6,105**	**7,931**
营业外净收支	(1)	0	0	0
利润总额	**1,098**	**4,218**	**6,105**	**7,931**
减:所得税	107	536	733	952
净利润	**991**	**3,683**	**5,373**	**6,979**
减:少数股东损益	(134)	0	0	0
归属母公司净利润	**1,125**	**3,683**	**5,373**	**6,979**
每股收益-最新股本摊薄(元)	2.42	7.91	11.54	14.99
EBIT	1,127	4,265	6,127	7,913
EBITDA	1,508	4,748	6,670	8,521
毛利率(%)	52.51	68.16	70.00	70.68
归母净利率(%)	17.84	37.72	42.34	44.36
收入增长率(%)	46.07	54.85	29.98	23.99
归母净利润增长率(%)	97.66	227.45	45.90	29.90

现金流量表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	1,856	3,612	5,495	7,206
投资活动现金流	(1,826)	(432)	(691)	(765)
筹资活动现金流	(139)	(636)	(892)	(1,141)
现金净增加额	(102)	2,535	3,913	5,301
折旧和摊销	381	483	543	608
资本开支	(571)	(685)	(767)	(859)
营运资本变动	119	(670)	(504)	(435)

重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
每股净资产(元)	13.99	20.48	30.23	42.89
最新发行在外股份（百万股）	466	466	466	466
ROIC(%)	13.46	38.71	40.16	37.35
ROE-摊薄(%)	16.91	37.86	37.66	34.62
资产负债率(%)	36.86	30.02	24.81	20.80
P/E（现价&最新股本摊薄）	57.33	17.51	12.00	9.24
P/B（现价）	9.90	6.76	4.58	3.23

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

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

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