伟创电气（688698）

2026 年三季报点评：业绩符合市场预期，具身智能及绿色能源持续高增

买入（维持）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	1,640	1,946	2,260	2,736	3,341
同比（%）	25.70	18.66	16.14	21.05	22.11
归母净利润（百万元）	245.03	262.77	234.99	292.70	364.57
同比（%）	28.42	7.24	(10.58)	24.56	24.55
EPS-最新摊薄（元/股）	1.14	1.22	1.09	1.36	1.70
P/E（现价&最新摊薄）	37.12	34.61	38.71	31.08	24.95

投资要点

- **事件：**公司 2026 年前三季度实现营收 15.95 亿元，同比+18.2%；归母 1.75 亿元，同比-22.2%；扣非归母 1.58 亿元，同比-25.8%；毛利率 32.8%，同比-5.0pct，归母净利率 11.0%，同比-5.7pct。其中 26Q3 实现营收 5.28 亿元，同环比+16.8%/-11.6%；归母 0.65 亿元，同环比-22.8%/+4.3%；扣非归母 0.56 亿元，同环比-25.9%/-3.8%；毛利率 33.3%，同环比-3.6/+3.2pct，归母净利率 12.2%，同环比-6.3/+1.9pct，系部分原材料采购成本上升、产品结构变化。综合看，公司业绩符合市场预期。

- **下游需求 K 型分化下工控业务稳健增长，增量布局持续推进。**26Q1-3 公司工控收入 14.1 亿元，同比+12%；国内/海外主营业务收入分别为 11.4/4.1 亿元，同比+19%/+12%。今年以来，公司核心下游纺织、起重等行业景气度偏弱，而机床等领域受益于 AI 产业链投资拉动，需求表现较好。根据 MIR，26Q3 公司低压变频器市占率 4.36%，同比+0.36pct。海外方面，受天气影响海外需求有所降速，但公司依托意大利、印度及泰国布局加强本地化服务，结合变频器、光伏扬水等差异化产品拓展客户，有望持续提升海外市场渗透率。

- **具身智能收入快速增长、绿色能源持续放量。**26Q1-3 公司具身智能/绿色能源收入为 0.48/0.84 亿元，同比+215%/+154%。1）具身智能：公司产品覆盖空心杯电机、无框力矩电机、低压伺服及伺服一体轮，并与科达利、上海盟立合作布局关节模组，与科达利、银轮及开普勒合作布局灵巧手，由核心部件向机电一体化组件延伸，有望持续放量；2）绿色能源：公司持续完善户用、中小型及大型工商业储能逆变器矩阵，覆盖并网、离网及高低压混合方案，并布局模块化储能变流器、电池检测设备及 IGBT 制氢电源，复用电力电子技术拓展光储氢应用。

- **研发投入保持高位、Q3 经营现金流转正。**26Q1-3 期间费用率 23.5%，同比+2.5pct，销售/管理/研发/财务费用率分别同比+0.2/+0.2/+0.8/+1.4pct。26Q1-3 经营活动现金净流出 0.95 亿元，同比多流出 0.54 亿元，其中 Q3 净流入 0.56 亿元。Q3 末应收账款/存货/合同负债分别为 8.20/7.06/0.95 亿元，同比+5.3%/+64.6%/+59.3%。

- **盈利预测与投资评级：**考虑到原材料价格上涨，我们下修公司 26-28 年归母净利润预测至 2.35/2.93/3.65 亿元（原值 2.67/3.35/4.20 亿元），同比-11%/+25%/+25%，对应现价 PE 分别为 39/31/25 倍。公司工控主业稳健增长，具身智能及绿色能源业务持续拓展，有望贡献中长期业绩增量，维持“买入”评级。

- **风险提示：**下游需求不及预期，竞争加剧等。

2026 年 11 月 02 日

证券分析师 曾朵红
执业证书：S0600516080001
021-60199793
zengdh@dwzq.com.cn
证券分析师 许钧赫
执业证书：S0600525090005
xujunhe@dwzq.com.cn
研究助理 陈俞成
执业证书：S0600126080010
chenych@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	42.30
一年最低/最高价	32.95/113.58
市净率(倍)	3.67
流通 A 股市值(百万元)	9,095.90
总市值(百万元)	9,095.90

基础数据

每股净资产(元,LF)	11.51
资产负债率(%,LF)	38.33
总股本(百万股)	215.03
流通 A 股(百万股)	215.03

相关研究

《伟创电气(688698)：2026 年中报点评：业绩略不及市场预期，具身智能打造产业生态》

2026-08-26

《伟创电气(688698)：2025 年年报点评：业绩符合市场预期，打造机器人行业生态》

2026-04-16

请务必阅读正文之后的免责声明部分

伟创电气三大财务预测表

资产负债表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	**2,699**	**2,380**	**2,839**	**3,440**
货币资金及交易性金融资产	338	593	696	867
经营性应收款项	1,116	1,174	1,410	1,722
存货	386	488	605	719
合同资产	9	0	0	0
其他流动资产	850	124	128	132
非流动资产	**1,096**	**1,516**	**1,495**	**1,467**
长期股权投资	22	22	22	22
固定资产及使用权资产	852	846	827	795
在建工程	61	58	51	47
无形资产	50	57	63	69
商誉	0	1	1	2
长期待摊费用	7	7	7	7
其他非流动资产	103	525	525	525
资产总计	**3,794**	**3,896**	**4,334**	**4,907**
流动负债	**1,343**	**1,186**	**1,336**	**1,550**
短期借款及一年内到期的非流动负债	177	184	193	202
经营性应付款项	730	612	717	874
合同负债	87	20	29	36
其他流动负债	349	370	397	438
非流动负债	**65**	**73**	**73**	**73**
长期借款	0	0	0	0
应付债券	0	0	0	0
租赁负债	6	6	6	6
其他非流动负债	59	67	67	67
负债合计	**1,408**	**1,259**	**1,409**	**1,622**
归属母公司股东权益	2,349	2,604	2,896	3,261
少数股东权益	37	33	29	24
所有者权益合计	**2,386**	**2,637**	**2,925**	**3,285**
负债和股东权益	**3,794**	**3,896**	**4,334**	**4,907**

利润表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	**1,946**	**2,260**	**2,736**	**3,341**
营业成本(含金融类)	1,215	1,521	1,795	2,163
税金及附加	13	15	18	22
销售费用	158	163	209	253
管理费用	85	95	119	144
研发费用	243	249	328	401
财务费用	(19)	0	0	0
加:其他收益	52	23	33	17
投资净收益	(2)	(1)	(1)	(2)
公允价值变动	0	0	0	0
减值损失	(30)	0	0	0
资产处置收益	1	0	1	1
营业利润	**272**	**240**	**299**	**373**
营业外净收支	0	0	0	0
利润总额	**272**	**240**	**299**	**373**
减:所得税	13	9	11	14
净利润	**259**	**232**	**289**	**359**
减:少数股东损益	(4)	(3)	(4)	(5)
归属母公司净利润	**263**	**235**	**293**	**365**
每股收益-最新股本摊薄(元)	1.22	1.09	1.36	1.70
EBIT	254	240	299	373
EBITDA	302	362	429	515
毛利率(%)	37.59	32.71	34.41	35.25
归母净利率(%)	13.50	10.40	10.70	10.91
收入增长率(%)	18.66	16.14	21.05	22.11
归母净利润增长率(%)	7.24	(10.58)	24.56	24.55

现金流量表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	84	53	203	276
投资活动现金流	(101)	168	(110)	(114)
筹资活动现金流	103	41	9	9
现金净增加额	87	255	102	171
折旧和摊销	48	121	129	142
资本开支	(143)	(119)	(108)	(112)
营运资本变动	(205)	(313)	(215)	(226)

重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
每股净资产(元)	10.99	12.11	13.47	15.16
最新发行在外股份（百万股）	215	215	215	215
ROIC(%)	10.15	8.59	9.70	10.86
ROE-摊薄(%)	11.18	9.03	10.11	11.18
资产负债率(%)	37.12	32.31	32.51	33.06
P/E（现价&最新股本摊薄）	34.61	38.71	31.08	24.95
P/B（现价）	3.85	3.49	3.14	2.79

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