奥海科技（002993.SZ）

2026 年 11 月 02 日

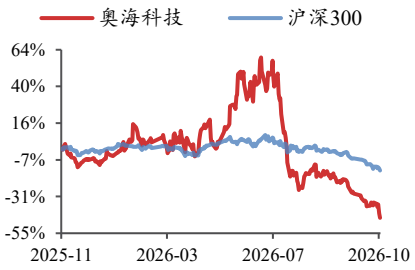
利润短期承压，推进 AIDC 布局、完成并购，业绩修复可期

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

日期	2026/10/30
当前股价(元)	25.02
一年最高最低(元)	75.66/25.02
总市值(亿元)	69.07
流通市值(亿元)	59.66
总股本(亿股)	2.76
流通股本(亿股)	2.38
近 3 个月换手率(%)	128.03

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《2026Q1 利润短期承压，AI 服务器电源加速拓展—公司信息更新报告》-2026.4.23

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

张威震（分析师）
zhangweizhen@kysec.cn
证书编号：S0790525020002

● **Q3 盈利能力短期承压，AIDC 与并购量沃助力业绩修复，维持“买入”评级**

（1）2026 前三季度，公司实现营收 137.34 亿元，同比+164.71%；归母净利润 0.24 亿元，同比-93.39%；扣非归母净利润-0.58 亿元，同比转亏；销售毛利率 6.92%，同比-13.08pcts；销售净利率 0.62%，同比-6.99pcts。（2）单三季度，公司实现营收 58.11 亿元，同比+190.86%，环比-9.86%；归母净利润-0.22 亿元，同比转亏，环比增亏 2554.48%；扣非归母净利润-0.45 亿元，同比转亏，环比增亏 75.27%；毛利率 5.64%，同比-14.92pcts，环比+0.12pcts；净利率 0.08%，同比-6.89pcts，环比-0.29pcts。（3）我们认为，Q3 公司营收高增主要来自香港量沃并表驱动；利润端承压主要受消费电子终端需求疲软，叠加汇率波动与利息支出、存货跌价及衍生金融工具到期等多因素导致。因此，我们下调 2026-2028 年盈利预测（归母净利润原值为 5.64/7.43/9.24 亿元），预计 2026-2028 年归母净利润为 1.21/5.05/7.45 亿元，当前股价对应 PE 为 57.0/13.7/9.3 倍，公司 AIDC 业务进展顺利；结合香港量沃存储芯片经销业务，“电源+芯片”的协同有望驱动后续盈利修复回升，我们看好公司 AI 服务器电源与存储分销业务的高成长弹性，维持“买入”评级。

● **消费电源基本盘稳固，汽车与数字能源协同拓展，开拓机器人与低空新赛道**

消费电子领域，公司产品涵盖充电器、适配器及移动电源，已切入 AI 手机、AI PC、XR 等主流智能硬件供应链；新能源汽车领域，相关电控与电源解决方案已批量导入国际知名车企，协同深度持续增强；同时依托电控核心技术，延伸布局 AI 智算备灾发电控制系统及机器人中央域控单元等创新产品；数字能源领域，布局光储逆变器，依托技术复用拓宽场景。随着 AI 加速向终端渗透，端侧硬件迭代将持续释放高性能电源需求，消费基本盘有望依托大客户资源保持稳健；同时，凭借高效率、高功率等技术，公司有望向机器人、低空经济等新兴领域延伸，承接新兴端侧增量，为长期高质量发展提供坚实支撑。

● **AIDC 电源稳步推进，核心产品通过验证，并购香港量沃深化客户协同**

AIDC 方面，公司已形成 CRPS、Power Shelf 及砖模块电源三大产品体系。公司的 ATS5500 与 ORV5500 服务器电源现均通过 80 PLUS Ruby 认证：ATS5500 在 50%典型负载及满载效率达 97.40%/96.66%，采用 N+M 灵活冗余设计，降低模块配置及运维成本，已在国内规模部署；同样条件下，ORV5500 的效率分别达 97.74%/96.81%。外延并购方面，2026 年 3 月，公司完成收购香港量沃 51%股权，切入 DRAM 等存储芯片经销业务，2026 上半年已贡献收入 46.48 亿元。公司有望依托其算力客户渠道推动服务器电源交叉导入，拓展“电源+芯片”协同空间。

● **风险提示：**宏观政策风险；行业竞争加剧风险；公司新业务不及预期风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	6,423	7,154	18,704	25,207	34,790
YOY(%)	24.1	1.4	161.4	34.8	38.0
归母净利润(百万元)	465	422	121	505	745
YOY(%)	5.4	-9.1	-71.3	317.0	47.5
毛利率(%)	19.8	19.2	7.1	8.8	8.6
净利率(%)	7.2	5.9	0.6	2.0	2.1
ROE(%)	9.4	9.5	2.6	10.2	13.6
EPS(摊薄/元)	1.68	1.53	0.44	1.83	2.70
P/E(倍)	14.9	16.4	57.0	13.7	9.3
P/B(倍)	1.4	1.4	1.4	1.4	1.2

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)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	6573	7254	21631	18537	35094
现金	1900	2286	6361	8214	11465
应收票据及应收账款	2118	1949	8881	5721	14365
其他应收款	13	17	61	44	100
预付账款	6	8	30	21	50
存货	840	940	4496	2668	7232
其他流动资产	1695	2053	1803	1868	1881
非流动资产	2400	2619	5133	6319	8119
长期投资	10	8	6	3	1
固定资产	1697	1749	4136	5280	7056
无形资产	131	128	134	132	128
其他非流动资产	563	734	857	904	934
资产总计	8973	9873	26765	24856	43213
流动负债	3665	4591	21531	19266	37001
短期借款	178	600	3997	8559	8863
应付票据及应付账款	3142	3641	16881	10227	27251
其他流动负债	345	350	652	480	887
非流动负债	297	303	293	301	315
长期借款	92	36	60	62	73
其他非流动负债	205	267	233	240	242
负债合计	3963	4894	21823	19567	37316
少数股东权益	93	144	152	188	244
股本	276	276	276	276	276
资本公积	2830	2838	2838	2838	2838
留存收益	1879	1892	1964	2268	2725
归属母公司股东权益	4917	4834	4789	5101	5653
负债和股东权益	8973	9873	26765	24856	43213

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	497	1013	3561	-563	5929
净利润	470	473	128	541	801
折旧摊销	196	240	285	472	647
财务费用	-73	37	129	270	414
投资损失	-36	-40	-23	-24	-31
营运资金变动	-227	226	2992	-1846	4025
其他经营现金流	167	76	48	25	72
投资活动现金流	-952	-929	-2573	-1696	-2397
资本支出	580	311	2833	1660	2444
长期投资	-61	-635	2	3	2
其他投资现金流	-311	17	258	-39	45
筹资活动现金流	-330	-97	-533	-409	-569
短期借款	74	422	3397	4562	304
长期借款	74	-56	23	2	12
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	28	9	0	0	0
其他筹资现金流	-506	-471	-3954	-4972	-885
现金净增加额	-742	-36	454	-2667	2963

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	6423	7154	18704	25207	34790
营业成本	5149	5781	17374	23001	31799
营业税金及附加	20	26	60	88	122
营业费用	178	188	168	202	244
管理费用	289	315	374	454	557
研发费用	352	391	486	630	800
财务费用	-73	37	129	270	414
资产减值损失	-56	-37	19	28	42
其他收益	75	71	25	23	46
公允价值变动收益	1	27	14	16	17
投资净收益	36	40	23	24	31
资产处置收益	-5	-3	-3	-3	-3
营业利润	548	521	145	609	900
营业外收入	1	5	4	4	4
营业外支出	3	5	5	5	5
利润总额	546	521	144	608	899
所得税	76	47	16	67	98
净利润	470	473	128	541	801
少数股东损益	5	51	7	36	56
归属母公司净利润	465	422	121	505	745
EBITDA	701	731	446	1248	1786
EPS(元)	1.68	1.53	0.44	1.83	2.70

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	24.1	11.4	161.4	34.8	38.0
营业利润(%)	10.7	-4.9	-72.1	319.2	47.8
归属于母公司净利润(%)	5.4	-9.1	-71.3	317.0	47.5
获利能力					
毛利率(%)	19.8	19.2	7.1	8.8	8.6
净利率(%)	7.2	5.9	0.6	2.0	2.1
ROE(%)	9.4	9.5	2.6	10.2	13.6
ROIC(%)	8.1	7.8	1.6	5.0	6.9
偿债能力					
资产负债率(%)	44.2	49.6	81.5	78.7	86.4
净负债比率(%)	-29.0	-28.6	-42.7	11.5	-39.3
流动比率	1.8	1.6	1.0	1.0	0.9
速动比率	1.5	1.3	0.8	0.8	0.7
营运能力					
总资产周转率	0.7	0.8	1.0	1.0	1.0
应收账款周转率	3.4	3.6	3.6	3.6	3.6
应付账款周转率	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	1.68	1.53	0.44	1.83	2.70
每股经营现金流(最新摊薄)	1.80	3.67	12.90	-2.04	21.48
每股净资产(最新摊薄)	17.81	17.51	17.35	18.48	20.48
估值比率					
P/E	14.9	16.4	57.0	13.7	9.3
P/B	1.4	1.4	1.4	1.4	1.2
EV/EBITDA	6.0	5.6	8.1	5.1	1.9

数据来源：聚源、开源证券研究所

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。

分析师声明

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。本报告清晰准确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（北交所基准指数为北证 50 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。		

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