捷众科技（920690）

2026 年三季报点评：业绩稳健略增，对外投资贡献收益

买入（维持）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	285.81	390.58	458.19	528.72	591.33
同比（%）	23.63	36.66	17.31	15.39	11.84
归母净利润（百万元）	62.51	72.08	81.55	90.89	101.69
同比（%）	56.86	15.31	13.13	11.45	11.88
EPS-最新摊薄（元/股）	0.73	0.84	0.95	1.05	1.18
P/E（现价&最新摊薄）	21.39	18.55	16.39	14.71	13.15

■ **事件：**公司发布 2026 年三季度报告，2026Q1~Q3 实现营业收入 3.12 亿元，同比增长 13.49%；归母净利润 5,427.85 万元，同比增长 1.73%；扣非归母净利润 5,310.00 万元，同比增长 1.10%。

投资要点

■ **营收稳步增长，净利润增速承压来自于成本及财务费用增加。**2026Q3 实现营收 1.19 亿元，同比增长 5.18%；归母净利润 2,188.61 万元，同比下降 3.65%；扣非归母净利润 2,194.16 万元，同比下降 2.53%。2026Q1~Q3 营业成本同比增长 16.95%，高于营收增速；财务费用同比增加 294.64 万元至 260.80 万元，主要受汇兑损失增加及银行存款利息收入减少影响，收入增长尚未充分转化为净利润增长。我们认为，当下汽车零部件行业结构性承压的情况下，车身轻量化仍然是行业大势所趋，公司精准卡位“以塑代钢”环节，仍将持续受益。

■ **募投厂房竣工转固，产能建设取得阶段性进展。**截至 2026Q3 末，募投厂房已竣工并达到预定可使用状态，结转固定资产。截至 2026Q3 末，在建工程余额为 661.05 万元，较 2025 年末下降 85.24%；固定资产为 2.73 亿元，较 2025 年末增长 26.00%。厂房建设推进为后续产能投放提供基础，新增产能的消化及利用率提升将是后续经营重点。

■ **研发费用持续增长，对外投资贡献收益。**2026Q1~Q3 研发费用为 1,329.84 万元，同比增长 22.92%，增速高于营收，研发投入力度持续加大。同期公司新增投资上海禹点电子科技有限公司 1,764.85 万元，2026Q3 末长期股权投资余额为 1,856.08 万元。2026Q1~Q3 实现投资收益 154.01 万元，同比增加 137.67 万元，主要来自结构性存款收益及持有上海禹点的投资收益，增厚公司利润。公司 2026 年收购上海禹点电子科技 11.39%股权，上海禹点电子科技有限公司主营汽车智能控制模块业务，契合汽车智能化的发展趋势。公司 2024 年 6 月以增资方式投资江苏墨迅科技有限公司，根据 2026 年 8 月 26 日投资者交流信息，墨迅科技经营情况良好，业务覆盖汽车、智能家居等领域，我们预计 2026 年营收将实现一定增长。

■ **盈利预测与投资评级：**公司 2026Q3 业绩受汽车零部件行业景气度承压影响，略低于我们此前预期，我们下调公司 2026-2028 年归母净利润分别至 0.82/0.91/1.02（前值 0.88/0.99/1.08）亿元，对应 PE 分别为 16/15/13 倍。考虑到公司经营稳健，估值仍处低位，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**市场竞争风险、主要客户相对集中风险、汇率波动风险、新增产能不能消化的风险。

2026 年 11 月 03 日

证券分析师 朱洁羽
执业证书：S0600520090004
zhujieyu@dwzq.com.cn
证券分析师 易申申
执业证书：S0600522100003
yishsh@dwzq.com.cn
证券分析师 余慧勇
执业证书：S0600524080003
yuhy@dwzq.com.cn
证券分析师 武阿兰
执业证书：S0600526070005
wual@dwzq.com.cn
研究助理 陈哲晓
执业证书：S0600124080015
sh_chenzhx@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	16.02
一年最低/最高价	12.62/38.65
市净率(倍)	2.21
流通 A 股市值(百万元)	924.67
总市值(百万元)	1,380.76

基础数据

每股净资产(元,LF)	7.24
资产负债率(%,LF)	19.06
总股本(百万股)	86.19
流通 A 股(百万股)	57.72

相关研究

《捷众科技(920690)：2025 年报暨 2026 年一季报点评：业绩稳健增长，抢抓机器人产业机遇》2026-04-30

《捷众科技(920690)：2025 年三季报点评：业绩大幅增长凸现价值，布局半导体、机器人、军工等新领域》2025-10-28

请务必阅读正文之后的免责声明部分

捷众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	**390**	**448**	**521**	**601**
货币资金及交易性金融资产	113	113	134	167
经营性应收款项	222	268	309	346
存货	54	66	78	87
合同资产	0	0	0	0
其他流动资产	0	1	1	1
非流动资产	**330**	**327**	**319**	**308**
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产及使用权资产	217	228	231	228
在建工程	45	31	22	15
无形资产	49	47	45	43
商誉	0	0	0	0
长期待摊费用	0	0	0	0
其他非流动资产	20	21	21	21
资产总计	**720**	**776**	**841**	**910**
流动负债	**105**	**116**	**132**	**146**
短期借款及一年内到期的非流动负债	20	20	20	20
经营性应付款项	54	59	69	78
合同负债	1	1	1	1
其他流动负债	30	36	42	48
非流动负债	**12**	**16**	**16**	**16**
长期借款	0	0	0	0
应付债券	0	0	0	0
租赁负债	0	0	0	0
其他非流动负债	12	16	16	16
负债合计	**117**	**132**	**148**	**162**
归属母公司股东权益	603	644	693	748
少数股东权益	0	0	0	0
所有者权益合计	**603**	**644**	**693**	**748**
负债和股东权益	**720**	**776**	**841**	**910**

利润表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	**391**	**458**	**529**	**591**
营业成本(含金融类)	251	299	349	394
税金及附加	4	5	5	6
销售费用	9	9	11	12
管理费用	29	37	42	44
研发费用	15	18	21	24
财务费用	0	0	0	(1)
加:其他收益	4	5	5	6
投资净收益	0	0	0	0
公允价值变动	0	0	0	0
减值损失	(2)	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0
营业利润	**85**	**95**	**106**	**119**
营业外净收支	(1)	0	0	0
利润总额	**84**	**95**	**106**	**119**
减:所得税	12	14	15	17
净利润	**72**	**82**	**91**	**102**
减:少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	**72**	**82**	**91**	**102**
每股收益-最新股本摊薄(元)	0.84	0.95	1.05	1.18
EBIT	84	95	106	118
EBITDA	111	127	142	157
毛利率(%)	35.76	34.74	34.03	33.44
归母净利率(%)	18.46	17.80	17.19	17.20
收入增长率(%)	36.66	17.31	15.39	11.84
归母净利润增长率(%)	15.31	13.13	11.45	11.88

现金流量表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	70	67	91	109
投资活动现金流	(124)	(29)	(28)	(28)
筹资活动现金流	(27)	(35)	(42)	(47)
现金净增加额	(81)	1	20	34
折旧和摊销	27	32	36	39
资本开支	(40)	(28)	(28)	(28)
营运资本变动	(31)	(46)	(37)	(33)

重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
每股净资产(元)	9.09	7.47	8.04	8.67
最新发行在外股份（百万股）	86	86	86	86
ROIC(%)	12.00	12.65	13.18	13.64
ROE-摊薄(%)	11.96	12.67	13.12	13.60
资产负债率(%)	16.27	17.02	17.59	17.81
P/E（现价&最新股本摊薄）	18.55	16.39	14.71	13.15
P/B（现价）	1.71	2.08	1.93	1.79

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