奕瑞科技（688301.SH）

2026年三季报点评：业绩稳健增长，新业务进入放量期

优于大市

核心观点

2026年第三季度营业收入同比增长71.92%，归母净利润同比增长22.65%。公司2026年前三季度实现营业收入 25.00亿元，增长61.41%；实现归母净利润5.72亿元，同比增长21.65%。；扣非归母净利润5.41亿元，同比增长23.16%。2026前三季度毛利率/净利率分别为47.55%/23.53%，同比分别下降4.43/5.96个pct，主要系业务结构变化所致。公司单2026Q3实现营业收入8.29亿元，同比增长71.92%；归母净利润1.67亿元，同比增长22.65%；扣非后归母净利1.65亿元，同比增长47.86%。公司单2026Q3毛利率/净利率分别为47.29%/20.51%，同比分别-2.51/-6.79个pct。

在手订单充足，研发投入加码。公司2026Q3存货9.52亿元，同/环比分别+13.56%/+5.63%；合同负债 0.43亿元，同/环比分别+45.13%/+86.10%，显示公司在手订单充足。公司2026前三季度销售/管理/财务费用率分别为3.55%/4.39%/2.64%，同比分别-1.03/-0.88/+3.06pct，财务费用有所增加。公司2026前三季度与2026Q3单季度研发投入同比分别+64.34%/+97.48%，主要是进一步增强CMOS产品及业务研发投入。

基本面趋势向上，新业务进入放量期。公司探测器基本盘稳健，X线核心部件及综合解决方案业务保持平稳增长，正从探测器向高压发生器、球管、组合式射线源及综合解决方案延伸，CT球管、CZT光子计数探测器等产品持续推进。公司新业务加速放量，硅基微显示背板进入放量期，预计2026年与视涯科技日常关联交易金额达到8.60亿元，背板业务已成为公司收入增长的重要来源，较去年同期大幅增长。PCB检测设备提供新增量，市场上PCB、PCBA及先进封装环节对背钻孔、焊点、TSV及TGV等内部缺陷检测需求增加。公司平面CT可用于PCB、半导体芯片及PCBA板级检测，后续重点关注客户验证和订单进展。

投资建议：公司是国内数字化X射线探测器龙头，卡位上游核心零部件环节，从探测器向核心部件、微显示及工业检测持续延伸，微显示背板已开始贡献业绩并持续放量，PCB检测设备有望形成下一增量。我们维持盈利预测，预计公司2026-2028年归母净利润分别为8.06/10.11/12.75亿元，对应PE分别为28.7/22.9/18.2倍，维持“优于大市”评级。

风险提示：行业竞争加剧；新业务拓展不及预期；技术被赶超风险，股东减持风险。

盈利预测和财务指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	1,831	2,251	3,578	4,682	5,745
(+/-%)	-1.7%	22.9%	58.9%	30.9%	22.7%
归母净利润(百万元)	465	650	806	1011	1275
(+/-%)	-23.4%	39.7%	24.0%	25.5%	26.1%
每股收益（元）	3.25	3.07	2.57	3.23	4.07
EBIT Margin	21.2%	25.8%	19.3%	19.7%	21.0%
净资产收益率（ROE）	10.0%	10.5%	12.1%	14.0%	16.0%
市盈率（PE）	22.7	24.0	28.7	22.9	18.2
EV/EBITDA	34.3	30.1	23.3	18.9	16.2
市净率（PB）	2.28	2.52	3.48	3.21	2.91

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测　　注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

机械设备·专用设备

证券分析师：吴双
0755-81981362
wushuang2@guosen.com.cn
S0980519120001

联系人：张洪宇
0755-22940779
zhanghongyu@guosen.com.cn

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	73.90元
总市值/流通市值	23161/23161百万元
52周最高价/最低价	214.60/69.85元
近3个月日均成交额	482.80百万元

市场走势



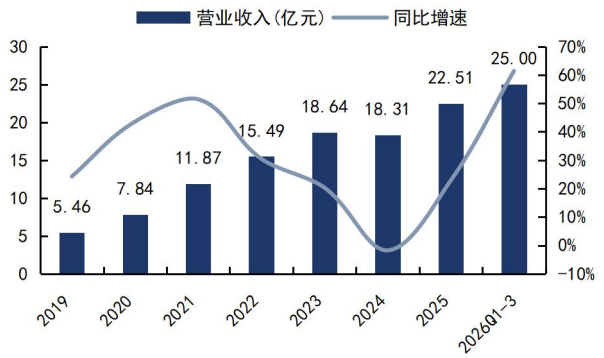
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《奕瑞科技（688301.SH）-2026年中报点评：硅基微显示背板放量带动营收增长56.66%》 ——2026-08-17

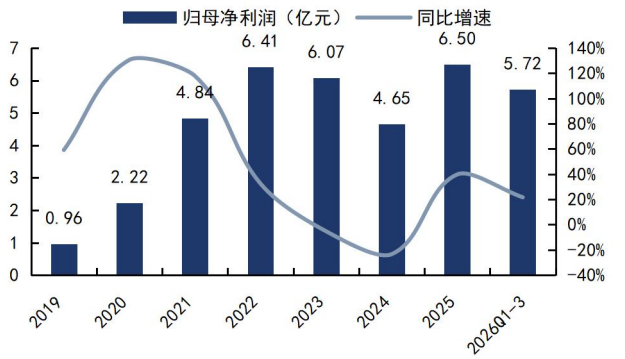
《奕瑞科技（688301.SH）-一季报点评：探测器业务保持领先，核心部件及解决方案快速增长》 ——2025-05-09

图1：奕瑞科技 2026 年前三季度营业收入同比增长 61.41%



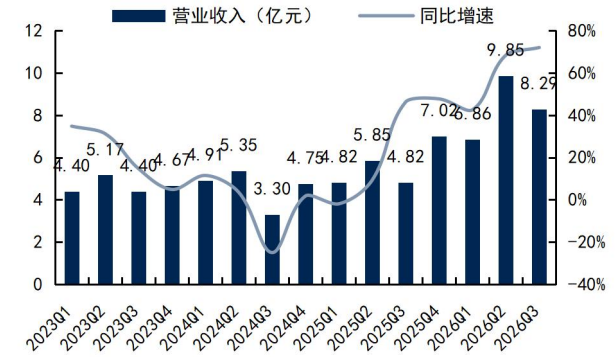
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2：奕瑞科技 2026 年前三季度归母净利润同比增长 21.65%



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3：奕瑞科技 2026Q3 营业收入同比增长 71.92%



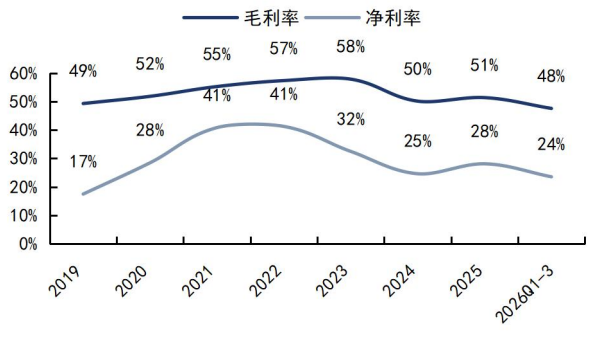
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4：奕瑞科技 2026Q3 归母净利润同比增长 22.65%



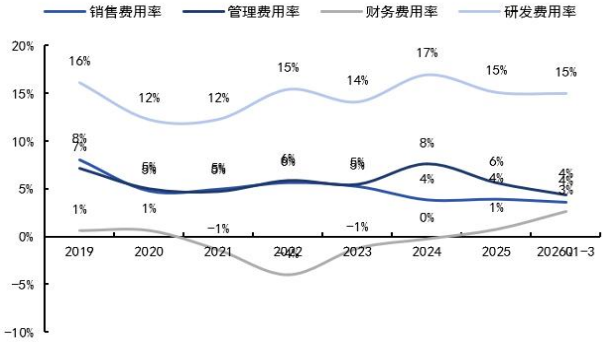
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图5：奕瑞科技 2026 年前三季度利润率有所承压



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图6：奕瑞科技期间费用率相对稳定



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

表1：可比公司估值表（截至 2026 年 11 月 4 日）

证券代码	公司简称	投资评级	股价（元）	市值（亿元）	EPS				PE			
					2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
688531.SH	日联科技	优于大市	72.05	119.31	1.07	1.91	3.01	4.29	67.3	37.8	23.9	16.8
688686.SH	奥普特	优于大市	145.00	177.24	1.53	2.13	3.00	3.82	95.0	67.9	48.3	38.0
								平均值	81.2	52.9	36.1	27.4
688301.SH	奕瑞科技	优于大市	73.90	231.61	3.07	2.57	3.23	4.07	24.0	28.7	22.9	18.2

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理及预测。注：可比公司取 Wind 一致预期。

财务预测与估值

资产负债表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	2099	3256	2076	2554	4129
应收款项	826	838	1473	1708	2043
存货净额	798	822	1322	1732	2034
其他流动资产	117	165	230	314	391
流动资产合计	**3954**	**5482**	**5363**	**6569**	**8859**
固定资产	4371	6306	6757	6907	6414
无形资产及其他	221	298	287	276	265
投资性房地产	465	573	573	573	573
长期股权投资	72	160	160	160	160
资产总计	**9083**	**12819**	**13140**	**14485**	**16271**
短期借款及交易性金融负债	158	501	150	270	307
应付款项	573	852	1232	1545	2063
其他流动负债	168	754	574	882	1316
流动负债合计	**900**	**2107**	**1956**	**2696**	**3686**
长期借款及应付债券	3295	3716	3716	3716	3716
其他长期负债	241	328	365	423	484
长期负债合计	**3536**	**4044**	**4081**	**4139**	**4200**
负债合计	**4437**	**6151**	**6037**	**6836**	**7886**
少数股东权益	8	466	453	438	416
股东权益	4639	6202	6650	7212	7968
负债和股东权益总计	**9083**	**12819**	**13140**	**14485**	**16271**

关键财务与估值指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股收益	3.25	3.07	2.57	3.23	4.07
每股红利	1.81	1.02	1.14	1.43	1.65
每股净资产	32.42	29.33	21.22	23.01	25.42
ROIC	9%	9%	11%	16%	20%
ROE	10%	10%	12%	14%	16%
毛利率	50%	51%	45%	45%	46%
EBIT Margin	21%	26%	19%	20%	21%
EBITDA Margin	24%	32%	35%	34%	33%
收入增长	-2%	23%	59%	31%	23%
净利润增长率	-23%	40%	24%	25%	26%
资产负债率	49%	52%	49%	50%	51%
息率	1.7%	1.4%	2.3%	2.9%	3.3%
P/E	22.7	24.0	28.7	22.9	18.2
P/B	2.3	2.5	3.5	3.2	2.9
EV/EBITDA	34.3	30.1	23.3	18.9	16.2

利润表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	**1831**	**2251**	**3578**	**4682**	**5745**
营业成本	914	1095	1951	2554	3095
营业税金及附加	11	22	35	46	57
销售费用	70	87	139	172	200
管理费用	138	126	209	269	328
研发费用	310	340	553	719	859
财务费用	(4)	17	0	0	0
投资收益	37	35	35	25	25
资产减值及公允价值变动	(49)	(11)	5	5	5
其他收入	126	97	130	130	130
营业利润	507	683	860	1082	1367
营业外净收支	0	2	10	10	10
利润总额	**507**	**686**	**870**	**1092**	**1377**
所得税费用	57	53	87	109	138
少数股东损益	(15)	(18)	(23)	(28)	(36)
归属于母公司净利润	**465**	**650**	**806**	**1011**	**1275**

现金流量表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	465	650	806	1011	1275
资产减值准备	0	0	0	0	0
折旧摊销	49	142	565	667	710
公允价值变动损失	49	11	(5)	(5)	(5)
财务费用	(4)	17	0	0	0
营运资本变动	(253)	758	(963)	(49)	299
其它	(7)	(12)	(13)	(16)	(21)
经营活动现金流	**303**	**1550**	**391**	**1608**	**2258**
资本开支	0	(2060)	(1001)	(801)	(201)
其它投资现金流	157	(287)	139	0	0
投资活动现金流	**121**	**(2435)**	**(862)**	**(801)**	**(201)**
权益性融资	(5)	1679	0	0	0
负债净变化	1644	374	0	0	0
支付股利、利息	(259)	(215)	(358)	(449)	(518)
其它融资现金流	(2970)	46	(351)	120	37
融资活动现金流	**(204)**	**2042**	**(709)**	**(329)**	**(481)**
现金净变动	**220**	**1157**	**(1180)**	**477**	**1576**
货币资金的期初余额	1880	2099	3256	2076	2554
货币资金的期末余额	2099	3256	2076	2554	4129
企业自由现金流	0	(624)	(777)	646	1894
权益自由现金流	0	(205)	(1186)	699	1869

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳
深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046　总机：0755-82130833

上海
上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京
北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032