太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 09 日

公司点评

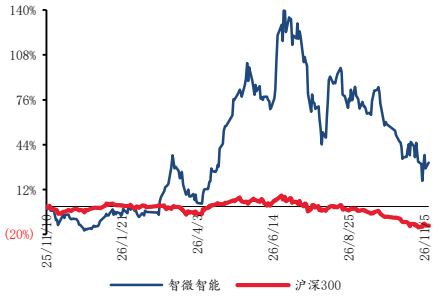
买入/维持

智微智能(001339)

昨收盘:57.63

业绩持续高增长，围绕 AI 全方位布局

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	3.27/1.62
总市值/流通(亿元)	188.47/93.3
12 个月内最高/最低价(元)	142.6/46.69

相关研究报告

<<业绩快速增长，行业需求保持向好>>--2026-08-06

<<智算业务高速增长，战略布局 LPU>>--2026-05-13

<<AI 布局持续完善，具身智能取得重大突破>>--2025-11-08

证券分析师：曹佩

电话：

E-MAIL：caopeisz@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520080001

公司发布 2026 年三季报，营业收入 48.53 亿元，同比增长 63.25%；归母净利润 6.77 亿元，同比增长 417.25%；扣非后的归母净利润 6.39 亿元，同比增长 491.10%。

业绩持续高增长。2026 年第三季度，公司收入 18.04 亿元，同比增长 75.80%；归母净利润 2.89 亿元，同比增长 888.05%；扣非后的归母净利润 2.67 亿元，同比增长 1206.18%。

定增加码智算业务。2026 年 6 月，公司公告了《2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案》，拟募集 28.7 亿元，主要用于智算中心建设及运营项目。2026 年 9 月，公司公告了《深圳市智微智能科技股份有限公司 2026 年度向特定对象发行股票并在主板上市之募集说明书(申报稿)》。2026 年 6 月，公司公告同意公司及子公司向银行等金融机构申请增加综合授信额度不超过人民币 60 亿元，总额度不超过人民币 260 亿元，满足公司生产经营、项目建设等资金的需要。

发布 AI Agent 工业数智产线一体化解决方案。公司发布智微 AI Agent 工业数智产线一体化解决方案，方案涵盖 Agent + VLA 机械臂全流程自主执行、表面缺陷双模型质量检测，以及具身 AI 实时视觉巡检产线区域等三大应用方向，助力 Agent 能力融入生产流程，推动工业智能化落地。

投资建议：公司智算业务和 ICT 基础设施业务均处于高速增长态势。预计 2026-2028 年公司的 EPS 分别为 2.44/3.15/3.86 元，维持买入评级。

风险提示：智算业务不及预期；行业竞争加剧。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	4,087	5,827	6,688	7,479
营业收入增长率(%)	1.30%	42.57%	14.78%	11.83%
归母净利（百万元）	171	799	1,031	1,261
净利润增长率(%)	36.84%	367.21%	29.13%	22.28%
摊薄每股收益（元）	0.52	2.44	3.15	3.86
市盈率（PE）	106.75	22.85	17.69	14.47

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	1,478	1,121	2,615	3,803	5,169
应收和预付款项	915	1,179	1,474	1,696	1,896
存货	856	1,779	1,567	1,818	2,016
其他流动资产	1,110	1,231	1,219	1,231	1,240
流动资产合计	4,359	5,310	6,874	8,547	10,321
长期股权投资	0	24	24	24	24
投资性房地产	13	64	64	64	64
固定资产	594	591	587	584	621
在建工程	60	1	1	1	1
无形资产开发支出	42	39	36	32	32
长期待摊费用	3	23	22	21	21
其他非流动资产	4,413	5,427	7,190	8,845	10,620
资产总计	5,125	6,170	7,924	9,571	11,383
短期借款	765	1,164	1,164	1,164	1,164
应付和预收款项	2,009	2,218	2,424	2,836	3,128
长期借款	0	40	40	40	40
其他负债	164	296	825	848	939
负债合计	2,938	3,719	4,453	4,888	5,272
股本	251	252	327	327	327
资本公积	1,256	1,259	1,184	1,184	1,184
留存收益	599	750	1,503	2,489	3,694
归母公司股东权益	2,093	2,254	3,074	4,060	5,265
少数股东权益	95	197	397	623	846
股东权益合计	2,188	2,451	3,471	4,683	6,111
负债和股东权益	5,125	6,170	7,924	9,571	11,383

现金流量表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	1,148	-676	1,255	1,308	1,499
投资性现金流	-1,078	-101	-217	-34	-36
融资性现金流	567	491	466	-86	-97
现金增加额	623	-302	1,494	1,188	1,366

利润表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	4,034	4,087	5,827	6,688	7,479
营业成本	3,353	3,264	4,087	4,552	5,026
营业税金及附加	18	30	33	40	46
销售费用	84	74	112	128	142
管理费用	108	124	167	193	217
财务费用	26	20	35	28	22
资产减值损失	-51	-89	-49	-54	-60
投资收益	6	6	8	10	11
公允价值变动	4	19	0	0	0
营业利润	243	332	1,136	1,466	1,727
其他非经营损益	0	-1	-1	-1	-1
利润总额	243	331	1,135	1,465	1,726
所得税	33	59	137	208	243
净利润	210	272	998	1,258	1,484
少数股东损益	85	101	200	226	223
归母股东净利润	125	171	799	1,031	1,261

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	16.88%	20.14%	29.86%	31.93%	32.80%
销售净利率	3.10%	4.18%	13.71%	15.42%	16.86%
销售收入增长率	10.06%	1.30%	42.57%	14.78%	11.83%
EBIT 增长率	990.01%	25.24%	261.88%	27.57%	17.08%
净利润增长率	280.73%	36.84%	367.21%	29.13%	22.28%
ROE	5.97%	7.58%	25.98%	25.40%	23.95%
ROA	5.05%	4.82%	14.17%	14.38%	14.16%
ROIC	7.54%	7.13%	20.45%	20.52%	19.58%
EPS(X)	0.38	0.52	2.44	3.15	3.86
PE(X)	146.08	106.75	22.85	17.69	14.47
PB(X)	8.72	8.10	5.94	4.49	3.47
PS(X)	4.52	4.47	3.13	2.73	2.44
EV/EBITDA(X)	26.04	32.65	13.89	10.23	8.31

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上；

中性：预计未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间；

看淡：预计未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在15%以上；

增持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于5%与15%之间；

持有：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与5%之间；

减持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路926号同德广场写字楼31楼

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提

面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。