开源证券

盈利能力持续改善，合同负债和存货大幅提升预示后续收入弹性
——公司信息更新报告

英维克（002837.SZ）

2026 年 10 月 26 日

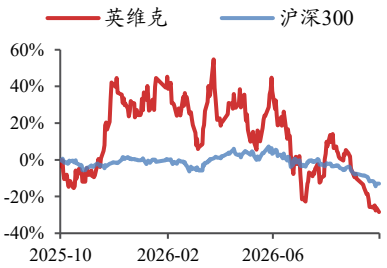
蒋颖（分析师）
jiangying@kysec.cn
证书编号：S0790523120003

杜致远（分析师）
duzhiyuan@kysec.cn
证书编号：S0790526070004

投资评级：买入（维持）

日期	2026/10/26
当前股价(元)	42.97
一年最高最低(元)	121.74/40.56
总市值(亿元)	549.51
流通市值(亿元)	487.68
总股本(亿股)	12.79
流通股本(亿股)	11.35
近 3 个月换手率(%)	224.52

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《发布股权激励计划，彰显液冷龙头成长信心—公司信息更新报告》-2026.9.11

《Q2 业绩环比大幅增长，前瞻指标强劲，液冷业绩兑现在即—公司信息更新报告》-2026.8.24

《液冷龙头沉潜蓄势，看好下半年液冷兑现—公司信息更新报告》-2026.4.22

● 三季度利润同环比增长，盈利能力持续提升

英维克发布 2026 年三季度报告，公司 2026 年前三季度实现营收 49.50 亿元，同比+22.94%；归母净利润 3.69 亿元，同比-7.62%；扣非归母净利润 3.56 亿元，同比-7.06%。2026 第三季度，公司实现营收 19.33 亿元，同比+33.04%，环比+4.98%；归母净利润 1.84 亿元，同比+0.25%，环比+4.42%。毛利率来看，公司 2026 第三季度毛利率 27.83%，环比增长 2.49 个百分点，盈利能力持续提升。公司业绩增长符合预期，订单节奏安排合理，公司业绩有望逐季度提升，我们维持 2026-2028 年盈利预测，预计其 2026-2028 年归母净利润为 11.1/21.2/33.9 亿元，当前股价对应 PE 分别 49.6/25.9/16.2 倍，维持“买入”评级。

● 合同负债和存货环比大幅提升，交叉验证增长弹性

2026 年第三季度公司期末合同负债为 6.65 亿元，较 2025 年末+188.42%，2026 年第二季度期末为 2.82 亿元，环比大幅提升，主要原因系预收客户货款大幅增加，公司在手待交付订单储备充足，或成为未来收入结转蓄水池。2026 年第三季度期末存货 25.07 亿元，较 2025 年末+154.95%，2026 年第二季度期末为 15.52 亿元，环比大幅抬升，主要原因系未验收的发出商品、备货库存、在制品增加。我们认为，公司存货与合同负债相互印证，说明公司在手订单充沛，为后续营收弹性奠定基础。公司 2026 年前三季度经营活动现金流净额 2.14 亿元，同比由负转正，同比+167.07%，业务现金流质量明显改善，客户回款逐步向好，经营态势稳健向上。

● 股权激励深度绑定投资者利益，彰显公司增长信心

2026 年 9 月 10 日，公司发布股票期权激励计划，计划向激励对象授予 2500 万份股票期权，其中，首次授予 2200 万份，约占激励计划授予总量的 88.00%。公司首次授予的股票期权行权对应的考核年度为 2026 年-2028 年三个会计年度，每个会计年度考核一次，业绩考核以 2025 年归母净利润 5.22 亿元为基数，要求 2026-2028 年归母净利润增长率分别不低于 25%、56%、95%，公司股权激励深度绑定管理层与投资者利益。

● 风险提示： 储能温控行业竞争加剧、数据中心风冷及液冷产品放量不及预期。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	4,589	6,068	9,648	13,864	18,716
YOY(%)	30.0	32.2	59.0	43.7	35.0
归母净利润(百万元)	453	522	1,109	2,121	3,385
YOY(%)	31.6	15.3	112.4	91.3	59.6
毛利率(%)	28.7	27.9	32.0	36.0	38.0
净利率(%)	9.9	8.6	11.5	15.3	18.1
ROE(%)	15.6	15.7	25.4	34.1	36.1
EPS(摊薄/元)	0.35	0.41	0.87	1.66	2.65
P/E(倍)	121.4	105.3	49.6	25.9	16.2
P/B(倍)	18.8	15.9	12.5	8.8	5.8

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	4802	6148	10472	11876	17331
现金	728	1237	1966	2826	3815
应收票据及应收账款	2472	3125	5646	5907	9065
其他应收款	84	51	163	144	270
预付账款	16	23	38	50	69
存货	884	983	1816	1970	2981
其他流动资产	618	729	843	979	1130
非流动资产	1213	1600	1977	2339	2704
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	626	792	1123	1466	1817
无形资产	126	148	164	173	186
其他非流动资产	460	660	690	700	701
资产总计	6014	7747	12449	14214	20035
流动负债	2706	3785	7545	7435	10100
短期借款	312	736	2079	2165	1799
应付票据及应付账款	1805	2001	4559	4314	7290
其他流动负债	589	1047	907	956	1011
非流动负债	395	500	478	441	395
长期借款	292	321	299	262	216
其他非流动负债	104	179	179	179	179
负债合计	3101	4285	8023	7875	10494
少数股东权益	-3	17	29	65	124
股本	744	977	1279	1279	1279
资本公积	567	492	199	199	199
留存收益	1602	1975	2739	4197	6532
归属母公司股东权益	2916	3446	4397	6274	9417
负债和股东权益	6014	7747	12449	14214	20035

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	200	157	230	1540	2151
净利润	454	543	1121	2156	3445
折旧摊销	47	67	83	113	138
财务费用	-1	16	34	23	15
投资损失	-0	-0	-2	-1	-1
营运资金变动	-483	-658	-1110	-899	-1639
其他经营现金流	183	190	104	147	193
投资活动现金流	-332	-303	-457	-472	-502
资本支出	353	303	460	475	504
长期投资	0	0	0	0	0
其他投资现金流	21	0	3	3	2
筹资活动现金流	-131	735	-922	-294	-294
短期借款	-66	424	1343	86	-366
长期借款	193	29	-22	-37	-46
普通股增加	176	233	302	0	0
资本公积增加	-86	-75	-293	0	0
其他筹资现金流	-348	124	-2251	-342	117
现金净增加额	-259	567	-1149	774	1355

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	4589	6068	9648	13864	18716
营业成本	3270	4377	6560	8873	11604
营业税金及附加	27	32	54	78	105
营业费用	207	254	434	610	749
管理费用	198	244	420	582	749
研发费用	350	446	753	1054	1329
财务费用	-1	16	34	23	15
资产减值损失	-54	-73	-95	-136	-182
其他收益	65	58	70	62	64
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	0	0	2	1	1
资产处置收益	2	0	1	1	1
营业利润	503	590	1266	2424	3856
营业外收入	10	10	8	9	9
营业外支出	3	3	5	3	3
利润总额	511	597	1269	2430	3862
所得税	57	55	148	274	418
净利润	454	543	1121	2156	3445
少数股东损益	1	21	12	36	59
归属母公司净利润	453	522	1109	2121	3385
EBITDA	568	678	1370	2566	4011
EPS(元)	0.35	0.41	0.87	1.66	2.65

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	30.0	32.2	59.0	43.7	35.0
营业利润(%)	27.1	17.3	114.4	91.5	59.1
归属于母公司净利润(%)	31.6	15.3	112.4	91.3	59.6
获利能力					
毛利率(%)	28.7	27.9	32.0	36.0	38.0
净利率(%)	9.9	8.6	11.5	15.3	18.1
ROE(%)	15.6	15.7	25.4	34.1	36.1
ROIC(%)	13.0	11.6	16.6	24.7	29.9
偿债能力					
资产负债率(%)	51.6	55.3	64.4	55.4	52.4
净负债比率(%)	-2.6	2.5	11.5	-4.7	-17.7
流动比率	1.8	1.6	1.4	1.6	1.7
速动比率	1.4	1.3	1.1	1.3	1.4
营运能力					
总资产周转率	0.8	0.9	1.0	1.0	1.1
应收账款周转率	2.2	2.2	0.0	0.0	0.0
应付账款周转率	2.9	3.1	8.8	0.0	0.0
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	0.35	0.41	0.87	1.66	2.65
每股经营现金流(最新摊薄)	0.16	0.12	0.18	1.20	1.68
每股净资产(最新摊薄)	2.28	2.69	3.43	4.90	7.36
估值比率					
P/E	121.4	105.3	49.6	25.9	16.2
P/B	18.8	15.9	12.5	8.8	5.8
EV/EBITDA	96.6	81.1	40.5	21.3	13.3

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