

盈利能力大幅回归，探索引领AI超高清发展

数码视讯(300079)

评级:	增持	股票代码:	300079
上次评级:	增持	52周最高价/最低价:	7.13/3.97
目标价格:		总市值(亿)	90.84
最新收盘价:	6.37	自由流通市值(亿)	81.63
		自由流通股数(百万)	1,281.48

►事件概述

根据数码视讯披露的2025年半年报，公司2025年上半年实现营业收入26.48亿元，同比增长24.66%，实现归母净利润1670.03万元，同比增长2747.64%，实现扣非净利润705.82万元，同比增长42.48%。

►核心业务毛利率略有提升，费用率管控较好

2025年上半年，公司整体毛利率为56.86%，比去年同期下降8.94pct，视频技术产品及服务毛利率为65.27%，比去年同期提升1.94pct，信息服务终端业务毛利率为2.57%，比去年同期提升0.70pct。费用率方面，由于业务上半年业务推广，公司销售费用率同比由16.33%提升至19.88%，同比提升3.55pct，管理费用率为33.53%，比去年同期下降9.52pct，研发费用率为11.80%，比去年同期下降14.83pct，财务费用率为-10.63%，去年同期为-17.55%。

►参与行业标准制定，超高清产业发展迈入规模化阶段

2025年上半年，公司参与了两项广电总局发布的广播电视和网络视听行业标准的制定，先后支持了北京卫视、广东卫视、深圳卫视等4K超高清频道的建设和开播。国家广播电视总局已确定2025年为“超高清发展年”，超高清全链条升级正从技术探索阶段迈向规模化实施阶段。我们看好公司持续迭代的4K/8K超高清视频处理技术，通过融合5G、AI、大数据等技术，持续抓住行业发展机遇，深度赋能超高清产业生态，为重大政务活动、大型文体赛事提供高品质视频服务。此外，公司深度参与国家应急广播标准体系建设及行业系列标准的制订，并在业内率先实现了应急广播平台兼容国产化设备的要求。

►推出音视频AI标识系统，看好AI及超高清融合发展

根据半年报披露，2025年上半年，公司推出了基于多模型协同的音视频AI鉴伪标识系统，通过先进的图像、音频检测模型，结合国产大模型的逻辑研判能力，精准识别音视频内容是否被AI生成或篡改，为通讯安全、内容审核、媒体发布提供高效技术保障。公司在视频内容智能识别、生产、增强、感知等方向已有相应产品落地，相关技术亦可在人脸识别、智能编辑、信息安全、自动驾驶、图像检索、智能家庭环境监测等诸多领域得以应用。我们看好公司未来将AI及超高清的融合发展，全面提升AI产业竞争力、持续加大应急安全投入力度、推动数据安全技术更加广泛应用，助力智能时代生产力变革，引领AI及超高清新未来。

►投资建议：维持“增持”评级

根据最新财报，我们调整了公司的盈利预测：由2025-2027年营收13.83/(未预测)/(未预测)亿元调整为7.24/7.79/8.27亿元，由2025-2027年归母净利润1.70/(未预测)/(未预测)调整为0.38/0.46/0.52亿元，EPS由0.12/(未预测)/(未预测)调整为0.03/0.03/0.04元，对应2025年8月25日6.37元/股收盘价，PE分别为239、196、175倍，公司账面现金充足，竞争壁垒高筑，为超高清产业核心受益标的，维持“增持”评级。

► **风险提示**

宏观经济波动风险；行业政策波动风险；投资项目不及预期风险。

盈利预测与估值

财务摘要	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	705	669	724	779	827
YoY (%)	-35.7%	-5.1%	8.2%	7.6%	6.2%
归母净利润(百万元)	19	24	38	46	52
YoY (%)	-83.3%	31.1%	55.8%	22.2%	11.8%
毛利率 (%)	48.2%	51.5%	56.0%	56.4%	56.6%
每股收益 (元)	0.01	0.02	0.03	0.03	0.04
ROE	0.4%	0.6%	0.9%	1.1%	1.2%
市盈率	488.25	372.31	238.93	195.57	174.95

资料来源: Wind, 华西证券研究所

分析师: 赵琳

邮箱: zhaolin@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520040003

分析师: 李钊

邮箱: lizhao1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120522010001

分析师: 刘泽晶

邮箱: liuzj1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020002

注: 本公司由华西传媒&计算机团队联合覆盖

财务报表和主要财务比率

利润表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	669	724	779	827	净利润	24	45	55	61
YoY (%)	-5.1%	8.2%	7.6%	6.2%	折旧和摊销	89	83	82	82
营业成本	324	318	340	359	营运资金变动	13	-35	-2	-21
营业税金及附加	11	12	13	14	经营活动现金流	125	60	98	84
销售费用	99	130	140	149	资本开支	-25	11	-4	4
管理费用	193	203	218	232	投资	-255	0	0	0
财务费用	-72	-22	-23	-25	投资活动现金流	-242	54	43	53
研发费用	106	87	93	99	股权募资	0	0	0	0
资产减值损失	-2	-12	-10	-11	债务募资	0	0	0	0
投资收益	26	43	47	50	筹资活动现金流	-19	0	0	0
营业利润	16	45	55	62	现金净流量	-123	114	141	137
营业外收支	1	0	0	0					
利润总额	17	45	55	62	主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
所得税	-7	1	1	1	成长能力				
净利润	24	45	55	61	营业收入增长率	-5.1%	8.2%	7.6%	6.2%
归属于母公司净利润	24	38	46	52	净利润增长率	31.1%	55.8%	22.2%	11.8%
YoY (%)	31.1%	55.8%	22.2%	11.8%	盈利能力				
每股收益	0.02	0.03	0.03	0.04	毛利率	51.5%	56.0%	56.4%	56.6%
					净利率	3.7%	6.2%	7.0%	7.4%
资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	总资产收益率 ROA	0.5%	0.8%	1.0%	1.1%
货币资金	1,887	2,001	2,142	2,279	净资产收益率 ROE	0.6%	0.9%	1.1%	1.2%
预付款项	17	12	15	15	偿债能力				
存货	187	195	197	212	流动比率	7.77	9.34	8.64	8.90
其他流动资产	866	845	890	904	速动比率	7.21	8.67	8.04	8.28
流动资产合计	2,957	3,053	3,244	3,409	现金比率	4.96	6.12	5.70	5.95
长期股权投资	117	117	117	117	资产负债率	8.4%	7.2%	8.1%	8.1%
固定资产	216	177	150	117	经营效率				
无形资产	334	289	237	188	总资产周转率	0.14	0.16	0.17	0.17
非流动资产合计	1,663	1,558	1,470	1,373	每股指标 (元)				
资产合计	4,620	4,611	4,714	4,782	每股收益	0.02	0.03	0.03	0.04
短期借款	0	0	0	0	每股净资产	2.97	2.99	3.03	3.06
应付账款及票据	100	71	91	88	每股经营现金流	0.09	0.04	0.07	0.06
其他流动负债	280	255	285	295	每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
流动负债合计	381	327	376	383	估值分析				
长期借款	0	0	0	0	PE	372.31	238.93	195.57	174.95
其他长期负债	6	6	6	6	PB	1.82	2.13	2.11	2.08
非流动负债合计	6	6	6	6					
负债合计	387	333	382	389					
股本	1,428	1,428	1,428	1,428					
少数股东权益	2	9	17	26					
股东权益合计	4,233	4,278	4,332	4,393					
负债和股东权益合计	4,620	4,611	4,714	4,782					

资料来源:公司公告, 华西证券研究所

分析师承诺

作者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，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，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。