

# TCL 电子 (01070)

证券研究报告

2026 年 01 月 20 日

## 业绩预告超股权激励目标，各板块发展向好

### 事件：

2026 年 1 月 18 日，公司发布公告，预计 2025 年度的经调整归母净利润在 23.3 亿至 25.7 亿港元之间，同比增长 45%-60%。

预告下限即为此前公司股权激励的考核目标，2025 年业绩超市场预期。基于 2025 年业绩达成情况超预期的基础上，我们认为 2026 年达成考核目标 28.1 亿港元的可能性较大。

### 点评：

**各板块发展向好。**公司大尺寸显示业务持续保持市场领先地位且中高端化成效显著——据奥维睿沃数据，公司 2025 年 1-11 月 TV 全球出货量 2751 万台，yoy+7%，增速位居主要品牌第一，全球份额来到 14.6%，比 2024 年数据增长 0.7 个百分点，同时公司 25 年前三季度 Mini LED 在全球范围内出货量成倍增长，拉动海内外结构优化。此外，公司互联网业务维持高盈利水平，创新业务规模持续扩张，构成多板块协同发展的优势局面。

**锻造效率经营，实现业务高质量发展。**公司持续强化自身在全球供应链及渠道的领先布局优势，增强全球经营风险的敏捷应对能力，同时积极完善 AI 数字化能力，经营效率进一步提升带动费用率有效下降和业绩稳步释放。

**投资建议：**TCL 电子为全球彩电行业领先企业，持续修炼中高端+全球化运营能力带动 TV 业务份额稳步扩张，同时在主航道之外夯实光伏、全品类营销、互联网业务等增长动能。公司同时具备红利属性和科技潜力，由于公司业绩盈喜公告超出预期，我们上调 25-27 年公司经调整归母净利润为 24.7/28.8/34.5 亿港元（前值为 23.4/28.4/33.5 亿港元），对应动态 PE 分别为 11.1x/9.5x/8.0x，维持“买入”评级。

**风险提示：**市场环境波动风险、原材料价格波动风险、外币汇兑风险、降本增效及新业务盈利改善不及预期风险。

### 投资评级

行业	非必需性消费/家庭电器及用品
6 个月评级	买入（维持评级）
当前价格	10.89 港元
目标价格	港元

### 基本数据

港股总股本(百万股)	2,520.94
港股总市值(百万港元)	27,452.98
每股净资产(港元)	6.83
资产负债率(%)	78.56
一年内最高/最低(港元)	11.69/6.09

### 作者

**周嘉乐** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110525060005  
zhoujiiale@tfzq.com

**宗艳** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110522070002  
zongyan@tfzq.com

**金昊田** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110525050003  
jinhaotian@tfzq.com

### 股价走势



资料来源：聚源数据

### 相关报告

- 《TCL 电子-公司点评:MiniLED 全球引领，盈利如期高增》 2025-08-25
- 《TCL 电子-公司点评:发布 2025 股份奖励计划，考核目标彰显经营信心》 2025-04-10
- 《TCL 电子-公司点评:业绩超预告中枢，前瞻创新 AI 相关产品打造新的增长引擎》 2025-03-23

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期恒生指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期恒生指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com