

京东方精电 (00710.HK)

持续迭代新品，拓展国际布局

在 CES 2026 上，京东方精电推出 HERO 2.0 智能座舱。HERO 2.0 深度融合 AI 技术，围绕视听体验、交互方式、场景应用三大维度实现全方位焕新升级，更以突破性的“域控座舱”理念，实现“车家互联”“车商互联”。

1) **视觉体验方面**，MicroLED PHUD 拥有 50,000nits 超高亮度、115%NTSC 超广色域、0.2mm 超精细像素尺寸配合超广视角。15.6 英寸车规级 MLED 背光 UB Cell 中控显示屏搭载局部调光技术，实现百万级超高对比度。2) **听觉体验方面**，全球首发的 AI 智能车载数字功放产品，搭载全场景降噪技术与 AI 音质修复技术。3) **交互方式方面**，依托 AI 技术的深度赋能，座舱内多款产品全面融合触控、语音、手势等多模态交互方式，用户可以通过舱内中控系统控制车内调光天窗，调节空调温度，还可以进行外卖点餐、远程查看家中情况等，突破性实现“车家互联”“车商互联”。4) **场景应用方面**，座舱内搭载高画质智能木纹桌，支持多点触控功能，用户可在桌面显示系统进行办公 PPT 演示、控制座椅按摩等多样化操作。我们认为，京东方精电有望通过持续的产品和服务迭代，逐步从器件供应商的角色逐步转变为解决方案服务商。

除了产品创新，公司近期也在积极扩张产能。2025 年 11 月 23 日，京东方精电河源制造基地三期建设项目正式奠基。该项目集车载显示智能产线、研发中心、核心实验室等功能于一体，预计将于 2026 年 11 月完成首期设备搬入，2026 年 12 月实现规模化量产，投入运营后预计将新增年产能超 1000 万片。目前，公司已构建起以河源、成都、越南三大基地为支点的全球产能支撑与供应服务体系，持续巩固公司全球车载显示出货量第一的市场领导地位。

回购股份用于人才激励。根据公司 2026 年 1 月 12 日公告，受托人根据股份奖励计划从市场购买合共 50 万股股份以备未来股份奖励计划所需，占目前已发行股份总数的 0.063%，回购均价 4.9 港元。

投资建议：考虑到汽车行业激烈竞争下，供应商定价和利润空间被挤压，我们适当调整了盈利预测。我们预计京东方精电 2025-2027 年总收入约 140/155/175 亿港元，同比+4%/+10%/+13%，归母净利润 3.7/4.7/5.5 亿港元，同比-5%/+25%/+17%。当前股价对应的 2025-2027 年 P/E 倍数分别为 10.5x/8.4x/7.2x，维持“买入”评级。

风险提示：车载显示大屏化及多屏化需求不及预期，车载显示赛道竞争超预期，面板市场价格不及预期或成本超预期，海外订单放量不及预期，地缘政治风险。

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万港元)	10,760	13,449	14,002	15,451	17,498
增长率 yoy (%)	0	25	4	10	13
归母净利润 (百万港元)	475	391	373	467	546
增长率 yoy (%)	-18	-18	-5	25	17
归母净利润率 (%)	4.4	2.9	2.7	3.0	3.1
摊薄 EPS (港元/股)	0.6	0.5	0.5	0.6	0.7
P/E (倍)	8.2	10.0	10.5	8.4	7.2
P/B (倍)	0.9	0.9	0.8	0.8	0.7

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 1 月 23 日收盘价

买入 (维持)

股票信息

行业	海外
前次评级	买入
01 月 23 日收盘价 (港元)	4.96
总市值 (百万港元)	3,926.21
总股本 (百万股)	791.58
其中自由流通股 (%)	100.00
30 日日均成交量 (百万股)	2.24

股价走势



作者

分析师 夏君

工号: S0680519100004

邮箱: xiajun@gszq.com

分析师 刘玲

执业证书编号: S0680524070003

邮箱: liuling3@gszq.com

相关研究

- 《京东方精电 (00710.HK): 经营体现韧性, 关注高端产品成长》 2025-08-28
- 《京东方精电 (00710.HK): 业绩触底, 看好海外业务放量》 2023-08-28
- 《京东方精电 (00710.HK): 车载显示高增, 构筑第二增长极》 2023-03-25

财务报表和主要财务比率
资产负债表 (百万港元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	8097	9195	9455	10201	11316
存货	1947	1778	1867	2056	2328
客户及其他应收款项	2556	3326	3463	3821	4327
其它金融资产-流动资产	15	390	390	390	390
货币资金	3501	2700	2735	2934	3270
其他流动资产	78	1001	1001	1001	1001
非流动资产	1937	2270	2557	2810	3033
物业、厂房及设备	1760	2060	2348	2601	2824
无形资产	25	29	29	29	29
商誉	0	0	0	0	0
非流动订金及预付款	101	39	39	39	39
其他非流动资产	51	141	141	141	141
资产总计	10034	11465	12012	13011	14349
流动负债	5023	6500	6809	7470	8424
应付账款及其他应付款项	4738	6228	6538	7199	8152
租赁负债	8	15	15	15	15
应付税项	14	23	23	23	23
其他流动负债	263	233	233	233	233
非流动负债	601	365	365	365	365
租赁负债	14	20	20	20	20
其他非流动负债	587	345	345	345	345
负债合计	5624	6864	7174	7835	8789
股本	198	198	198	198	198
储备	4156	4337	4576	4915	5300
归属母公司股东权益	4354	4535	4774	5113	5498
少数股东权益	56	65	64	63	62
股东权益合计	4410	4600	4838	5176	5560
负债及权益总额	10034	11465	12012	13011	14349

现金流量表 (百万港元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	1186	1457	737	895	1065
除税前净利润	540	422	372	466	545
折旧	202	244	280	315	345
摊销	3	4	0	0	0
营运资金变动	564	848	84	114	175
其他经营现金流	-123	-61	0	0	0
投资活动现金流	-224	-1783	-568	-568	-568
购买固定资产	-502	-568	-568	-568	-568
其他投资现金流	278	-1215	0	0	0
筹资活动现金流	-263	-430	-134	-128	-160
支付股息	-181	-150	-134	-128	-160
其他筹资现金流	-83	-280	0	0	0
现金净增加额	699	-756	35	199	336

利润表 (百万港元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	10760	13449	14002	15451	17498
营业成本	9899	12539	13162	14493	16413
毛利润	861	910	840	958	1085
其他运营收入	174	199	322	371	437
其他营运费用	466	671	728	788	892
营业利润	570	438	434	541	630
融资成本	25	15	11	11	11
占联营公司溢利减亏损	-4	0	0	0	0
利润总额	540	423	423	530	619
所得税	-59	-21	-51	-64	-74
净利润	0	0	0	0	0
非控制权益	6	10	-1	-1	-1
归属普通股股东净利润	475	391	373	467	546

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入(%)	0	25	4	10	13
毛利润(%)	89	106	92	114	113
归母净利(%)	-18	-18	-5	25	17
获利能力					
毛利率(%)	8.0	6.8	6.0	6.2	6.2
净利率(%)	4.4	2.9	2.7	3.0	3.1
ROE(%)	10.9	8.6	7.8	9.1	9.9
ROIC(%)	69.3	24.6	20.2	23.4	26.6
偿债能力					
资产负债率(%)	56.1	59.9	59.7	60.2	61.2
净负债比率(%)	64.1	98.1	97.8	100.6	105.9
流动比率	1.6	1.4	1.4	1.4	1.3
速动比率	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
营运能力					
总资产周转率	1.2	1.3	1.2	1.2	1.3
应收账款周转率	4.6	4.6	4.1	4.2	4.3
应付账款周转率	2.4	2.3	2.1	2.1	2.1
每股指标 (港元)					
每股收益(最新摊薄)	0.6	0.5	0.5	0.6	0.7
每股经营现金流(最新摊薄)	1.5	1.8	0.9	1.1	1.3
每股净资产(最新摊薄)	5.5	5.7	6.0	6.5	7.0
估值比率					
P/E	8.2	10.0	10.5	8.4	7.2
P/B	0.9	0.9	0.8	0.8	0.7

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 1 月 23 日收盘价

图表 1: 京东方精电年度核心预测 (单位: 百万港元)

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
总收入	10722	10760	13449	14002	15451	17498
收入: 车载显示	9577	9710	12660	13174	14583	16587
器件	9577	9343	11987	11815	12427	13688
系统	0	368	673	1359	2156	2899
收入: 工业显示	1145	1050	789	828	869	911
增速: 总收入	39%	0%	25%	4%	10%	13%
增速: 车载显示	47%	1%	30%	4%	11%	14%
增速: 工业显示	-7%	-8%	-25%	5%	5%	5%
毛利	971	861	910	840	958	1085
毛利率	9.1%	8.0%	6.8%	6.0%	6.2%	6.2%
经营利润	670	570	438	434	541	630
经营利润率	6.2%	5.3%	3.3%	3.1%	3.5%	3.6%
归母净利润	582	475	391	373	467	546
归母净利润率	5.4%	4.4%	2.9%	2.7%	3.0%	3.1%

资料来源: 公司公告、国盛证券研究所

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均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。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层

邮编：100077

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com