



# 端侧 AI 视觉技术在多场景加速规模化落地

## —— 2025 年、2026Q1 业绩点评

2026 年 4 月 24 日

### 核心观点

- 事件：**公司发布 2025 年年报，2025 年全年实现营业收入 9.23 亿元（+13.22%），归母净利润 2.58 亿元（+46.25%），扣非净利润 2.14 亿元（+37.51%），经营性现金流净额 2.08 亿元（+1,809.92%）。2026Q1 实现营业收入 2.27 亿元（+8.54%），归母净利润 0.54 亿元（+8.90%），扣非净利润 0.48 亿元（+20.02%），经营性现金流净额-0.08 亿元（-123.22%）。
- 端侧 AI 视觉技术在多场景加速规模化落地：**分业务来看，移动智能终端视觉解决方案实现营业收入 7.15 亿元，同比增长 5.90%，TurboFusion 技术加速落地，AI 眼镜方面，公司暗光增强、HDR、畸变校正、智能防抖、抓拍等核心影像算法与技术已在雷鸟、Rokid、夸克等多款 AI 眼镜产品中应用，并与核心客户签约下一代新品，持续保持头部市场优势。车载 AI 视觉解决方案实现营业收入 1.92 亿元，同比大幅增长 50.94%，公司优化“舱内+舱外”和海外布局，深化与上下游伙伴合作，推动技术规模化落地。其他业务实现营业收入 0.15 亿元，同比增长 30.22%。凭借在视觉感知、多模态感知融合等领域的技术优势，公司成功与知名头部民用机器人企业达成商务合作，实现最核心视觉感知算法、引擎在民用机器人领域的实际落地应用。
- 毛利率维持高位，且持续高水平研发投入：**公司 2025 年整体毛利率为 89.35%，相比去年同期下降 1.08pct。各业务毛利率虽略有波动但仍保持较高水平，移动智能终端视觉解决方案业务毛利率为 91.46%，同比增加 0.07pct。车载 AI 视觉解决方案业务毛利率为 81.13%，同比减少 3.36pct。费用端来看，2025 年公司期间费用率为 64.96%，同比下降 3.66pct，技术赋能提质增效。研发费用率 46.58%，维持高位。
- 积极布局前沿赛道，拓展新兴业务空间：**公司在具身智能机器人领域构建起技术驱动的差异化竞争壁垒。技术储备层面，公司坚持前瞻布局，深挖核心技术引擎包，推出适配行业需求的核心视觉感知、视觉融合感知的技术解决方案。方案涵盖视觉能力拓展、环境导航感知、人机自然交互、大脑感知精准操控四大核心引擎包，重点优化视觉感知的精准、即时性，感知与机器人动作的高度协同，强化多场景自适应泛化能力，动态三维语义建图、定位的精确和实时性，精细的目标对象的三维形状建模。
- 投资建议：**我们预计公司 2026-2028 年实现营收分别为 11.30/14.15/17.39 亿元，同比增长 22.5%、25.2%、22.9%；归母净利润分别为 3.17/4.13/5.24 亿元，同比增长 22.8%、30.2%、26.7%；EPS 分别为 0.79/1.03/1.31 元，当前股价对应 2026-2028 年 PE 为 51.57/39.60/31.24 倍，维持“推荐”评级。
- 风险提示：**下游需求不及预期的风险，市场竞争加剧的风险，AI 产品商业化不及预期的风险。

虹软科技 (688088.SH)

推荐 维持评级

### 分析师

吴砚靖

✉: wuyanqing@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519070001

邹文倩

✉: zouwenqian@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519060003

### 市场数据

2026-04-24

股票代码	688088.SH
A 股收盘价(元)	40.50
上证指数	4079.90
总股本(万股)	40117.04
实际流通 A 股(万股)	40117.04
流通 A 股市值(亿元)	162

### 相对指数表现图

2026-04-24



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

### 相关研究

## 主要财务指标预测

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	923	1,130	1,415	1,739
收入增长率	13.2%	22.5%	25.2%	22.9%
归母净利润(百万元)	258	317	413	524
利润增速	46.3%	22.8%	30.2%	26.7%
毛利率	89.3%	88.9%	88.6%	88.4%
摊薄 EPS(元)	0.64	0.79	1.03	1.31
PE	63.31	51.57	39.60	31.24

资料来源: 公司公告, 中国银河证券研究院

附录:

公司财务预测表

资产负债表 (百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2,221	2,608	2,862	3,278
现金	962	1,348	1,501	1,825
应收账款	236	224	315	391
其它应收款	4	6	7	8
预付账款	9	16	18	23
存货	9	19	20	25
其他	1,001	995	1,001	1,006
非流动资产	805	750	694	638
长期投资	232	232	232	232
固定资产	396	345	295	244
无形资产	14	11	7	3
其他	163	162	161	159
资产总计	3,026	3,358	3,556	3,915
流动负债	268	490	508	623
短期借款	0	0	0	0
应付账款	11	7	11	16
其他	256	483	497	607
非流动负债	20	20	20	20
长期借款	0	0	0	0
其他	20	20	20	20
负债合计	288	510	528	644
少数股东权益	0	0	0	-1
归属母公司股东权益	2,738	2,848	3,029	3,273
负债和股东权益	3,026	3,358	3,556	3,915

现金流量表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	208	592	384	601
净利润	258	317	413	523
折旧摊销	42	53	53	53
财务费用	-11	0	0	0
投资损失	-3	-2	-3	-3
营运资金变动	-77	163	-94	-10
其它	-1	61	14	37
投资活动现金流	-221	2	3	3
资本支出	-19	-1	0	0
长期投资	-232	0	0	0
其他	31	2	3	3
筹资活动现金流	-194	-207	-233	-280
短期借款	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他	-194	-207	-233	-280
现金净增加额	-223	386	153	324

利润表 (百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	923	1,130	1,415	1,739
营业成本	98	126	162	202
营业税金及附加	11	13	16	20
营业费用	138	153	184	217
管理费用	74	68	85	104
财务费用	-42	-29	-40	-45
资产减值损失	-6	-2	-3	-4
公允价值变动收益	24	0	0	0
投资净收益	44	52	61	74
营业利润	276	341	444	563
营业外收入	0	1	0	0
营业外支出	0	1	1	1
利润总额	276	341	444	563
所得税	18	24	31	39
净利润	258	317	413	523
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	258	317	413	524
EBITDA	276	365	457	571
EPS (元)	0.64	0.79	1.03	1.31

主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	13.2%	22.5%	25.2%	22.9%
营业利润	36.0%	23.5%	30.2%	26.7%
归属母公司净利润	46.3%	22.8%	30.2%	26.7%
毛利率	89.3%	88.9%	88.6%	88.4%
净利率	28.0%	28.0%	29.2%	30.1%
ROE	9.4%	11.1%	13.6%	16.0%
ROIC	8.0%	10.1%	12.3%	14.7%
资产负债率	9.5%	15.2%	14.8%	16.4%
净负债比率	10.5%	17.9%	17.4%	19.7%
流动比率	8.30	5.33	5.64	5.26
速动比率	8.13	5.20	5.51	5.14
总资产周转率	0.31	0.35	0.41	0.47
应收账款周转率	4.31	4.92	5.25	4.93
应付账款周转率	13.89	13.55	17.67	14.68
每股收益 (元)	0.64	0.79	1.03	1.31
每股经营现金 (元)	0.52	1.47	0.96	1.50
每股净资产 (元)	6.82	7.10	7.55	8.16
P/E	63.31	51.57	39.60	31.24
P/B	5.98	5.74	5.40	5.00
EV/EBITDA	55.77	41.13	32.54	25.47
P/S	17.73	14.48	11.56	9.41

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

**吴砚靖**，TMT/科创板研究负责人，北京大学软件项目管理硕士，10年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名PE机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

**邹文倩**，计算机/科创板团队分析师，复旦大学金融硕士，复旦大学理学学士；2016年加入中国银河证券研究院；2016年新财富入围团队成员。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。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。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院	机构请致电：
深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层	深广地区： 苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn 程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层	上海地区： 林程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn 李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦	北京地区： 田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn 褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn
公司网址：www.chinastock.com.cn	