

核心主业壁垒深厚，紧抓 AI 浪潮

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:	7.18/5.08
目标价格:		总市值(亿)	79.29
最新收盘价:	5.63	自由流通市值(亿)	71.25
		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 年报及 2026 年一季报，公司 2025 年实现营业收入 7.33 亿元，同比增长 9.61%，实现归母净利润 3317.51 万元，同比增长 35.97%，拟每 10 股分红 0.2 元（含税）；公司 2026 年一季度实现营收 1.22 亿元，同比下降 7.32%，实现归母净利润 1028.97 万元，同比增长 32.62%。

►毛利率有所下行，费用率管控较好

2025 年，公司整体毛利率为 47.78%，比去年同期下降 3.77pct，视频技术产品及服务毛利率为 52.64%，比去年同期下降 5.49pct，信息服务终端业务毛利率为 6.41%，比去年同期提升 5.88pct。费用率方面，由于业务推广，公司销售费用率同比由 13.48%提升至 17.31%，同比提升 3.83pct，管理费用率为 24.53%，比去年同期下降 1.75pct，研发费用率为 10.45%，比去年同期下降 3.70pct，财务费用率为-13.21%，去年同期为-18.82%。

►紧抓 AI 浪潮，AIGC 与 AI Agent 实现实质性落地

公司不仅提出了“AI 驱动”的发展理念，而且已经将 AI 技术深度融入了实际业务中，打开了未来的想象空间。2025 年，公司针对广电行业推出了具备综合采集、智能研判、按需排障能力的 AI Agent 系统，并计划将其应用扩展到内容生产、数字安全等全业务场景，这标志着其在 B 端运维侧的 AI 商业化迈出实质性步伐。其中包括：(1) AIGC 赋能内容生产：旗下影视子公司完美星空正在积极探索 AIGC 赛道，在剧本策划、美术风格、分镜生成等环节引入 AI 技术，这有望大幅降低影视制作的周期和成本，实现创新突破。(2) AIGC 鉴伪及数据安全：面对 AI 生成内容泛滥带来的挑战，公司掌握了 AIGC 鉴伪、数字版权等核心技术，为视频服务商提供全方位的数据保护，精准切中了 AI 时代的安全痛点。(3) 多模态感知超高清：定位“AI 视频基础设施提供商”，转型为数字视频内容时代的底层能力平台。

►核心主业壁垒深厚，超高清视频与国产化替代的领跑者

在传媒科技和信息服务的基本盘上，公司继续保持着较高的技术壁垒和行业地位，有着良好的视频技术支持。在 4K/8K 超高清领域，公司的 8K AVS3 端到端解决方案深度融合了 5G、AI 等技术，成功为众多重要政务活动及大型体育赛事提供了高品质支撑，彰显了其行业龙头地位。2025 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、智能家居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 2026-2028 年营收 7.79/8.27/（未预测）亿元调整为 7.80/8.38/8.88 亿元，由 2026-2028 年归母净利润 0.46/0.52/（未预测）调整为 0.42/0.45/0.49 亿元，EPS

由 0.03/0.04/（未预测）调整为 0.03/0.03/0.03 元，对应 2026 年 5 月 6 日 5.63 元/股收盘价，PE 分别为 184、171、159 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	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	669	733	780	838	888
YoY (%)	-5.1%	9.6%	6.4%	7.4%	5.9%
归母净利润(百万元)	24	33	42	45	49
YoY (%)	31.1%	36.0%	26.7%	7.6%	7.6%
毛利率 (%)	51.5%	47.8%	48.4%	49.1%	49.5%
每股收益 (元)	0.02	0.02	0.03	0.03	0.03
ROE	0.6%	0.8%	1.0%	1.1%	1.2%
市盈率	318.13	233.48	184.49	171.40	159.29

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)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	733	780	838	888	净利润	32	42	45	49
YoY (%)	9.6%	6.4%	7.4%	5.9%	折旧和摊销	90	14	14	14
营业成本	383	402	427	448	营运资金变动	-59	12	-13	-11
营业税金及附加	10	13	13	14	经营活动现金流	58	12	-4	-3
销售费用	127	124	131	142	资本开支	-20	-29	-19	-19
管理费用	180	187	201	213	投资	-507	0	0	0
财务费用	-51	0	0	0	投资活动现金流	-480	22	35	39
研发费用	78	78	84	89	股权募资	0	0	0	0
资产减值损失	-15	5	-4	-3	债务募资	0	0	0	0
投资收益	49	51	54	58	筹资活动现金流	-51	-119	-38	-41
营业利润	43	55	59	64	现金净流量	-495	-108	-8	-6
营业外收支	0	1	1	1					
利润总额	43	56	60	65	主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
所得税	11	14	15	16	成长能力				
净利润	32	42	45	49	营业收入增长率	9.6%	6.4%	7.4%	5.9%
归属于母公司净利润	33	42	45	49	净利润增长率	36.0%	26.7%	7.6%	7.6%
YoY (%)	36.0%	26.7%	7.6%	7.6%	盈利能力				
每股收益	0.02	0.03	0.03	0.03	毛利率	47.8%	48.4%	49.1%	49.5%
					净利率	4.5%	5.4%	5.4%	5.5%
资产负债表 (百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	总资产收益率 ROA	0.7%	0.9%	1.0%	1.1%
货币资金	1,399	1,291	1,283	1,277	净资产收益率 ROE	0.8%	1.0%	1.1%	1.2%
预付款项	16	16	17	18	偿债能力				
存货	256	224	237	249	流动比率	6.99	6.57	6.25	5.99
其他流动资产	1,215	1,244	1,270	1,291	速动比率	6.24	5.91	5.59	5.34
流动资产合计	2,885	2,774	2,806	2,835	现金比率	3.39	3.06	2.85	2.70
长期股权投资	108	108	108	108	资产负债率	9.3%	9.7%	10.2%	10.6%
固定资产	172	141	112	84	经营效率				
无形资产	296	349	380	411	总资产周转率	0.16	0.17	0.18	0.19
非流动资产合计	1,725	1,746	1,748	1,751	每股指标 (元)				
资产合计	4,610	4,521	4,555	4,586	每股收益	0.02	0.03	0.03	0.03
短期借款	0	0	0	0	每股净资产	2.93	2.86	2.87	2.87
应付账款及票据	175	168	178	187	每股经营现金流	0.04	0.01	0.00	0.00
其他流动负债	238	254	272	286	每股股利	0.02	0.03	0.03	0.03
流动负债合计	413	422	449	473	估值分析				
长期借款	0	0	0	0	PE	233.48	184.49	171.40	159.29
其他长期负债	15	15	15	15	PB	1.84	1.90	1.90	1.89
非流动负债合计	15	15	15	15					
负债合计	428	437	464	488					
股本	1,426	1,426	1,426	1,426					
少数股东权益	1	1	1	1					
股东权益合计	4,183	4,084	4,090	4,098					
负债和股东权益合计	4,610	4,521	4,555	4,586					

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。