

公司研究 | 点评报告 | 极米科技 (688696.SH)

毛利率同比改善，经营性利润高增

报告要点

2026 年一季度，公司实现营业收入 7.93 亿元，同比下降 2.14%；实现归属于上市公司股东的净利润 5027 万元，同比下降 19.75%；实现扣除非经常性损益的归母净利润 4880 万元，同比下降 11.94%。

分析师及联系人



陈亮

SAC: S0490517070017

SFC: BUW408

毛利率同比改善，经营性利润高增

事件描述

公司发布 2026 年一季报：2026 年一季度，公司实现营业收入 7.93 亿元，同比下降 2.14%；实现归属于上市公司股东的净利润 5027 万元，同比下降 19.75%；实现扣除非经常性损益的归母净利润 4880 万元，同比下降 11.94%。

事件评论

- 龙头地位持续稳固，品牌护城河不断加深。**2026 年第一季度，公司实现营业收入 7.93 亿元，同比微降 2.14%，归属于母公司股东的净利润为 5027 万元，同比下降 19.75%，主要系非经常性损益项目变化所致，报告期内公司其他收益同比减少 2413 万元，该部分收益的阶段性下滑对当期利润形成了短期扰动，扣除非经常性损益后，公司利润表现的稳定性更强。行业格局方面，至 2025 年，公司已连续六年保持国内投影市场出货量及销售额双第一，同时连续三年稳居全球家用投影市场出货量第一。内销市场来看，行业集中度呈现持续提升态势，中小品牌逐步出清，2025 年智能投影线上市场 TOP10 品牌销量份额达到 66.5%，较上年大幅上涨 11.3 个百分点，市场资源进一步向头部企业集中，公司凭借技术、渠道、品牌的综合优势，有望持续受益于行业出清带来的份额提升红利。
- 毛利率同比改善，经营效率持续优化。**盈利端，2026 年一季度公司整体毛利率为 36.14%，同比提升 2.14 个百分点，或主要得益于公司产品结构优化，中高端机型占比提升带动了整体盈利水平。费用端整体管控有序，2026 年一季度公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 14.88%/4.06%/11.37%/0.74%，同比分别+0.36/-0.40/+0.31/+2.38 个百分点，其中，研发费用率同比提升或主要系公司对核心技术的长期投入，财务费用率同比提升幅度较大或主要由于汇率波动所致。综合影响下，2026 年一季度公司经营性利润（收入-成本-税金及附加-销售&管理&研发费用+信用&资产减值损失）为 0.40 亿元，同比增长 51.54%；经营性利润率为 5.09%，同比提升 1.80 个百分点，盈利韧性持续增强。现金流方面，公司经营活动产生的现金流量净额为-7264 万元，较上年同期-1.50 亿元收窄，主要得益于销售商品收到的现金同比增长 3.5%至 9.04 亿元，叠加收到的税费返还 6689 万元。
- 投资建议：**公司作为智能投影行业龙头，坚持底层技术创新与产品创新双轮驱动，通过多样化的宣传形式加强公司品牌影响力，以建立持续的竞争优势。在此基础上，公司发力拓展海外市场，当前家用智能投影产品在海外市场发展仍处于早期阶段，海外消费者对家用智能投影产品接受度在逐步提升，海外增长潜力逐渐打开。此外，公司车载业务后续有望迎来持续放量，带动公司业绩积极增长。我们预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 3.03、4.18、5.34 亿元，对应 PE 分别为 20.87、15.11、11.83 倍，维持“买入”评级。

风险提示

- 竞争加剧带来产品均价回落对公司营收和利润带来影响的风险；
- 技术研发被替代所带来的业绩回落风险。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	90.22
总股本(万股)	7,002
流通A股/B股(万股)	7,002/0
每股净资产(元)	42.74
近12月最高/最低价(元)	135.91/82.34

注：股价为 2026 年 4 月 29 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《全年盈利能力提升，外销&车载持续深化》2026-04-02
- 《营收稳中有升，经营质量持续优化》2026-03-01
- 《营收韧性增长，研发投入维持高位》2025-11-14



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

1、**竞争加剧带来产品均价回落对公司营收和利润带来影响的风险。**智能投影设备行业近年来处于快速发展阶段，市场参与主体多，竞争程度高。未来随着智能投影设备市场的进一步扩大及新参与者的进入，市场竞争预计将进一步加剧，对公司是否能以过往速度持续增长带来挑战，并使公司产品存在降价可能，进而存在造成公司营收和利润下滑的风险。

2、**技术研发被替代所带来的业绩回落风险。**随着消费者的消费水平升级和对产品各方面要求的不断提高，公司如果不能准确判断行业技术创新方向，及时应对市场需求的变化，开发在质量、性能、智能化等方面都满足消费者需求的产品，就面临着所掌握的新技术被赶超或替代的风险。在新产品开发方面，如果技术研发出现问题或产品不符合市场发展方向，则可能导致公司竞争优势下降，进而对公司业绩产生不利影响。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	3467	3573	3963	4421	货币资金	1512	1462	1886	2380
营业成本	2351	2335	2539	2816	交易性金融资产	508	508	508	508
毛利	1117	1239	1424	1605	应收账款	359	196	217	242
%营业收入	32%	35%	36%	36%	存货	914	896	974	1080
营业税金及附加	22	25	28	31	预付账款	36	35	38	43
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	329	332	344	358
销售费用	515	500	555	575	流动资产合计	3659	3430	3967	4611
%营业收入	15%	14%	14%	13%	长期股权投资	23	23	23	23
管理费用	150	143	155	168	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	4%	4%	4%	4%	固定资产合计	1083	1017	968	945
研发费用	400	393	416	464	无形资产	77	103	117	141
%营业收入	12%	11%	11%	11%	商誉	19	19	19	19
财务费用	-28	-28	-46	-56	递延所得税资产	131	131	131	131
%营业收入	-1%	-1%	-1%	-1%	其他非流动资产	633	634	631	629
加: 资产减值损失	-18	0	0	0	资产总计	5625	5356	5856	6500
信用减值损失	-7	0	0	0	短期贷款	567	0	0	0
公允价值变动收益	10	10	5	5	应付款项	403	400	436	483
投资收益	3	4	4	4	预收账款	0	0	0	0
营业利润	136	310	428	547	应付职工薪酬	111	110	120	133
%营业收入	4%	9%	11%	12%	应交税费	54	56	62	69
营业外收支	-3	1	1	1	其他流动负债	691	689	721	766
利润总额	133	310	429	548	流动负债合计	1826	1255	1338	1450
%营业收入	4%	9%	11%	12%	长期借款	0	0	0	0
所得税费用	-9	9	13	16	应付债券	0	0	0	0
净利润	142	301	416	531	递延所得税负债	2	2	2	2
归属于母公司所有者的净利润	143	303	418	534	其他非流动负债	773	773	773	773
少数股东损益	-2	-2	-2	-3	负债合计	2602	2030	2114	2226
EPS (元)	2.05	4.32	5.97	7.62	归属于母公司所有者权益	3022	3326	3745	4279
					少数股东权益	2	0	-2	-5
现金流量表 (百万元)					股东权益	3023	3326	3743	4274
	2025A	2026E	2027E	2028E	负债及股东权益	5625	5356	5856	6500
经营活动现金流净额	-95	587	464	576					
取得投资收益收回现金	48	4	4	4	基本指标				
长期股权投资	-23	0	0	0		2025A	2026E	2027E	2028E
资本性支出	-70	-73	-54	-92	每股收益	2.05	4.32	5.97	7.62
其他	-636	8	9	7	每股经营现金流	-1.36	8.39	6.63	8.23
投资活动现金流净额	-681	-62	-41	-81	市盈率	54.42	20.87	15.11	11.83
债券融资	0	0	0	0	市净率	2.58	1.90	1.69	1.48
股权融资	0	0	0	0	EV/EBITDA	40.82	17.67	13.22	9.26
银行贷款增加(减少)	309	-567	0	0	总资产收益率	2.6%	5.7%	7.1%	8.2%
筹资成本	-4	-9	0	0	净资产收益率	4.7%	9.1%	11.2%	12.5%
其他	-36	0	0	0	净利率	4.1%	8.5%	10.6%	12.1%
筹资活动现金流净额	269	-575	0	0	资产负债率	46.3%	37.9%	36.1%	34.2%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	-507	-50	423	495	总资产周转率	0.62	0.67	0.68	0.68

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。