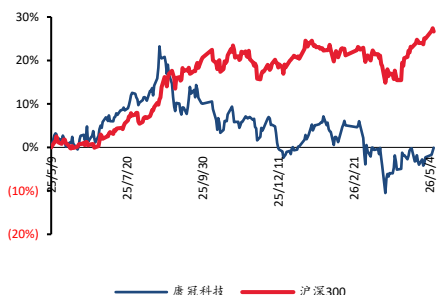


## 康冠科技：2026Q1 收入延续双位数增长，创新类显示产品增速较快

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	7.04/4.87
总市值/流通(亿元)	146.45/101.35
12个月内最高/最低价(元)	26.26/18.55

### 证券分析师：孟昕

E-MAIL: mengxin@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524020001

### 证券分析师：赵梦菲

E-MAIL: zhaomf@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190525040001

**事件：2026年4月29日，康冠科技发布2026年一季报。**2026第一季度公司实现总营收34.92亿元(+11.14%)；归母净利润1.55亿元(-27.64%)；扣非归母净利润1.61亿元(-9.43%)。

**2026Q1 创新类显示产品收入增速较快，利润端跌幅显著收窄。**1) **收入端**：2026Q1 公司营收达34.92亿元(+11.14%)，延续良好增长势头；其中智能交互显示产品、创新类显示产品、智能电视收入同比分别+14.74%、+30.05%、+12.21%，出货量同比分别+26.00%、37.12%、4.17%。2) **利润端**：2026Q1 公司归母净利润1.55亿元(-27.64%)，跌幅相较2025Q4明显收窄。

**2026Q1 毛利率显著提升，费用率上涨致使净利率短期承压。**1) **毛利率**：2026Q1 毛利率为16.16%(+2.80pct)，或系公司成本控制及产品结构优化的成果。2) **净利率**：2026Q1 净利率为4.49%(-2.32pct)，费用攀升与减值侵蚀利润，净利率承压。3) **费用端**：2026Q1 销售/管理/研发/财务费用率分别为3.47%/1.89%/4.17%/0.84%，分别同比+0.29%/-0.49%/-0.31%/+2.60pct，财务费用率涨幅较大主系受美元汇率波动产生的汇兑波动以及利息收入减少所致。

**投资建议：行业端**，传统显示深陷存量博弈，但“AI+细分场景”正催生结构性新机遇，差异化创新设备或成破局关键。**公司端**，深耕“AI+显示”，将大模型落地于办公、医疗等垂直场景，并依托自有品牌推动电竞屏、移动屏等创新品类高速放量；同时加码海外电商实现全球渠道本土化运营，持续优化高毛利业务结构。**我们预计**，2026-2028年公司归母净利润分别为7.69/8.74/9.63亿元，对应EPS分别为1.09/1.24/1.37元，当前股价对应PE分别为19.06/16.76/15.21倍。**首次覆盖，给予“买入”评级。**

**风险提示**：宏观经济波动、原材料价格波动、汇率波动、国际贸易摩擦及地缘政治风险等。

### ■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	14,473	15,923	17,313	18,684
营业收入增长率(%)	-7.15%	10.02%	8.73%	7.92%
归母净利(百万元)	505	769	874	963
净利润增长率(%)	-39.35%	52.04%	13.70%	10.17%
摊薄每股收益(元)	0.72	1.09	1.24	1.37
市盈率(PE)	28.97	19.06	16.76	15.21

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

**资产负债表 (百万)**

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	3,851	2,189	2,057	2,355	2,715
应收和预付款项	3,503	2,644	2,908	3,162	3,412
存货	3,252	4,152	4,548	4,922	5,295
其他流动资产	3,504	4,241	4,112	4,121	4,130
流动资产合计	14,110	13,226	13,626	14,559	15,552
长期股权投资	0	0	0	0	0
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	824	800	813	777	744
在建工程	211	364	434	564	681
无形资产开发支出	51	52	53	52	52
长期待摊费用	32	20	20	20	20
其他非流动资产	15,282	15,152	15,887	16,827	17,834
资产总计	16,402	16,388	17,206	18,240	19,332
短期借款	5,742	5,784	5,784	5,784	5,784
应付和预收款项	2,404	2,101	2,301	2,604	2,894
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	564	601	639	680	721
负债合计	8,710	8,486	8,724	9,068	9,399
股本	699	704	704	704	704
资本公积	2,724	2,802	2,802	2,802	2,802
留存收益	4,262	4,388	4,968	5,659	6,419
归母公司股东权益	7,684	7,893	8,474	9,164	9,925
少数股东权益	8	9	8	8	8
股东权益合计	7,692	7,902	8,482	9,172	9,932
负债和股东权益	16,402	16,388	17,206	18,240	19,332

**现金流量表 (百万)**

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	240	89	445	656	744
投资性现金流	307	-1,532	-383	-175	-181
融资性现金流	543	470	-167	-183	-202
现金增加额	1,120	-974	-131	297	361

**利润表 (百万)**

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	15,587	14,473	15,923	17,313	18,684
营业成本	13,596	12,456	13,645	14,768	15,887
营业税金及附加	48	47	52	55	60
销售费用	394	463	543	592	632
管理费用	338	291	390	421	460
财务费用	-135	-143	-77	-35	-38
资产减值损失	-69	-112	0	0	0
投资收益	51	17	15	31	25
公允价值变动	-3	2	0	0	0
营业利润	845	424	784	911	1,010
其他非经营损益	4	18	13	12	14
利润总额	849	442	797	923	1,024
所得税	19	-64	29	50	61
净利润	830	506	768	873	963
少数股东损益	-3	1	0	-1	0
归母股东净利润	833	505	769	874	963

**预测指标**

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	12.77%	13.94%	14.31%	14.70%	14.97%
销售净利率	5.35%	3.49%	4.83%	5.05%	5.15%
销售收入增长率	15.92%	-7.15%	10.02%	8.73%	7.92%
EBIT 增长率	-44.45%	-60.49%	175.19%	23.32%	11.06%
净利润增长率	-35.02%	-39.35%	52.04%	13.70%	10.17%
ROE	10.85%	6.40%	9.07%	9.53%	9.70%
ROA	5.44%	3.09%	4.57%	4.93%	5.12%
ROIC	4.82%	2.18%	4.85%	5.60%	5.88%
EPS (X)	1.18	0.72	1.09	1.24	1.37
PE (X)	17.57	28.97	19.06	16.76	15.21
PB (X)	1.91	1.86	1.73	1.60	1.48
PS (X)	0.94	1.01	0.92	0.85	0.78
EV/EBITDA (X)	27.56	51.04	21.48	18.01	16.04

资料来源：携宁，太平洋证券

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。