

## 视源股份：2026Q1 利润端延续高增态势，盈利能力持续修复

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 6.96/5.19  
 总市值/流通(亿元) 262.05/195.55  
 12个月内最高/最低价 44.86/32.08 (元)

#### 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22日，视源股份发布2026年一季报。**2026Q1公司实现总营收62.03亿元(+23.95%)；归母净利润2.47亿元(+52.45%)；扣非归母净利润1.90亿元(+82.52%)。

**2026Q1收入端增速较快，利润端实现高速增长。**1)收入端：2026Q1公司营收达62.03亿元(+23.95%)，收入端实现较快增速，展现出强劲的业务扩张势头与市场竞争力。2)利润端：2026Q1实现归母净利润2.47亿元(+52.45%)，业绩实现高速增长并且增速显著高于营收端，公司盈利能力大幅修复，经营质量持续优化。

**2026Q1毛利率保持稳定，净利率小幅提升。**1)毛利率：2026Q1公司毛利率为20.75%(+0.09pct)，在原材料价格及行业竞争压力下，或系公司强化成本控制与产品结构调整的成果，实现基本维稳。2)净利率：2026Q1净利率为4.07%(+0.35pct)，涨幅略高于毛利率，主系公司期间费用率整体控制合理。3)费用端：2026Q1销售/管理/研发/财务费用率分别为4.17%/5.12%/6.60%/0.17%，分别同比-0.49/+0.20/-0.74/+0.21pct；其中财务费用率涨幅较为明显，主系利息收入减少及利息费用增加所致。

**投资建议：行业端，智能交互显示行业正加速向数字化、智能化转型，商用及教育场景的需求回暖催生了结构性增量。公司端，作为全球液晶显示主控板卡绝对龙头，基本盘稳固；前瞻布局“AI+教育/办公”应用场景，旗下希沃与MAXHUB双轮驱动，商业化落地进程良好；同时家电控制器及汽车电子业务高速增长，柔性机械臂与清洁机器人等前沿布局打开成长空间。我们预计，2026-2028年公司归母净利润为11.59/13.21/15.38亿元，对应EPS为1.66/1.90/2.21元，当前股价对应PE分别为22.62/19.84/17.04倍。首次覆盖，给予“买入”评级。**

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

### ■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	24,354	27,386	30,327	33,552
营业收入增长率(%)	8.72%	12.45%	10.74%	10.64%
归母净利(百万元)	1,013	1,159	1,321	1,538
净利润增长率(%)	4.38%	14.34%	13.97%	16.48%
摊薄每股收益(元)	1.46	1.66	1.90	2.21
市盈率(PE)	25.86	22.62	19.84	17.04

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	4,904	2,529	2,889	3,327	4,173
应收和预付款项	507	833	935	1,034	1,143
存货	2,315	4,587	5,135	5,663	6,239
其他流动资产	1,562	5,314	5,317	5,341	5,368
流动资产合计	9,287	13,263	14,276	15,366	16,924
长期股权投资	319	204	216	223	177
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	3,634	4,007	4,450	4,969	5,218
在建工程	807	627	538	511	536
无形资产开发支出	686	1,021	1,179	1,368	1,560
长期待摊费用	109	97	97	97	97
其他非流动资产	17,114	20,182	21,276	22,347	23,906
资产总计	22,670	26,139	27,757	29,515	31,495
短期借款	2,708	3,725	3,725	3,725	3,725
应付和预收款项	3,047	4,747	5,280	5,823	6,416
长期借款	564	235	235	235	235
其他负债	3,227	3,548	3,886	4,216	4,578
负债合计	9,545	12,254	13,126	13,999	14,954
股本	696	696	696	696	696
资本公积	3,755	3,826	3,826	3,826	3,826
留存收益	8,365	8,907	9,506	10,205	11,021
归母公司股东权益	12,696	13,339	13,927	14,627	15,442
少数股东权益	429	546	704	889	1,099
股东权益合计	13,125	13,885	14,631	15,516	16,541
负债和股东权益	22,670	26,139	27,757	29,515	31,495

**现金流量表 (百万)**

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	1,255	662	1,898	2,196	2,444
投资性现金流	-429	-3,281	-871	-1,062	-801
融资性现金流	-625	281	-651	-695	-798
现金增加额	208	-2,367	361	438	846

**利润表 (百万)**

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	22,401	24,354	27,386	30,327	33,552
营业成本	17,624	19,474	21,799	24,040	26,486
营业税金及附加	90	100	117	125	140
销售费用	1,206	1,135	1,372	1,547	1,721
管理费用	1,175	1,154	1,347	1,507	1,681
财务费用	-94	-16	-17	-30	-25
资产减值损失	-122	-148	0	0	0
投资收益	164	287	256	288	343
公允价值变动	9	21	0	0	0
营业利润	1,054	1,177	1,373	1,563	1,819
其他非经营损益	-7	-9	-16	-11	-12
利润总额	1,047	1,168	1,357	1,552	1,808
所得税	11	22	40	47	60
净利润	1,036	1,147	1,317	1,506	1,748
少数股东损益	65	133	158	185	210
归母股东净利润	971	1,013	1,159	1,321	1,538

**预测指标**

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	21.33%	20.04%	20.40%	20.73%	21.06%
销售净利率	4.33%	4.16%	4.23%	4.35%	4.58%
销售收入增长率	11.05%	8.72%	12.45%	10.74%	10.64%
EBIT 增长率	-28.22%	8.22%	57.65%	13.63%	17.04%
净利润增长率	-29.13%	4.38%	14.34%	13.97%	16.48%
ROE	7.65%	7.60%	8.32%	9.03%	9.96%
ROA	4.66%	4.70%	4.89%	5.26%	5.73%
ROIC	4.69%	4.59%	6.87%	7.46%	8.27%
EPS (X)	1.40	1.46	1.66	1.90	2.21
PE (X)	26.99	25.86	22.62	19.84	17.04
PB (X)	2.06	1.96	1.88	1.79	1.70
PS (X)	1.17	1.08	0.96	0.86	0.78
EV/EBITDA (X)	21.48	24.66	14.45	12.37	10.55

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](mailto:kefu@tpyzq.com)

免责声明