

TCL 电子：2026Q1 业绩保持亮眼增速，三星退出利好内销份额提升

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	25.21/25.21
总市值/流通(亿港元)	392.26/392.26
12个月内最高/最低价(港元)	16.18/8.91

相关研究报告

<<TCL 电子：2025A 业绩超预期高增，与索尼合作有望加速 TV 业务高端化>>--2026-03-30

<<TCL 电子：2025H1 业绩端高增，光伏+AI 硬件开辟第二增长曲线>>--2025-08-24

<<TCL 电子：2024A 业绩超预期，TV 业务增速显著跑赢行业>>--2025-03-23

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5月13日，TCL 电子发布2026年一季报。2026Q1 公司实现总营收 292.25 亿港元(同比+15.3%)，归母净利润 3.59 亿港元(同比+123.6%)，经调整归母净利润 3.84 亿港元(同比+140.0%)。

2026Q1 智慧商显业务增速亮眼，光伏业务收入和盈利能力持续提升。

1) 显示业务：2026Q1 公司实现收入 195.23 亿港元(+19.0%)，实现双位数增长；其中大尺寸/中小尺寸/智慧商显分别实现收入 167.15 亿港元(+17.2%)、25.29 亿港元(+26.3%)、2.79 亿港元(+105.1%)，智慧商显业务规模增速亮眼。**2) 互联网业务：**公司 2026Q1 实现收入 7.40 亿港元(+13.2%)，公司持续深化与 Google、Roku、Netflix 等海外平台合作，TCL Channel 完成界面升级后累计用户突破 4950 万，高毛利海外互联网业务收入同比增长超 20%。**3) 创新业务：**2026Q1 公司实现营收 89.56 亿港元(+8.1%)；其中光伏/全品类营销/智能连接及智能家居分别实现收入 48.09 亿港元(+12.7%)、36.53 亿港元(+1.4%)、4.94 亿港元(+19.6%)，光伏业务新增装机超 1.3GW，规模效应带动盈利能力改善。

2026Q1 毛净利率双升，经营效率提升助力整体费用率优化。**1) 毛利率：**2026Q1 公司毛利率为 16.1% (+1.6pct)，主系高端 Mini LED 及大屏 TV 出货量占比提升，带动高毛利业务结构优化；其中显示业务和互联网业务毛利率分别为 17.0% (+2.5pct)、65.0% (+10.6pct)。**2) 净利率：**2026Q1 公司归母净利率为 1.2% (+0.6pct)，盈利能力持续优化。**3) 费用端：**2026Q1 公司整体费用率达 12.5% (-0.7pct)，经营效率持续提升。

投资建议：行业端，全球 TV 市场延续大屏化、高端化趋势，Mini LED 等高端产品需求保持增长，面板产业链进一步向中资集中；三星品牌退出中国市场或将进一步释放国内家电存量市场空间，行业竞争格局持续优化；光伏、AI 等新兴产业景气度仍处于较高水平。**公司端，**作为全球 TV 龙头，与索尼成立合资公司打通欧美渠道资源并补足品牌溢价，加速推进电视业务高端化；互联网业务持续释放价值并且智能眼镜、光伏等创新业务的规模扩张，AI 能力接入亦有望持续赋能经营效率优化和中长期发展。我们预计，2026-2028 年公司归母净利润分别为 29.76/34.99/40.54 亿港元，对应 EPS 分别为 1.18/1.39/1.61 港元，当前股价对 PE 分别为 13.18/11.21/9.68 倍。**维持“买入”评级。**

风险提示：海外市场需求下滑、面板等原材料价格波动、汇率波动、市场竞争加剧、新业务拓展不及预期、技术迭代等。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	114583	134658	153927	171567
营业收入增长率(%)	15%	18%	14%	11%
归母净利润（百万元）	2495	2976	3499	4054
净利润增长率(%)	42%	19%	18%	16%
摊薄每股收益（元）	0.99	1.18	1.39	1.61
市盈率（PE）	15.72	13.18	11.21	9.68

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	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	77,761	89,062	104,478	117,778
现金	13,522	17,899	23,897	28,603
应收账款及票据	27,376	32,402	37,039	41,283
存货	23,088	21,492	24,480	27,217
其他	13,774	17,268	19,063	20,674
非流动资产	13,973	10,281	9,277	8,355
固定资产	2,776	2,515	2,286	2,085
无形资产	5,566	5,043	4,584	4,179
其他	5,632	2,722	2,407	2,091
资产总计	91,734	99,343	113,755	126,133
流动负债	69,995	77,577	90,054	100,190
短期借款	5,850	6,314	7,384	8,152
应付账款及票据	44,916	43,020	50,431	56,069
其他	19,229	28,243	32,238	35,969
非流动负债	1,844	224	224	224
长期债务	224	224	224	224
其他	1,620	0	0	0
负债合计	71,839	77,801	90,278	100,414
普通股股本	2,521	2,521	2,521	2,521
储备	17,728	19,215	20,961	22,982
归属母公司股东权益	19,198	20,685	22,431	24,452
少数股东权益	697	857	1,046	1,267
股东权益合计	19,895	21,542	23,477	25,719
负债和股东权益	91,734	99,343	113,755	126,133

现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	4,923	3,010	4,712	4,250
净利润	2,495	2,976	3,499	4,054
少数股东权益	32	160	189	221
折旧摊销	1,374	783	689	606
营运资金变动及其他	1,022	-909	335	-631
投资活动现金流	140	3,135	2,803	2,668
资本支出	-950	0	0	0
其他投资	1,090	3,135	2,803	2,668
筹资活动现金流	-482	-1,769	-1,517	-2,211
借款增加	1,185	464	1,071	767
普通股增加	-447	0	0	0
已付股利	-802	-2,232	-2,588	-2,978
其他	-417	0	0	0
现金净增加额	4,750	4,377	5,998	4,706

利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	114,583	134,658	153,927	171,567
其他收入	0	0	0	0
营业成本	96,683	113,045	128,760	143,156
销售费用	7,995	9,453	10,898	12,095
管理费用	4,677	5,494	6,326	6,948
研发费用	2,532	3,111	3,602	4,066
财务费用	358	540	566	587
除税前溢利	3,304	4,263	5,530	6,299
所得税	777	1,127	1,842	2,024
净利润	2,527	3,136	3,689	4,275
少数股东损益	32	160	189	221
归属母公司净利润	2,495	2,976	3,499	4,054
EBIT	3,663	4,803	6,096	6,885
EBITDA	5,036	5,586	6,785	7,491
EPS (元)	0.99	1.18	1.39	1.61

主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业收入	15.36%	17.52%	14.31%	11.46%
归属母公司净利润	41.82%	19.29%	17.57%	15.85%
获利能力				
毛利率	15.62%	16.05%	16.35%	16.56%
销售净利率	2.18%	2.21%	2.27%	2.36%
ROE	13.00%	14.39%	15.60%	16.58%
ROIC	10.79%	12.58%	13.08%	13.71%
偿债能力				
资产负债率	78.31%	78.32%	79.36%	79.61%
净负债比率	-37.44%	-52.74%	-69.38%	-78.65%
流动比率	1.11	1.15	1.16	1.18
速动比率	0.77	0.87	0.88	0.90
营运能力				
总资产周转率	1.36	1.41	1.44	1.43
应收账款周转率	4.23	4.51	4.43	4.38
应付账款周转率	2.50	2.57	2.76	2.69
每股指标 (元)				
每股收益	0.99	1.18	1.39	1.61
每股经营现金流	1.95	1.19	1.87	1.69
每股净资产	7.62	8.21	8.90	9.70
估值比率				
P/E	15.72	13.18	11.21	9.68
P/B	2.04	1.90	1.75	1.60
EV/EBITDA	3.72	4.99	3.38	2.54

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個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。