

## 公司研究 | 点评报告 | 海信视像 (600060.SH)

# 业绩增长平稳，经营效率持续优化

### 报告要点

2026 年第一季度公司实现营业收入 137.20 亿元，同比增长 2.58%；归属于上市公司股东净利润 5.91 亿元，同比增长 6.71%；扣除非经常性损益的归母净利润 4.54 亿元，同比增长 0.55%。

### 分析师及联系人



陈亮

SAC: S0490517070017

SFC: BUW408



程潋莹

## 业绩增长平稳，经营效率持续优化

### 事件描述

**公司发布 2026 年一季报:** 2026 年第一季度公司实现营业收入 137.20 亿元，同比增长 2.58%；归属于上市公司股东净利润 5.91 亿元，同比增长 6.71%；扣除非经常性损益的归母净利润 4.54 亿元，同比增长 0.55%。

### 事件评论

- 高端化战略坚定，持续推进 RGB-Mini LED 产品布局。** 2026 年第一季度公司实现营业收入 137.20 亿元，同比增长 2.58%，主营业务收入达 134.50 亿元，同比增长 9.40%，主营业务收入增速高于整体营业收入增速或主要由于材料销售类业务模式调整，不影响主营业务竞争力。公司持续推进从旗舰到中高端 RGB-Mini LED 产品的主流尺寸市场布局，产品力在终端市场获得用户高度认可，并已成功推广至全球 45 个国家，全球化拓展持续深化。根据奥维云网数据，2026 年 1 月-2 月，在国内线下高端消费市场中，均价 2 万元及以上 85 英寸电视细分领域，RGB-Mini LED 电视销售额占比达 51.46%，销量占比达 56.97%，市场份额过半，RGB-Mini LED 成为高端电视主流选择。
- 毛利率同比稳定，各项费用均处优化通道。** 2026Q1 公司毛利率为 16.85%，同比提升 0.92 个百分点，或主要受益于内销产品结构持续优化。费用端，销售/管理/研发/财务费用率分别为 6.40%/1.62%/3.67%/0.26%，同比分别-0.05/-0.33/-0.50/+0.25 个百分点，各项费用率均处于改善通道。综合影响下，2026 年第一季度公司最终经营性利润（营业收入-营业成本-税金及附加-销售/管理/研发费用+信用减值损失+资产减值损失）为 6.07 亿元，同比增长 32.31%，经营性利润率为 4.42%，同比提升 0.99 个百分点。归属于上市公司股东净利润 5.91 亿元，同比增长 6.71%；扣除非经常性损益的归母净利润 4.54 亿元，同比增长 0.55%，本期非经常性损益为 1.36 亿元，主要由金融资产公允价值变动损益 1.37 亿元构成，这部分收益主要来自公司稳健的理财产品。经营活动产生的现金流量净额为 7.54 亿元，同比下滑 37.92%，主要系公司收入确认节奏变化所致，虽现金流短期波动，但期末现金及现金等价物余额达 28.42 亿元，较期初增长 21.3%，公司资金储备充足，短期偿债与运营韧性良好。
- 投资建议:** 黑电行业结构性机会不断涌现，公司在大屏和高端市场具有较强竞争优势。展望后续，公司有望在 2026 年世界杯等体育赛事催化、高端化与全球化战略深化、以及新显示业务快速增长等多重因素驱动下，延续高质量增长态势。我们预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 26.86、29.61 和 33.69 亿元，对应 PE 分别为 12.23、11.10 和 9.75 倍，维持“买入”评级。

### 风险提示

- 宏观经济波动带来收入兑现度降低的风险；
- 贸易保护主义带来的市场风险。

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)	25.18
总股本(万股)	130,497
流通A股/B股(万股)	130,017/0
每股净资产(元)	16.72
近12月最高/最低价(元)	26.68/20.56

注：股价为 2026 年 5 月 13 日收盘价

### 市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

### 相关研究

- 《海外市场稳步扩张，盈利能力持续优化》2026-04-01
- 《业绩增长稳健，盈利能力持续提升》2025-11-09
- 《全球市场地位稳固，2025Q2 经营利润显著改善》2025-08-27



更多研报请访问  
长江研究小程序

## 风险提示

- 1、**宏观经济波动带来收入兑现度降低的风险。**当前全球宏观经济处于调整阶段，居民消费相对趋于理性谨慎，若消费者信心由此带来恢复较为缓慢的趋势，则可能会带来公司的销售收入的兑现带来较大不确定性。
- 2、**贸易保护主义带来的市场风险。**由于公司业务在全球布局，且未来的拓展重心部分来自于海外市场，如部分国家和地区通过提高关税、强制认证等手段保护自身经济利益，将导致企业运营成本增加，可能会影响到公司出口业务的竞争力及盈利能力。

## 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
<b>营业总收入</b>	<b>57679</b>	<b>62120</b>	<b>67758</b>	<b>74684</b>	货币资金	2706	4634	8147	10563
营业成本	48045	51759	56349	61996	交易性金融资产	14386	14386	14386	14386
<b>毛利</b>	<b>9635</b>	<b>10361</b>	<b>11408</b>	<b>12688</b>	应收账款	6157	5106	5755	6343
%营业收入	17%	17%	17%	17%	存货	5773	5814	6252	6794
营业税金及附加	186	267	325	336	预付账款	97	78	68	62
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他流动资产	5817	9613	9667	10545
销售费用	3858	3746	4099	4556	<b>流动资产合计</b>	<b>34936</b>	<b>39630</b>	<b>44275</b>	<b>48694</b>
%营业收入	7%	6%	6%	6%	长期股权投资	732	398	269	122
管理费用	1010	1075	1172	1292	投资性房地产	635	399	263	144
%营业收入	2%	2%	2%	2%	固定资产合计	4889	5515	5577	5632
研发费用	2388	2516	2778	3062	无形资产	1004	1078	1085	1089
%营业收入	4%	4%	4%	4%	商誉	885	985	885	735
财务费用	58	-83	-105	-220	递延所得税资产	1027	1027	1027	1027
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他非流动资产	473	292	115	125
加: 资产减值损失	-108	-206	-111	-155	<b>资产总计</b>	<b>44581</b>	<b>49324</b>	<b>53496</b>	<b>57569</b>
信用减值损失	67	0	0	0	短期贷款	744	600	500	100
公允价值变动收益	214	0	0	0	应付款项	8265	8792	9880	11210
投资收益	334	404	407	411	预收账款	5	4	4	5
<b>营业利润</b>	<b>3185</b>	<b>3529</b>	<b>3902</b>	<b>4441</b>	应付职工薪酬	484	518	563	620
%营业收入	6%	6%	6%	6%	应交税费	384	248	271	299
营业外收支	43	20	10	10	其他流动负债	7240	9842	10873	11567
<b>利润总额</b>	<b>3227</b>	<b>3549</b>	<b>3912</b>	<b>4451</b>	<b>流动负债合计</b>	<b>17121</b>	<b>20003</b>	<b>22092</b>	<b>23801</b>
%营业收入	6%	6%	6%	6%	长期借款	149	149	149	149
所得税费用	420	389	428	487	应付债券	0	0	0	0
净利润	2807	3160	3483	3964	递延所得税负债	209	209	209	209
<b>归属于母公司所有者的净利润</b>	<b>2454</b>	<b>2686</b>	<b>2961</b>	<b>3369</b>	其他非流动负债	695	695	695	695
少数股东损益	353	474	523	595	<b>负债合计</b>	<b>18174</b>	<b>21057</b>	<b>23145</b>	<b>24854</b>
<b>EPS (元)</b>	<b>1.89</b>	<b>2.06</b>	<b>2.27</b>	<b>2.58</b>	归属于母公司所有者权益	21260	22646	24207	25976
					少数股东权益	5147	5621	6144	6738
					<b>股东权益</b>	<b>26407</b>	<b>28268</b>	<b>30351</b>	<b>32714</b>
					<b>负债及股东权益</b>	<b>44581</b>	<b>49324</b>	<b>53496</b>	<b>57569</b>
					<b>基本指标</b>				
						2025A	2026E	2027E	2028E
<b>经营活动现金流净额</b>	<b>4583</b>	<b>4666</b>	<b>5649</b>	<b>5398</b>	每股收益	1.89	2.06	2.27	2.58
取得投资收益收回现金	544	404	407	411	每股经营现金流	3.51	3.58	4.33	4.14
长期股权投资	-20	334	128	147	市盈率	12.86	12.23	11.10	9.75
资本性支出	-539	-2034	-1079	-1459	市净率	1.49	1.45	1.36	1.26
其他	-1878	34	-63	-64	EV/EBITDA	8.21	6.82	5.73	4.49
<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-1893</b>	<b>-1262</b>	<b>-608</b>	<b>-965</b>	总资产收益率	5.5%	5.4%	5.5%	5.9%
债券融资	0	0	0	0	净资产收益率	11.5%	11.9%	12.2%	13.0%
股权融资	39	0	0	0	净利率	4.3%	4.3%	4.4%	4.5%
银行贷款增加(减少)	-143	-144	-100	-400	资产负债率	40.8%	42.7%	43.3%	43.2%
筹资成本	-1912	-1332	-1427	-1617	总资产周转率	1.29	1.26	1.27	1.30
其他	-170	0	0	0					
<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>-2186</b>	<b>-1476</b>	<b>-1527</b>	<b>-2017</b>					
<b>现金净流量 (不含汇率变动影响)</b>	<b>504</b>	<b>1928</b>	<b>3513</b>	<b>2416</b>					

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。