

TCL 电子 (01070)

证券研究报告

2026 年 05 月 19 日

海外 MiniLED 加速，盈利强劲增长

事件：

公司发布 26Q1 财报，2026 年第一季度收入 292.25 亿港元，同比增长 15.3%；经调整归母净利润 3.84 亿港元，同比增长 140.0%，落在预告中枢。

点评：

TV 海外收入高增，产品升级延续。公司大尺寸显示 26Q1 国内收入 46.0 亿港元，同比增长 3.9%，海外收入 121.1 亿港元，同比增长 23.2%，其中北美收入+32.2%、欧洲+29.9%、亚太/拉美/中东非+16.4%，全球多区域齐头并进加速发展。从产品结构看，公司 26Q1 Mini LED 出货量实现翻倍增长，国内出货量占比提升 1.8pct 至 19.4%，海外提升 10pct 至 15.7%。基于产品结构升级和大尺寸化拉动，26Q1 公司大尺寸国内毛利率 20.1%，+1.9pct；海外毛利率 16.6%，+3.7pct。26Q1 互联网业务收入增长 13.2%至 7.4 亿港元，整体毛利率提升 10.6pct 至 65.0%，主要由于更高毛利率的海外收入占比快速提升导致——预计 TCL Channel 升级、头部平台合作深化等因素驱动海外收入扩张。创新业务收入 89.6 亿，同比+8.1%，其中光伏收入+13%，新增装机量超 1.3GW。受益于业务规模扩大、经营质量改善及海外市场拓展逐步见效，光伏业务毛利率同比提升至 9.4%。

盈利能力持续优化。26Q1 公司毛利率 16.1%，同比+1.6pct，主要由大尺寸业务等核心板块毛利率提升拉动；整体费用率同比下降 0.7pct 至 12.5%，整体盈利水平持续优化。26Q1 公司实现除税后利润同比增长 236.0%至 3.9 亿港元，经调整归母净利润同比增长 140.0%至 3.8 亿港元。

SONY 合作在即，盈利有望显著增厚。2026 年 3 月 31 日，公司与索尼就家庭娱乐领域的战略合作签署具有法律约束力的最终协议，未来将通过合资公司共筑全球家庭娱乐产业新生态，进一步深化集团在全球中高端市场的战略布局。同时，借助 TCL 的供应链优势，合资公司有望实现快速降本和盈利改善，为 TCL 电子注入新的业绩增长动力。

投资建议：TCL 电子为全球彩电行业领先企业，持续修炼中高端+全球化运营能力带动 TV 业务份额稳步扩张，同时主航道之外夯实光伏、全品类营销、互联网业务等增长动能。公司同时具备红利属性和科技潜力，预计 2026-2028 年经调整归母净利润分别为 32.2/37.6/44.3 亿港元(26-28 年前值为 30.4/36.7/43.4 亿港元，由于 26Q1 业绩增长超出预期，因此上调对经调整归母净利润的预期)，对应动态 PE 分别为 12.2x/10.5x/8.9x，维持“买入”评级。

风险提示：市场环境波动风险、原材料价格波动风险、外币汇兑风险、降本增效及新业务盈利不及预期风险、合资公司具有不确定性。

投资评级

行业 非必需性消费/家庭电器及用品

6 个月评级 买入 (维持评级)

当前价格 15.62 港元

目标价格 港元

基本数据

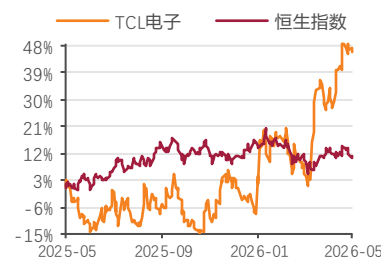
港股总股本(百万股)	2,520.94
港股总市值(百万港元)	39,377.01
每股净资产(港元)	
资产负债率(%)	
一年内最高/最低(港元)	16.18/8.91

作者

周嘉乐 分析师
SAC 执业证书编号: S1110525060005
zhoujjale@tfzq.com

宗艳 分析师
SAC 执业证书编号: S1110522070002
zongyan@tfzq.com

股价走势



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《TCL 电子-公司点评:业绩如期高增,拟与 Sony 合作》 2026-04-01
- 《TCL 电子-公司点评:TCL 携手索尼,电视业务或将迎来新局》 2026-01-27
- 《TCL 电子-公司点评:业绩预告超股权激励目标,各板块发展向好》 2026-01-20

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期恒生指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期恒生指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com