

26Q1 业绩高增，营收增长指引明确

核心观点

2026 年第一季度，公司实现营业收入 62.03 亿元，同比增长 23.95%；实现归母净利润 2.47 亿元，同比增长 52.45%；实现扣非归母净利润 1.90 亿元，同比增长 82.52%。随着显示、教育等领域的反弹，结合公司在 AI 大模型的相关布局和海外市场开拓，公司经营状况有望复苏，预计 2026-2028 年营业收入分别为 270.80/301.49/333.27 亿元，同比分别增长 11.19%/11.33%/10.54%，归母净利润为 11.48/14.16/16.94 亿元，同比分别增长 13.27%/23.38%/19.60%，对应 PE 23/19/16 倍，维持“增持”评级。

事件

2026 年第一季度，公司实现营业收入 62.03 亿元，同比增长 23.95%；实现归母净利润 2.47 亿元，同比增长 52.45%；实现扣非归母净利润 1.90 亿元，同比增长 82.52%。

简评

26Q1 营收利润双增，控费效果显著。2026 年第一季度，公司实现营业收入 62.03 亿元，同比增长 23.95%；实现归母净利润 2.47 亿元，同比增长 52.45%；实现扣非归母净利润 1.90 亿元，同比增长 82.52%。2026 年第一季度，公司毛利率 20.75%，同比上升 0.09pct，环比 25Q4 上升 1.52pct；费用侧，26Q1 公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 4.17%/5.12%/6.60%/0.17%，同比分别变动-0.49/0.20/-0.74/0.21pct，整体控费效果显著。

多方面布局缓解成本压力，毛利率有望进一步上行。面对上游存储等关键原材料涨价趋势，公司多方面布局缓解成本压力。其中，公司一季报预付款项和存货分别提升 46.29%、41.62%，主因预付原材料款项增加，积极进行关键原材料策略备货。同时，公司在互动平台表示，针对上游原材料价格上涨，已积极采取价格传导措施以缓解成本压力，同时根据原材料成本、市场供需等因素动态调整产品价格策略。备货、价格传导、产品设计优化等方式并行，公司后续毛利率有望延续上行趋势。

视源股份 (002841.SZ)

维持

增持

应瑛

yingying@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521100010

SFC 编号:BWB917

发布日期：2026 年 05 月 28 日

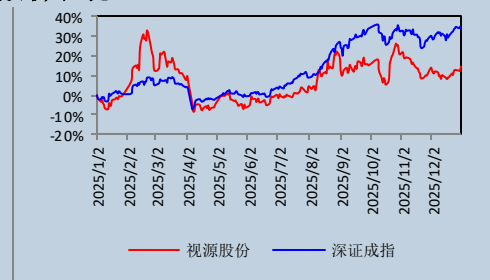
当前股价：38.41 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
5.46/4.78	-0.75/-1.50	13.14/-8.27
12 月最高/最低价 (元)		43.61/32.19
总股本 (万股)		69,601.65
流通 A 股 (万股)		51,940.08
总市值 (亿元)		267.34
流通市值 (亿元)		199.50
近 3 月日均成交量 (万)		499.81
主要股东		
黄正聪		11.15%

股价表现



相关研究报告

- 26.04.08 【中信建投计算机】视源股份 (002841):2025 年报点评: 业绩稳健增长，顶层政策引导 AI+教育快速落地
- 25.11.30 【中信建投计算机】视源股份 (002841):2025 年三季报点评: 单 Q3 业绩增速转正，教育 AI 产品持续落地
- 25.09.15 【中信建投计算机】视源股份 (002841):2025 年中报点评: 教育业务已呈现回暖趋势，机器人布局逐步突破
- 25.06.15 【中信建投计算机】视源股份(002841): “1+5+N” 方案亮相高等教育博览会，助力教育智能化升级

员工持股计划及股权激励计划落地，收入指引明确。4月22日，公司公告《2026年员工持股计划(草案)》及《2026年限制性股票激励计划(草案)》。其中，员工持股计划拟以18.22元/股的价格，向公司董事、高级管理人员，以及对公司业绩和中长期发展有重要作用的中层管理人员与核心技术（业务）员工总计不超过29人，授予不超过256.36万股公司A股。限制性股票激励计划则同样以18.22元/股的价格，向核心技术（业务）人员及董事会认定的核心人员共107人，授予总量317万股公司A股普通股。上述员工持股计划及限制性股票激励计划公司层面业绩考核要求一致，2026/2027/2028年营业收入较2025年增长不低于16%/25%/35%，累计营业收入较2026年增长不低于16%/141%/276%。

投资建议：随着显示、教育等领域的反弹，结合公司在AI大模型的相关布局和海外市场开拓，公司经营情况有望复苏，预计2026-2028年营业收入分别为270.80/301.49/333.27亿元，同比分别增长11.19%/11.33%/10.54%，归母净利润为11.48/14.16/16.94亿元，同比分别增长13.27%/23.38%/19.60%，对应PE 23/19/16倍，维持“增持”评级。

表 1: 公司重要财务指标预测

重要财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	22,401.18	24,353.88	27,080.17	30,149.35	33,327.42
YoY(%)	11.05	8.72	11.19	11.33	10.54
净利润(百万元)	970.96	1,013.45	1,147.92	1,416.32	1,693.91
YoY(%)	-29.13	4.38	13.27	23.38	19.60
毛利率(%)	21.33	20.04	20.02	20.18	20.53
净利率(%)	4.33	4.16	4.24	4.70	5.08
ROE(%)	7.65	7.60	8.23	9.64	10.86
EPS(摊薄/元)	1.40	1.46	1.65	2.03	2.43
P/E(倍)	27.53	26.38	23.29	18.88	15.78
P/B(倍)	2.11	2.00	1.92	1.82	1.71

资料来源: iFind, 中信建投

风险分析

(1) 新项目推进未达预期风险：公司积极推进LED、汽车电子等领域的布局，如未来相关行业市场发展不及预期，会较大幅度影响公司新项目经济效益的实现；**(2) 供应链波动风险：**大宗商品价格上涨，半导体及液晶屏等原材料成本上行压力增大，均会对公司的经营产生不利影响；**(3) 外汇套期保值的业务风险：**随着公司国际化进程的推进，公司进出口业务呈现出规模发展，但进口和出口在规模上并不平衡，且在收付汇时点上存在时间差，因此存在外汇敞口风险。

分析师介绍

应瑛

中信建投证券计算机行业首席分析师，伦敦国王学院硕士，8年计算机行业研究经验。2021年加入中信建投，深入覆盖 AI 产业链、医疗信息化、工业软件、云计算、网络安全等细分领域。

研究助理

李楚涵

lichuhan@csc.com.cn

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明:(i)以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii)本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投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,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。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。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。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

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。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 朝阳区景辉街16号院1号楼18层
 电话:(8610) 56135088
 联系人:李祉瑶
 邮箱:lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
 电话:(8621) 6882-1600
 联系人:翁起帆
 邮箱:wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
 电话:(86755) 8252-1369
 联系人:曹莹
 邮箱:caoying@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话:(852) 3465-5600
 联系人:刘泓麟
 邮箱:charleneliu@csci.hk