

2026年05月30日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

业绩稳中有升，拓展延伸新业务增长点

—京东方A (000725.SZ) 公司动态研究报告

买入(首次)

投资要点

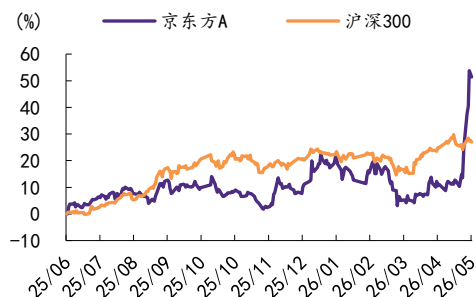
分析师：庄宇 S1050525120003
zhuangyu@cfsc.com.cn
分析师：何鹏程 S1050525070002
hepc@cfsc.com.cn
分析师：张璐 S1050526010002
zhanglu2@cfsc.com.cn

基本数据

2026-05-29

当前股价(元)	5.11
总市值(亿元)	1893
总股本(百万股)	37044
流通股本(百万股)	36342
52周价格范围(元)	3.8-5.77
日均成交额(百万元)	3018.31

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

业绩稳中有升，LCD、OLED“双主流”技术格局深化

公司2025年实现营业收入2045.90亿元，同比增长3.13%，实现归母净利润58.57亿元，同比增长10.03%。2026年一季度实现营业收入510.01亿元，同比增长0.80%，实现归母净利润17.07亿元，同比增长5.78%。公司LCD五大主流及车载应用面板出货量稳居全球第一，柔性OLED器件出货量保持增长，TV终端海外核心客户营收同比翻倍增长，MNT终端突破多家战略客户中高端系列产品，TPC终端整机轻薄化突破行业极限，实现LCD屏幕平板领域最薄。

面板价格高位企稳，供应侧产能偏紧

受体育赛事备货拉动、成本风险驱动、行业坚持“按需生产”等因素影响，2026年1至4月各主流尺寸TV面板价格全面上涨。随着体育赛事与促销季备货收尾，5月主流尺寸TV价格企稳，55英寸和65英寸两大主力尺寸仍处于2025年Q4以来的最高点。自2025年12月底65、75英寸TV面板率先涨价，带动该板块连续四个月量价齐升后，TV面板于5月在高位企稳，表明供需双方对这一价格中枢正在形成共识。整体来看，市场需求仍保持韧性，供应侧产能偏紧格局未改，叠加上游材料成本持续上涨，前期涨价尚未完全覆盖成本压力，供需紧平衡与成本压力仍为面板价格上涨提供核心支撑。

与康宁签署备忘录，重点领域开展深度合作

围绕公司多年来积累的显示技术、玻璃基加工能力和大规模集成智造能力三大核心优势，公司通过相关能力的复用，着重布局玻璃基封装载板、钙钛矿和MicroLED光互联相关应用作为未来业务发展的重要方向。近日，公司与康宁公司签署了合作备忘录，围绕玻璃基封装载板、可折叠玻璃、钙钛矿玻璃基板、光互连相关应用等重点领域开展合作。公司在显示器件、显示模组、先进制造、工艺开发、应用创新及产业化落地等方面具备领先能力，康宁在玻璃材料、半导体应用先进材料与解决方案等方面具有显著优势，有望通过重点领域的合作，共同探索市场机会。

盈利预测

预测公司2026-2028年收入分别为2253.36、2491.99、

2766.85 亿元，EPS 分别为 0.20、0.32、0.40 元，当前股价对应 PE 分别为 25、16、13 倍，公司业绩稳中有升，有望受益于面板价格涨价，同时与康宁签署合作备忘录，积极拓展延伸新业务增长点，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

宏观经济的风险，产品研发不及预期的风险，行业竞争加剧的风险，下游需求不及预期的风险，产品价格大幅波动的风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营业务收入（百万元）	204,590	225,336	249,199	276,685
增长率（%）	3.1%	10.1%	10.6%	11.0%
归母净利润（百万元）	5,857	7,486	11,777	14,762
增长率（%）	10.0%	27.8%	57.3%	25.3%
摊薄每股收益（元）	0.16	0.20	0.32	0.40
ROE（%）	2.8%	3.5%	5.3%	6.3%

资料来源：Wind、华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产:				
现金及现金等价物	72,223	114,885	159,051	200,079
应收款	33,453	35,189	37,550	40,176
存货	27,749	29,946	31,880	34,230
其他流动资产	8,452	9,111	9,898	10,805
流动资产合计	141,876	189,131	238,380	285,291
非流动资产:				
金融类资产	1,675	1,675	1,675	1,675
固定资产	186,299	180,805	157,351	130,963
在建工程	52,943	21,177	8,471	3,388
无形资产	12,798	12,217	11,636	11,084
长期股权投资	18,636	18,636	18,636	18,636
其他非流动资产	23,826	23,826	23,826	23,826
非流动资产合计	294,503	256,662	219,920	187,898
资产总计	436,378	445,793	458,300	473,189
流动负债:				
短期借款	3,655	3,655	3,655	3,655
应付账款、票据	38,622	42,030	45,212	48,439
其他流动负债	56,891	56,891	56,891	56,891
流动负债合计	101,392	105,045	108,489	112,017
非流动负债:				
长期借款	112,545	112,545	112,545	112,545
其他非流动负债	14,966	14,966	14,966	14,966
非流动负债合计	127,511	127,511	127,511	127,511
负债合计	228,903	232,556	236,000	239,528
所有者权益				
股本	37,414	37,044	37,044	37,044
股东权益	207,476	213,237		233,661
负债和所有者权益	436,378	445,793	458,300	473,189

现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E
净利润	5027	6510	10241	12837
少数股东权益	-830	-976	-1536	-1926
折旧摊销	38500	37900	36772	32052
公允价值变动	432	400	400	400
营运资金变动	5695	-940	-1639	-2355
经营活动现金净流量	48825	42893	44238	41009
投资活动现金净流量	-40928	37260	36161	31470
筹资活动现金净流量	34766	-749	-1178	-1476
现金流量净额	42,662	79,404	79,221	71,003

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	204,590	225,336	249,199	276,685
营业成本	172,602	190,183	209,825	233,799
营业税金及附加	1,426	1,577	1,744	1,937
销售费用	2,173	2,479	2,492	2,767
管理费用	5,896	6,760	7,227	7,747
财务费用	1,837	1,994	757	-391
研发费用	13,837	15,773	17,195	18,815
费用合计	23,742	27,006	27,671	28,937
资产减值损失	-4,006	-3,000	-2,000	-1,000
公允价值变动	432	400	400	400
投资收益	654	500	500	500
营业利润	6,783	7,419	11,808	14,862
加: 营业外收入	315	300	300	300
减: 营业外支出	64	60	60	60
利润总额	7,034	7,659	12,048	15,102
所得税费用	2,007	1,149	1,807	2,265
净利润	5,027	6,510	10,241	12,837
少数股东损益	-830	-976	-1,536	-1,926
归母净利润	5,857	7,486	11,777	14,762

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业收入增长率	3.1%	10.1%	10.6%	11.0%
归母净利润增长率	10.0%	27.8%	57.3%	25.3%
盈利能力				
毛利率	15.6%	15.6%	15.8%	15.5%
四项费用/营收	11.6%	12.0%	11.1%	10.5%
净利率	2.5%	2.9%	4.1%	4.6%
ROE	2.8%	3.5%	5.3%	6.3%
偿债能力				
资产负债率	52.5%	52.2%	51.5%	50.6%
营运能力				
总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.6
应收账款周转率	6.1	6.4	6.6	6.9
存货周转率	6.2	6.4	6.6	6.9
每股数据(元/股)				
EPS	0.16	0.20	0.32	0.40
P/E	32.6	25.3	16.1	12.8
P/S	0.9	0.8	0.8	0.7
P/B	1.4	1.3	1.2	1.1

■ 电子通信组介绍

何鹏程：悉尼大学金融硕士，中南大学软件工程学士，曾任职德邦证券研究所，2023 年加入华鑫证券研究所。专注于半导体、PCB 行业。

张璐：早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所，专注于光通信、存储等领域研究。

石俊焯：香港大学金融硕士，新南威尔士大学精算学与统计学双学位，研究方向为 PCB 方向。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。