

2026年06月29日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

黑莓 (BB.N)：业绩增长强劲，重回成长轨道

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

事件

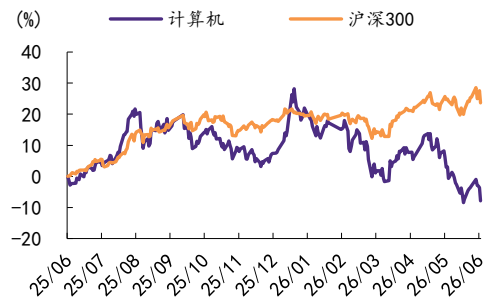
分析师：谢孟津 S1050525120001
xiemj@cfsc.com.cn
联系人：陈明璋 S1050125120006
chenmz@cfsc.com.cn

2026年6月25日，黑莓发布2026年第一季度业绩。公司总营收1.5亿美元（同比增长26%），调整后净利润3630万美元（同比增长144%）。

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-7.2	-9.5	-6.8
沪深300	-0.5	8.1	24.1

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《计算机行业点评报告：高通 (QCOM.O)：发布数据中心路线图，全面布局 AgenticAI 时代》2026-06-29
- 《计算机行业点评报告：ARM (ARM.O)：业绩增长强劲，服务器 CPU 业务潜力较大》2026-06-28
- 《计算机行业点评报告：英特尔强调 CPU 需求激增，AgenticAI 带来 CPU 行业重大战略机遇》2026-06-28

投资要点

业绩增长强劲，利润率保持优秀

2026年第一季度，公司总营收1.5亿美元，同比增长26%，调整后净利润3630万美元，同比增长144%。

其中，QNX 业务收入达到7230万美元，同比增长26%，调整后毛利率达到86%。安全通信业务收入达到7360万美元，调整后毛利率达到72%。授权业务收入700万美元。

业务进展顺利，QNX 赋能端侧和物理 AI

公司扩大了与英伟达在 QNX 产品的合作，将 QNX OS 系统整合进英伟达的 IGX Thor 芯片和 Halos 安全栈中，以增强机器人、医疗、工业系统等边缘 AI 场景的安全性。

公司发布了 QNX Hypervisor 8.0 for Safety，进一步强化了 QNX 作为边缘和物理 AI 应用的基础性软件平台的地位。

公司与中国电动汽车企业零跑合作，QNX 软件开发平台和安全套件被用于零跑即将发布的高端电动 SUV D19。

未来增长动力充足，重回成长轨道

公司表示已经完成转型，当前已经成为一家成长期公司。QNX 业务能够看到未来持续几年的收入增长，并且和安全通信业务一起成为公司两大增长和盈利引擎。

目前公司 QNX 和安全通信业务增长态势良好，均达到 Rule of 40（指收入增长率和调整后净利率加起来超过40%），预计未来将持续提振公司业绩。

投资建议

端侧和物理 AI 当前仍在发展和普及初期，受限于 AI 大模型难以在端侧执行推理，以及多模态能力的不成熟，目前端侧

AI 应用尚不丰富，多数 AI 应用在云端执行推理。随着 AI 模型的进一步发展和应用日益拓展，我们预计端侧和物理 AI 在未来将成为重要赛道，市场空间广阔。黑莓的 QNX 软件平台和安全通信业务对于端侧和物理 AI 的底层系统安全较为重要，有望受益于这一产业趋势，建议关注公司未来的业务进展。

■ 风险提示

(1) AI 技术投入与成本控制压力；(2) 市场竞争加剧；(3) 业务增长可持续性挑战；(4) 汇率波动与国际化风险。

AI&互联网组介绍

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

费强：曼彻斯特大学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所。

陈明璋：清华大学理学和工商管理学士，阿尔伯塔大学博士后，2025 年加入华鑫证券，研究方向为 AI 模型应用和算力硬件。

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

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。