

海信视像 (600060.SH)

2026Q2 盈利持续改善，高端化全球化战略加速兑现

2026 年 08 月 27 日

公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

吕明（分析师）

马宇轩（分析师）

lvming@kysec.cn

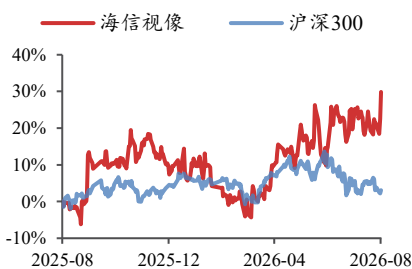
mayuxuan@kysec.cn

证书编号：S0790520030002

证书编号：S0790526070002

日期	2026/8/26
当前股价(元)	27.74
一年最高最低(元)	28.60/20.56
总市值(亿元)	362.00
流通市值(亿元)	360.67
总股本(亿股)	13.05
流通股本(亿股)	13.00
近 3 个月换手率(%)	74.64

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《2026Q1 业绩稳健增长，盈利能力改善—公司信息更新报告》-2026.4.30

《2025Q4 盈利能力优化，全球化与高端化持续落地—公司信息更新报告》-2026.4.1

《2025Q2 盈利增速向上，高分红&长期稳健标的 —公司信息更新报告》-2025.8.27

● 2026Q2 业绩稳健增长，盈利能力持续改善，维持“买入”评级

公司 2026H1 实现营业收入 282.4 亿（同比+3.7%，下同），主营业务收入 276.8 亿(+11.08%)，归母净利润 12.0 亿(+13.2%)，扣非归母净利润 9.4 亿元(+16.2%)。2026Q2 公司实现营业收入 145.2 亿(+4.8%)，主营业务收入 142.3 亿(+12.7%)，归母净利润 6.0 亿(+20.4%)，扣非归母净利润 4.9 亿元(+35.9%)。公司高端化、大屏化、智能化战略加速落地，驱动销售结构显著改善，经营业绩继续向好，我们上调公司 2026-2028 年盈利预测，预计 2026-2028 年公司归母净利润为 28.2/32.1/35.9 亿元(原值 27.2/30.5/33.6 亿元)，对应 EPS 分别为 2.2/2.5/2.8 元，当前股价对应 PE 为 12.9/11.3/10.1 倍，看好公司产品结构优化带动盈利能力提升，同时海外市场拓展及新显示业务增长持续贡献增量，维持“买入”评级。

● 电视主业高端化持续推进，新显示业务多点突破，全球化布局持续深化

分业务看，（1）智慧显示终端业务 2026H1 实现同比两位数增长，高端产品占比持续提升。2026H1 海信系电视全球出货量市占率 14.74% (+0.37pct)，产品结构方面，公司持续推进大屏高端化战略，电视平均尺寸提升至 54.88 英寸，85 英寸+、100 英寸+销量份额位居世界第一，RGB-MiniLED 全球/国内销量市占率 47%/75%+。分区域看，2026H1，内销收入同比增长中个位数，毛利率同比小幅提升；外销收入同比两位数增长，其中北美市场线上业务增长较快；欧洲市场收入同比增长 20%+，毛利率同比小幅个位数提升；日本/东盟/中东非/中南美等市场均实现同比两位数增长态势。（2）新显示新业务 2026H1 实现同比增长 20%，其中激光显示全球/海外出货量同比增长 17%/73%；商用显示业务规模同比增长 127%，其中交互平板/数字标牌/LED 显示等业务均实现较快增长。展望后续，随着公司持续深化海外市场渠道覆盖，公司高端化全球化战略有望进一步释放增长潜力。

● 产品结构优化推动盈利改善，关注高端产品渗透及海外渠道升级

毛利率方面，2026Q1/Q2 公司毛利率为 16.8/17.8% (+0.9/1.0pct)，毛利率有所提高预计主要系 MiniLED 高端产品结构优化，2026H1 公司 MiniLED 高端产品海外销量同比+74%，销售额内占比达 35%，RGB MiniLED 全球出货量占有率达近五成。费率方面，2026Q1/Q2 公司期间费用率为 11.9%/13.6% (-0.6pct/持平)，其中 2026Q2 销售/管理/研发/财务费用率分别为 7.1%/1.5%/4.7%/0.3%，同比分别+0.1/-0.4/持平/+0.3pct，财务费用率提升主要系公司经营涉及的外币汇率波动影响，公司同步实施汇率风险对冲管理。综合影响下 2026Q1/Q2 公司销售净利率为 5.0%/5.1% (+0.3/+0.7pct)。展望后续，公司将继续推进产品升级和全球渠道结构建设，高端产品推广叠加成本控制有望持续促进盈利释放。

● 风险提示：海外拓展不及预期；原材料成本大幅波动；海外市场竞争加剧。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	58,530	57,679	62,532	67,223	72,017
YOY(%)	9.2	-1.5	8.4	7.5	7.1
归母净利润(百万元)	2,247	2,454	2,815	3,205	3,587
YOY(%)	7.2	9.2	14.7	13.9	11.9
毛利率(%)	15.7	16.7	17.2	17.6	17.9
净利率(%)	3.8	4.3	4.5	4.8	5.0
ROE(%)	10.3	10.6	11.3	11.7	12.2
EPS(摊薄/元)	1.72	1.88	2.16	2.46	2.75
P/E(倍)	16.1	14.8	12.9	11.3	10.1
P/B(倍)	1.8	1.7	1.6	1.4	1.3

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	36986	34936	37350	41246	44166	营业收入	58530	57679	62532	67223	72017
现金	2686	2706	3632	6602	7944	营业成本	49365	48045	51766	55381	59109
应收票据及应收账款	11617	8588	9278	9929	10648	营业税金及附加	185	186	200	215	230
其他应收款	47	43	53	48	62	营业费用	3421	3858	4096	4383	4667
预付账款	95	97	95	116	112	管理费用	1040	1010	1079	1156	1224
存货	5647	5773	7169	7599	7956	研发费用	2374	2388	2476	2662	2830
其他流动资产	16894	17730	17124	16951	17444	财务费用	52	58	60	60	60
非流动资产	9756	9646	9740	9954	10267	资产减值损失	-148	-108	-113	-139	-138
长期投资	711	732	890	1026	1173	其他收益	395	537	466	502	484
固定资产	4520	4889	4825	5012	5315	公允价值变动收益	182	214	120	120	120
无形资产	1104	1004	935	847	748	投资净收益	396	334	355	338	327
其他非流动资产	3421	3020	3090	3069	3031	资产处置收益	4	7	0	0	0
资产总计	46743	44581	47090	51199	54433	营业利润	2864	3185	3679	4188	4689
流动负债	20452	17121	17670	18862	19942	营业外收入	65	87	67	68	72
短期借款	683	744	713	729	721	营业外支出	46	44	45	43	45
应付票据及应付账款	13599	10716	11241	12018	12845	利润总额	2884	3227	3701	4214	4716
其他流动负债	6171	5661	5716	6115	6376	所得税	312	420	481	548	613
非流动负债	1205	1053	1020	991	965	净利润	2572	2807	3220	3666	4103
长期借款	353	149	116	87	61	少数股东损益	325	353	405	461	516
其他非流动负债	851	904	904	904	904	归属母公司净利润	2247	2454	2815	3205	3587
负债合计	21657	18174	18690	19853	20907	EBITDA	3791	4133	4528	5100	5672
少数股东权益	5421	5147	5552	6013	6529	EPS(元)	1.72	1.88	2.16	2.46	2.75
股本	1305	1305	1305	1305	1305	主要财务比率					
资本公积	2377	2499	2499	2499	2499	成长能力					
留存收益	16411	17718	20114	21581	23017	营业收入(%)	9.2	-1.5	8.4	7.5	7.1
归属母公司股东权益	19665	21260	22848	25333	26998	营业利润(%)	3.6	11.2	15.5	13.8	12.0
负债和股东权益	46743	44581	47090	51199	54433	归属于母公司净利润(%)	7.2	9.2	14.7	13.9	11.9
现金流量表(百万元)						获利能力					
经营活动现金流	3597	4583	1648	4682	4662	毛利率(%)	15.7	16.7	17.2	17.6	17.9
净利润	2572	2807	3220	3666	4103	净利率(%)	3.8	4.3	4.5	4.8	5.0
折旧摊销	923	932	865	984	1119	ROE(%)	10.3	10.6	11.3	11.7	12.2
财务费用	52	58	60	60	60	ROIC(%)	52.7	64.8	55.4	72.6	82.7
投资损失	-396	-334	-355	-338	-327	偿债能力					
营运资金变动	375	1318	-2017	428	-172	资产负债率(%)	46.3	40.8	39.7	38.8	38.4
其他经营现金流	70	-198	-125	-118	-120	净负债比率(%)	-3.6	-4.5	-8.4	-17.1	-20.1
投资活动现金流	36	-1893	830	-919	-1304	流动比率	1.8	2.0	2.1	2.2	2.2
资本支出	917	557	702	1056	1323	速动比率	1.5	1.7	1.7	1.7	1.8
长期投资	473	-1983	-159	-136	-147	营运能力					
其他投资现金流	481	647	1691	272	166	总资产周转率	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4
筹资活动现金流	-3199	-2186	-1552	-792	-2016	应收账款周转率	10.9	9.4	9.1	8.8	8.7
短期借款	-21	62	-31	15	-8	应付账款周转率	6.1	5.6	6.0	5.9	5.9
长期借款	-284	-204	-33	-29	-27	每股指标(元)					
普通股增加	-0	0	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	1.72	1.88	2.16	2.46	2.75
资本公积增加	-171	123	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	2.76	3.51	1.26	3.59	3.57
其他筹资现金流	-2723	-2166	-1488	-779	-1982	每股净资产(最新摊薄)	15.07	16.29	17.51	19.41	20.69
现金净增加额	423	461	927	2970	1342	估值比率					
						P/E	16.1	14.8	12.9	11.3	10.1
						P/B	1.8	1.7	1.6	1.4	1.3
						EV/EBITDA	7.5	6.2	5.8	4.6	4.0

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn