

2026 年 08 月 31 日

京东方 A (000725.SZ) 电子/光学光电子



利润高增，创新业务打开成长空间

——2026 年中报业绩点评

公司点评

● 事件：公司发布 2026 年半年度报告。

2026 年上半年公司实现营收 1031.32 亿元，同比增长 1.83%；归母净利润 52.48 亿元，同比大幅增长 61.62%，利润增速显著跑赢营收增速。其中，2026 年第二季度公司实现归母净利润 35.41 亿元，环比增长 107.44%，盈利水平较第一季度进一步提升。

● 8.6 代 AMOLED 生产线实现量产。

公司第 8.6 代 AMOLED 生产线于 2026 年 6 月由建设阶段开始向产线运营阶段转换，顺利实现量产。该产线是国内首条、全球首批实现量产的第 8.6 代 AMOLED 生产线，也是目前全球进度最快、技术最成熟的中尺寸高端 OLED 生产线之一，在技术与产品性能方面位居全球第一阵营，有望支撑公司在显示行业新一轮技术变革中继续保持领先地位。未来，随着 8.6 代线陆续量产，中韩厂商在 AMOLED 领域的竞争将从智能手机全面延伸至笔记本电脑、显示器等中大尺寸应用。

● 前瞻布局三大创新赛道，玻璃基封装基板进展显著。

公司加速布局玻璃基封装基板、钙钛矿和光互连三大创新业务。其中，设计月产能 1000 片的板级玻璃基封装基板试验线已于 2026 年上半年实现全自动化设备通线。2026 年 5 月，京东方与康宁签署合作备忘录，进一步拓展协同边界，合作范畴从传统显示领域，拓展至玻璃基封装基板、可折叠玻璃、钙钛矿玻璃基板、光互连等前沿技术方向，加速前沿技术商业化落地。

● 盈利预测及投资建议

我们预计公司 2026-2028 年收入分别为 2250.87 / 2481.67 / 2693.05 亿元，同比增长 10.0% / 10.3% / 8.5%；净利润分别为 90.42 / 111.98 / 153.29 亿元，同比增长 54.4% / 23.8% / 36.9%；对应 PB 分别为 1.6 / 1.5 / 1.4 倍。考虑到公司作为全球面板龙头，在 LCD 领域稳居出货量全球第一，在大尺寸化趋势中持续受益，同时在 AMOLED 领域布局 8.6 代产线积极抢占中尺寸市场，创新业务打开成长空间，维持“推荐”评级。

● 风险提示：行业竞争加剧的风险，市场需求不及预期的风险，技术迭代与研发回报不确定的风险，上游供应与价格波动的风险。

财务摘要和估值指标 (2026 年 8 月 31 日)

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	198,381	204,590	225,087	248,167	269,305
增长率(%)	13.7	3.1	10.0	10.3	8.5
净利润(百万元)	5,323	5,857	9,042	11,198	15,329
增长率(%)	109.0	10.0	54.4	23.8	36.9
毛利率(%)	15.2	15.6	16.6	17.7	18.7
净利率(%)	2.7	2.9	4.0	4.5	5.7
ROE(%)	2.0	2.4	3.5	4.3	5.5
EPS(摊薄/元)	0.14	0.16	0.24	0.30	0.41
P/E	41.8	38.0	24.6	19.9	14.5
P/B	1.7	1.7	1.6	1.5	1.4

资料来源：Wind、诚通证券研究所预测，股价时间为 2026 年 8 月 31 日

推荐 (维持评级)

赵绮晖 (分析师)

zhaoqihui@cctgsc.com.cn

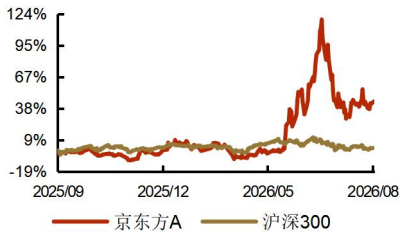
登记编号：S0280525030001

市场数据

时间 2026.08.31

收盘价(元):	6.01
一年最低/最高(元):	3.79/9.50
总股本(亿股):	370.44
总市值(亿元):	2,226.36
流通股本(亿股):	353.67
流通市值(亿元):	2,125.56
近 3 月换手率(%):	503.48

股价一年走势



相关报告

《大尺寸优势突出，LCD 基本盘稳固，AMOLED 打造新增长极——京东方首次覆盖报告》2026-04-17

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	143387	141876	154978	173162	200653
现金	74253	72223	73537	97106	115878
应收票据及应收账款合计	36676	32808	41711	32979	40704
其他应收款	813	823	977	1007	1146
预付账款	634	811	635	814	615
存货	23313	27749	27762	30898	31952
其他流动资产	7698	7463	10357	10357	10357
非流动资产	286591	294503	287036	278292	266396
长期投资	13533	18636	23542	28541	33509
固定资产	204904	186299	171006	154144	134852
无形资产	11373	12921	13921	14720	15317
其他非流动资产	56780	76646	78567	80887	82718
资产总计	429978	436378	442014	451454	467049
流动负债	115261	101392	96377	109398	120780
短期借款	1563	3655	3838	4030	4231
应付票据及应付账款合计	38113	38622	43209	55541	61577
其他流动负债	75585	59114	49330	49828	54972
非流动负债	110171	127511	132873	121902	115483
长期借款	100932	112545	119291	106936	111582
其他非流动负债	9238	14966	13583	14966	3901
负债合计	225432	228903	229250	231300	236263
少数股东权益	71609	72997	71339	69513	66856
股本	37645	37414	37414	37414	37414
资本公积	52208	51860	51860	51860	51860
留存收益	43291	47264	52022	58051	66209
归属母公司股东权益	132938	134479	141426	150640	163930
负债和股东权益	429978	436378	442014	451454	467049

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	47738	48825	39070	65262	50989
净利润	4145	5027	7384	9372	12672
折旧摊销	38422	38669	33526	36058	36458
财务费用	1224	1837	2501	2604	2260
投资损失	541	-654	-256	-388	-344
营运资金变动	267	-2865	-3571	18115	461
其他经营现金流	3138	6810	-515	-499	-518
投资活动现金流	-32650	-40928	-25289	-26426	-23701
资本支出	34038	40094	6430	3675	1139
长期投资	-1925	-2276	-4906	-4978	-4968
其他投资现金流	-537	-3110	-23765	-27730	-27529
筹资活动现金流	-5517	-11225	-12467	-15266	-8517
短期借款	-183	2092	183	192	201
长期借款	-20614	11613	6745	-12355	4645
普通股增加	-8	-231	0	0	0
资本公积增加	94	-348	0	0	0
其他筹资现金流	15193	-24351	-19395	-3104	-13363
现金净增加额	9912	-3794	1314	23570	18772

资料来源：Wind，诚通证券研究所预测

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	198381	204590	225087	248167	269305
营业成本	168222	172602	187639	204232	218821
营业税金及附加	1296	1426	1255	1383	1501
营业费用	1995	2173	1673	1660	1622
管理费用	6219	5896	5838	6373	6846
研发费用	13123	13837	22834	23917	25954
财务费用	1224	1837	2501	2604	2260
资产减值损失	-3624	-4006	-3103	-3421	-3713
公允价值变动收益	522	432	477	454	466
其他收益	2288	2915	2915	583	641
投资净收益	-541	654	256	388	344
营业利润	4931	6783	10136	12889	17517
营业外收入	216	315	266	290	278
营业外支出	61	64	70	66	65
利润总额	5086	7034	10331	13113	17730
所得税	940	2007	2947	3741	5058
净利润	4145	5027	7384	9372	12672
少数股东损益	-1178	-830	-1658	-1826	-2657
归属母公司净利润	5323	5857	9042	11198	15329
EBITDA	48036	51186	49166	53942	58094
EPS(元)	0.14	0.16	0.24	0.30	0.41

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	13.7	3.1	10.0	10.3	8.5
营业利润(%)	224.7	37.6	49.4	27.2	35.9
归属于母公司净利润(%)	109.0	10.0	54.4	23.8	36.9
获利能力					
毛利率(%)	15.2	15.6	16.6	17.7	18.7
净利率(%)	2.7	2.9	4.0	4.5	5.7
ROE(%)	2.0	2.4	3.5	4.3	5.5
ROIC(%)	4.6	5.1	6.6	9.1	12.3
偿债能力					
资产负债率(%)	52.4	52.5	51.9	51.2	50.6
净负债比率(%)	39.0	40.7	35.4	18.6	7.8
流动比率	1.2	1.4	1.6	1.6	1.7
速动比率	1.0	1.1	1.2	1.2	1.3
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6
应收账款周转率	5.6	5.9	5.9	5.9	5.9
应付账款周转率	4.7	4.5	0.0	0.0	0.0
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.14	0.16	0.24	0.30	0.41
每股经营现金流(最新摊薄)	1.25	1.16	1.05	1.76	1.38
每股净资产(最新摊薄)	3.53	3.63	3.82	4.07	4.43
估值比率					
P/E	41.8	38.0	24.6	19.9	14.5
P/B	1.7	1.7	1.6	1.5	1.4
EV/EBITDA	7.8	7.4	7.5	6.2	5.3

特别声明

根据《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）》规定，诚通证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），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。若您为非专业投资者及风险承受能力低于C3的普通投资者，请勿阅读、收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

若因适当性不匹配，给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

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登记为注册分析师，认真审慎、专业严谨、独立客观的出具本报告并对报告内容和观点负责。

分析师的薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均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。

投资评级说明

诚通证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来 6-12 个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来 6-12 个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来 6-12 个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

诚通证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来 6-12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在 20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来 6-12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于 5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来 6-12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来 6-12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在 5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

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。

免责声明

诚通证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由诚通证券股份有限公司（以下简称诚通证券）供其机构或个人客户（以下简称客户）使用，诚通证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给诚通证券客户的，属于机密材料，只有诚通证券客户才能参考或使用，如接收人并非诚通证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。诚通证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。诚通证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。诚通证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是诚通证券在发表本报告当日的判断，诚通证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但诚通证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。诚通证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

对于浏览过程中可能涉及的诚通证券网站以外的地址或超级链接，诚通证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

除非另有说明，所有本报告的版权属于诚通证券。未经诚通证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为诚通证券的商标、服务标识及标记。诚通证券版权所有并保留一切权利。

联系我们

诚通证券股份有限公司 研究所

地址：北京市朝阳区东三环路 27 号楼 12 层

邮编：100020

公司网址：<http://www.cctgsc.com.cn/>