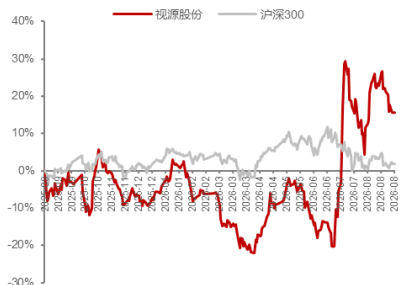


电子行业 电子 2026 年 8 月 31 日

公司基本数据

当前价格(元)	46.83
52 周价格区间(元)	31.53-55.98
总市值(亿元)	327
流通市值(亿元)	244
近 20 交易日日均成交额(亿元)	4.13
近 20 交易日日均换手率	1.63%
第一大股东	黄正聪
公司网址	www.cvte.com

一年期收益率比较



相关报告

《26Q1 收入利润双提速, AI&海外业务快速推进》

2026-05-20

分析师: 王鑫昶

执业证书编号: S0370526030001

邮箱: wangxy4@jyzq.cn

视源股份(002841)

—存储提价叠加新业务放量, 业绩高增超预期

评级: 增持(维持)

投资要点

●**公司发布 2026 年中报。**26H1 营收 143.89 亿元, 同比+36.20%; 归母净利润 15.21 亿元, 同比+282.44%; 扣非归母净利润 9.82 亿元, 同比+246.34%。

●**板卡类业务较快增长, 教育、商显保持国内领先地位。**公司液晶电视主控板卡受出货量增长及存储涨价推动公司提价的双重拉动, 26H1 实现营收 46 亿元, 同比增长 49.15%; 家电控制器持续拓展客户并进入批量交付阶段, 26H1 实现营收 16.8 亿元, 同比增长 29.07%。**教育领域,**希沃交互智能平板 26H1 国内份额达 45.5%, 保持行业领先, 希沃教学终端、希沃录播等品类持续放量。**商显领域,**MAXHUB 行业解决方案结合渠道布局优化已取得积极成效, 海外市场依托微软 Teams 认证终端优势及营销网络的持续深化, 上半年实现快速增长。

●**新业务快速放量。**26H1 汽车电子业务实现营收 9.1 亿元, 同比增长 371.48%, 主要得益于智能座舱核心控制板的规模化交付放量。此外, 车载功放已在多品牌车型完成定点, 随着后续定点车型陆续量产、叠加车灯控制器等新品持续推出, 公司汽车电子业务有望从单一产品向多产品矩阵拓展, 打开新的增长空间。电力电子聚焦户用储能逆变器与 UPS, 上半年受益于海外新兴市场需求旺盛, 实现较快增长; 未来随着公司向企业级机房等更高功率场景延伸, 成长空间有望进一步打开。

●**盈利预测及估值。**我们认为, 公司板卡和智能终端两大主业保持稳健增长, 从上半年来看教育和商显业务均有明显回暖。汽车电子、电力电子等新业务已开始放量, 有望成为公司增长“第三极”。此外, 存储涨价对公司利润端的正向拉动有望在一段时间内持续。我们调整 2026-2028 年营业收入为 304.6/361.7/418.7 亿元(前值为 298/361.7/436.5 亿元), 调整 2026-2028 年归母净利润为 26.9/27.9/28.6 亿元(前值为 13.2/17/21.7 亿元), 维持“增持”评级。

●**风险提示:** 行业竞争加剧、AI 产品研发及推广不及预期、原材料成本波动等风险。

盈利预测	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入(百万元)	24,354	30,463	36,166	41,866
主营收入增长率	9%	25%	19%	16%
净利润(百万元)	1,013	2,686	2,791	2,864
净利润增长率	4%	165%	4%	3%
每股收益(元/股)	1.45	3.84	3.99	4.10
PE	32.3	12.2	11.7	11.4
PB	2.5	2.1	1.9	1.7

资料来源: 金元证券研究所

请务必仔细阅读本报告最后部分的免责声明

曙光在前 金元在先

资产负债表					利润表				
单位:百万元	2025A	2026E	2027E	2028E	单位:百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	2,529	3,046	3,617	4,187	营业收入	24,354	30,463	36,166	41,866
应收票据及账款	575	627	676	704	营业成本	19,474	23,404	28,199	33,070
预付账款	258	310	373	438	税金及附加	100	122	145	209
存货	4,587	4,738	4,894	5,101	销售费用	1,135	1,310	1,483	1,633
合同资产	0	0	0	0	管理费用	1,154	1,371	1,519	1,675
其他流动资产	5,314	6,276	7,014	7,736	研发费用	1,588	1,889	2,170	2,470
流动资产合计	13,263	14,998	16,574	18,165	财务费用	-16	13	-4	-23
长期股权投资	204	204	204	204	信用减值损失	-5	-5	-5	-4
固定资产	4,007	4,363	4,697	4,811	资产减值损失	-148	-108	-68	-28
在建工程	627	727	877	1,127	公允价值变动收益	21	400	300	200
无形资产	1,007	1,106	1,236	1,412	投资收益	287	337	357	377
商誉	327	327	327	327	其他收益	98	70	30	10
其他非流动资产	6,704	6,727	7,107	7,185	营业利润	1,177	3,050	3,269	3,388
非流动资产合计	12,876	13,455	14,448	15,066	营业外收入	3	8	6	6
资产合计	26,139	28,453	31,022	33,231	营业外支出	12	13	11	9
短期借款	3,725	2,520	1,496	257	利润总额	1,168	3,045	3,264	3,385
应付票据及账款	4,747	5,470	6,309	7,068	所得税	21	61	163	203
预收款项	0	0	0	0	净利润	1,147	2,984	3,101	3,182
合同负债	1,508	1,767	2,025	2,177	少数股东损益	133	298	310	318
其他应付款	739	739	739	870	归属母公司净利润	1,014	2,686	2,791	2,864
其他流动负债	987	1,100	1,191	1,286	EPS（按最新股本摊薄）	1.45	3.84	3.99	4.10
流动负债合计	11,706	11,597	11,761	11,658	主要财务比率				
长期借款	235	235	235	235		2025A	2026E	2027E	2028E
应付债券	0	0	0	0	成长能力				
其他非流动负债	313	313	313	313	营业收入增长率	8.7%	25.1%	18.7%	15.8%
非流动负债合计	548	548	548	548	EBIT 增长率	20.9%	165.5%	6.6%	3.1%
负债合计	12,254	12,145	12,309	12,206	归母公司净利润增长率	4.4%	165.0%	3.9%	2.6%
归属母公司所有者权益	13,339	15,464	17,559	19,552	获利能力				
少数股东权益	546	845	1,155	1,473	毛利率	20.0%	23.2%	22.0%	21.0%
所有者权益合计	13,885	16,308	18,713	21,025	净利率	4.7%	9.8%	8.6%	7.6%
负债和股东权益	26,139	28,453	31,022	33,231	ROE	7.3%	16.5%	14.9%	13.6%
现金流量表					ROIC	17.2%	42.9%	44.0%	43.8%
单位:百万元	2025A	2026E	2027E	2028E	偿债能力				
经营活动现金流	662	3,251	3,778	3,888	资产负债率	46.9%	42.7%	39.7%	36.7%
现金收益	1,446	3,361	3,498	3,597	流动比率	1.1	1.3	1.4	1.6
存货影响	-2,273	-151	-155	-208	速动比率	0.7	0.9	1.0	1.1
经营性应收影响	-178	4	-45	-64	营运能力				
经营性应付影响	1,572	724	839	890	总资产周转率	0.9	1.1	1.2	1.3
其他影响	96	-687	-358	-327	应收账款周转天数	7	7	6	6
投资活动现金流	-3,281	-1,014	-1,491	-1,233	存货周转天数	64	72	61	54
资本支出	-830	-919	-1,014	-979	每股指标（元）				
股权投资	116	0	0	0	每股收益	1.45	3.84	3.99	4.10
其他长期资产变化	-2,567	-95	-477	-254	每股经营现金流	0.95	4.65	5.40	5.56
融资活动现金流	281	-1,719	-1,717	-2,085	每股净资产	19.08	22.12	25.11	27.96
借款增加	842	-1,205	-1,025	-1,239	估值比率				
股利及利息支付	-506	-1,667	-1,654	-1,593	P/E	32	12	12	11
股东融资	1	0	0	0	P/B	2	2	2	2
其他影响	-56	1,153	962	747	EV/EBITDA	42	18	17	16

数据来源：公司报告、金元证券研究所

金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 15%以上；

增持：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 5%~15%；

中性：预期未来 6 个月内股价收益率相对沪深 300 指数涨跌幅差异在-5%~+5%之间；

减持：预期未来 6 个月内股价收益率弱于沪深 300 指数的涨跌幅 5%以上。

金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内超越沪深 300 指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来 6 个月内基本与沪深 300 指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内明显弱于沪深 300 指数表现。

金元证券机构销售负责人：詹宝强

电子邮件：zhanbq@jyzq.cn

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。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，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元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。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元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。金元证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。