

影石创新 (688775.SH)

2026 年 10 月 29 日

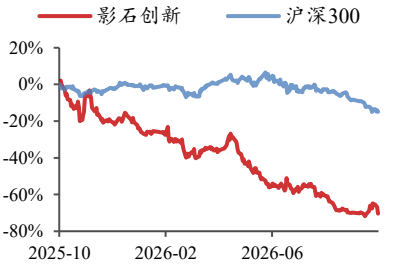
2026Q3 收入延续增长，原材料及竞争加剧影响下利润承压

投资评级：买入（维持）

——公司信息更新报告

日期	2026/10/29
当前股价(元)	89.05
一年最高最低(元)	318.88/82.70
总市值(亿元)	357.09
流通市值(亿元)	230.96
总股本(亿股)	4.01
流通股本(亿股)	2.59
近 3 个月换手率(%)	118.33

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《2026Q1 公司营收高增，蓄力多品类长期发展 ——公司信息更新报告》

-2026.4.30

吕明（分析师）	骆扬（分析师）	蒋奕峰（分析师）
lvming@kysec.cn	luoyang@kysec.cn	jiangyifeng@kysec.cn
证书编号：S0790520030002	证书编号：S0790525050002	证书编号：S0790526070005

● **2026Q1-Q3 收入稳步增长，利润短期承压，维持“买入”评级**

2026 年 Q1-Q3 公司实现营业收入 94.4 亿元（同比+42.7%，下同），归母净利润 0.48 亿元（-94.0%），扣非净利润 0.05 亿元（-99.3%）。单季度看，2026Q3 公司实现营业收入 39.2 亿元（+33.3%），归母净利润（-93.6%），扣非净利润 0.20 亿元（-91.8%）。公司利润承压主系公司主动加大战略研发投入及市场开拓，相关费用有所增加，存储元器件涨价、影像行业市场竞争加剧导致公司毛利率下滑所致，我们下调 2026- 2028 年年盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润分别为 2.11/11.25/19.14 亿元（原值分别为 9.37/ 13.77/19.43 亿元），对应 EPS 0.53/2.81/4.77 元，当前股价对应 PE 分别为 169.4/31.7/18.7 倍，公司成长逻辑清晰，公司加速向 AI 智能剪辑、云端存储与软件订阅转型，打造“硬件+软件+云”生态闭环；新品矩阵持续拓展，无人机与 AI 领夹麦等创新产品强化第二增长曲线，未来公司业绩有望稳步增长，维持“买入”评级。

● **盈利能力：研发投入持续扩大，费用率优化毛利率承压**

2026Q1-Q3 公司毛利率 38.2%（-11.4pct），前三季度期间费用率 39.6%（+2.4pct），销售/管理/研发/财务费用率分别为 17.1%/4.0%/17.0%/1.4%，同比分别+0.0/+0.5/+0.6/+1.6pct，费用整体控制平稳。综合影响下，2026Q1-Q3 净利率 0.5%（-11.5pct）。单季度看，2026Q3 公司毛利率 33.7%（-13.9pct），期间费用率 35.3%（-3.3pct），销售/管理/研发/财务费用率分别为 15.3%/3.4%/15.2%/1.5%，同比分别-1.8/+0.0/-2.6/+1.1pct，综合影响下 2026Q3 销售净利率 0.4%（-8.8pct）。

● **公司亮点：募资加码端云一体化软件生态，新品放量与战略备货蓄力增长**

（1）**端云软件布局**：公司拟使用超募资金 2.98 亿元投向“端云一体化影像软件体系研发项目”，围绕新一代相机基础架构、多端应用软件、AI 自动剪辑及云存储等七大子系统，构建“相机端—移动端—桌面端—Web 云端”完整软件技术体系。项目建成后，预计软件订阅、云端存储等增值服务有望贡献新增量，推动公司由硬件制造商向“空间智能生态平台”演进。（2）**新品**：公司三季度先后推出旗舰全景相机 X6 与云台相机 Luna Pro，叠加 6 月与徕卡联合研发的 Luna Ultra，产品矩阵持续向中高端扩容，有望拉动收入延续高增。（3）**存货**：截至 2026 年 9 月 30 日公司存货余额 71.54 亿元、较上年末增长约 145%，主要系前瞻性采购芯片等核心元器件及新品备料所致。我们预计该战略储备可较好支持未来的运营需求，为后续销售旺季来临与成本管控提供保障。

● **风险提示**：终端需求不及预期，存储元器件等原材料价格波动，新品类拓展不及预期等。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	5,574	9,741	14,603	20,943	29,248
YOY(%)	53.3	74.8	49.9	43.4	39.6
归母净利润(百万元)	995	929	211	1,125	1,914
YOY(%)	19.9	-6.6	-77.3	433.9	70.1
毛利率(%)	52.2	45.7	36.9	41.0	42.5
净利率(%)	17.8	9.5	1.4	5.4	6.5
ROE(%)	31.3	15.2	3.5	15.7	21.0
EPS(摊薄/元)	2.48	2.32	0.53	2.81	4.77
P/E(倍)	35.9	38.4	169.4	31.7	18.7
P/B(倍)	11.2	6.2	6.0	5.1	4.0

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)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	4004	9782	11643	14361	17756
现金	280	1470	2204	3161	4414
应收票据及应收账款	203	319	355	709	753
其他应收款	91	85	179	199	329
预付账款	20	52	55	99	117
存货	1000	2919	3913	5256	7207
其他流动资产	2410	4937	4937	4937	4937
非流动资产	1017	1354	1432	1845	2328
长期投资	10	18	27	36	45
固定资产	176	446	699	983	1329
无形资产	15	34	32	30	26
其他非流动资产	816	856	673	797	928
资产总计	5021	11135	13075	16206	20084
流动负债	1791	4672	6497	8520	10519
短期借款	0	123	2254	1545	3037
应付票据及应付账款	1197	3251	2797	5503	5739
其他流动负债	594	1298	1446	1471	1743
非流动负债	49	615	615	615	615
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	49	615	615	615	615
负债合计	1840	5286	7112	9134	11134
少数股东权益	0	47	45	28	-7
股本	360	401	401	401	401
资本公积	191	1845	1845	1845	1845
留存收益	2644	3573	3774	4840	6640
归属母公司股东权益	3181	5802	5918	7043	8957
负债和股东权益	5021	11135	13075	16206	20084

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	1172	1386	-841	2253	525
净利润	995	886	208	1109	1879
折旧摊销	32	68	64	92	125
财务费用	-19	53	170	143	218
投资损失	-33	-50	-29	-34	-36
营运资金变动	183	509	-1413	946	-1672
其他经营现金流	14	-80	158	-3	11
投资活动现金流	-1694	-2547			-546
资本支出	150	320	385	468	578
长期投资	-1563	-2326	-9	-9	-9
其他投资现金流	19	100	139	34	41
筹资活动现金流	-18	2331	-302	-143	-218
短期借款	0	123	2131	-709	1492
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	41	0	0	0
资本公积增加	1	1654	0	0	0
其他筹资现金流	-19	513	-2433	566	-1710
现金净增加额	-545	1176	-1398	1666	-239

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	5574	9741	14603	20943	29248
营业成本	2665	5286	9214	12366	16809
营业税金及附加	46	48	88	119	169
营业费用	826	1679	2399	3496	4857
管理费用	253	362	583	816	1149
研发费用	777	1530	1989	2909	4178
财务费用	-19	53	170	143	218
资产减值损失	-35	-58	0	0	0
其他收益	42	60	41	46	47
公允价值变动收益	2	15	11	12	12
投资净收益	33	50	29	34	36
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	1058	842	224	1161	1926
营业外收入	6	12	5	6	7
营业外支出	5	15	12	13	12
利润总额	1059	840	218	1154	1921
所得税	64	-47	9	46	42
净利润	995	886	208	1109	1879
少数股东损益	0	-42	-2	-17	-35
归属母公司净利润	995	929	211	1125	1914
EBITDA	1082	871	305	1287	2078
EPS(元)	2.48	2.32	0.53	2.81	4.77

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	53.3	74.8	49.9	43.4	39.6
营业利润(%)	13.3	-20.4	-73.4	418.3	65.9
归属于母公司净利润(%)	19.9	-6.6	-77.3	433.9	70.1
获利能力					
毛利率(%)	52.2	45.7	36.9	41.0	42.5
净利率(%)	17.8	9.5	1.4	5.4	6.5
ROE(%)	31.3	15.2	3.5	15.7	21.0
ROIC(%)	30.8	13.1	2.7	12.6	15.3
偿债能力					
资产负债率(%)	36.6	47.5	54.4	56.4	55.4
净负债比率(%)	-8.2	-13.9	9.2	-15.8	-9.8
流动比率	2.2	2.1	1.8	1.7	1.7
速动比率	0.8	1.2	1.0	0.9	0.9
营运能力					
总资产周转率	1.4	1.2	1.2	1.4	1.6
应收账款周转率	37.4	37.3	43.3	39.4	40.0
应付账款周转率	3.3	2.5	3.5	3.3	3.3
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	2.48	2.32	0.53	2.81	4.77
每股经营现金流(最新摊薄)	2.92	3.46	-2.10	5.62	1.31
每股净资产(最新摊薄)	7.93	14.47	14.76	17.56	22.34
估值比率					
P/E	35.9	38.4	169.4	31.7	18.7
P/B	11.2	6.2	6.0	5.1	4.0
EV/EBITDA	31.9	36.0	107.1	24.1	15.0

数据来源：聚源、开源证券研究所

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R4（中高风险），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。应独立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