

海信视像 (600060.SH)

2026Q3 扣非利润高增，高端化战略持续兑现

2026 年 10 月 31 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）

张迎吉（联系人）

lvming@kysec.cn

mayuxuan@kysec.cn

zhangyingji@kysec.cn

证书编号：S0790520030002

证书编号：S0790526070002

证书编号：S0790126070045

日期	2026/10/30
当前股价(元)	26.43
一年最高最低(元)	29.18/20.80
总市值(亿元)	344.90
流通市值(亿元)	344.90
总股本(亿股)	13.05
流通股本(亿股)	13.05
近 3 个月换手率(%)	40.97

● 2026Q3 扣非利润高增，高端化战略持续兑现，维持“买入”评级

公司 2026 前三季度实现营业收入 444.2 亿元（同比+3.7%，下同），主营业务收入 435.3 亿元（+8.9%），归母净利润 18.4 亿元（+13.2%），扣非归母净利润 14.8 亿元（+22.7%）。2026Q3 公司实现营业收入 161.8 亿元（+3.7%），主营业务收入 158.4 亿元（+5.2%），归母净利润 6.5 亿元（+13.2%），扣非归母净利润 5.4 亿元（+36.1%），利润端增速显著快于收入端，主要受益于大屏化、高端化产品结构升级及经营效率提升。我们维持公司 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，对应 EPS 分别为 2.2/2.5/2.8 元，当前股价对应 PE 为 12.3/10.8/9.6 倍，维持“买入”评级。

● MiniLED 高增推动产品结构持续优化，新显示新业务多点开花

分业务看，（1）智慧显示终端业务 2026Q3 收入保持稳健增长（+4%），产品结构优化效果持续体现。产品结构方面，公司持续推进大尺寸及 RGB MiniLED 等高端产品放量，2026Q3/前三季度公司全球 MiniLED 销量同比增长约 80%/75%+，MiniLED 收入占比已提升至较高水平，高端产品渗透持续推动均价及盈利改善。分区域看，2026Q3 内销收入实现两位数增长，海外收入整体平稳，其中欧洲、东南亚、中东非等海外区域前三季度均实现同比两位数增长，美国市场持续恢复增长，公司全球化渠道及品牌布局持续深化。（2）新显示新业务 2026Q3 收入实现同比约 15%增长，收入占比提高。其中激光显示/商用显示业务 Q3 收入分别同比增长 15%/70%+，激光显示、商显及芯片等多元业务加速成长。展望后续，公司 MiniLED 及 RGB 产品渗透率仍具较大提升空间，海外大尺寸、高端化升级叠加新显示业务规模扩张，有望持续释放增长潜力。

● 产品结构优化推动毛利改善，经营效率提升持续释放利润弹性

毛利率方面，2026Q3 公司整体毛利率为 15.5%（+1.0pct），主营业务毛利率约 15%（+1.0pct），智慧显示终端毛利率+1.5pct。Q3 毛利率同比改善主要受益于产品结构持续优化：内销 MiniLED 收入占比持续提升至接近五成，推动 Q3 内销毛利率同比提升 3pct；近海外市场主动减少低端中小尺寸产品、加大 65 英寸以上及 MiniLED 产品布局，Q3 均价显著提升带动毛利率同比改善。费率方面，2026Q3 公司期间费用率约 10.7%（-0.2pct），其中销售/管理/研发/财务费用率分别约为 6.0%/1.3%/3.2%/0.1%，同比约+0.4/-0.2/-0.4pct/持平，公司持续推进数字化、智能化运营，推动管理及研发费用率改善。综合影响下 2026Q3 公司销售净利率为 4.4%（+0.1ct）。展望后续，公司高端产品结构升级叠加经营效率改善有望持续释放盈利弹性。

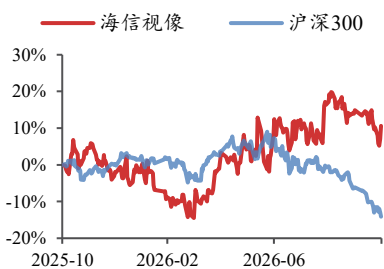
● 风险提示：海外拓展不及预期；原材料成本大幅波动；海外市场竞争加剧。

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	12.0	12.5
EPS(摊薄/元)	1.72	1.88	2.16	2.46	2.75
P/E(倍)	15.4	14.1	12.3	10.8	9.6
P/B(倍)	1.8	1.6	1.5	1.4	1.3

数据来源：聚源、开源证券研究所

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《2026Q2 盈利持续改善，高端化全球化战略加速兑现——公司信息更新报告》-2026.8.27

《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

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	36986	34936	37350	40542	43462
现金	2686	2706	3632	5899	7241
应收票据及应收账款	11617	8588	9278	9929	10648
其他应收款	47	43	53	48	62
预付账款	95	97	95	116	112
存货	5647	5773	7169	7599	7956
其他流动资产	16894	17730	17124	16951	17444
非流动资产	9756	9646	9740	9954	10267
长期投资	711	732	890	1026	1173
固定资产	4520	4889	4825	5012	5315
无形资产	1104	1004	935	847	748
其他非流动资产	3421	3020	3090	3069	3031
资产总计	46743	44581	47090	50496	53730
流动负债	20452	17121	17670	18862	19942
短期借款	683	744	713	729	721
应付票据及应付账款	13599	10716	11241	12018	12845
其他流动负债	6171	5661	5716	6115	6376
非流动负债	1205	1053	1020	991	965
长期借款	353	149	116	87	61
其他非流动负债	851	904	904	904	904
负债合计	21657	18174	18690	19853	20907
少数股东权益	5421	5147	5552	6013	6529
股本	1305	1305	1305	1305	1305
资本公积	2377	2499	2499	2499	2499
留存收益	16411	17718	19309	20776	22212
归属母公司股东权益	19665	21260	22848	24630	26294
负债和股东权益	46743	44581	47090	50496	53730

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	3597	4583	1648	4682	4662
净利润	2572	2807	3220	3666	4103
折旧摊销	923	932	865	984	1119
财务费用	52	58	60	60	60
投资损失	-396	-334	-355	-338	-327
营运资金变动	375	1318	-2017	428	-172
其他经营现金流	70	-198	-125	-118	-120
投资活动现金流	36	-1893	830	-919	-1304
资本支出	917	557	702	1056	1323
长期投资	473	-1983	-159	-136	-147
其他投资现金流	481	647	1691	272	166
筹资活动现金流	-3199	-2186	-1552	-1496	-2016
短期借款	-21	62	-31	15	-8
长期借款	-284	-204	-33	-29	-27
普通股增加	-0	0	0	0	0
资本公积增加	-171	123	0	0	0
其他筹资现金流	-2723	-2166	-1488	-1483	-1982
现金净增加额	423	461	927	2267	1342

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	58530	57679	62532	67223	72017
营业成本	49365	48045	51766	55381	59109
营业税金及附加	185	186	200	215	230
营业费用	3421	3858	4096	4383	4667
管理费用	1040	1010	1079	1156	1224
研发费用	2374	2388	2476	2662	2830
财务费用	52	58	60	60	60
资产减值损失	-148	-108	-113	-139	-138
其他收益	395	537	466	502	484
公允价值变动收益	182	214	120	120	120
投资净收益	396	334	355	338	327
资产处置收益	4	7	0	0	0
营业利润	2864	3185	3679	4188	4689
营业外收入	65	87	67	68	72
营业外支出	46	44	45	43	45
利润总额	2884	3227	3701	4214	4716
所得税	312	420	481	548	613
净利润	2572	2807	3220	3666	4103
少数股东损益	325	353	405	461	516
归属母公司净利润	2247	2454	2815	3205	3587
EBITDA	3791	4133	4528	5110	5693
EPS(元)	1.72	1.88	2.16	2.46	2.75

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	9.2	-1.5	8.4	7.5	7.1
营业利润(%)	3.6	11.2	15.5	13.8	12.0
归属于母公司净利润(%)	7.2	9.2	14.7	13.9	11.9
获利能力					
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	12.0	12.5
ROIC(%)	52.7	64.8	55.4	72.8	83.0
偿债能力					
资产负债率(%)	46.3	40.8	39.7	39.3	38.9
净负债比率(%)	-3.6	-4.5	-8.4	-15.2	-18.4
流动比率	1.8	2.0	2.1	2.1	2.2
速动比率	1.5	1.7	1.7	1.7	1.7
营运能力					
总资产周转率	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4
应收账款周转率	10.9	9.4	9.1	8.8	8.7
应付账款周转率	6.1	5.6	6.0	5.9	5.9
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	1.72	1.88	2.16	2.46	2.75
每股经营现金流(最新摊薄)	2.76	3.51	1.26	3.59	3.57
每股净资产(最新摊薄)	15.07	16.29	17.51	18.87	20.15
估值比率					
P/E	15.4	14.1	12.3	10.8	9.6
P/B	1.8	1.6	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA	7.0	5.8	5.4	4.4	3.8

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