极米科技（688696.SH）

2026 年 11 月 02 日

2026Q3 归母净利润同比扭亏，出海步伐加快

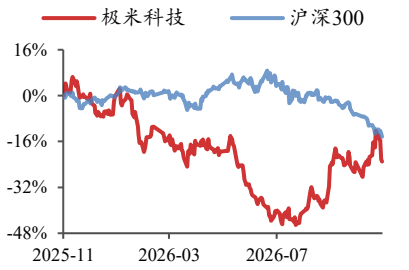
——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

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

日期	2026/10/30
当前股价(元)	85.06
一年最高最低(元)	121.65/59.95
总市值(亿元)	59.56
流通市值(亿元)	59.56
总股本(亿股)	0.70
流通股本(亿股)	0.70
近 3 个月换手率(%)	107.58

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《2026Q2 利润增速亮眼，海外+高端市场双轮驱动—公司信息更新报告》-2026.9.1

《2025 全年盈利改善，车载商用业务落地提速—公司信息更新报告》-2026.4.1

● **2026Q3 收入增长提速，归母净利润同比扭亏，维持“买入”评级**

2026 年 Q1-Q3 公司实现营业收入 24.47 亿元（同比+5.15%，下同），归母净利润 1.23 亿元（+54.68%），扣非净利润 1.25 亿元（+103.88%）。单季度看，2026Q3 公司实现营业收入 8.4 亿元（+19.9%），归母净利润 0.40 亿元（同比扭亏），扣非净利润 0.42 亿元（同比扭亏）。公司业绩增长主要系公司坚定实施全球化战略、持续加快品牌出海步伐，考虑到目前公司车载投影与商用投影等业务仍有一定亏损，我们下调盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润为 2.37/3.94/4.87 亿元（2026-2028 原值为 3.05/4.09/5.02 亿元），对应 EPS3.38/5.62/6.96 元，当前股价对应 PE 为 25.2/15.1/12.2 倍，公司产品、品牌及技术壁垒稳固，海外市场已成为公司核心增长引擎，未来业绩有望稳步增长，维持“买入”评级。

● **盈利能力：公司毛利率提升明显，盈利能力显著增强**

2026Q1-Q3 公司毛利率 39.0%（+6.6pct），期间费用率 36.4%（+4.7pct），销售/管理/研发/财务费用率分别为 19.3%/4.0%/12.9%/0.2%，同比分别+3.8/-0.8/+0.1/+1.5pct。综合影响下，2026Q1-Q3 净利率 5.0%（+1.6pct）。**单季度看，**2026Q3 公司毛利率 38.8%（+8.2pct），期间费用率 36.5%（+1.2pct），销售/管理/研发/财务费用率分别为 20.1%/4.1%/12.8%/-0.5%，同比分别+3.3/-0.9/-1.3/+0.0pct，销售费用率的提升主要系公司加大海外业务的市场推广。综合影响下，2026Q3 销售净利率 4.8%（+6.0pct），盈利能力显著提升。

● **公司亮点：全球化出海加速贡献公司核心增量，新品预售稳步推进**

（1）海外市场拓展方面：公司坚定实施全球化战略、持续加快品牌出海步伐，海外市场已成为公司核心增长引擎。2026Q3 公司海外收入约 5 亿元、同比增长 125%，收入占比提升至约 60%。分区域看（含众筹口径），北美收入同比增长 140%以上，欧洲增长 100%左右，日本自有品牌增长 190%，拉丁增长 24%。其中 Q3 海外众筹收入约 1.1 亿元，不含众筹收入接近 4 亿元、同比增长 75%。对比上半年来看，2026H1 海外收入 7.48 亿元（+87.63%），占比 46.58%，Q3 海外占比跃升至约 60%，加速放量趋势明确。**（2）研发投入方面：**公司持续保持研发投入强度。2026 年前三季度研发投入合计 3.15 亿元、同比增长 6.25%，研发投入占营业收入比例 12.86%（+0.13pct）；其中 2026Q3 单季度研发投入 1.08 亿元、同比增长 9.06%，研发投入占营收比例 12.8%（-1.3pct），占比下降主因 Q3 海外高增带动收入基数扩大，研发绝对额仍保持正增长。**（3）新品预售方面：**公司新系列激光电视产品（AURA3 系列）在海外以众筹模式推进预售，众筹预计于 2026 年 12 月结束，大部分收入或将于明年确认。公司结合海外整机较长备货周期积极安排备货。截至 2026 年 9 月 30 日，存货达 20.06 亿元（较年初+119.4%），合同负债 0.31 亿元（较年初+81.8%），预收订单同步增长。

● **风险提示：**行业销量不及预期，原材料价格波动，海外市场拓展不及预期。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	3,405	3,467	3,720	4,171	4,761
YOY(%)	-4.3	1.8	7.3	12.1	14.1
归母净利润(百万元)	120	143	237	394	487
YOY(%)	-0.3	19.4	64.9	66.4	23.8
毛利率(%)	31.2	32.2	30.7	32.4	34.6
净利率(%)	3.5	4.1	6.4	9.4	10.2
ROE(%)	4.1	4.7	7.4	11.0	12.0
EPS(摊薄/元)	1.72	2.05	3.38	5.62	6.96
P/E(倍)	49.6	41.5	25.2	15.1	12.2
P/B(倍)	2.0	2.0	1.9	1.7	1.5

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	3912	3659	4556	4241	5287
现金	2049	1512	2407	1819	2748
应收票据及应收账款	195	359	169	411	286
其他应收款	98	104	112	130	147
预付账款	24	36	28	43	38
存货	928	914	1106	1105	1334
其他流动资产	619	734	734	734	734
非流动资产	1406	1966	1658	1785	1940
长期投资	0	23	46	69	92
固定资产	1043	1083	1106	1186	1305
无形资产	48	77	63	47	31
其他非流动资产	316	783	444	482	512
资产总计	5319	5625	6214	6026	7227
流动负债	1567	1826	2305	1717	2425
短期借款	258	567	567	681	567
应付票据及应付账款	673	417	1383	454	1440
其他流动负债	636	843	355	581	418
非流动负债	806	775	733	743	750
长期借款	0	0	-42	-33	-25
其他非流动负债	806	775	775	775	775
负债合计	2373	2602	3038	2459	3175
少数股东权益	3	2	0	-2	-5
股本	70	70	70	70	70
资本公积	1938	1842	1842	1842	1842
留存收益	1090	1233	1401	1677	2015
归属母公司股东权益	2943	3022	3175	3569	4056
负债和股东权益	5319	5625	6214	6026	7227

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	230	-95	1139	-560	1217
净利润	120	142	235	391	484
折旧摊销	119	130	112	86	93
财务费用	-50	-28	-29	-33	-41
投资损失	-2	-3	-4	-3	-3
营运资金变动	74	-389	786	-981	699
其他经营现金流	-31	52	39	-20	-16
投资活动现金流	-1076	-681	164	-187	-224
资本支出	71	200	90	149	193
长期投资	-20	-530	-23	-23	-23
其他投资现金流	-985	49	277	-14	-8
筹资活动现金流	-321	269	-409	44	51
短期借款	-45	309	0	114	-114
长期借款	-300	0	-42	9	8
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	-154	-96	0	0	0
其他筹资现金流	178	56	-367	-79	157
现金净增加额	-1165	-511	895	-702	1043

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	3405	3467	3720	4171	4761
营业成本	2343	2351	2578	2821	3112
营业税金及附加	24	22	25	27	31
营业费用	598	515	586	645	741
管理费用	116	150	150	172	195
研发费用	368	400	391	454	521
财务费用	-50	-28	-29	-33	-41
资产减值损失	-18	-18	0	0	0
其他收益	88	92	98	98	94
公允价值变动收益	11	10	10	10	10
投资净收益	2	3	4	3	3
资产处置收益	-0	0	0	0	0
营业利润	84	136	129	191	305
营业外收入	5	1	2	2	2
营业外支出	3	4	4	4	4
利润总额	86	133	127	189	303
所得税	-34	-9	-108	-202	-181
净利润	120	142	235	391	484
少数股东损益	-0	-2	-1	-2	-3
归属母公司净利润	120	143	237	394	487
EBITDA	159	253	214	248	364
EPS(元)	1.72	2.05	3.38	5.62	6.96

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	-4.3	1.8	7.3	12.1	14.1
营业利润(%)	159.5	60.8	-5.1	47.9	59.8
归属于母公司净利润(%)	-0.3	19.4	64.9	66.4	23.8
获利能力					
毛利率(%)	31.2	32.2	30.7	32.4	34.6
净利率(%)	3.5	4.1	6.4	9.4	10.2
ROE(%)	4.1	4.7	7.4	11.0	12.0
ROIC(%)	1.3	2.8	4.2	6.7	8.1
偿债能力					
资产负债率(%)	44.6	46.3	48.9	40.8	43.9
净负债比率(%)	-23.5	4.2	-35.3	-11.4	-35.6
流动比率	2.5	2.0	2.0	2.5	2.2
速动比率	1.8	1.4	1.4	1.7	1.5
营运能力					
总资产周转率	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7
应收账款周转率	16.6	12.5	14.1	14.4	13.7
应付账款周转率	3.5	4.5	3.0	3.2	3.4
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	1.72	2.05	3.38	5.62	6.96
每股经营现金流(最新摊薄)	3.29	-1.36	16.27	-7.99	17.38
每股净资产(最新摊薄)	42.03	43.16	45.35	50.97	57.93
估值比率					
P/E	49.6	41.5	25.2	15.1	12.2
P/B	2.0	2.0	1.9	1.7	1.5
EV/EBITDA	30.2	22.1	20.2	20.3	11.0

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