太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 01 日

公司点评

买入/维持

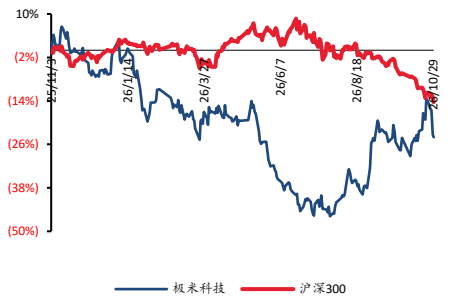
极米科技(688696)

目标价:

昨收盘:85.06

极米科技：2026Q3 业绩迅速修复，海外业务带动收入双位数增长

■ **走势比较**



■ **股票数据**

总股本/流通(亿股)	0.7/0.7
总市值/流通(亿元)	59.56/59.56
12 个月内最高/最低价(元)	121.65/59.95

相关研究报告

<<极米科技：2025Q3 利润端大幅减亏，盈利能力显著提升>>--2025-11-02

<<极米科技：2025Q2 利润扭亏为盈，车载产品实现量产陆续交付上车>>--2025-08-29

<<极米科技：2024Q4 盈利能力恢复显著，车载业务持续快速突破 >>--2025-04-23

证券分析师：孟昕
E-MAIL：mengxin@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190524020001
证券分析师：赵梦菲
E-MAIL：zhaomf@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190525040001

事件：2026 年 10 月 30 日，极米科技发布 2026 年三季报。2026 年前三季度公司实现总营收 24.47 亿元（+5.15%），归母净利润 1.23 亿元（+54.68%），扣非归母净利润 1.25 亿元（+103.88%）。

2026Q3 海外市场驱动下营收实现双位数增长，利润持续大幅修复。

1）收入端：2026Q3 公司营收达 8.41 亿元（+19.90%），收入增速转正并实现双位数增长，主系公司坚定推进全球化战略、加快品牌出海步伐，海外业务收入快速攀升带动整体销售规模扩大。**2）利润端：**2026Q3 公司归母净利润达 0.40 亿元（+544.00%），业绩持续迅速修复。

2026Q3 盈利能力显著提升，海外前置投入致使销售费用率短期波动。

1）毛利率：2026Q3 公司毛利率为 38.82%（+8.23pct），受益于高毛利海外收入占比提高、产品高端化升级以及供应链降本的综合驱动，盈利能力提升明显。**2）净利率：**2026Q3 净利率为 2.73%（+4.06pct），涨幅略小于毛利率主系期间费用率和其他收益率波动所致。**3）费用端：**2026Q3 公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 20.06/4.13/12.81/-0.46%，分别同比+3.32/-0.91/-1.27/+0.01pct，其中销售费用率提升主系公司拓展海外市场的前置性品牌营销与渠道投入增加。

投资建议：行业端，国内智能投影行业发展迅速，并且市场竞争较为激烈；海外市场智能投影的渗透率相较之下仍有较大提升空间；**公司端，**持续推进全球化战略，以海外市场作为新核心增长引擎，并从产品、品牌、渠道等多维度持续深耕；同时拓展商用显示、车载投影等产品应用新场景，积极培育新增长极，有望共同助力收入业绩持续迅速修复。我们预计，2026-2028 年公司归母净利润分别为 2.05/4.08/4.93 亿元，对应 EPS 分别为 2.92/5.82/7.04 元，当前股价对应 PE 分别为 29.09/14.61/12.09 倍。**维持“买入”评级。**

风险提示：市场竞争加剧、核心零部件供应、原材料价格波动、关税加征、汇率波动等风险。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	3,467	3,717	4,316	4,809
营业收入增长率(%)	1.85%	7.20%	16.11%	11.43%
归母净利（百万元）	143	205	408	493
净利润增长率(%)	19.40%	42.73%	99.15%	20.84%
摊薄每股收益（元）	2.05	2.92	5.82	7.04
市盈率（PE）	41.52	29.09	14.61	12.09

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表（百万）

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	2,049	1,512	1,884	2,212	2,610
应收和预付款项	218	395	235	273	304
存货	928	914	894	1,022	1,126
其他流动资产	717	837	928	1,009	1,075
流动资产合计	3,912	3,659	3,942	4,516	5,115
长期股权投资	0	23	23	23	23
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	1,043	1,083	1,074	1,070	1,056
在建工程	5	3	6	7	7
无形资产开发支出	48	77	59	41	40
长期待摊费用	70	66	92	118	118
其他非流动资产	4,153	4,372	4,454	5,040	5,637
资产总计	5,319	5,625	5,708	6,299	6,881
短期借款	258	567	627	688	688
应付和预收款项	673	417	648	741	816
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	1,442	1,618	1,392	1,442	1,481
负债合计	2,373	2,602	2,667	2,870	2,985
股本	70	70	70	70	70
资本公积	1,938	1,842	1,842	1,842	1,842
留存收益	1,090	1,233	1,422	1,812	2,284
归母公司股东权益	2,943	3,022	3,041	3,431	3,903
少数股东权益	3	2	0	-3	-7
股东权益合计	2,946	3,023	3,041	3,428	3,896
负债和股东权益	5,319	5,625	5,708	6,299	6,881

现金流量表（百万）

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	230	-95	520	512	478
投资性现金流	-1,076	-681	11	-216	-45
融资性现金流	-321	269	-151	32	-35
现金增加额	-1,165	-511	372	328	398

利润表（百万）

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	3,405	3,467	3,717	4,316	4,809
营业成本	2,343	2,351	2,256	2,578	2,841
营业税金及附加	24	22	26	30	33
销售费用	598	515	710	686	750
管理费用	116	150	147	174	195
财务费用	-50	-28	6	5	7
资产减值损失	-18	-18	0	0	0
投资收益	2	3	2	3	3
公允价值变动	11	10	0	0	0
营业利润	84	136	211	418	505
其他非经营损益	1	-3	-1	-1	-2
利润总额	86	133	210	418	504
所得税	-34	-9	6	13	15
净利润	120	142	203	405	489
少数股东损益	0	-2	-1	-3	-4
归母股东净利润	120	143	205	408	493

预测指标

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	31.19%	32.20%	39.30%	40.26%	40.92%
销售净利率	3.53%	4.14%	5.51%	9.45%	10.24%
销售收入增长率	-4.27%	1.85%	7.20%	16.11%	11.43%
EBIT 增长率	210.57%	326.85%	125.96%	96.37%	20.74%
净利润增长率	-0.30%	19.40%	42.73%	99.15%	20.84%
ROE	4.08%	4.75%	6.73%	11.88%	12.62%
ROA	2.20%	2.59%	3.59%	6.75%	7.41%
ROIC	0.89%	2.60%	5.25%	9.26%	10.11%
EPS(X)	1.72	2.05	2.92	5.82	7.04
PE(X)	49.57	41.52	29.09	14.61	12.09
PB(X)	2.02	1.97	1.96	1.74	1.53
PS(X)	1.75	1.72	1.60	1.38	1.24
EV/EBITDA(X)	32.53	29.60	13.58	8.23	8.25

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。