

股票投资评级

买入 | 首次覆盖

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	5.45
总股本/流通股本(亿股)	14.26 / 12.81
总市值/流通市值(亿元)	78 / 70
52周内最高/最低价	6.76 / 5.09
资产负债率(%)	9.3%
市盈率	233.91
第一大股东	郑海涛

研究所

分析师:孙业亮
SAC 登记编号:S1340522110002
Email:sunyeliang@cnpsec.com
分析师:刘聪颖
SAC 登记编号:S1340525100001
Email:liucongying@cnpsec.com

数码视讯(300079)

业绩逐步改善，AI+超高清战略持续深化

● 投资要点

公司发布 2025 年年度报告与 2026 年第一季度报告，2025 全年实现营收 7.33 亿元，同比增加 9.61%；实现归母净利润 0.33 亿元，同比增加 35.97%；扣非后归母净利润为 0.14 亿元，同比减少 19.78%；基本每股收益为 0.02 元。2026 年第一季度实现营收 1.22 亿元，同比减少 7.32%；实现归母净利润 1028.97 万元，同比增加 32.62%；扣非后归母净利润为 369.05 万元，同比减少 41.82%；基本每股收益为 0.0072 元。

利润增速远超营收，盈利能力大幅增强。单季度来看，2025Q4 实现营收 2.68 亿元，同比减少 9.33%，环比增加 33.56%；实现归母净利润 855 万元，同比增加 310.35%，环比增加 8.00%；毛利率为 44.64%。分产品来看，2025 年视频技术产品及服务实现营收 3.14 亿元，同比增加 11.25%，毛利率为 52.64%，同比减少 5.49pct；信息服务终端实现营收 1.92 亿元，同比增加 35.46%，毛利率为 6.41%，同比增加 5.88pct。在实现盈利增长的同时，公司推出了每 10 股派发现金红利 0.2 元（含税）的利润分配预案，展现了公司健康的现金流和对股东利益的重视。

AIGC 与 AI Agent 实现业务实质性落地。根据 2025 年 8 月国务院印发的《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，到 2027 年，新一代智能终端、智能体等应用普及率超 70%；到 2030 年，我国人工智能全面赋能高质量发展，新一代智能终端、智能体等应用普及率超 90%，智能经济成为我国经济发展的重要增长极，推动技术普惠和成果共享；到 2035 年，我国全面步入智能经济和智能社会发展新阶段。公司多年来积极自主研发 AI 技术，尤其是在视频内容生产领域，持续不断探索 AIGC 生成式技术，2025 年推出针对广电行业的 AI Agent 以及基于多模型协同的音视频 AI 鉴伪标识系统，将 AI 技术深度融入了实际业务中，打开未来的想象空间。

核心主业壁垒深厚，超高清视频与国产化替代的领跑者。国家广播电视总局将 2025 年确定为“超高清发展年”，多地也出台了有关支持 4K/8K 超高清领域专项政策，行业实现全链条升级。在超高清领域，公司深度参与并推动了 AVS3、HDR Vivid、Audio Vivid 等自主标准体系的完善、认证与规模化商用，积极参与“百城千屏”等产业活动，不仅从技术源头助力产业链补强，更在实践中加速了国产化替代与生态繁荣。超高清频道建设层面，公司支持了包括北京卫视、广东卫视、深圳卫视等多家 4K 超高清频道的建设和开播，公司拥有空、天、地一体化的全场景解决方案与丰富的国家、省、市等各级标杆案例，紧跟国家战略步伐，享受政策带来的红利。

● 投资建议

预计公司 2026-2028 年分别实现营收 8.32、9.83、11.43 亿元，同比增速分别为 13.45%、18.20%、16.30%；预计实现归母净利润 0.44、0.56、0.65 亿元，同比增速分别为 34.01%、26.60%、14.94%；EPS 分别为 0.03、0.04、0.05 元，对应 2026 年 04 月 24 日收盘价 5.50 元，PE 分别为 176.41、139.34、121.23；首次覆盖给予“买入”评级。

● 风险提示

新业务进展不及预期风险；政策推进力度不及预期风险；市场竞争加剧风险等。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	733	832	983	1143
增长率(%)	9.61	13.45	18.20	16.30
EBITDA（百万元）	52.06	93.72	110.27	120.46
归属母公司净利润（百万元）	33.18	44.46	56.29	64.70
增长率(%)	35.97	34.01	26.60	14.94
EPS（元/股）	0.02	0.03	0.04	0.05
市盈率（P/E）	236.42	176.41	139.34	121.23
市净率（P/B）	1.88	1.93	1.92	1.92
EV/EBITDA	120.77	70.63	59.93	54.78

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)					主要财务比率				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
利润表					成长能力				
营业收入	733	832	983	1143	营业收入	9.6%	13.5%	18.2%	16.3%
营业成本	383	450	521	604	营业利润	164.8%	7.9%	27.0%	15.1%
税金及附加	10	12	14	16	归属于母公司净利润	36.0%	34.0%	26.6%	14.9%
销售费用	127	132	156	182	获利能力				
管理费用	180	204	241	281	毛利率	47.8%	45.9%	47.0%	47.2%
研发费用	78	89	105	122	净利率	4.5%	5.3%	5.7%	5.7%
财务费用	-51	-21	-18	-19	ROE	0.8%	1.1%	1.4%	1.6%
资产减值损失	-15	0	0	0	ROIC	-0.7%	0.6%	0.9%	1.1%
营业利润	43	46	58	67	偿债能力				
营业外收入	0	2	2	2	资产负债率	9.3%	10.2%	11.7%	13.2%
营业外支出	0	1	1	1	流动比率	6.99	6.33	5.66	5.09
利润总额	43	47	59	68	营运能力				
所得税	11	4	5	5	应收账款周转率	3.22	3.54	3.53	3.50
净利润	32	43	54	63	存货周转率	1.73	1.71	1.79	1.79
归母净利润	33	44	56	65	总资产周转率	0.16	0.18	0.21	0.25
每股收益(元)	0.02	0.03	0.04	0.05	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.02	0.03	0.04	0.05
货币资金	1399	1224	1234	1245	每股净资产	2.93	2.85	2.86	2.87
交易性金融资产	867	867	867	867	估值比率				
应收票据及应收账款	237	276	326	380	PE	236.42	176.41	139.34	121.23
预付款项	16	18	20	24	PB	1.88	1.93	1.92	1.92
存货	256	270	313	362	现金流量表				
流动资产合计	2885	2857	2978	3111	净利润	32	43	54	63
固定资产	172	160	147	135	折旧和摊销	90	68	69	71
在建工程	0	0	0	0	营运资本变动	-59	-23	-36	-38
无形资产	296	271	244	216	其他	-5	-56	-66	-76
非流动资产合计	1725	1678	1638	1597	经营活动现金流净额	58	32	22	19
资产总计	4610	4534	4616	4708	资本开支	-20	-21	-29	-29
短期借款	0	0	0	0	其他	-460	-29	65	76
应付票据及应付账款	175	136	158	183	投资活动现金流净额	-480	-49	36	46
其他流动负债	238	315	369	428	股权融资	0	0	0	0
流动负债合计	413	451	527	611	债务融资	0	0	0	0
其他	15	13	13	13	其他	-51	-142	-48	-55
非流动负债合计	15	13	13	13	筹资活动现金流净额	-51	-142	-48	-55
负债合计	428	464	539	624	现金及现金等价物净增加额	-495	-174	10	11
股本	1426	1426	1426	1426					
资本公积金	851	851	851	851					
未分配利润	1699	1684	1684	1684					
少数股东权益	1	0	-2	-4					
其他	206	110	118	128					
所有者权益合计	4183	4070	4077	4084					
负债和所有者权益总计	4610	4534	4616	4708					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估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，中邮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。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于 2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立,公司注册资本 61.68 亿元人民币,是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司,公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括:证券经纪,证券自营,证券投资咨询,证券资产管理,融资融券,证券投资基金销售,证券承销与保荐,代理销售金融产品,与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问,具备展业的各项资格。截至 2025 年 10 月底,公司在全国设有 58 家分支机构(含 29 家分公司、29 家营业部),1 家资产管理分公司和 1 家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力,通过强化“自营+协同”发展模式,实现快速发展,当前服务的经纪客户已超过 260 万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民,为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务,努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业,打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号
邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼
邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼
邮编: 518048