

魅视科技 (001229)

个股分析报告

行业：专业视听设备与 AI 产品

报告日期：2026 年 10 月 17 日

行情截至 2026-10-16 收盘

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

核心结论：AI 放量尚未补上利润缺口，高估值要求盈利质量尽快兑现

关键数据	数值
收盘价（当日涨跌幅）	40.83 元（+3.73%）
总市值	约 58.56 亿元
PE(TTM)	107.25 倍
PB(MRQ)	5.86 倍
52 周区间	22.34~50.19 元
成交额/换手率	2.50 亿元／8.21%

行情数据截至：2026-10-16 收盘

一、投资要点

- **收入回升仍未转化为利润**：2026 年上半年营收同比增长 48.92%，归母净利润下降 77.95%、扣非净利润下降 85.26%，毛利率降至 46.67%。
- **AI 高增与传统业务缓增并存**：2025 年 AI 产品收入增长 212.59%、占比 11.05%，但毛利率同比下降 30.66 个百分点；专用视听产品收入仅增长 2.22%。
- **股价估值处于高位且缺少一致预期锚**：10 月 16 日收盘 40.83 元，PE-TTM 107.25 倍、PB-MRQ 5.86 倍；近六个月无机构盈利预测及一致预期。

市场预期与证据

- **市场在定价**：当前估值更像是在定价 AI 业务持续放量及盈利修复；近六个月无一致预期。市场隐含 EPS 增速约 31.5%仅为低利润基数下的算术结果，不宜视为市场预期。
- **证据显示**：AI 收入高速增长，但占比仍有限且毛利率明显下滑；上半年收入增长伴随利润和毛利率走弱。盈利修复尚未兑现，需验证 AI 放量能否改善利润质量。

证据倾向：偏空；置信度：中（无机构盈利预测、部分财务字段仍缺官方核验或披露日期）

利润下滑与高估值方向一致；AI 高增长及剔除股份支付后的利润表现提供反向证据，后续仍待验证。

二、生意与竞争力

2.1 业务结构

向政务、公共安全、交通、能源及企业等客户销售视音频软硬件产品和解决方案，依靠产品技术与项目交付定价。

业务板块	收入占比	毛利率	收入增速	要点
专用视听产品	84.06%（2025 年）	71.60%（2025 年）	2.22%（2025 年同比）	传统基本盘，核心为分布式系统
AI 系列产品	11.05%（2025 年）	51.90%（2025 年）	212.59%（2025 年同比）	收入快速增长，毛利率同比下降 30.66 个百分点

业务板块	收入占比	毛利率	收入增速	要点
其他	4.89%（2025 年）	—	—	年报未单独披露毛利率

2.2 竞争优势

竞争优势强度：中

- 分布式视听技术积累；披露项目近千路信号并发、延时不高于 2 毫秒
- 2025 年专用视听产品毛利率 71.60%，但同比下降 2.07 个百分点
- 研发投入 2,043.99 万元，占 2025 年营收 8.91%；核心产品完成国产适配

主要威胁：传统产品需求放缓、招投标竞争加剧；AI 产品毛利率较低且明显下滑，扩张投入可能继续压制利润。

2.3 产业链位置与盈利趋势

- 采购包括控制器、存储器、HDMI 采集、通信、电源管理、以太网等芯片，以及电路板、机箱和结构件；2025 年专业视听直接材料占该业务成本 70.03%。
- 2025 年前五大供应商采购占比 24.19%、最大供应商占 5.43%；年报未披露对应物料，不能据此判断关键芯片来源分散度。公司对芯片及电子元件整体议价能力有限。
- 客户覆盖政务、公共安全、应急、交通、能源及企业园区；直接客户主要为集成商，项目预算、招标、验收及集成商议价影响售价和回款。
- 2025 年年报披露前五大客户销售占比 13.05%、最大客户 4.23%；客户名称匿名，集中度数字以年报披露口径为准。
- 2025 年末应收账款 8,270.10 万元，占营收约 36.0%、为归母净利润 1.19 倍；近两年末均值估算约 127 天收入。经营现金流净额 1.191 亿元，高于净利润。

年度	毛利率	净利率	变动原因
2021	76.43%（主营业务）	41.04%	招股书将高毛利与分布式技术、自产品及服务体系联系
2022	77.47%（主营业务）	43.30%	毛利率升 1.04 个百分点；分布式系统收入占比升至 80.19%
2023	76.03%（主营业务）	41.14%	毛利率降 1.44 个百分点，分布式占比及其他产品结构变化
2024	74.91%（主营业务）	40.65%	分布式系统毛利率同比下降 3.19 个百分点
2025	69.31%（专业视听行业）； 66.46%（整体估算）	30.28%	行业成本增速快于收入；AI 毛利下滑，股份支付及扩张投入增加

公司处于专业视听设备与系统方案中游，以软硬件结合和项目交付获取较高毛利；利润改善取决于稳定传统产品毛利、提升 AI 业务收入质量并控制扩张成本。

2.4 行业与同行对比

公司处于专业视听与视频处理相关市场，业务以专用视听产品为主、AI 产品为增量。传统产品收入增长较慢且毛利率下行，AI 收入增速快但毛利率显著低于传统业务。

公司	定位	可比数据	与本公司差异
淳中科技（603516）	显示控制及专业视听产品	2025 营收 3.292 亿元；专业视听毛利率 57.40%；PE(TTM) 29.04 倍	产品结构含虚拟现实、芯片等；魅视专用视听毛利率较高，业务并非完全同质
兴图新科（688081）	智能视频指挥及视频智算	2025 营收 1.427 亿元；主营毛利率 57.11%；归母净利润亏损；PE(TTM) 亏损，不适用	与魅视在指挥调度、视频处理场景重叠，终端行业结构不同
苏州科达（603660）	视频会议、监控及行业方案	2025 营收 10.461 亿元；主营毛利率 52.48%；归母净利润亏损；PE(TTM) 亏损，不适用	收入规模更大、业务范围更广，不能据规模推定细分市场份额

魅视 2025 年专用视听产品毛利率高于所列可比公司的相关口径，但产品结构和统计口径不同，不能据此直接排序竞争力。其优势在分布式产品技术积累与较高产品毛利，短板是传统收入增长偏慢、毛利率回落，AI 业务盈利质量仍待验证。

三、财务质量

3.1 经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比	扣非同比	毛利率
2026 年中报	1.05 亿元	+48.92%	0.04 亿元	-77.95%	-85.26%	46.67%
2025 年报	2.29 亿元人民币	+16.58%	0.69 亿元人民币	-13.16%	-10.87%	66.46%
2024 年报	1.97 亿元	-7.06%	0.80 亿元	-8.15%	-6.27%	74.04%

营业收入与归母净利润按同期间官方报表及明确币种列示；调整后盈利与法定利润分别比较。表中营业收入、归母净利润共 5 项，5 项与发行人定期报告原文逐项比对一致。同比增速按原文本期、上期数推算了 5 项，5 项与表中一致。

上半年收入增长未转化为利润，毛利率降至 46.67%。销售费用同比增 63.46%，报告期确认股份支付费用 1683.99 万元；剔除其影响后净利润同比增长 10.32%。

3.2 财务健康检查

指标	数值	判断	说明
加权 ROE	0.42%（2026 年中报）	关注	中报盈利明显下滑，阶段性股东回报偏低。

指标	数值	判断	说明
资产负债率	9.80%（2026年中报）	良好	负债率低，短期偿债压力较小。
流动比率	6.06（2026年中报）	良好	流动资产对短期负债覆盖较充足。
应收账款周转天数	142.0 天（2026年中报）	关注	较 2025 年报的 125.2 天延长，需关注回款。

四、估值与市场预期

4.1 估值水平

指标	当前	自身历史	同行对比
PE(TTM)	107.25 倍	近 4.1 年 99%分位（中位数 39.56 倍）	淳中科技 29.04 倍；兴图新科、苏州科达亏损，不适用
PB(MRQ)	5.86 倍	近 4.1 年 94%分位（中位数 3.54 倍）	中位数 7.23 倍（淳中科技 7.23、兴图新科 6.69、苏州科达 8.11）
PS(TTM)	22.18 倍	近 4.1 年 96%分位（中位数 16.23 倍）	中位数 17.88 倍（淳中科技 41.22、兴图新科 17.88、苏州科达 5.09）

估值倍数由程序按 2026-10-16 收盘数据计算（滚动十二个月口径）；同行倍数按 2026-10-16 收盘数据同口径计算

市场隐含预期：以当前 107.25 倍市盈率计，若投资者要求年化 8%的回报、10 年后按 15 倍市盈率估值，每股收益需年均增长约 31.5%（不计分红，偏保守）。当前利润基数偏低、市盈率失真，这一增速只是算术结果，不宜直接当作市场预期。

PE-TTM 107.25 倍、PB-MRQ 5.86 倍、PS-TTM 22.18 倍，分别处于近 4.1 年 99%、94%、96%分位，均高于各自中位数。市场隐含增速为低利润基数下的算术结果，不作预期比较；高估值要求 AI 增长最终转化为利润改善。

4.2 机构观点

无（近六个月无机构覆盖）。

五、催化剂与近期事件

5.1 未来关键节点

时间	事件	看点
2026-10-26	披露 2026 年三季度报	关注收入增长能否转化为利润，以及 InP 前期费用

时间	事件	看点
		对利润的影响。
2026-12-11	171.61 万股限售股解禁	占总股本 1.20%、流通股本约 2.33%；关注激励对象减持及实际抛压。

5.2 近期重要事件

- **2026-08-05 启动磷化铟项目准备（中性）**：公司授权全资子公司开展 InP 实验室前期工作，首阶段投资 1200 万元；后续 2.0 亿—2.6 亿元投资须经验证及董事会批准，且不构成实质承诺。公告前股价三日涨 33%、两连板，主题预期已有反应。
- **2026-08-24 半年报呈现增收不增利（利空）**：上半年营收增长 48.92%，归母净利润同比下降 77.95%，毛利率下滑 17.24 个百分点，显示收入增长尚未转化为利润；中期不分红、不转增。
- **2026-10-16 互动答复更新 InP 进展（中性）**：公司互动答复称 InP 研发实验室建设正在推进，尚未对经营业绩产生实质影响，并提示研发失败风险；未披露完工或验证时间。

六、多空分歧与风险

6.1 看多理由

- AI 产品 2025 年收入增长 212.59%，若收入占比提升且毛利率企稳，有望形成传统业务之外的增量。
- 2025 年经营现金流净额 1.191 亿元，高于净利润；2026 年中报资产负债率 9.80%，财务承压相对有限。

6.2 看空理由

- 2025 年整体毛利率 66.46%，低于上年 74.04%；2026 年上半年进一步降至 46.67%，盈利能力承压。
- 2026 年上半年销售费用同比增长 63.46%，应收账款周转天数升至 142 天，费用扩张与回款放缓可能拖累利润和现金转化。

6.3 其他风险

- InP 研发仍处实验室建设阶段，后续 2.0 亿—2.6 亿元投资尚待验证及董事会批准；若项目推进或验证不及预期，可能增加费用并削弱估值支撑。
- 芯片及电子元件议价能力有限，专业视听直接材料占该业务成本 70.03%；若采购成本上升，可能进一步压缩产品毛利率。
- 12 月 11 日 171.61 万股限售股解禁，占总股本 1.20%；若解禁股份减持，可能增加供给并压制估值。

七、跟踪清单

跟踪指标	当前	验证看多	验证看空
三季报利润转化	10 月 26 日披露；上半年增收不增利	收入增长同时归母及扣非利润降幅收窄或转正	收入继续增长但利润同比降幅扩大

跟踪指标	当前	验证看多	验证看空
AI 产品毛利率	2025 年 51.90%，同比下降 30.66 个百分点	收入占比提升且毛利率止跌回升	收入占比提升但毛利率继续下滑
应收账款周转	2026 年中报 142 天	周转天数回落至 125 天附近或更低	周转天数继续上升且经营现金流转弱
lnP 研发进展	实验室建设推进，尚未影响业绩	披露明确验证节点及阶段性成果	研发延期、验证失败或投入显著增加

八、股价与短线展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

△以下为主观技术情景推演，权重非统计概率，不构成投资建议。

8.1 技术面概况

股价站在均线簇上方，MACD 柱体扩大，短线动能偏强；但已接近 42.16~43.98 元压力区，近 5 日涨幅较快，突破需量能确认。

指标	数值	解读
MA5/MA10/MA20/MA60	MA5 40.37 / MA10 38.68 / MA20 38.37 / MA60 39.12	收盘价高于各均线，短线偏强。
MACD(12,26,9)	DIF 0.239 / DEA -0.168 / 柱 0.813	DIF 高于 DEA，柱体较前日扩大。
RSI6/RSI14	RSI6 59.7 / RSI14 55.0	动能偏强，尚未进入明显超买区。
布林带(20,2)	上轨 42.16 / 中轨 38.37 / 下轨 34.58	股价处于中轨与上轨之间。
近 5/20 个交易日涨幅	+11.37%/+2.08%	短线反弹明显，近 20 日涨幅相对温和。

8.2 关键价位

位置	区间	说明
短期压力	42.16~43.98 元	布林上轨与近 20 日高点；有效突破后可看向 52 周高点 50.19 元。
第一支撑	38.37~39.12 元	布林中轨及 MA20、MA60 附近；失守则下看 34.20~34.58 元。
强支撑	34.20~34.58 元	近 20 日低点与布林下轨；跌破后下方参考 52 周低点 22.34 元。

8.3 按历史波动率测算的一周区间

以 2026-10-16 价格 40.83 元为基准，用近 300 个交易日的收益分布（按当前指数加权日波动率约 4.6%缩放，保留这只股票自身的大涨大跌频率）推算未来 5 个交易日的收盘价范围：

覆盖概率	价格区间	相对基准
约 68%	37.24~45.79 元	-8.8%~+12.1%
约 95%	33.46~53.57 元	-18.1%~+31.2%

该区间只反映这只股票近期的波动幅度，不含涨跌方向判断；遇到重大公告或大盘急跌，实际走势仍可能超出区间。

8.4 未来一周情景（主客观权重，非统计概率）

- **震荡整理（相对权重较高，约四成）**：收盘维持 38.37~42.16 元，未有效突破布林上轨或跌破均线支撑。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 35%。
- **偏弱下行（权重中等，约三成）**：若放量失守 38.37 元，可能回测 34.20~38.37 元支撑区。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 20%。
- **反弹走强（权重中等，约三成）**：若放量站上 42.16 元，或继续挑战 42.16~43.98 元压力区。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 15%。

括号内是主客观权重；句末的概率由上面的波动率区间反推，只反映波动幅度、不含方向判断。

8.5 资金与流动性

近 10 个交易日日成交额约 0.93 亿~3.62 亿元、换手率 3.32%~11.69%，最新为 2.50 亿元、8.21%。截至 2026-06-30，前十大流通股东合计持股 54.68%，以个人及合伙企业为主，含 QFII 高盛国际 1.82%；数据披露有滞后，结构可能已变化。近期换手活跃，股价仍可能随成交变化放大波动。

若单日成交额超过近 10 日上沿 3.62 亿元且收盘站上 42.16 元，可作为突破获量能确认的信号。

以上情景推演基于 2026-10-16 收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

数据来源

魅视科技(001229)_公司公告_魅视科技：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12204379&stockid=001229

魅视科技(001229)_公司公告_魅视科技：2025 年年度报告摘要新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12204378&stockid=001229

魅视科技(001229)_公司公告_魅视科技：首次公开发行股票招股说明书新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=8384293&stockid=001229

魅视科技(001229)_公司公告_魅视科技：2022 年年度报告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=9067593&stockid=001229

魅视科技(001229)_公司公告_魅视科技：2023 年年度报告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10141110&stockid=001229

魅视科技(001229)_公司公告_魅视科技：2024 年年度报告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10998703&stockid=001229

淳中科技(603516)_公司公告_淳中科技：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12258504&stockid=603516

武汉兴图新科电子股份有限公司 2025 年年度报告 — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-25/1225188902.PDF>

2026 年半年度报告 — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-08-24/1225492292.PDF>

2025 年年度报告 — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-27/1225189031.PDF>

2024 年年度报告 — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2025-04-26/1223309035.PDF>

2023 年年度报告 — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2024-04-29/1219870471.PDF>

腾讯财经行情（2026-10-16） — <https://gu.qq.com/sz001229>

东方财富 F10 合并资产负债表（2026 中报） — https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=sz001229#/cwfx

东方财富 F10 盈利预测 — https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=sz001229#/ylyc

魅视科技:2026 年半年度报告 — https://pdf.dcfw.com/pdf/H2_AN202608230006746215_1.pdf

中国股票股东大会通知 - 广东魅视科技股份有限公司 - 2026 年 10 月 13 日 - 同花顺 — <https://basic.10jqka.com.cn/001229/capital.html#5359960967578603933>

魅视科技:第三届董事会第一次会议决议公告_魅视科技(001229)_公告正文 — <https://data.eastmoney.com/notices/detail/001229/AN202610131830415340.html>

魅视科技:关于董事会换届完成及聘任高级管理人员、证券事务代表的公告 — <https://finance.eastmoney.com/a/202610133894403965.html>

魅视科技:关于董事会换届完成及聘任高级管理人员、证券事务代表的公告_魅视科技(001229)_公告正文 — <https://data.eastmoney.com/notices/detail/001229/AN202610131830415326.html>

魅视科技:关于召开 2026 年第三次临时股东大会的通知 — <https://finance.sina.cn/2026-09-27/detail-inithqpv9321322.d.html?vt=4>

魅视科技:关于召开 2026 年第三次临时股东大会的通知 - 魅视科技:关于召开 2026 年第三次临时股东大会的通知 — <http://stock.10jqka.com.cn/20260927/c680288758.shtml#1>

魅视科技:推进磷化钢半导体材料研发实验室建设 — <https://www.laoyaoba.com/n/1119763>

魅视科技:关于召开 2026 年第三次临时股东大会的通知 - 首页 > — <https://www.cnfin.com/announ/detail/index.html?id=843838594654&code=001229&dannoun=lcdetail&announ=lc#1>

东方财富 个股资金流向 — <https://data.eastmoney.com/zjlx/001229.html>

东方财富 股东研究 — https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=sz001229#/gdyj

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至 2026-10-16 收盘，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。