

多业务协同+自研芯片夯实长期竞争力
——江波龙（301308.SZ）2026 半年报点评

电子

报告原因：

买入（维持）

市场数据：	2026 年 08 月 12 日
收盘价（元）	414.30
一年内最高/最低（元）	749.88/85.21
市净率	9.42
股息率（分红/股价）	0.24
流通 A 股市值（亿元）	1177
上证指数/深证成指	3946.68/14414.43
注：“股息率”数据源自 wind	

基础数据：	2026 年 06 月 30 日
每股净资产（元）	43.98
资产负债率%	56.13
总股本/流通 A 股（百万）	423/282
流通 B 股/H 股（百万）	-/-

一年内股价与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：iFinD

相关研究

《江波龙（301308.SZ）2025 年报&2026Q1 点评：国产存储模组龙头进入业绩爆发期》
2026-05-07
《江波龙(301308.SZ)首次覆盖报告：国产存储模组龙头迎来涨价周期》2025-12-31

证券分析师

许亮
S0820525010002
0755-83562506
xuliang@ajzq.com

联系人

朱俊宇
S0820125040021
021-32229888-25520
zhujunyu@ajzq.com

投资要点：

- **江波龙发布 2026 年半年报。**2026 上半年公司实现营收 240.88 亿元（同比+136.26%）；归母净利润 105.77 亿元（同比+71,528.66%），毛利率、净利率分别为 58.90%、45.95%。公司整体业绩符合市场及我们此前的预期。受益于 AI 算力需求爆发、全球存储行业高景气共振，公司业绩逐季抬升，2026Q2 公司营业收入 141.80 亿元（同比+138.75%）；归母净利润达 67.15 亿元（同比+3,930.86%）。
- **公司核心基本盘稳固，多业务赛道协同增长。**1) **嵌入式存储为公司核心基本盘**，自研 5nm 制程 UFS 4.1 主控性能领先行业，支持 TLC/QLC 混合存储介质智能调度，公司已与上游核心晶圆原厂及头部终端厂商建立深度生态合作，产品实现规模化落地。同时公司推出车规级 UFS 4.1、新一代 ePOP5x 超薄集成存储等新品，持续布局车载、AI 智能穿戴等高附加值赛道，产品结构持续优化。2) **公司持续加码 AI 算力存储布局，企业级存储已顺利切入头部互联网、服务器厂商供应链。**2026H1 公司企业级存储收入 21.40 亿元（同比+208.80%）。公司 eSSD、RDIMM 完成鲲鹏、海光、飞腾等国产服务器平台适配，DDR5 RDIMM 通过 AMD Threadripper PRO 9000WX 工作站认证；依托软硬件协同优势落地 SOCAMM 方案，并叠加 MRDIMM、CXL2.0 内存拓展产品，完善 AI 服务器全栈企业级存储矩阵。
- **公司立足存储器主业，向上游延伸布局，具备主控、存储芯片自主设计能力。**1) 截至 2026H1，自研主控累计出货超 2.8 亿颗，全面配套公司高端存储产品；核心 5nm UFS 4.1 主控性能优于行业竞品，支持 TLC/QLC 混合介质智能调度，已与上游核心晶圆原厂及头部终端厂商达成深度生态合作，相关产品实现规模化落地。2) 公司同步自研 SPU 存储处理芯片，采用先进工艺，NAND I/O 速率可达 4800MT/s，性能优于市面 6-12nm 制程 PCIe 5.0 SSD 主控。SPU 搭配公司独有的 iSA™ 存储智能软件架构，可主动感知数据温度、适配负载节奏，将 DRAM 中的温冷数据迁移至 SSD 缓存区，在不增加 DRAM 配置的前提下提升本地 AI 模型承载规模。
- **投资建议：维持“买入”评级，维持盈利预测不变。**当前存储行业呈现结构性景气特征，AI 算力相关存储需求提供有效支撑。同时，我们看好公司在新型嵌入式存储、企业级存储等高景气赛道的持续深耕。预计公司 2026-2028 年归母净利润 199.69/219.08/227.40 亿元，对应市盈率 8.8/8.0/7.7X。
- **风险提示：1) 存储芯片价格波动风险；2) 下游服务器、消费电子需求不及预期；3) 客户集中度较高带来的经营风险；4) 汇率波动风险。**

财务数据及盈利预测

报告期	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	17,464	22,766	40,039	49,507	59,724
同比增长率（%）	72.5%	30.4%	75.9%	23.6%	20.6%
归母净利润（百万元）	499	1,423	19,969	21,908	22,740
同比增长（%）	-160.2%	185.4%	1303.0%	9.7%	3.8%
每股收益（元/股）	1.19	3.40	47.20	51.78	53.75
毛利率（%）	19.0%	19.4%	64.6%	57.2%	49.8%
ROE（%）	7.7%	18.1%	71.8%	44.1%	31.4%
市盈率	345.6	122.0	8.8	8.0	7.7

注：“市盈率”是指目前股价除以各年每股收益；“净资产收益率”是指摊薄后归属于母公司所有者的 ROE
数据截至 2026/8/12 收盘

财务预测摘要:

资产负债表						现金流量表					
单位:百万元						单位:百万元					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	1,025	1,478	21,754	33,088	57,832	净利润	505	1,498	20,474	22,565	23,552
应收款项	1,672	2,045	5,283	3,263	7,044	折旧摊销	322	392	302	333	356
存货	7,833	11,678	2,811	18,729	12,286	营运资本变动	4,322	5,423	-6,193	17,606	-2,461
流动资产	11,683	16,608	32,222	57,983	80,706	经营活动现金流	-1,190	-1,201	24,147	11,621	25,097
长期股权投资	30	30	32	34	36	资本开支	944	845	767	608	630
固定资产	2,080	2,536	2,931	3,140	3,343	投资变动	-199	-81	361	456	396
在建工程	266	59	39	26	17	投资活动现金流	-1,102	-968	-1,129	-1,065	-1,025
无形资产	424	431	459	477	507	银行借款	6,213	9,622	6,940	7,436	7,483
非流动资产	5,213	6,142	6,788	7,268	7,706	筹资活动现金流	2,141	2,625	-2,699	827	732
资产合计	16,897	22,751	39,011	65,251	88,412	现金净增加额	-186	454	20,276	11,334	24,744
短期借款	3,696	5,245	2,563	3,058	3,106	期初现金	1,219	1,025	1,478	21,754	33,088
应付款项	1,141	2,017	466	3,122	2,044	期末现金	1,025	1,478	21,754	33,088	57,832
流动负债	7,223	9,724	5,510	9,186	8,794						
长期借款	2,517	4,377	4,377	4,377	4,377						
应付债券	0	0	0	0	0						
非流动负债	2,774	4,665	4,665	4,665	4,665						
负债合计	9,997	14,389	10,176	13,851	13,459						
股本	416	419	423	423	423						
资本公积	4,416	4,294	4,290	4,290	4,290						
留存收益	1,777	3,200	23,169	45,077	67,817						
归母股东权益	6,467	7,854	27,823	49,731	72,471						
少数股东权益	432	507	1,012	1,669	2,482						
负债和权益总计	16,897	22,751	39,011	65,251	88,412						

利润表						财务比率					
单位:百万元											
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	17,464	22,766	40,039	49,507	59,724	成长能力指标					
营业成本	14,137	18,350	14,174	21,171	29,998	营业收入增速	72.5%	30.4%	75.9%	23.6%	20.6%
税金及附加	26	38	57	76	92	营业利润增速	-155.3%	197.0%	1,271.7%	10.2%	4.4%
销售费用	772	886	779	990	1,194	归母净利润增速	-160.2%	185.4%	1,303.0%	9.7%	3.8%
管理费用	605	632	556	743	896	盈利能力指标					
研发费用	910	1,048	921	990	1,194	毛利率	19.0%	19.4%	64.6%	57.2%	49.8%
财务费用	320	260	60	-282	-625	净利率	2.9%	6.6%	51.1%	45.6%	39.4%
资产减值损失	-566	-314	-28	-36	-29	ROE	7.3%	17.9%	71.0%	43.9%	31.4%
公允价值变动	307	178	175	220	191	ROIC	3.4%	7.9%	55.8%	37.7%	28.2%
投资净收益	47	-56	0	0	0	偿债能力					
营业利润	586	1,740	23,870	26,297	27,454	资产负债率	59.2%	63.2%	26.1%	21.2%	15.2%
营业外收支	4	5	3	4	4	净负债比率	1.45	1.72	0.35	0.27	0.18
利润总额	590	1,745	23,874	26,300	27,458	流动比率	1.62	1.71	5.85	6.31	9.18
所得税	84	247	3,400	3,736	3,905	速动比率	0.41	0.39	4.96	4.00	7.44
净利润	505	1,498	20,474	22,565	23,552	营运能力					
少数股东损益	7	74	505	657	812	总资产周转率	1.03	1.00	1.03	0.76	0.68
归母净利润	499	1,423	19,969	21,908	22,740	应收账款周转率	10.45	11.13	7.58	15.17	8.48
EBITDA	1,183	2,367	24,658	27,400	28,949	存货周转率	2.23	1.95	14.25	2.64	4.86

每股指标						估值比率					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
每股收益	1.20	3.40	47.20	51.78	53.75	市盈率	345.59	122.01	8.78	8.00	7.71
每股经营性现金流	-2.86	-2.87	57.08	27.47	59.32	市销率	9.87	7.63	4.38	3.54	2.93
每股净资产	16.59	19.95	68.16	121.50	177.17	市净率	24.98	20.77	6.08	3.41	2.34
						EV/EBIT	309.02	137.67	6.72	5.76	4.58
						EV/EBITDA	224.86	114.90	6.64	5.69	4.52

资料来源: 公司公告, 聚源数据, 爱建证券研究所



爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话：021-32229888

传真：021-68728700

服务热线：956021

邮政编码：200124

邮箱：ajzq@ajzq.com

网址：http://www.ajzq.com

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

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、评估及预测后续可随时间更改。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，爱建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。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。