

晶晨股份（688099.SH）

二季度收入利润历史新高，预计三季度保持环增

优于大市

核心观点

预计上半年营收同比增长约 31.85%，归母净利润同比增长约 22.44%。公司发布 2026 半年度业绩预告，预计实现营收 43.91 亿元左右（YoY +31.85%左右），归母净利润 6.08 亿元左右（YoY +22.44%左右）。其中，2Q26 单季度实现营收 24.96 亿元（YoY +38.59%，QoQ +31.66%），归母净利润 4.35 亿元（YoY +40.98%，QoQ +151.02%）。公司上半年因股权激励确认的股份支付费用约 0.69 亿元，剔除股份支付费用影响后，上半年归母净利润约 6.77 亿元，第二季度约 4.77 亿元。公司单季度营业收入及归母净利润双双有望创下历史新高，展现出强劲的经营韧性与持续向好的增长态势。

价格调整成效逐步显现，第三季度预计保持环增。公司基于多年深耕的全球渠道优势、持续的研发创新，电视 SoC 产品在国内外客户的份额稳步增长，高端电视 SoC 芯片在多家头部终端品牌客户的导入进程加速。2025 年下半年全球存储价格上涨显著，公司电视 SoC 产品与存储合封，前期为维护客户关系，公司帮助客户保障存储芯片供应并稳定价格。2026 年上半年，为应对成本上涨，公司对全线产品售价进行了合理调整，确保合理健康的毛利率，并实现量价齐增。三季度伴随价格调整的效果进一步显现，公司预计第三季度保持环比增长，全年营收及利润将创下历史新高。

AI 端侧平台芯片迅速立项导入，多芯片产品顺利推进研发。公司 6nm 高算力通用 AI 端侧平台芯片产品（A311Y3）于 4 月底回片，在第二季度业务拓展迅速，凭借该产品的突出的算力与功耗表现，目前已在多元化 AI 应用场景的探索上取得了显著进展，已成功立项数十个，终端应用覆盖了 AI NAS、算力卡、智能平板、机器人、工业控制、智能汽车及大屏商显等多个高景气赛道，同时公司正与上百家各应用领域的头部客户接洽中，积极展开该芯片的商业化推广。后续伴随 A311Y3、高算力智能视觉芯片、Monitor 显示芯片、Wi-Fi 6 芯片等战略新品顺利推进至客户量产，未来公司业绩增长空间有望进一步打开。

投资建议：维持“优于大市”评级。我们看好公司在智能 SoC 领域的竞争力及领先优势，公司 6nm 旗舰芯片落地量产，W 系列 Wi-Fi6 与 A 系列 AI 端侧芯片有望助力公司业绩稳步增长。我们预计公司 2026-2028 年营业收入 93.07./112.04/134.65 亿元（26-27 年前值 89.36/107.25 亿元），归母净利润 14.45/19.97/26.92 亿元（26-27 年前值 13.31/17.55 亿元），当前股价对应 PE 分别为 28/21/15 倍，维持“优于大市”评级。

风险提示：行业竞争加剧风险；原材料采购价格上涨风险；产品研发进度不及预期风险；汇率波动风险等。

公司研究·财报点评

电子·半导体

证券分析师：胡慧

021-60871321

huhui2@guosen.com.cn

S0980521080002

证券分析师：张大为

021-61761072

zhangdawei1@guosen.com.cn

S0980524100002

证券分析师：连欣然

010-88005482

lianxinran@guosen.com.cn

S0980525080004

证券分析师：叶子

0755-81982153

yezi3@guosen.com.cn

S0980522100003

证券分析师：詹浏洋

010-88005307

zhanliuyang@guosen.com.cn

S0980524060001

基础数据

投资评级

优于大市（维持）

合理估值

收盘价

96.80 元

总市值/流通市值

40977/40977 百万元

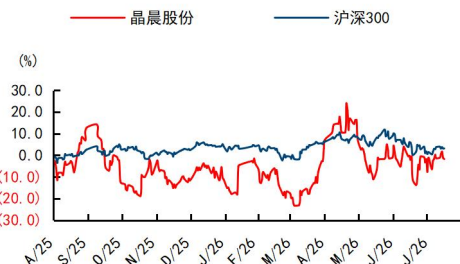
52 周最高价/最低价

123.20/75.50 元

近 3 个月日均成交额

1790.58 百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《晶晨股份（688099.SH）-二季度出货量创历史新高，在手及预期订单充裕积极备货》——2025-08-15

《晶晨股份（688099.SH）-端侧 AI 与 Wi-Fi6 放量显著，二季度业绩有望进一步增长》——2025-05-05

《晶晨股份（688099.SH）-毛利率环比持续改善，多产品线开拓新进展》——2024-11-04

盈利预测和财务指标

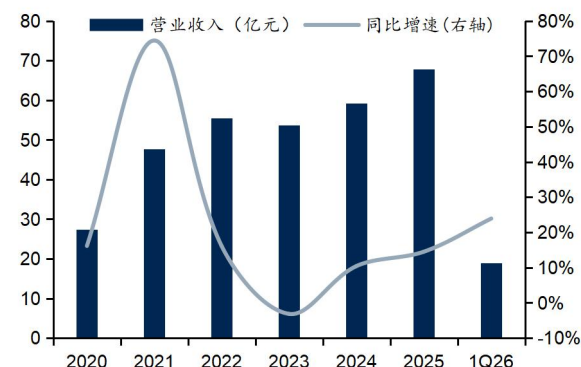
	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	5,926	6,793	9,307	11,204	13,465
(+/-%)	10.3%	14.6%	37.0%	20.4%	20.2%
净利润(百万元)	822	873	1445	1997	2692
(+/-%)	65.0%	6.2%	65.5%	38.2%	34.8%
每股收益(元)	1.96	2.07	3.41	4.72	6.36
EBIT Margin	9.8%	11.6%	14.7%	16.7%	19.1%
净资产收益率(ROE)	12.9%	11.9%	16.4%	18.5%	20.0%
市盈率(PE)	49.3	46.7	28.4	20.5	15.2
EV/EBITDA	58.1	46.2	29.8	21.9	16.1
市净率(PB)	6.34	5.55	4.66	3.80	3.04

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

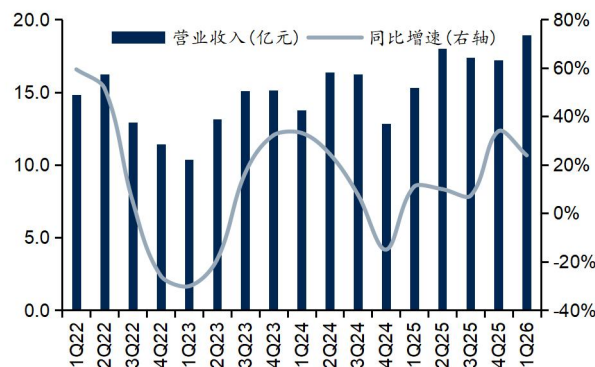
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图1：公司营业收入及增速（亿元，%）



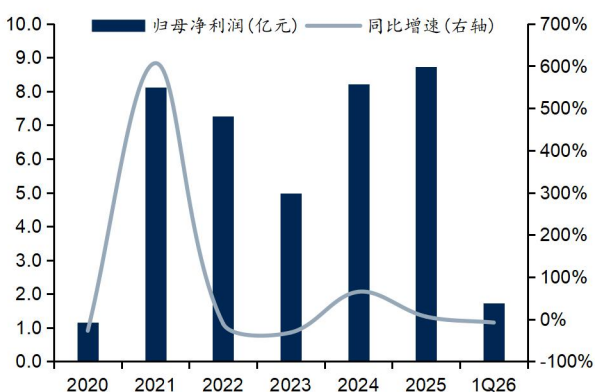
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2：公司分季度营业收入及增速（亿元，%）



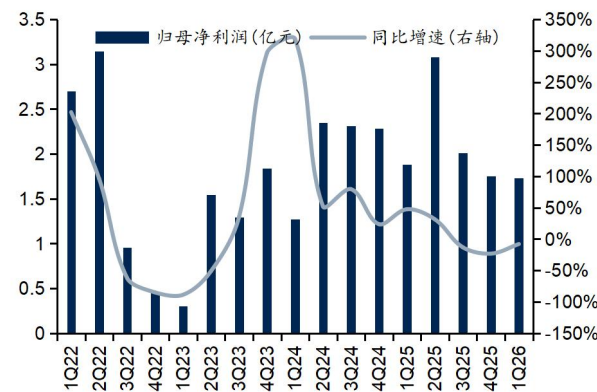
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3：公司归母净利润及增速（亿元，%）



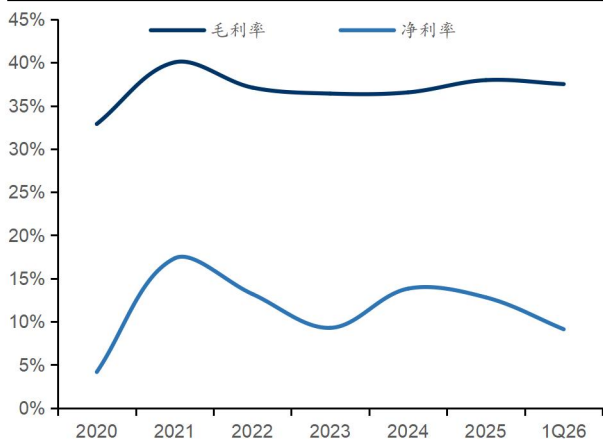
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图4：公司分季度归母净利润及增速（亿元，%）



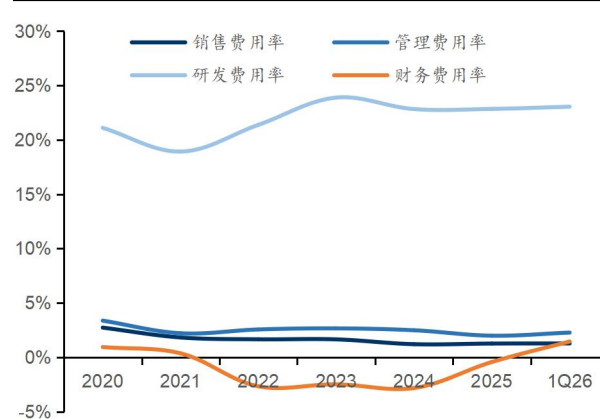
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图5：公司毛利率和净利率（%）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图6：公司期间费用率（%）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

财务预测与估值

资产负债表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E	利润表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	2959	2593	4081	4974	6409	营业收入	5926	6793	9307	11204	13465
应收款项	199	371	415	496	644	营业成本	3760	4214	5872	7041	8410
存货净额	1410	2528	2640	3351	4276	营业税金及附加	16	20	32	34	42
其他流动资产	322	787	544	854	1125	销售费用	72	86	97	107	107
流动资产合计	5832	6683	8089	10088	12870	管理费用	148	135	153	177	194
固定资产	508	463	742	1055	1347	研发费用	1353	1552	1786	1974	2139
无形资产及其他	67	151	145	139	133	财务费用	(167)	(29)	(82)	(111)	(141)
其他长期资产	869	1252	1252	1252	1252	投资收益	40	57	53	50	53
长期股权投资	90	95	109	118	128	资产减值及公允价值变动	46	16	(30)	11	(1)
资产总计	7366	8644	10338	12652	15730	其他收入	21	21	32	34	36
短期借款及交易性金融负债	28	36	42	35	38	营业利润	852	909	1504	2078	2802
应付款项	387	570	676	831	1032	营业外净收支	(0)	(0)	0	(0)	(0)
其他流动负债	469	595	747	925	1116	利润总额	852	909	1504	2078	2802
流动负债合计	884	1201	1464	1791	2186	所得税费用	33	38	63	87	118
长期借款及应付债券	0	0	0	0	0	少数股东损益	(3)	(3)	(4)	(6)	(8)
其他长期负债	56	67	57	53	52	归属于母公司净利润	822	873	1445	1997	2692
长期负债合计	56	67	57	53	52	现金流量表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
负债合计	939	1268	1521	1845	2239	净利润	819	870	1441	1991	2684
少数股东权益	32	30	26	20	12	资产减值准备	(204)	43	9	7	8
股东权益	6394	7346	8791	10787	13479	折旧摊销	136	125	58	82	106
负债和股东权益总计	7366	8644	10338	12652	15730	公允价值变动损失	(46)	(16)	30	(11)	1
关键财务与估值指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E	财务费用	(167)	(29)	(82)	(111)	(141)
每股收益	1.96	2.07	3.41	4.72	6.36	营运资本变动	(726)	(1774)	343	(765)	(944)
每股红利	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	其它	1230	551	73	104	133
每股净资产	15.27	17.44	20.77	25.48	31.84	经营活动现金流	1042	(230)	1872	1297	1846
ROIC	39%	37%	44%	49%	51%	资本开支	(488)	(344)	(370)	(385)	(400)
ROE	13%	12%	16%	19%	20%	其它投资现金流	(541)	930	(18)	(13)	(14)
毛利率	37%	38%	37%	37%	38%	投资活动现金流	(1029)	586	(388)	(398)	(414)
EBIT Margin	10%	12%	15%	17%	19%	权益性融资	(1)	134	0	0	0
EBITDA Margin	12%	13%	15%	17%	20%	负债净变化	0	0	0	0	0
收入增长	10%	15%	37%	20%	20%	支付股利、利息	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
净利润增长率	65%	6%	66%	38%	35%	其它融资现金流	19	(115)	5	(6)	2
资产负债率	13%	15%	15%	15%	14%	融资活动现金流	17	19	5	(6)	2
息率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	现金净变动	29	361	1489	893	1435
P/E	49.3	46.7	28.4	20.5	15.2	货币资金的期初余额	781	810	1170	2659	3552
P/B	6.3	5.5	4.7	3.8	3.0	货币资金的期末余额	810	1170	2659	3552	4987
EV/EBITDA	58.1	46.2	29.8	21.9	16.1	企业自由现金流	0	(1240)	1342	725	1226
						权益自由现金流	0	(1355)	1425	826	1363

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（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。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032