

晶晨股份（688099）

2026 年半年报点评：业绩符合预期，TV SoC 与端侧 AI 持续突破

买入（维持）

2026 年 08 月 20 日

证券分析师 陈海进

执业证书：S0600525020001

chenhj@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	5,926	6,793	9,038	10,808	13,010
同比（%）	10.34	14.63	33.05	19.58	20.38
归母净利润（百万元）	821.92	872.98	1,476.03	2,002.43	2,763.90
同比（%）	65.03	6.21	69.08	35.66	38.03
EPS-最新摊薄（元/股）	1.94	2.06	3.49	4.73	6.53
P/E（现价&最新摊薄）	48.09	45.28	26.78	19.74	14.30

投资要点

- **26H1 业绩稳健增长，Q2 营收及归母净利润创历史新高。**2026H1 公司实现营业收入 43.91 亿元，同比增长 31.86%；归母净利润 6.11 亿元，同比增长 23.00%；扣非归母净利润 5.60 亿元，同比增长 22.56%。单 Q2 实现营业收入 24.96 亿元，同比增长 38.61%；归母净利润 4.38 亿元，同比增长 41.89%，创公司单季度营收与归母净利润历史双高。
- **TV SoC 量价齐升，高端产品及三星客户突破打开新增量。**2026H1 公司电视芯片出货量同比增长近 30%，实现量价齐升；高端电视 SoC T966D5 自 2025Q4 导入核心客户以来出货逐季提升，TCL、海信、创维等核心客户份额持续提升。公司进一步进入三星电视供应链，预计 2026Q4 实现批量量产，并有望于 2027 年取得显著份额提升。我们认为，高端产品放量叠加新客户突破，有望持续推动 TV SoC 业务增长及产品结构优化。
- **端侧 AI 及连接新品加速导入，打开 2027 年成长空间。**6nm 高算力端侧 AI 芯片 A311Y3 于 4 月底回片，二季度已立项超 40 个项目，最快有望 2026Q3 量产；C305X2 正配合 Google Gemini AI 终端产品研发落地，公司已成为 Google Home Gemini built-in 项目指定系统集成商。此外，Monitor 系列显示芯片预计 Q3 量产，新一代 Wi-Fi 6 1×1 芯片预计年内规模化量产。公司表示，上述战略新品将成为 2027 年及后续业务增长的新引擎。
- **Q3 环比增长趋势延续，全年业绩有望再创新高。**公司预计 2026Q3 环比 Q2 继续保持增长，2026 年全年营收及利润将创历史新高。随着 TV SoC 份额提升、高端及三星客户逐步贡献增量，以及端侧 AI、显示和连接新品进入量产阶段，我们看好公司下半年至 2027 年成长动能延续。
- **盈利预测与投资评级：**我们维持公司 2026-2028 年营业收入预测 90.4/108.1/130.1 亿元；维持 2026 年归母净利润预测 14.76 亿元，并将 2027-2028 年归母净利润预测由 20.00/27.61 亿元微调至 20.02/27.64 亿元，对应 EPS 分别为 3.49/4.73/6.53 元，当前股价对应 PE 分别为 26.8/19.7/14.3 倍。考虑公司 TV SoC 市场份额持续提升、高端产品加速导入，端侧 AI 及连接新品逐步放量，维持“买入”评级。
- **风险提示：**消费电子需求不及预期、行业竞争加剧、新产品研发及客户导入不及预期、上游原材料价格波动等。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	93.38
一年最低/最高价	75.70/123.20
市净率(倍)	4.96
流通 A 股市值(百万元)	39,529.62
总市值(百万元)	39,529.62

基础数据

每股净资产(元,LF)	18.83
资产负债率(%，LF)	16.55
总股本(百万股)	423.32
流通 A 股(百万股)	423.32

相关研究

《晶晨股份(688099)：重塑 TV 产业新格局，筑牢全域连接底座，构筑端侧全场景 SoC 核心生态平台》

2026-04-30

《晶晨股份(688099)：2025 年业绩快报点评：2026 年业绩增长指引超预期，重视低估值端侧 SoC 赛道龙头》

2026-02-13

晶晨股份三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	6,683	8,024	9,966	12,644	营业总收入	6,793	9,038	10,808	13,010
货币资金及交易性金融资产	2,993	5,480	7,164	9,494	营业成本(含金融类)	4,214	5,513	6,485	7,676
经营性应收款项	726	251	300	369	税金及附加	20	29	35	42
存货	2,528	1,868	2,071	2,345	销售费用	86	98	108	117
合同资产	0	0	0	0	管理费用	135	149	153	163
其他流动资产	437	425	430	436	研发费用	1,552	1,900	2,205	2,472
非流动资产	1,961	1,881	1,939	1,990	财务费用	(29)	(65)	(127)	(169)
长期股权投资	95	95	95	95	加:其他收益	21	37	39	48
固定资产及使用权资产	404	387	364	336	投资净收益	57	75	87	107
在建工程	78	78	78	78	公允价值变动	28	0	0	0
无形资产	151	201	251	301	减值损失	(12)	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	1
长期待摊费用	224	254	284	314	营业利润	909	1,526	2,076	2,865
其他非流动资产	1,009	866	866	866	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	8,644	9,906	11,905	14,634	利润总额	909	1,526	2,076	2,865
流动负债	1,201	1,206	1,400	1,639	减:所得税	38	54	79	108
短期借款及一年内到期的非流动负债	36	49	49	49	净利润	870	1,473	1,997	2,757
经营性应付款项	570	567	666	789	减:少数股东损益	(3)	(3)	(5)	(7)
合同负债	121	90	108	130	归属母公司净利润	873	1,476	2,002	2,764
其他流动负债	474	500	576	671	每股收益-最新股本摊薄(元)	2.06	3.49	4.73	6.53
非流动负债	67	66	66	66	EBIT	795	1,462	1,949	2,696
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	1,060	1,539	2,032	2,784
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	37.97	39.00	40.00	41.00
租赁负债	9	9	9	9	归母净利率(%)	12.85	16.33	18.53	21.24
其他非流动负债	58	57	57	57	收入增长率(%)	14.63	33.05	19.58	20.38
负债合计	1,268	1,272	1,467	1,705	归母净利润增长率(%)	6.21	69.08	35.66	38.03
归属母公司股东权益	7,346	8,607	10,417	12,915					
少数股东权益	30	26	21	14					
所有者权益合计	7,376	8,634	10,438	12,929					
负债和股东权益	8,644	9,906	11,905	14,634					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	(230)	2,599	1,929	2,628	每股净资产(元)	17.44	20.33	24.61	30.51
投资活动现金流	586	90	(52)	(33)	最新发行在外股份 (百万股)	423	423	423	423
筹资活动现金流	19	(180)	(193)	(266)	ROIC(%)	10.97	17.50	19.54	22.09
现金净增加额	361	2,487	1,684	2,329	ROE-摊薄(%)	11.88	17.15	19.22	21.40
折旧和摊销	265	77	83	88	资产负债率(%)	14.67	12.84	12.32	11.65
资本开支	(343)	(110)	(110)	(110)	P/E (现价&最新股本摊薄)	45.28	26.78	19.74	14.30
营运资本变动	(1,309)	1,136	(63)	(110)	P/B (现价)	5.35	4.59	3.79	3.06

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下,东吴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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持:预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;

中性:预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;

减持:预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>