

星宸科技 (301536)

2026 年半年报点评：2026H1 业绩高速增长，端边侧 AI SoC 加速放量

买入（维持）

2026 年 08 月 28 日

证券分析师 陈海进

执业证书：S0600525020001

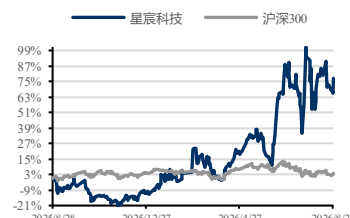
chenhj@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	2,354	2,972	6,201	7,601	9,197
同比（%）	16.49	26.28	108.65	22.57	21.01
归母净利润（百万元）	256.26	308.37	1,882.68	2,204.86	2,644.25
同比（%）	25.18	20.33	510.53	17.11	19.93
EPS-最新摊薄（元/股）	0.61	0.73	4.46	5.23	6.27
P/E（现价&最新摊薄）	197.94	164.49	26.94	23.01	19.18

投资要点

- **2026H1 业绩高速增长，Q2 收入利润进一步提速。**2026H1 公司实现营业收入 26.58 亿元，同比增长 89.43%；归母净利润 8.63 亿元，同比增长 619.50%；扣非归母净利润 7.12 亿元，同比增长 644.14%。单 Q2 营收 16.64 亿元，同比增长 125.59%；归母净利润 6.43 亿元，同比增长 834.79%。2026H1 毛利率 55.36%，同比提升 22.17 个百分点。
- **端边侧 AI SoC 快速放量，成为核心增长动力。**2026H1 公司端边侧 AI SoC 实现营业收入 17.64 亿元，同比增长 104.19%，收入占比约 66%，为三大业务中增长最快的板块。公司端边侧 AI 产品主要用于智能机器人、智能 IPC、Homebase、AINVR/NAS 及企业级算力中心等场景，可在终端或边缘设备本地完成 AI 感知、推理和决策。2026H1 端边侧 AI 产品需求快速增长，叠加出货量及产品单价同步提升，带动该业务收入实现翻倍增长。
- **IoT 稳健增长，汽车电子业务持续拓展。**2026H1 公司 IoT SoC 实现营业收入 5.20 亿元，同比增长 40.52%，依托较完整的产品布局和物联网长尾市场布局保持稳健增长；汽车电子 SoC 实现营业收入 2.68 亿元，同比增长 77.42%，围绕舱内外视觉感知、辅助驾驶等方向持续拓展，并布局车载激光雷达 SPAD-SoC。公司三大业务共享视觉、NPU、连接及 3D 感知等底层技术及客户、供应链资源，在保持 IoT 业务基本盘的同时，持续向端边侧 AI 和汽车电子等新应用延伸。
- **全梯度算力产品持续完善，加大研发投入支撑后续成长。**公司芯片产品已覆盖 0.1T 至上百 T 算力，可支持 CNN、Transformer、LLM 至 VLA 等模型在终端侧部署。2026H1 研发投入 4.91 亿元，同比增长 55.01%，占营业收入 18.48%，主要投向智能机器人、Homebase、AINVR/NAS、企业级算力中心及汽车电子等方向。我们认为，持续研发投入和完整产品布局将进一步支撑端边侧 AI 业务拓展。
- **盈利预测与投资评级：**结合公司 2026H1 实际经营情况及端边侧 AI 业务放量进展，我们上调公司 2026-2027 年营业收入预测至 62.01/76.01 亿元（前值 36.33/44.87 亿元），同比增长 108.65%/22.57%；上调 2026-2027 年归母净利润预测至 18.83/22.05 亿元（前值 4.05/5.85 亿元），同比增长 510.53%/17.11%。新增 2028 年盈利预测，预计实现营业收入 91.97 亿元、归母净利润 26.44 亿元，同比增长 21.01%/19.93%。预计 2026-2028 年 EPS 分别为 4.46/5.23/6.27 元，当前股价对应 PE 分别为 26.94/23.01/19.18 倍。考虑公司端边侧 AI SoC 快速放量，产品及客户结构持续优化，同时 IoT 及汽车电子业务持续拓展，维持“买入”评级。
- **风险提示：**下游需求不及预期；市场竞争加剧；新产品研发及市场拓展不及预期；上游供应链波动等。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	120.28
一年最低/最高价	53.37/146.62
市净率(倍)	13.07
流通A股市值(百万元)	22,515.61
总市值(百万元)	50,723.91

基础数据

每股净资产(元,LF)	9.20
资产负债率(% ,LF)	44.09
总股本(百万股)	421.72
流通A股(百万股)	187.19

相关研究

《星宸科技(301536)：立足智能安防，AIoT 与车载新兴市场加速拓展》

2025-11-28

星宸科技三大财务预测表

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	3,243	4,974	7,070	9,618	营业总收入	2,972	6,201	7,601	9,197
货币资金及交易性金融资产	1,480	2,267	3,888	5,887	营业成本(含金融类)	1,957	2,977	3,763	4,600
经营性应收款项	255	436	545	676	税金及附加	11	25	30	36
存货	930	1,501	1,865	2,278	销售费用	33	66	81	98
合同资产	0	0	0	0	管理费用	111	255	308	370
其他流动资产	577	771	772	777	研发费用	652	1,209	1,482	1,794
非流动资产	1,972	2,248	2,381	2,454	财务费用	19	38	29	14
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	75	193	223	269
固定资产及使用权资产	275	294	308	310	投资净收益	69	98	140	169
在建工程	0	1	1	1	公允价值变动	(16)	0	0	0
无形资产	167	151	130	106	减值损失	5	0	0	0
商誉	153	229	318	414	资产处置收益	0	0	0	1
长期待摊费用	18	18	18	18	营业利润	323	1,923	2,272	2,724
其他非流动资产	1,359	1,555	1,605	1,605	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	5,215	7,222	9,451	12,072	利润总额	323	1,923	2,272	2,724
流动负债	1,466	1,790	2,081	2,415	减:所得税	15	42	69	83
短期借款及一年内到期的非流动负债	855	867	923	990	净利润	308	1,881	2,202	2,641
经营性应付款项	368	483	618	771	减:少数股东损益	(1)	(2)	(3)	(3)
合同负债	30	69	85	101	归属母公司净利润	308	1,883	2,205	2,644
其他流动负债	212	370	455	553	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.73	4.46	5.23	6.27
非流动负债	451	481	511	511	EBIT	288	1,961	2,301	2,738
长期借款	433	463	493	493	EBITDA	431	2,104	2,451	2,893
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	34.16	52.00	50.49	49.98
租赁负债	1	1	1	1	归母净利率(%)	10.38	30.36	29.01	28.75
其他非流动负债	17	17	17	17	收入增长率(%)	26.28	108.65	22.57	21.01
负债合计	1,916	2,271	2,593	2,927	归母净利润增长率(%)	20.33	510.53	17.11	19.93
归属母公司股东权益	3,237	4,891	6,801	9,091					
少数股东权益	62	60	57	54					
所有者权益合计	3,299	4,951	6,858	9,145					
负债和股东权益	5,215	7,222	9,451	12,072					

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	446	1,473	2,022	2,397	每股净资产(元)	7.68	11.60	16.13	21.56
投资活动现金流	(642)	(526)	(212)	(58)	最新发行在外股份(百万股)	422	422	422	422
筹资活动现金流	248	(238)	(258)	(340)	ROIC(%)	6.54	35.28	30.65	28.09
现金净增加额	48	707	1,552	1,999	ROE-摊薄(%)	9.53	38.49	32.42	29.09
折旧和摊销	143	143	150	155	资产负债率(%)	36.74	31.45	27.43	24.24
资本开支	(92)	(222)	(232)	(227)	P/E (现价&最新股本摊薄)	164.49	26.94	23.01	19.18
营运资本变动	22	(531)	(239)	(282)	P/B (现价)	15.67	10.37	7.46	5.58

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>