



买入（维持）

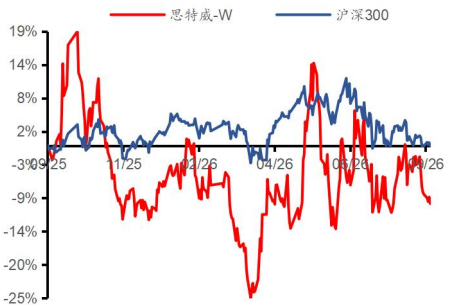
行业： 电子
日期： 2026年09月11日

分析师： 李心语
Tel:
E-mail:
SAC 编号： S0870525040001

基本数据

最新收盘价（元）	91.40
12mth A 股价格区间（元）	76.08-
股价格区间（元）	121.50
总股本（百万股）	402.31
无限售 A 股/总股本 A 股/总股本	80.41%
流通市值（亿元）	295.69

最近一年股票与沪深 300 比较



相关报告：

业绩稳健增长，“3+AI”驱动多元发展

——思特威 2026 年半年报点评

■ 投资摘要

事件概述

8月22日，公司发布2026年半年度报告，实现营业收入46.00亿元，同比增长21.48%；实现归母净利润5.28亿元，同比增长33.15%；扣非归母净利润5.02亿元，同比增长26.74%。公司2026年二季度实现营收24.88亿元，同比增长22.16%，环比增长17.84%；实现归母净利润2.92亿元，同比增长42.00%，环比增长23.20%；扣非归母净利润2.56亿元，同比增长24.18%，环比增长4.63%。

分析与判断

- ◆ 坚持“3+AI”核心发展战略，以智慧安防及 AIoT 应用、智能手机、汽车电子三大核心主业为基础，全面拥抱AI发展。
- ◆ 持续巩固与现有客户的合作，拓展客户覆盖的广度与深度，推动三大核心主业收入实现同比增长。分应用领域来看，2026年上半年公司智能手机、汽车电子、智慧安防及AIoT营收分别为17.51亿元、6.36亿元、17.18亿元。智能手机方面，公司持续每年迭代 LOFIC 技术，预计 2026 年下半年将有多家客户的多款旗舰机型搭载公司 Lofic HDR® 3.0 技术的 2 亿像素和 5000 万像素 CIS 产品，进一步加深和头部品牌客户的深度合作关系。智慧安防 AIoT 方面，公司全新推出的 1500 万像素 5K 高清智能安防应用图像传感器 SCC85HAI，能够满足监控摄像头对户外大范围远距离场景中影像清晰度和画面视野的升级需求。公司紧抓行业景气上行、提货加速的窗口期，依托高端安防与智能家居安防的核心优势，市场份额稳步提升。
- ◆ 构建“视觉AI-AI 互连-端侧 AI ASIC”全链路生态，驱动物理AI向多元场景渗透。随着智能化应用场景的持续拓展，无人机、各类形态机器人等终端对机器视觉的需求不断提升，工业应用 CIS、新消费类影像、AI 眼镜等行业快速发展，带动AI智视生态领域收入增长。公司2026上半年AI智视生态营收4.95亿元。依托全资子公司飞凌微构筑“AI ASIC+Sensor”系统级集成的端侧视觉组合方案，加强公司在端侧 AI ASIC 领域的技术投入，赋能智能驾驶、机器人等高阶机器视觉应用，以及高性能的消费级和工业级智能视觉模组，推动智能终端应用（如智能硬件、智能家居、夜视增强等）向更高阶的智能化水平加速升级。我们认为新场景应用和战略客户合作持续深入，机器人视觉逐步构建共创新生态系统，为全年增速注入强劲动能。

■ 投资建议

我们预测公司2026-2028年营业收入分别为115.51亿元、140.90亿元和171.60亿元，分别同比增长27.9%、22.0%和21.8%；归母净利润分别为14.27亿元、18.91亿元和22.08亿元，同比增长42.5%、32.5%和16.8%，对应EPS为3.55元、4.70元和5.49元，以2026年9月10日收盘

价对应的市盈率为26x、19x和17x，维持“买入”评级。

■ 风险提示

行业技术快速迭代升级换代不及预期，国际贸易环境变动，市场开拓不及预期，汇率波动。

■ 数据预测与估值

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	9031	11551	14090	17160
年增长率	51.3%	27.9%	22.0%	21.8%
归母净利润	1001	1427	1891	2208
年增长率	154.9%	42.5%	32.5%	16.8%
每股收益（元）	2.49	3.55	4.70	5.49
市盈率（X）	36.73	25.77	19.44	16.65
市净率（X）	7.04	6.07	5.12	4.32

资料来源：Wind，上海证券研究所（2026年09月10日收盘价）

公司财务报表数据预测汇总

资产负债表 (单位: 百万元)

指标	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	1885	2560	2653	3321
应收票据及应收账款	2045	2086	2391	3346
存货	4059	4877	6647	7542
其他流动资产	641	852	895	1092
流动资产合计	8629	10374	12586	15301
长期股权投资	0	0	0	0
投资性房地产	0	0	0	0
固定资产	1140	1243	1342	1397
在建工程	329	362	396	433
无形资产	226	293	327	357
其他非流动资产	496	550	585	621
非流动资产合计	2192	2448	2651	2808
资产总计	10821	12822	15236	18110
短期借款	2618	3055	3614	4278
应付票据及应付账款	810	930	1063	1378
合同负债	55	316	365	339
其他流动负债	1212	1456	1776	2169
流动负债合计	4695	5758	6818	8164
长期借款	781	883	1091	1282
应付债券	0	0	0	0
其他非流动负债	123	125	142	161
非流动负债合计	904	1007	1233	1443
负债合计	5599	6765	8051	9607
股本	402	402	402	402
资本公积	3410	3410	3410	3410
留存收益	1467	2318	3447	4765
归属母公司股东权益	5222	6057	7185	8503
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	5222	6057	7185	8503
负债和股东权益合计	10821	12822	15236	18110

现金流量表 (单位: 百万元)

指标	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流量	108	1469	737	1349
净利润	1001	1427	1891	2208
折旧摊销	271	293	330	357
营运资金变动	-1369	-355	-1622	-1374
其他	205	105	138	158
投资活动现金流量	-586	-543	-540	-517
资本支出	-595	-406	-404	-384
投资变动	-5	-2	-1	-1
其他	14	-135	-135	-131
筹资活动现金流量	1148	-251	-103	-164
债权融资	1347	463	790	882
股权融资	12	0	0	0
其他	-211	-714	-894	-1046
现金净流量	666	675	94	668

利润表 (单位: 百万元)

指标	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	9031	11551	14090	17160
营业成本	6895	8779	10426	12698
营业税金及附加	11	21	22	26
销售费用	150	208	254	309
管理费用	135	208	282	343
研发费用	618	809	1029	1321
财务费用	50	83	90	107
资产减值损失	-83	0	0	0
投资收益	1	1	-5	-1
公允价值变动损益	-12	0	0	0
营业利润	1090	1503	2011	2389
营业外收支净额	-2	-1	-3	-2
利润总额	1089	1502	2008	2387
所得税	87	75	117	179
净利润	1001	1427	1891	2208
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司股东净利润	1001	1427	1891	2208

主要指标

指标	2025A	2026E	2027E	2028E
盈利能力指标				
毛利率	23.7%	24.0%	26.0%	26.0%
净利率	11.1%	12.4%	13.4%	12.9%
净资产收益率	19.2%	23.6%	26.3%	26.0%
资产回报率	10.7%	12.1%	13.5%	13.2%
投资回报率	11.9%	14.8%	16.3%	16.2%
成长能力指标				
营业收入增长率	51.3%	27.9%	22.0%	21.8%
EBIT 增长率	122.2%	37.7%	32.4%	18.9%
归母净利润增长率	154.9%	42.5%	32.5%	16.8%
每股指标 (元)				
每股收益	2.49	3.55	4.70	5.49
每股净资产	12.98	15.06	17.86	21.14
每股经营现金流	0.27	3.65	1.83	3.35
每股股利	1.01	1.43	1.90	2.21
营运能力指标				
总资产周转率	0.97	0.98	1.00	1.03
应收账款周转率	6.81	5.59	6.30	6.03
存货周转率	1.80	1.96	1.81	1.79
偿债能力指标				
资产负债率	51.7%	52.8%	52.8%	53.0%
流动比率	1.84	1.80	1.85	1.87
速动比率	0.84	0.81	0.74	0.82
估值指标				
P/E	36.73	25.77	19.44	16.65
P/B	7.04	6.07	5.12	4.32
EV/EBITDA	28.15	20.41	16.07	13.76

资料来源: Wind, 上海证券研究所

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断