

晶晨股份 (688099)

2026 年前三季度业绩预告点评：Q3 业绩高增，高端 TV SoC 持续放量

买入（维持）

2026 年 10 月 09 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）	48.71	45.86	27.12	19.99	14.48

投资要点

■ **26Q3 业绩同比高增，主营业务盈利能力持续改善。**2026 年前三季度公司预计实现营收 70.80–71.80 亿元，同比增长 39.61%–41.59%；归母净利润 12.60–13.10 亿元，同比增长 80.58%–87.74%；扣非归母净利润 12.00–12.50 亿元，同比增长 90.62%–98.56%。单 Q3 预计实现营收 26.89–27.89 亿元，同比增长 54.45%–60.19%；归母净利润 6.49–6.99 亿元，同比增长 222.67%–247.52%，环比增长 48.36%–59.79%；扣非归母净利润 6.40–6.90 亿元，同比增长 270.90%–299.88%。

■ **TV SoC 持续放量，高端产品导入及份额提升驱动业务增长。**公司智能机顶盒 SoC 芯片出货量稳居全球第一，智能电视 SoC 持续导入全球主流终端品牌，预计 2026 年智能电视 SoC 芯片出货量有望占全球同类芯片市场约 1/3。2026Q3 公司主力产品持续放量，高端电视 SoC 在头部客户中的导入进程持续推进，产品结构进一步优化。面对上游原材料价格波动，公司通过调整产品售价、优化供应链管理及提升经营效率保障盈利能力。我们认为，TV SoC 份额提升叠加高端产品占比增长，有望持续推动公司收入增长及盈利能力改善。

■ **端侧 AI 及连接新品持续推进，多产品线布局打开成长空间。**公司 6nm 高算力端侧 AI 芯片 A311Y3 持续推进商业化导入，C305X2 配合 Google Gemini AI 终端产品研发，公司已成为 Google Home Gemini built-in 项目指定系统集成商。此外，公司持续推进 Monitor 系列显示芯片及新一代 Wi-Fi 6 1×1 芯片的产品导入与量产。我们认为，随着端侧 AI 应用落地及显示、连接等新品逐步贡献收入，多产品线布局有望为 2027 年及后续业务增长提供新动能。

■ **Q3 利润增速显著高于收入增速，全年收入有望突破百亿元。**2026Q3 公司归母净利润同比增长 222.67%–247.52%，环比增长 48.36%–59.79%，增速显著高于营收，产品结构优化及经营效率改善成效逐步体现。公司基于当前在手订单、行业环境及客户拓展情况，初步预计 2026 年全年营业收入有望突破 100 亿元。随 TV SoC 市场份额提升、高端产品持续放量及海内外客户拓展，我们看好公司后续业务增长及长期发展潜力。

■ **盈利预测与投资评级：**我们维持公司 2026–2028 年营业收入预测 90.38/108.08/130.10 亿元，同比增长 33.05%/19.58%/20.38%；维持 2026–2028 年归母净利润预测 14.76/20.02/27.64 亿元，同比增长 69.08%/35.66%/38.03%，对应 EPS 为 3.49/4.73/6.53 元，当前股价对应 PE 分别为 27.1/20.0/14.5 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 及连接新品逐步落地，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)	94.57
一年最低/最高价	75.70/123.20
市净率(倍)	5.02
流通 A 股市值(百万元)	40,033.37
总市值(百万元)	40,033.37

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)：2026 年半年报点评：业绩符合预期，TV SoC 与端侧 AI 持续突破》

2026-08-20

《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)	45.86	27.12	19.99	14.48
营运资本变动	(1,309)	1,136	(63)	(110)	P/B (现价)	5.42	4.65	3.84	3.10

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>