

2026 年 10 月 14 日

星宸科技（301536.SZ）

公司快报

电子 | 集成电路III

买入(维持)

投资评级

股价(2026-10-14)

116.98 元

交易数据

总市值（百万元）	49,423.66
流通市值（百万元）	21,989.28
总股本（百万股）	422.50
流通股本（百万股）	187.97
12 个月价格区间	131.65/54.85

一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	11.97	15.42	97.0
绝对收益	5.48	5.25	88.81

分析师

熊军

SAC 执业证书编号：S0910525050001
xiongjun@huajinsc.cn

相关报告

星宸科技：内生、外延齐发力，业绩释放前景可期-华金证券-电子-公司快报-星宸科技（301536.SZ） 2026.3.14

Q3 业绩大幅预增，端边侧 AI 量价齐升

投资要点

- ◆ 前三季度业绩大幅预增，Q3 单季量价齐升延续：公司预计 2026 年前三季度实现营业收入 45.38 亿元~46.08 亿元，同比增长 109.48%~112.71%；归母净利润 15.43 亿元~16.13 亿元，同比增长 663.13%~697.75%；扣非归母净利润 13.82 亿元~14.52 亿元，同比增长 739.89%~782.44%。Q3 单季预计实现营业收入 18.80 亿元~19.50 亿元，同比增长 146.35%~155.52%，环比增长 12.98%~17.19%；归母净利润 6.80 亿元~7.50 亿元，同比增长 726.73%~811.83%，环比增长 5.80%~16.69%。在行业分化格局中，产品出货量与销售均价同步提升，盈利表现位居业内前列。
- ◆ 端边侧 AI SoC 增长动能强劲，算力板卡快速放量：公司端边侧 AI SoC 业务线出货量、营业收入持续走高，呈现明确量价齐升格局，2026 年上半年端边侧 AI 业务实现收入 17.64 亿元，同比大增 104.19%，带动整体业务结构优化。全新形态算力板卡实现技术突破并快速放量，商业化落地成效突出。公司持续搭建覆盖全梯度算力规格的完整芯片产品矩阵，抢抓细分赛道成长红利。
- ◆ 先进制程新品密集落地，产业链垂直布局深化：2026 年各类 AI 应用场景加速爆发，端侧中小模型日趋成熟，头部品牌与开发者创新产品密集落地，端边侧 AI 算力需求有望进入高速增长周期。公司对 4/6nm 先进制程边缘具身智能大算力芯片保持坚定、稳步的研发投入，在未来 2 年内建成业内算力覆盖全面和高阶算力性能突出的端边侧 AI 芯片产品体系。
- ◆ 投资建议：公司向国内头部端边侧 AI 芯片企业目标扎实推进，预测 2026-2028 年分别实现营业收入 62.96/77.50/93.04 亿，归母净利润为 19.50/23.22/27.50 亿元，对应 PE 分别为 25.3/21.3/18 倍，维持“买入”评级。
- ◆ 风险提示：下游终端需求不及预期风险；存储等原材料价格波动风险；新品研发及客户导入不及预期风险；行业竞争加剧风险；存货跌价风险等。

财务数据与估值

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	2,354	2,972	6,296	7,750	9,304
YoY(%)	16.5	26.3	111.8	23.1	20.0
归母净利润(百万元)	256	308	1,950	2,322	2,750
YoY(%)	25.2	20.3	532.3	19.1	18.4
毛利率(%)	35.8	34.2	54.0	51.5	51.4
EPS(摊薄/元)	0.61	0.73	4.62	5.50	6.51
ROE(%)	8.6	9.3	38.1	31.5	27.3
P/E(倍)	192.9	160.3	25.3	21.3	18.0
P/B(倍)	16.6	15.3	9.8	6.8	4.9
净利率(%)	10.9	10.4	31.0	30.0	29.6

数据来源：聚源、华金证券研究

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2725	3243	4647	6927	9607	营业收入	2354	2972	6296	7750	9304
现金	311	291	653	2940	4611	营业成本	1511	1957	2897	3762	4521
应收票据及应收账款	115	242	597	510	921	营业税金及附加	11	11	27	32	39
预付账款	0	13	15	19	22	营业费用	22	33	63	78	93
存货	771	930	1588	1682	2249	管理费用	106	111	252	233	279
其他流动资产	1528	1766	1794	1775	1804	研发费用	602	652	1133	1318	1628
非流动资产	1575	1972	2186	2195	2268	财务费用	-1	19	5	-3	-34
长期投资	0	0	0	0	0	资产减值损失	13	5	-4	-7	13
固定资产	276	268	474	544	612	公允价值变动收益	32	-16	6	7	7
无形资产	221	167	116	42	34	投资净收益	39	69	23	0	0
其他非流动资产	1078	1537	1595	1609	1621	营业利润	262	323	1943	2331	2798
资产总计	4299	5215	6833	9122	11875	营业外收入	0	2	1	1	1
流动负债	872	1466	1317	1441	1606	营业外支出	0	2	4	5	3
短期借款	331	412	412	412	412	利润总额	262	323	1940	2327	2796
应付票据及应付账款	183	368	448	612	662	所得税	6	15	-9	6	48
其他流动负债	357	685	457	416	531	税后利润	256	308	1949	2321	2748
非流动负债	459	451	394	301	221	少数股东损益	0	-1	-1	-1	-2
长期借款	373	433	376	284	203	归属母公司净利润	256	308	1950	2322	2750
其他非流动负债	87	18	18	18	18	EBITDA	428	505	2091	2462	2822
负债合计	1331	1916	1711	1742	1826	主要财务比率					
少数股东权益	0	62	61	59	57	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
股本	421	422	422	422	422	成长能力					
资本公积	1254	1298	1298	1298	1298	营业收入(%)	16.5	26.3	111.8	23.1	20.0
留存收益	1293	1517	3016	4666	6550	营业利润(%)	27.4	23.1	501.3	20.0	20.0
归属母公司股东权益	2968	3237	5061	7320	9991	归属于母公司净利润(%)	25.2	20.3	532.3	19.1	18.4
负债和股东权益	4299	5215	6833	9122	11875	获利能力					
现金流量表(百万元)						毛利率(%)	35.8	34.2	54.0	51.5	51.4
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	净利率(%)	10.9	10.4	31.0	30.0	29.6
经营活动现金流	419	446	1210	2595	1966	ROE(%)	8.6	9.3	38.1	31.5	27.3
净利润	256	308	1949	2321	2748	ROIC(%)	7.5	7.7	33.1	28.4	24.9
折旧摊销	131	137	127	152	106	偿债能力					
财务费用	-1	19	5	-3	-34	资产负债率(%)	31.0	36.7	25.0	19.1	15.4
投资损失	-39	-69	-23	0	0	流动比率	3.1	2.2	3.5	4.8	6.0
营运资金变动	66	-11	-842	131	-848	速动比率	1.7	1.2	1.9	3.2	4.2
其他经营现金流	6	63	-6	-7	-7	营运能力					
投资活动现金流	-907	-642	-311	-155	-172	总资产周转率	0.6	0.6	1.0	1.0	0.9
筹资活动现金流	481	248	-537	-153	-122	应收账款周转率	18.6	16.6	15.0	14.0	13.0
每股指标(元)						应付账款周转率	7.6	7.1	7.1	7.1	7.1
每股收益(最新摊薄)	0.61	0.73	4.62	5.50	6.51	估值比率					
每股经营现金流(最新摊薄)	0.99	1.06	2.86	6.14	4.65	P/E	192.9	160.3	25.3	21.3	18.0
每股净资产(最新摊薄)	7.03	7.66	11.98	17.32	23.65	P/B	16.6	15.3	9.8	6.8	4.9
						EV/EBITDA	114.3	97.7	23.2	18.8	15.7

资料来源：聚源、华金证券研究所

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

熊军声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.cn