

2026 年 10 月 16 日

晶晨股份（688099.SH）

Q3 业绩大幅预增，端侧 AI 新品打开成长空间

投资要点

- ◆ 前三季度业绩大幅预增，Q3 单季利润弹性显著释放：公司预计 2026 年前三季度实现营业收入 70.80 亿元~71.80 亿元，同比增长 39.61%~41.59%；归母净利润 12.60 亿元~13.10 亿元，同比增长 80.58%~87.74%；扣非归母净利润 12.00 亿元~12.50 亿元，同比增长 90.62%~98.56%。Q3 单季预计实现营业收入 26.89 亿元~27.89 亿元，同比增长 54.45%~60.19%，环比增长 7.71%~11.72%；归母净利润 6.49 亿元~6.99 亿元，同比增长 222.67%~247.52%，环比增长 48.36%~59.79%，盈利能力显著修复。
- ◆ 机顶盒 SoC 出货量稳居全球第一，电视 SoC 量价齐升：公司深耕多媒体智能终端 SoC 芯片领域，智能机顶盒 SoC 芯片出货量稳居全球前列；智能电视 SoC 芯片持续导入全球主流终端品牌，2026 年上半年电视芯片出货量同比增长近 30%，实现销量与销售价格双增长。高端高刷电视 SoC 产品 T966D5 出货逐季显著提升，在 TCL、海信、创维等战略大客户中的份额稳步提升并覆盖更多中高端机型。
- ◆ 端侧 AI 新品矩阵落地，Wi-Fi 6 芯片年内规模化量产：公司 6nm 高算力端侧 AI 平台芯片 A311Y3 已成功落地超四十个，覆盖机器人、AI NAS、边缘计算、智能座舱等场景；9 月发布 C305X2 及 A123X 两款 6nm 边缘 AI SoC 并已开放样片，预计四季度量产；Monitor 系列显示芯片切入全球近 1.5 亿颗/年的显示器芯片市场；新一代 Wi-Fi 6 高速低功耗芯片预计年内规模化量产。
- ◆ 投资建议：公司为全球知名的多媒体智能终端 SoC 芯片设计厂商，电视 SoC 份额持续提升叠加端侧 AI 战略新品放量，驱动业绩进入高增长通道，预测公司 2026-2028 年分别实现营业收入 101.62/127.29/151.63 亿元，归母净利润 16.36/21.45/27.33 亿元，对应 PE 分别为 22.7/17.3/13.6 倍，维持“买入”评级。
- ◆ 风险提示：下游终端需求不及预期风险；新品研发及客户导入不及预期风险。

财务数据与估值

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	5,926	6,793	10,162	12,729	15,163
YoY(%)	10.3	14.6	49.6	25.3	19.1
归母净利润(百万元)	822	873	1,636	2,145	2,733
YoY(%)	65.0	6.2	87.4	31.1	27.4
毛利率(%)	36.5	38.0	39.6	38.8	38.5
EPS(摊薄/元)	1.94	2.06	3.86	5.07	6.46
ROE(%)	12.7	11.8	18.3	19.4	19.9
P/E(倍)	45.1	42.4	22.7	17.3	13.6
P/B(倍)	5.8	5.0	4.2	3.4	2.7
净利率(%)	13.9	12.9	16.1	16.9	18.0

数据来源：聚源、华金证券研究

电子 | 集成电路III

买入(维持)

投资评级

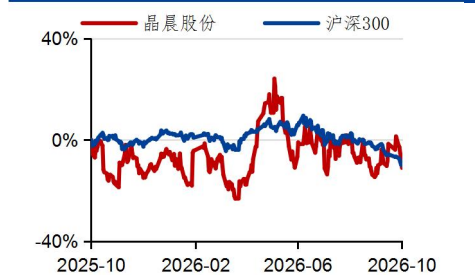
股价(2026-10-16)

87.54 元

交易数据

总市值（百万元）	37,057.43
流通市值（百万元）	37,057.43
总股本（百万股）	423.32
流通股本（百万股）	423.32
12 个月价格区间	115.00/77.20

一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	9.82	3.66	-4.22
绝对收益	3.54	-9.21	-13.68

分析师

熊军

SAC 执业证书编号：S0910525050001
xiongjun@huajinsec.com

相关报告



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	5832	6683	8597	10862	13865	营业收入	5926	6793	10162	12729	15163
现金	2959	2593	3907	4868	7391	营业成本	3760	4214	6138	7786	9325
应收票据及应收账款	177	335	430	528	614	营业税金及附加	16	20	34	42	49
预付账款	4	391	200	540	342	营业费用	72	86	132	165	197
存货	1410	2528	3207	4068	4645	管理费用	148	135	203	242	288
其他流动资产	1283	837	852	859	873	研发费用	1353	1552	2236	2558	2745
非流动资产	1534	1961	1963	1970	2030	财务费用	-167	-29	-143	-172	-191
长期投资	90	95	113	130	146	资产减值损失	32	-12	19	1	-30
固定资产	344	385	511	573	609	公允价值变动收益	14	28	20	20	21
无形资产	67	151	58	49	50	投资净收益	40	57	49	49	49
其他非流动资产	1033	1330	1281	1218	1225	营业利润	852	909	1677	2204	2815
资产总计	7366	8644	10561	12833	15895	营业外收入	0	0	2	2	2
流动负债	884	1201	1565	1723	2086	营业外支出	1	1	2	2	2
短期借款	0	0	0	0	0	利润总额	852	909	1677	2204	2815
应付票据及应付账款	387	570	823	944	1173	所得税	33	38	43	61	84
其他流动负债	497	632	742	779	913	税后利润	819	870	1635	2143	2731
非流动负债	56	67	67	67	67	少数股东损益	-3	-3	-1	-2	-3
长期借款	0	0	0	0	0	归属母公司净利润	822	873	1636	2145	2733
其他非流动负债	56	67	67	67	67	EBITDA	965	1082	1835	2263	2770
负债合计	939	1268	1632	1789	2153	主要财务比率					
少数股东权益	32	30	28	26	24	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
股本	419	421	423	423	423	成长能力					
资本公积	2830	3008	3008	3008	3008	营业收入(%)	10.3	14.6	49.6	25.3	19.1
留存收益	3139	4012	5594	7659	10280	营业利润(%)	70.0	6.7	84.5	31.4	27.7
归属母公司股东权益	6394	7346	8900	11017	13718	归属于母公司净利润(%)	65.0	6.2	87.4	31.1	27.4
负债和股东权益	7366	8644	10561	12833	15895	获利能力					
现金流量表(百万元)						毛利率(%)	36.5	38.0	39.6	38.8	38.5
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	净利率(%)	13.9	12.9	16.1	16.9	18.0
经营活动现金流	1042	-230	1478	945	2493	ROE(%)	12.7	11.8	18.3	19.4	19.9
净利润	819	870	1635	2143	2731	ROIC(%)	11.3	10.7	17.2	18.2	18.5
折旧摊销	202	251	255	191	139	偿债能力					
财务费用	-167	-29	-143	-172	-191	资产负债率(%)	12.8	14.7	15.5	13.9	13.5
投资损失	-40	-57	-49	-49	-49	流动比率	6.6	5.6	5.5	6.3	6.6
营运资金变动	-2	-1356	-199	-1148	-116	速动比率	4.6	2.8	3.1	3.4	4.1
其他经营现金流	231	91	-20	-21	-21	营运能力					
投资活动现金流	-1029	586	-188	-129	-130	总资产周转率	0.9	0.8	1.1	1.1	1.1
筹资活动现金流	17	19	25	144	159	应收账款周转率	30.0	26.6	26.6	26.6	26.6
						应付账款周转率	10.1	8.8	8.8	8.8	8.8
每股指标(元)						估值比率					
每股收益(最新摊薄)	1.94	2.06	3.86	5.07	6.46	P/E	45.1	42.4	22.7	17.3	13.6
每股经营现金流(最新摊薄)	2.46	-0.54	3.49	2.23	5.89	P/B	5.8	5.0	4.2	3.4	2.7
每股净资产(最新摊薄)	15.10	17.35	21.02	26.02	32.40	EV/EBITDA	34.5	31.6	17.9	14.1	10.6

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.huajinsc.cn