

星宸科技（301536）

2026 年三季报点评：Q3 业绩保持高增，端侧 AI 持续放量

买入（维持）

2026 年 10 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	2,191.95	2,616.66	3,147.07
同比（%）	25.18	20.33	610.82	19.38	20.27
EPS-最新摊薄（元/股）	0.61	0.73	5.19	6.19	7.45
P/E（现价&最新摊薄）	153.00	127.15	17.89	14.98	12.46

投资要点

- **前三季度业绩延续高增，Q3 环比继续提升。**2026 年前三季度公司实现营业收入 45.75 亿元，同比增长 111.21%；归母净利润 15.64 亿元，同比增长 673.71%；扣非归母净利润 14.08 亿元，同比增长 755.94%。单 Q3 实现营业收入 19.17 亿元，同比增长 151.24%；归母净利润 7.01 亿元，同比增长 752.76%；扣非归母净利润 6.96 亿元，同比增长 911.15%。
- **端边侧 AI SoC 保持强劲增长，量价齐升驱动业务扩张。**2026 年前三季度，公司端边侧 AI SoC 业务出货量及营业收入持续提升，呈现量价齐升趋势，主要覆盖智能机器人、边缘计算等应用。公司整体产品出货量与销售均价同步提升，推动经营规模持续扩大。
- **算力板卡实现突破并快速放量，端边侧 AI 产品形态进一步丰富。**公司全新形态算力板卡实现技术突破并快速放量，商业化落地取得进展；同时持续完善覆盖不同算力规格的芯片产品矩阵，匹配智能机器人、边缘计算等多行业、多场景的端边智能化需求。
- **持续投入高阶算力芯片，完善端边侧 AI 长期产品布局。**公司持续推进 4/6nm 先进制程边缘具身智能大算力芯片研发，并按照既定节奏推进项目开发，目标未来两年进一步完善端边侧 AI 芯片产品体系。随着端侧中小模型逐步成熟及创新终端持续落地，端边侧 AI 算力需求有望持续增长。
- **盈利预测与投资评级：**结合前三季度业绩表现及端边侧 AI 业务放量进展，我们维持公司 2026-2028 年营业收入预测 62.01/76.01/91.97 亿元；上调 2026-2028 年归母净利润预测至 21.92/26.17/31.47 亿元（前值 18.83/22.05/26.44 亿元），同比增长 610.82%/19.38%/20.27%。对应 EPS 分别为 5.19/6.19/7.45 元（前值 4.46/5.23/6.27 元），当前股价对应 PE 分别为 17.89/14.98/12.46 倍。考虑公司端边侧 AI SoC 持续放量、算力板卡商业化推进，同时高阶算力芯片研发稳步推进，维持“买入”评级。
- **风险提示：**端边侧 AI 需求不及预期；新产品研发及商业化进度不及预期；市场竞争加剧；供应链波动等。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	92.80
一年最低/最高价	53.37/146.62
市净率(倍)	8.49
流通 A 股市值(百万元)	17,444.05
总市值(百万元)	39,207.69

基础数据

每股净资产(元,LF)	10.93
资产负债率(%，LF)	47.18
总股本(百万股)	422.50
流通 A 股(百万股)	187.97

相关研究

《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》

2026-08-28

《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	5,175	7,649	10,665	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	2,574	4,622	7,134	营业成本(含金融类)	1,957	2,660	3,344	4,093
经营性应收款项	255	435	543	673	税金及附加	11	25	30	36
存货	930	1,341	1,657	2,026	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	825	826	832	研发费用	652	1,209	1,482	1,794
非流动资产	1,972	2,232	2,365	2,438	财务费用	19	38	23	3
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	0
长期待摊费用	18	18	18	18	营业利润	323	2,239	2,696	3,242
其他非流动资产	1,359	1,539	1,589	1,589	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	5,215	7,407	10,014	13,103	利润总额	323	2,239	2,696	3,242
流动负债	1,466	1,481	1,745	2,054	减:所得税	15	49	82	98
短期借款及一年内到期的非流动负债	855	644	700	767	净利润	308	2,190	2,614	3,143
经营性应付款项	368	432	549	686	减:少数股东损益	(1)	(2)	(3)	(4)
合同负债	30	69	85	101	归属母公司净利润	308	2,192	2,617	3,147
其他流动负债	212	335	411	500	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.73	5.19	6.19	7.45
非流动负债	451	633	663	663	EBIT	288	2,277	2,719	3,245
长期借款	433	463	493	493	EBITDA	431	2,420	2,869	3,400
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	34.16	57.10	56.00	55.50
租赁负债	1	1	1	1	归母净利率(%)	10.38	35.35	34.43	34.22
其他非流动负债	17	169	169	169	收入增长率(%)	26.28	108.65	22.57	21.01
负债合计	1,916	2,114	2,408	2,717	归母净利润增长率(%)	20.33	610.82	19.38	20.27
归属母公司股东权益	3,237	5,234	7,549	10,334					
少数股东权益	62	60	56	52					
所有者权益合计	3,299	5,294	7,606	10,386					
负债和股东权益	5,215	7,407	10,014	13,103					

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	1,854	2,455	2,919	每股净资产(元)	7.68	12.39	17.87	24.46
投资活动现金流	(642)	(565)	(213)	(59)	最新发行在外股份 (百万股)	422	422	422	422
筹资活动现金流	248	(270)	(264)	(348)	ROIC(%)	6.54	40.52	34.68	30.78
现金净增加额	48	1,014	1,978	2,512	ROE-摊薄(%)	9.53	41.88	34.66	30.45
折旧和摊销	143	143	150	155	资产负债率(%)	36.74	28.54	24.05	20.73
资本开支	(92)	(223)	(233)	(228)	P/E (现价&最新股本摊薄)	127.15	17.89	14.98	12.46
营运资本变动	22	(456)	(218)	(263)	P/B (现价)	12.09	7.49	5.19	3.79

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>