

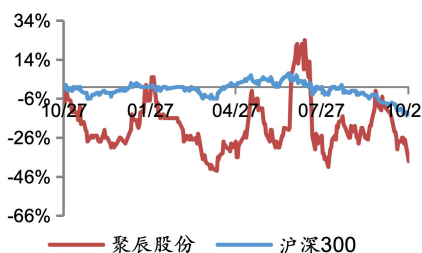
聚辰股份：扣非净利润环比提升并创历史新高，新品进展顺利静待放量

投资评级： 买入（维持）

报告日期：2026-10-27

收盘价（元）	108.71
近 12 个月最高/最低（元）	235.99/101.25
总股本（百万股）	159
流通股本（百万股）	159
流通股比例（%）	100.00
总市值（亿元）	173
流通市值（亿元）	173

公司价格与沪深 300 走势比较



分析师：李美贤

执业证书号：S0010524020002

邮箱：limeixian@hazq.com

分析师：李元晨

执业证书号：S0010524070001

邮箱：liyc@hazq.com

主要观点：

● 聚辰股份发布 2026 年三季度报

聚辰股份发布 2026 年三季度报，第三季度营业收入环比增长约 40%，同比增长 25.91%；扣非净利润环比增长约 111%，同比增长 26.97%。

剔除限制性股票激励计划费用摊销影响后，第三季度扣非净利润为 1.62 亿元，环比、同比分别增长 86%和 42%。

前三季度，公司累计营业收入 10.53 亿元，同比增长 12.84%；归母净利润 4.86 亿元，同比增长 51.94%；扣非净利润 2.34 亿元，同比下降 18.79%。

● 第三季度营业收入 4.51 亿元、扣非净利润 1.40 亿元，单季营收与扣非净利润均创历史新高

进入第三季度以来，随着服务器应用市场需求的显著提升，SOCAMM2 与 LPCAMM2 等新型 DDR5 内存模组的陆续商用，相较于不使用 SPD 芯片的板载内存方案，每根 SOCAMM2/LPCAMM2 内存模组需要配套使用 1 颗 DDR5 SPD 芯片。

公司不断加强对产品的推广、销售及综合服务力度，高可靠性存储芯片在汽车电子和工业控制领域的市场份额持续提升，公司 DDR5 SPD 芯片、应用于汽车电子和工业控制领域的高可靠性存储芯片出货量环比同比均实现快速增长，成为公司收入规模扩张和盈利能力提升的重要驱动力。

● 业务结构逐步丰富，强化公司综合竞争力

为进一步丰富公司的业务结构、提升公司的盈利能力和综合竞争力奠定了坚实基础。截至 2026 年 9 月，公司各项新产品开发进展顺利，其中配套新一代 eSSD 模组和 CXL 内存模组的 VPD 芯片已顺利通过目标客户的测试认证，并搭载在目标客户的模组样品上，分发给各终端客户进行测试验证。

● 投资建议

我们预计 2026-2028 年公司归母净利润分别 4.32、6.68、10.03 亿元，对应的 EPS 分别为 2.72、4.20、6.31 元，对应 PE 分别为 39.97X、25.88X、17.24 倍。维持“买入”评级。

● 风险提示

大客户项目进展不及预期，存储配套芯片研发进展不及预期，AI 需求不及预期，消费电子需求不及预期，汽车电子需求不及预期。

● 重要财务指标

单位:百万元

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	1221	1624	2212	2983
收入同比 (%)	18.8%	33.0%	36.2%	34.9%
归属母公司净利润	364	432	668	1003
净利润同比 (%)	25.3%	18.9%	54.5%	50.1%
毛利率 (%)	57.3%	59.8%	62.5%	64.9%
ROE (%)	13.9%	13.7%	17.5%	20.8%
每股收益 (元)	2.30	2.72	4.20	6.31
P/E	54.60	39.97	25.88	17.24
P/B	7.58	5.48	4.52	3.58
EV/EBITDA	50.89	32.94	21.04	13.54

资料来源: choice, 华安证券研究所

财务报表与盈利预测

资产负债表				
单位:百万元				
会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2225	2788	3495	4547
现金	950	1252	1673	2488
应收账款	142	226	307	414
其他应收款	2	4	5	7
预付账款	18	20	25	31
存货	282	353	441	551
其他流动资产	830	935	1044	1055
非流动资产	523	555	581	600
长期投资	25	30	35	40
固定资产	251	269	285	298
无形资产	12	19	21	23
其他非流动资产	234	236	239	238
资产总计	2748	3343	4075	5147
流动负债	165	212	270	340
短期借款	0	0	0	0
应付账款	95	118	150	189
其他流动负债	71	94	121	152
非流动负债	10	24	23	22
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	10	24	23	22
负债合计	176	236	294	363
少数股东权益	-51	-46	-40	-40
股本	158	159	159	159
资本公积	1219	1307	1307	1307
留存收益	1245	1687	2355	3358
归属母公司股东权益	2623	3153	3821	4824
负债和股东权益	2748	3343	4075	5147

现金流量表				
单位:百万元				
会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	399	322	524	865
净利润	356	437	675	1003
折旧摊销	31	27	29	32
财务费用	4	0	0	0
投资损失	-25	-2	-3	-3
营运资金变动	12	-173	-186	-176
其他经营现金流	365	644	869	1189
投资活动现金流	-209	-116	-102	-48
资本支出	-57	-55	-50	-46
长期投资	-179	-55	-55	-5
其他投资现金流	27	-6	3	3
筹资活动现金流	-49	109	-1	-1
短期借款	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
普通股增加	1	1	0	0
资本公积增加	43	88	0	0
其他筹资现金流	-92	21	-1	-1
现金净增加额	133	301	421	816

资料来源:公司公告, 华安证券研究所

利润表				
单位:百万元				
会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	1221	1624	2212	2983
营业成本	522	653	830	1046
营业税金及附加	7	7	10	13
销售费用	47	68	93	125
管理费用	69	97	128	173
财务费用	-9	-9	-12	-17
资产减值损失	-31	-10	-10	-10
公允价值变动收益	4	1	1	0
投资净收益	25	2	3	3
营业利润	380	470	725	1078
营业外收入	1	1	1	0
营业外支出	1	1	1	0
利润总额	380	470	725	1078
所得税	24	33	51	75
净利润	356	437	675	1003
少数股东损益	-8	4	7	0
归属母公司净利润	364	432	668	1003
EBITDA	372	487	742	1093
EPS (元)	2.30	2.72	4.20	6.31

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业收入	18.8%	33.0%	36.2%	34.9%
营业利润	25.6%	23.6%	54.5%	48.6%
归属于母公司净利润	25.3%	18.9%	54.5%	50.1%
获利能力				
毛利率 (%)	57.3%	59.8%	62.5%	64.9%
净利率 (%)	29.8%	26.6%	30.2%	33.6%
ROE (%)	13.9%	13.7%	17.5%	20.8%
ROIC (%)	12.4%	13.7%	17.5%	20.6%
偿债能力				
资产负债率 (%)	6.4%	7.1%	7.2%	7.0%
净负债比率 (%)	6.8%	7.6%	7.8%	7.6%
流动比率	13.46	13.16	12.92	13.35
速动比率	11.47	11.02	10.72	11.26
营运能力				
总资产周转率	0.48	0.53	0.60	0.65
应收账款周转率	8.99	8.83	8.30	8.27
应付账款周转率	6.54	6.15	6.20	6.18
每股指标 (元)				
每股收益	2.30	2.72	4.20	6.31
每股经营现金流(摊薄)	2.51	2.02	3.30	5.44
每股净资产	16.57	19.84	24.04	30.34
估值比率				
P/E	54.60	39.97	25.88	17.24
P/B	7.58	5.48	4.52	3.58
EV/EBITDA	50.89	32.94	21.04	13.54

分析师与研究助理简介

分析师：李美贤，华安证券 AI&电子行业首席分析师。中国人民大学硕士，2024 年 1 月加入华安证券，曾任职于东兴证券，6 年电子、通信及 AI 行业研究经验。

分析师：李元晨，墨尔本大学会计和金融学本科，悉尼大学数据分析和金融学硕士。2022 年加入华安证券研究所，目前重点覆盖 MEMS 和传感器、AI 芯片、半导体材料设备、科创新股等。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者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任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因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，致使无法给出明确的投资评级。