2026 年 11 月 2 日

朱吉翔
C0044@capitalcom.tw

目标价(元) 200.00

公司基本资讯

产业别	电子
A 股价(2026/10/30)	158.30
上证指数(2026/10/30)	3599.02
股价 12 个月高/低	331.89/111.66
总发行股数(百万)	1220.54
A 股数(百万)	1144.76
A 市值(亿元)	1812.16
主要股东	香港中央结算有限公司(12.79%)
每股净值(元)	17.95
股价/账面净值	8.82

	一个月	三个月	一年
股价涨跌(%)	-26.1	-22.0	3.6

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
2026-04-27	177.50	买进

产品组合

互联类芯片	96%
津逮服务器平台	4%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	19.7%
一般法人	25.8%

股价相对大盘走势



澜起科技(688008.SH) Buy 买进

3Q26业绩快速增长，业绩超预期

结论与建议：

受益于 AI 产业的需求拉动，3Q26 公司新产品收入占比持续提升带动公司营收增长超过四成，同时扣非后净利润同比增 167%，环比增长 46%，业绩超预期。展望未来，国内互联网大厂如阿里、腾讯、字节都已进入算力军备竞赛的关键时期，预计未来国内算力需求将实现跨越式增长。因此，DRAM 行业迎来了新的发展契机。澜起作为国内内存接口芯片的龙头，将充分受益于 AI 浪潮对于高速存储需求的拉动。其业绩增长空间将进一步打开。目前 A 股股价对应 2028 年 PE38 倍，维持买进建议。

- **3Q26业绩快速增长，盈利能力进一步提升：**2026年前三季度公司实现营业收入54.14亿元，YOY增长33.4%；实现净利润32.37亿元，YOY增长98.3%；扣非后净利润23.27亿元，YOY增长58.6%，EPS 2.71元。其中，第3季度单季公司实现营业收入20.79亿元，YOY增长46%，环比增加10.9%；实现净利润12.4亿元，YOY增长162%，环比增加7.8%；扣非后净利润10亿元，同比大增167%，环比增加46.1%，盈利能力进一步提升。公司业绩持续高增，核心驱动来自AI推理及Agent应用快速发展带动内存模组及内存互连芯片整体需求量上行。前三季度互连类芯片产品线销售收入51.58亿元，同比+34.6%，毛利率高达68.9%，同比提升4.1个百分点；津逮产品线销售收入2.50亿元，同比+14.7%。
- **盈利预测：**。预计公司2026-28年实现净利润39.5亿元、48亿元和59.6亿元，YOY分别增长77%和、21%和24%，EPS分别为3.23元、3.93元和4.87元，目前A股股价对应26-28年PE分别为49倍、40倍和38倍，考虑到AI产业对于内存接口芯片与运力芯片巨大的需求量，公司产品卡位好，给予H股买进的评级。
- **风险提示：**内存市场需求不及预期。

年度截止 12 月 31 日		2024	2025F	2026F	2027F	2028F
纯利(Netprofit)	RMB 百万元	1412	2236	3950	4798	5957
同比增减	%	213.10	58.35	76.71	21.46	24.16
每股盈余(EPS)	RMB 元	1.16	1.83	3.23	3.93	4.87
同比增减	%	213.10	58.35	76.71	21.46	24.16
A 股市盈率(P/E)	X	136.76	86.37	48.87	40.24	37.60
股利(DPS)	RMB 元	0.30	0.39	0.50	0.70	0.90
股息率(Yield)	%	0.19	0.25	0.32	0.44	0.57

.....接续下页.....

【投资评等說明】

評等定義

強力買進（StrongBuy）	潛在上漲空間≥35%
買進（Buy）	15%≤潛在上漲空間<35%
區間操作（TradingBuy）	5%≤潛在上漲空間<15%
中立（Neutral）	無法由基本面給予投資評等 預期近期股價將處於盤整 建議降低持股

附一：合并损益表

百万元	2024	2025F	2026F	2027F	2028F
营业收入	3639	5456	7810	10017	12546
经营成本	1524	2061	2727	3366	4182
营业税金及附加	6	7	30	38	48
销售费用	96	120	157	200	251
管理费用	196	526	777	952	1129
财务费用	-241	-228	-391	-401	-502
资产减值损失	0	0	0	0	0
投资收益	49	97	630	300	150
营业利润	1413	2322	4250	5161	6408
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	0	1	2	2	2
利润总额	1413	2321	4248	5159	6406
所得税	72	191	297	361	448
少数股东损益	-71	-106	0	0	0
归属于母公司所有者的净利润	1412	2236	3950	4798	5957

附二：合并资产负债表

百万元	2024	2025F	2026F	2027F	2028F
货币资金	6843	8479	8957	9568	9879
应收账款	388	568	636	712	797
存货	352	896	1031	1134	1247
流动资产合计	9461	11034	12358	13965	15780
长期股权投资	109	92	97	101	106
固定资产	582	716	967	1305	1762
在建工程	507	591	768	998	1298
非流动资产合计	2758	2714	3230	3876	4651
资产总计	12219	13748	15588	17840	20431
流动负债合计	680	770	1424	2634	4873
非流动负债合计	143	107	182	310	527
负债合计	822	877	-397	-1967	-3948
少数股东权益	-7	-53	-53	-53	-53
股东权益合计	11403	12924	15984	19807	24379
负债及股东权益合计	12219	13748	15588	17840	20431

附三：合并现金流量表

百万元	2024	2025F	2026F	2027F	2028F
经营活动产生的现金流量净额	1691	2022	1797	2299	3200
投资活动产生的现金流量净额	-443	850	-986	-1338	-2438
筹资活动产生的现金流量净额	-277	-1029	-333	-350	-451
现金及现金等价物净增加额	1033	1717	478	611	311

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写，群益证券(香港)有限公司的投资和由群证益券(香港)有限公司提供的投资服务.不是.个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信用以编写此份报告之资料可靠，但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司.不对此报告之准确性及完整性作任何保证，或代表或作出任何书面保证，而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司，及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料和意见可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证¡@持意见或立场，或会买入，沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口，或代他人之户口买卖此份报告内描述之证¡@。此份报告.不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。