汽车

报告日期：2026 年 10 月 29 日

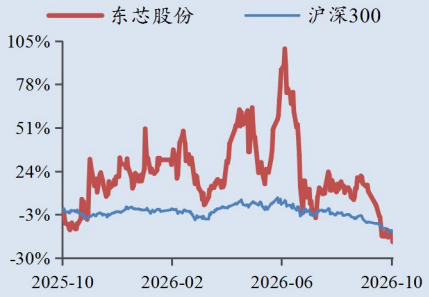
Q3 归母环比+59.33%，布局存算联融合芯片

——东芯股份（688110.SH）2026 年三季报点评报告

华龙证券研究所

投资评级：增持（维持）

最近一年走势



市场数据

	2026 年 10 月 29 日
当前价格（元）	53.01
52 周价格区间（元）	52.90-209.55
总市值（百万元）	34,876.02
流通市值（百万元）	34,876.02
总股本（万股）	65,791.39
流通股（万股）	65,791.39
近一月换手（%）	56.89

分析师：李浩洋
执业证书编号：S0230525080001
邮箱：lihy@hlzq.com

相关阅读

《利基芯片高景气核心标的，看好国产 GPU 加速发展—东芯股份（688110.SH）点评报告》2026.06.30

请认真阅读文后免责条款

事件：

东芯股份发布 2026 年三季报：2026 年前三季度公司实现营收 32.92 亿元，同比+475.03%，实现归母净利润 14.89 亿元，去年同期为-1.46 亿元，实现扣非归母净利润 14.52 亿元，去年同期为-1.67 亿元；2026Q3 实现营收 17.95 亿元，同比+682.12%，实现归母净利润 8.30 亿元，去年同期为-0.35 亿元，环比+59.33%，实现扣非归母净利润 8.15 亿元，去年同期为-0.40 亿元，环比+61.68%。

观点：

- **Q3 利基市场供给紧张持续，价格环比延续上涨态势。**公司 2026Q3 营收同比/环比+682.12%/+76.42%，归母净利润环比+59.33%，主要受益于利基芯片价格环比持续上涨。在海外头部存储大厂产能转向 HBM、高端 3D NAND 等高附加值产品，主动收缩、推出成熟制程产能的背景下，利基芯片市场供给增加有限，少数大陆及中国台湾厂商依托现有成熟产线小幅调整产能，但受限于成熟晶圆产线建设与设备导入周期较长，利基市场供给紧缺的格局短期内预计仍将持续。展望 Q4，公司及第三方行业研究机构均预测利基芯片涨价周期有望持续。

- **完整存储解决方案供应商，利基存储涨价受益。**公司深耕存储芯片领域多年，是国内少数可同时提供 NAND、NOR、DRAM 完整存储解决方案的厂商。公司持续布局 SLC NAND Flash 的新制程开发及多样化产品拓展，市场份额居大陆厂商第一梯队。产品端方面，公司车规级存储布局已取得阶段性成果，SLC NAND、NOR 及 MCP 产品均通过 AEC-Q100 车规验证，成功进入国内多家整车厂白名单并在多款车型实现规模量产；工控领域市场渗透率也在稳步提升。当前海外大厂持续退出 2DNAND 市场，存储产业国产替代进程加速，公司核心产品市场占有率有望进一步提升。

- **布局端侧 AI，存算联融合芯片有望打造新成长曲线。**公司拟使用超募资金 6.82 亿元投资建设“存算联融合芯片研发项目”，将存储芯片、联接芯片与计算芯片通过先进封装技术集成于单芯片，打造低功耗嵌入式智能计算芯片，由公司自有团队负责研发。存算联融合芯片面向端侧 AI 场景，具体应用领域包括智能家居、工业物联网、消费电子和医疗健康等。该芯片有望与公司存储主业形成协同，实施完成后将丰富公司产品结构，增强公司综合竞争力。

- **盈利预测及投资评级：**在利基存储市场高景气度的背景下，公司作为稀缺的 NAND、NOR、DRAM 完整存储解决方案厂商，有望核心受益，公司 2026Q3 业绩大超我们此前预测，且展望 Q4，核心产品涨价周期或仍将持续，基于此我们上调公司 2026-2028 年盈利预测至归母净利润 21.02/28.27/31.00 亿元（此前预测值为 6.73/ 7.49/8.57 亿元），当前股价对应 PE 为 16.6/12.3/11.3 倍，维持“增持”评级。

- **风险提示：**行业竞争加剧；技术升级风险；产品迭代风险；存储产品价格波动风险；新产品研发及市场表现不及预期风险；第三方数据错误风险。

- **盈利预测简表**

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	641	921	4,584	6,049	6,559
增长率（%）	20.80	43.76	397.49	31.95	8.44
归母净利润（百万元）	-167	-195	2,102	2,827	3,100
增长率（%）	45.42	-16.54	1,178.88	34.50	9.66
ROE（%）	-5.20	-5.96	37.57	33.26	27.14
每股收益/EPS（摊薄/元）	-0.38	-0.44	3.19	4.30	4.71
市盈率（P/E）	-	-	16.6	12.3	11.3
市净率（P/B）	3.4	18.7	6.2	4.2	3.0

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表：公司财务预测表

资产负债表（百万元）					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2,613	2,665	4,395	7,368	10,611
现金	730	597	2,237	5,127	8,345
应收票据及应收账款	129	172	327	221	345
其他应收款	24	16	180	78	202
预付账款	2	1	14	6	16
存货	892	1,066	822	1,122	889
其他流动资产	836	815	815	815	815
非流动资产	918	1,175	1,535	1,545	1,421
长期股权投资	184	92	9	-54	-66
固定资产	120	110	535	603	497
无形资产	3	2	2	0	-0.1
其他非流动资产	612	971	990	995	991
资产总计	3,531	3,840	5,930	8,913	12,033
流动负债	128	187	89	204	102
短期借款	15	5	0	0	0
应付票据及应付账款	60	108	14	130	24
其他流动负债	54	74	76	75	78
非流动负债	33	31	39	36	32
长期借款	4	4	12	10	6
其他非流动负债	28	27	27	27	27
负债合计	161	218	128	241	135
少数股东权益	160	138	217	275	404
股本	442	442	442	442	442
资本公积	3,225	3,576	3,576	3,576	3,576
留存收益	-253	-448	1,568	4,398	7,551
归属母公司股东权益	3,209	3,484	5,585	8,398	11,494
负债和股东权益	3,531	3,840	5,930	8,913	12,033

现金流量表（百万元）					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	-278	-158	2,103	3,009	3,087
净利润	-175	-216	2,180	2,884	3,229
折旧摊销	41	40	82	163	198
财务费用	-36	9	-42	-110	-201
投资损失	-13	147	64	43	-7
营运资金变动	-159	-108	-203	-3	-164
其他经营现金流	64	-31	22	31	34
投资活动现金流	-523	-349	-503	-211	-63
资本支出	41	39	526	235	87
长期投资	-495	-363	83	62	12
其他投资现金流	13	53	-60	-39	11
筹资活动现金流	-162	377	39	93	194
短期借款	-17	-10	-5	0	0
长期借款	4	-0.1	8	-3	-4
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	11	351	-0	0	0
其他筹资现金流	-161	36	36	96	198
现金净增加额	-965	-133	1,640	2,891	3,218

利润表（百万元）					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	641	921	4,584	6,049	6,559
营业成本	551	696	1,510	2,138	2,413
税金及附加	0	1	1	2	2
销售费用	22	28	69	103	119
管理费用	78	89	289	368	400
研发费用	213	216	537	648	637
财务费用	-36	9	-42	-110	-201
资产和信用减值损失	-11	34	-26	-35	-37
其他收益	17	13	10	11	13
公允价值变动收益	-0.2	4	4	4	4
投资净收益	13	-147	-64	-43	7
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	-169	-212	2,143	2,836	3,176
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	-169	-212	2,143	2,836	3,176
所得税	6	4	-37	-48	-53
净利润	-175	-216	2,180	2,884	3,229
少数股东损益	-8	-21	78	58	129
归属母公司净利润	-167	-195	2,102	2,827	3,100
EBITDA	-	-	2,184	2,889	3,172
EPS（元）	-0.38	-0.44	3.19	4.30	4.71

主要财务比率					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入同比增速(%)	20.80	43.76	397.49	31.95	8.44
营业利润同比增速(%)	51.93	-25.49	1,110.47	32.35	11.99
归属于母公司净利润同比增速(%)	45.42	-16.54	1,178.88	34.50	9.66
获利能力					
毛利率(%)	13.99	24.51	67.05	64.65	63.22
净利率(%)	-27.34	-23.42	47.56	47.69	49.23
ROE(%)	-5.20	-5.96	37.57	33.26	27.14
ROIC(%)	-4.49	-5.91	38.07	32.91	26.26
偿债能力					
资产负债率(%)	4.57	5.68	2.16	2.70	1.12
净负债比率(%)	-20.41	-15.58	-38.02	-58.79	-69.94
流动比率	20.34	14.25	49.27	36.09	103.65
速动比率	8.82	7.05	36.75	29.20	92.08
营运能力					
总资产周转率	0.17	0.25	0.94	0.81	0.63
应收账款周转率	6.61	6.13	18.40	22.08	23.18
应付账款周转率	9.79	8.30	24.89	29.86	31.36
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	-0.38	-0.44	3.19	4.30	4.71
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.63	-0.36	3.20	4.57	4.69
每股净资产(最新摊薄)	7.26	7.88	8.49	12.76	17.47
估值比率					
P/E	-	-	16.6	12.3	11.3
P/B	3.4	18.7	6.2	4.2	3.0
EV/EBITDA	-	-	9.58	6.26	4.73

数据来源：Wind，华龙证券研究所

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

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及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		