澜起科技（688008.SH） Q3 归母净利润高增，Q4 预计交付订单超 25 亿

2026 年 11 月 03 日

——公司信息更新报告

陈蓉芳（分析师） chenrongfang@kysec.cn 证书编号：S0790524120002

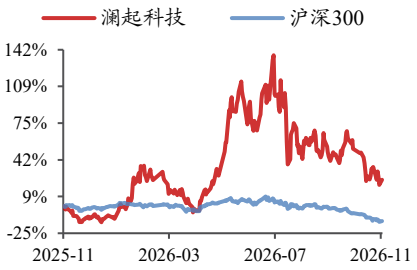
陈瑜熙（分析师） chenyuxi@kysec.cn 证书编号：S0790525020003

陈凯（分析师） chenkai1@kysec.cn 证书编号：S0790526030004

投资评级：买入（维持）

日期	2026/11/2
当前股价(元)	164.58
一年最高最低(元)	332.90/112.00
总市值(亿元)	2,008.76
流通市值(亿元)	1,884.05
总股本(亿股)	12.21
流通股本(亿股)	11.45
近 3 个月换手率(%)	185.93

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《产品结构优化&新品类放量，盈利能力显著提升—公司信息更新报告》-2026.8.30

《内存互连全球龙头，发力 AI 运力打造第二增长中枢—公司深度报告》-2026.5.11

● **营收盈利同步提升，AI 推理/应用注入长期增长动力，维持“买入”评级**

2026 年前三季度澜起科技实现营收 54.14 亿元，yoy+33.44%，其中第三季度实现营收 20.79 亿元，yoy+45.97%；2026 年前三季度公司实现归母净利润 32.37 亿元，yoy+98.32%，其中第三季度实现归母净利润 12.40 亿元，yoy+161.98%；2026 年前三季度销售毛利率为 66.17%，归母净利率为 59.79%。随着 AI 推理及 Agent 应用快速发展，服务器 CPU 需求持续增长，并进一步带动内存模组及内存互连芯片整体需求量上行，因此我们上调此前盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润为 44.85/54.60/68.67 亿元（2026-2028 年原值为 38.76/49.09/63.72 亿元），当前股价对应 44.8/36.8/29.3 倍 PE，维持“买入”评级。

● **AI Agent 应用驱动互连类芯片需求扩容，产品结构优化助力业绩增长**

2026 年前三季度，随着 AI Agent 应用的快速发展，公司核心主业内存互连芯片收入在服务器 CPU 出货量增长、单 CPU 配置的内存模组用量提升以及 CPU 支持的内存模组通道数增加三重需求动力下迎来显著增长，且随着公司高价值量的第三、四、五子代 RCD 芯片出货占比提升及互连类芯片新产品（如 MRCD/MDB）放量，2026 年前三季度公司互连类芯片产品线销售收入达到 51.58 亿元，yoy+34.6%；受益于行业需求旺盛，公司于 2026 年 10 月给出积极指引，预计 2026 年第四季度交付的互连类芯片在手订单为 25.0 亿元-27.9 亿元，核心增量来自于 DDR5 内存互连芯片，增长逻辑进一步强化。

● **高端互连类新品研发&出货稳步推进，积极探索新兴场景**

互连类新产品方面，公司于 2026 上半年完成 PCIe 6.0 Retimer 芯片量产版本流片，并在持续配合客户测试验证，该款芯片也已于 2026 年三季度成功列入 PCI-SIG 供应商名录，其规模出货有望随下游 CPU 平台量产与整机生态的成熟逐步展开；CXL MXC 及时钟芯片的出货和高端品类研发稳步推进，此外公司还在积极探索适合自身战略布局的新市场，PCIe Switch&以太网 PHY Retimer 芯片相关研发工作正常推进。我们认为高端互连新品有望在未来贡献营收增量。

● **风险提示：** 研发进展不及预期、产能支持不及预期、行业竞争加剧。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	3,639	5,456	8,229	10,951	13,659
YOY(%)	59.2	49.9	50.81	33.08	24.73
归母净利润(百万元)	1,412	2,236	4,485	5,460	6,867
YOY(%)	213.1	58.4	100.6	21.7	25.8
毛利率(%)	58.1	62.2	66.1	68.0	68.5
净利率(%)	38.8	41.0	54.5	49.9	50.3
ROE(%)	11.8	16.5	26.0	24.7	24.3
EPS(摊薄/元)	1.16	1.83	3.67	4.47	5.63
P/E(倍)	142.3	89.9	44.8	36.8	29.3
P/B(倍)	17.6	15.5	11.8	9.2	7.1

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	9461	11034	22084	27013	33497
现金	6843	8479	17353	22065	28043
应收票据及应收账款	388	568	804	1021	1080
其他应收款	4	4	14	10	20
预付账款	4	133	166	147	218
存货	352	896	1527	1520	1921
其他流动资产	1869	954	2220	2250	2215
非流动资产	2758	2714	2841	2888	2927
长期投资	109	92	77	72	67
固定资产	582	716	907	1008	1080
无形资产	134	113	83	73	62
其他非流动资产	1932	1793	1774	1734	1718
资产总计	12219	13748	24924	29901	36424
流动负债	680	770	897	993	1206
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	211	208	349	352	509
其他流动负债	469	561	548	641	697
非流动负债	143	107	153	157	157
长期借款	0	0	40	30	20
其他非流动负债	143	107	113	127	137
负债合计	822	877	1050	1150	1363
少数股东权益	-7	-53	-162	-269	-337
股本	1145	1146	1221	1221	1221
资本公积	5626	6114	13114	13114	13114
留存收益	4805	6371	10281	15155	21471
归属母公司股东权益	11403	12924	24036	29020	35399
负债和股东权益	12219	13748	24924	29901	36424

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	1691	2022	2619	5080	6314
净利润	1341	2130	4375	5353	6799
折旧摊销	126	155	107	133	156
财务费用	-241	-228	-178	-176	-190
投资损失	-49	-97	-245	-105	-90
营运资金变动	186	-668	-768	-72	-324
其他经营现金流	328	731	-672	-52	-37
投资活动现金流	-443	850	-594	-70	-35
资本支出	379	266	224	186	200
长期投资	-75	1055	15	5	5
其他投资现金流	11	61	-384	111	160
筹资活动现金流	-277	-1029	6848	-298	-301
短期借款	0	0	0	0	0
长期借款	0	0	40	-10	-10
普通股增加	6	2	75	0	0
资本公积增加	194	488	7000	0	0
其他筹资现金流	-477	-1519	-267	-288	-291
现金净增加额	1033	1717	8874	4712	5978

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	3639	5456	8229	10951	13659
营业成本	1524	2061	2786	3504	4302
营业税金及附加	6	7	13	16	20
营业费用	96	120	132	148	164
管理费用	196	526	625	712	820
研发费用	763	915	1111	1336	1571
财务费用	-241	-228	-178	-176	-190
资产减值损失	-44	28	-33	-14	-13
其他收益	92	116	35	85	75
公允价值变动收益	24	26	620	50	35
投资净收益	49	97	245	105	90
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	1413	2322	4607	5636	7158
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	0	1	1	1	1
利润总额	1413	2321	4606	5635	7157
所得税	72	191	230	282	358
净利润	1341	2130	4375	5353	6799
少数股东损益	-71	-106	-109	-107	-68
归属母公司净利润	1412	2236	4485	5460	6867
EBITDA	1470	2391	4584	5572	7063
EPS(元)	1.16	1.83	3.67	4.47	5.63

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	59.2	49.9	50.8	33.1	24.7
营业利润(%)	199.3	64.3	98.4	22.3	27.0
归属于母公司净利润(%)	213.1	58.4	100.6	21.7	25.8
获利能力					
毛利率(%)	58.1	62.2	66.1	68.0	68.5
净利率(%)	38.8	41.0	54.5	49.9	50.3
ROE(%)	11.8	16.5	26.0	24.7	24.3
ROIC(%)	11.1	15.8	24.9	23.4	23.1
偿债能力					
资产负债率(%)	6.7	6.4	4.2	3.8	3.7
净负债比率(%)	-58.9	-65.1	-102.5	-101.2	-99.7
流动比率	13.9	14.3	24.6	27.2	27.8
速动比率	13.3	12.8	22.6	25.4	25.9
营运能力					
总资产周转率	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
应收账款周转率	10.7	11.4	12.0	12.0	13.0
应付账款周转率	8.9	9.8	10.0	10.0	10.0
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	1.16	1.83	3.67	4.47	5.63
每股经营现金流(最新摊薄)	1.39	1.66	2.15	4.16	5.17
每股净资产(最新摊薄)	9.34	10.59	13.90	17.98	23.21
估值比率					
P/E	142.3	89.9	44.8	36.8	29.3
P/B	17.6	15.5	11.8	9.2	7.1
EV/EBITDA	130.9	80.2	39.6	31.7	24.2

数据来源：聚源、开源证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn