太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 16 日

公司点评

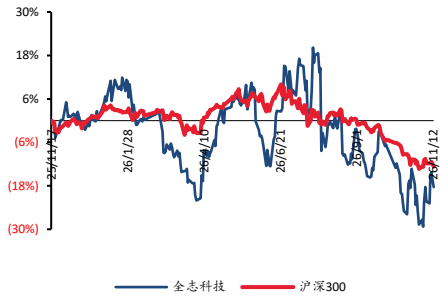
买入/维持

全志科技(300458)

昨收盘:28.35

提价与新品量产驱动增长，端侧 AI 布局持续深化

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	9.94/8.14
总市值/流通(亿元)	281.76/230.87
12 个月内最高/最低价(元)	48.99/24.3

相关研究报告

<<全志科技 2025 业绩预告点评：业绩同比预计高增，下游市场需求向好>>--2026-01-24

<<全志科技 2025 三季报点评：业绩符合预期，产业布局加快>>--2025-11-08

<<全志科技 2025 中报点评：市场需求回暖，下游产品加快落地>>--2025-08-24

证券分析师：张世杰
E-MAIL：zhangsj@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190523020001

证券分析师：罗平
E-MAIL：luoping@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190524030001

事件：全志科技发布《2026 年第三季度报告》，2026 年前三季度实现营收 27.98 亿元，同比增长 29.49%；实现归母净利润 6.59 亿元，同比增长 136.76%。其中，2026Q3 实现营收 9.09 亿元，同比增长 10.42%；实现归母净利润 1.69 亿元，同比增长 44.12%。

产品提价叠加新品量产，盈利能力提升。报告期内，公司上调产品销售价格，积极拓展各产品线业务并推动新产品方案量产，带动营业收入增长。公司围绕工业、车载、消费领域的应用需求，布局智能应用处理器 SoC、高性能模拟器件及无线互联芯片。2026 年前三季度，公司毛利率为 43.20%，同比提升 10.35 个百分点，营业收入增长与毛利率提升共同推动净利润增长。

持续加大研发投入，推进先进工艺及产品开发。2026 年前三季度，公司发生销售费用 0.29 亿元，销售费率 1.04%，同比降低 0.64 个百分点；发生管理费用 0.41 亿元，管理费率 1.47%，同比降低 0.43 个百分点；发生研发费用 5.64 亿元，研发费率 20.14%，同比增长 0.63 个百分点；发生财务费用-0.30 亿元，同比减少 0.01 亿元。研发费用增加主要系公司持续加大研发投入，积极推动先进工艺平台及在研产品开发。

端侧 AI 产品持续迭代，机器人及车载业务拓展。截至 2026H1，①AI 边缘计算：A735 已顺利流片回样，当前验证性能指标符合设计预期，采用双核 A76 与六核 A55 架构，集成 4 TOPS NPU 及高速 LPDDR5，适配智能平板、商显与边缘计算等场景。②智慧视觉：AI 智能眼镜芯片 V881 已量产，搭载双核 RISC-V 及 1 TOPS NPU，支持 4K@30fps 编码，并通过自研 2D SiP 封装集成 SoC、存储及 WiFi/蓝牙模块。③机器人与工控：基于 MR536、MR153 打造的多款扫地机器人产品持续放量；T153 在工业开发板、工业 PLC、工业网关等场景实现规模量产，并进入国内外多家头部工业客户供应链。④智能座舱：T527V 多个前装定点项目已完成方案开发交付，实现多款车型智能座舱量产；T735V 处于方案研发阶段，已与国内头部车企开展研发合作。

盈利预测

我们预计公司 2026-2028 年实现营收 38.59、52.49、68.74 亿元，实现归母净利润 9.04、12.44、16.00 亿元，对应 PE 31.17、22.64、17.61x，维持公司“买入”评级。

风险提示：下游需求不及预期风险；新产品导入不及预期风险；其他风险。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	2,838	3,859	5,249	6,874
营业收入增长率(%)	24.04%	35.99%	36.01%	30.95%
归母净利（百万元）	262	904	1,244	1,600
净利润增长率(%)	57.20%	244.80%	37.69%	28.54%
摊薄每股收益（元）	0.26	0.91	1.25	1.61
市盈率（PE）	107.49	31.17	22.64	17.61

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	1,741	1,532	1,409	1,748	2,184
应收和预付款项	45	45	101	133	178
存货	557	814	855	1,160	1,518
其他流动资产	202	164	205	206	206
流动资产合计	2,545	2,556	2,570	3,247	4,086
长期股权投资	0	0	0	0	0
投资性房地产	14	13	13	13	13
固定资产	107	106	92	77	81
在建工程	0	0	0	0	0
无形资产开发支出	193	199	199	199	199
长期待摊费用	0	2	2	2	2
其他非流动资产	3,232	3,475	3,867	4,544	5,383
资产总计	3,545	3,794	4,172	4,835	5,677
短期借款	105	93	93	93	93
应付和预收款项	153	234	312	419	559
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	294	352	311	406	516
负债合计	552	679	716	918	1,168
股本	633	825	994	994	994
资本公积	467	317	152	152	152
留存收益	1,742	1,853	2,186	2,647	3,239
归母公司股东权益	2,993	3,115	3,456	3,917	4,509
少数股东权益	0	0	0	0	0
股东权益合计	2,993	3,115	3,456	3,917	4,509
负债和股东权益	3,545	3,794	4,172	4,835	5,677

现金流量表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	196	284	837	1,033	1,324
投资性现金流	1	-347	-357	90	119
融资性现金流	-163	-144	-602	-784	-1,007
现金增加额	34	-212	-123	339	435

利润表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	2,288	2,838	3,859	5,249	6,874
营业成本	1,574	1,905	2,215	2,990	3,886
营业税金及附加	6	8	11	15	19
销售费用	57	56	77	105	103
管理费用	58	87	77	105	137
财务费用	-45	-40	-61	-73	0
资产减值损失	-30	-16	0	0	0
投资收益	-4	2	69	94	124
公允价值变动	18	15	0	0	0
营业利润	164	269	933	1,285	1,652
其他非经营损益	1	2	0	0	0
利润总额	165	271	933	1,285	1,652
所得税	-2	9	30	41	52
净利润	167	262	904	1,244	1,600
少数股东损益	0	0	0	0	0
归母股东净利润	167	262	904	1,244	1,600

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	31.19%	32.88%	42.60%	43.03%	43.46%
销售净利率	7.29%	9.24%	23.42%	23.71%	23.27%
销售收入增长率	36.76%	24.04%	35.99%	36.01%	30.95%
EBIT 增长率	401.51%	101.16%	312.77%	38.88%	36.30%
净利润增长率	626.15%	57.20%	244.80%	37.69%	28.54%
ROE	5.57%	8.42%	26.15%	31.77%	35.48%
ROA	4.71%	7.14%	22.69%	27.63%	30.44%
ROIC	3.39%	6.29%	23.77%	29.23%	34.72%
EPS(X)	0.17	0.26	0.91	1.25	1.61
PE(X)	168.97	107.49	31.17	22.64	17.61
PB(X)	9.41	9.05	8.15	7.19	6.25
PS(X)	12.31	9.93	7.30	5.37	4.10
EV/EBITDA(X)	103.66	99.60	30.13	21.54	15.78

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提

面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。