太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 15 日

公司点评

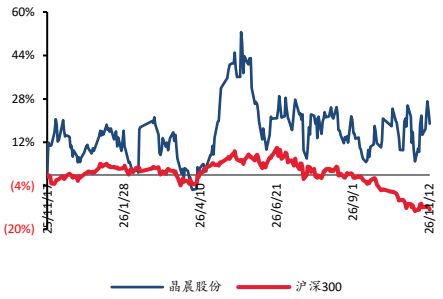
买入/维持

晶晨股份(688099)

昨收盘:95.30

电视 SoC 量价齐升，端侧 AI 新品加速落地

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	4.23/4.23
总市值/流通(亿元)	403.42/403.42
12 个月内最高/最低价(元)	123.2/75.7

相关研究报告

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：晶晨股份发布《2026 年第三季度报告》，2026 年前三季度实现营收 71.35 亿元，同比增长 40.70%；实现归母净利润 12.94 亿元，同比增长 85.38%。其中，2026Q3 实现营收 27.44 亿元，同比增长 57.62%；实现归母净利润 6.83 亿元，同比增长 239.35%。

电视 SoC 量价齐升，产品结构优化助力盈利提升。报告期内，公司电视 SoC 业务成为业绩增长的主要贡献来源，合封存储芯片带来的涨价叠加产品结构持续优化，推动电视 SoC 毛利率同比明显提升。公司通过合理调整产品售价、提高经营效率、布局供应链管理及加强全球渠道协同，保障盈利能力。2026 年前三季度，公司综合毛利率为 41.92%，同比提升 4.80 个百分点。

持续加大研发投入，研发费率同比下降。2026 年前三季度，公司发生销售费用 0.75 亿元，销售费率 1.05%，同比增长 0.11 个百分点；发生管理费用 1.36 亿元，管理费率 1.91%，同比增长 0.03 个百分点；发生研发费用 13.93 亿元，研发费率 19.53%，同比降低 2.52 个百分点；发生财务费用 0.71 亿元，同比增加 1.07 亿元。研发费用增加主要系团队收购及人员扩张带动薪酬上升、股权激励计划落地增加股份支付费用，以及新产品研发推动材料和折旧摊销增加。

头部客户持续突破，端侧 AI 及连接新品推进量产。①电视客户：公司已进入三星电视供应链，计划 2026Q4 批量供货；同时切入索尼电视品牌供应链，相关项目预计 2027Q1 完成量产定型。②端侧 AI：高算力通用 AI 端侧平台芯片 A311Y3（A9）已正式量产，商显领域已进入十数家头部整机商的量产与试产阶段，在 AI NAS、本地多模态 AI 相册等领域已随多个客户新品进入量产。③显示器芯片：搭载公司芯片的小米 FHD300 24.5 寸游戏显示器已量产，公司预计 2027H1 基本形成覆盖高、中、低端的完整显示器芯片产品矩阵。④无线连接：新一代 Wi-Fi 6 1×1 芯片已量产，SDIO 接口版本已获得多个项目定点，覆盖智能音箱、Soundbar、OTT 及多媒体设备等场景。

盈利预测

我们预计公司 2026-2028 年实现营收 102.54、126.06、149.09 亿元，实现归母净利润 17.19、22.27、27.80 亿元，对应 PE 23.47、18.12、14.51x，维持公司“买入”评级。

风险提示：新产品导入不及预期风险；下游需求不及预期风险；其他风险。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	6,793	10,254	12,606	14,909
营业收入增长率(%)	14.63%	50.94%	22.94%	18.27%
归母净利（百万元）	873	1,719	2,227	2,780
净利润增长率(%)	6.21%	96.89%	29.56%	24.82%
摊薄每股收益（元）	2.06	4.06	5.26	6.57
市盈率（PE）	46.21	23.47	18.12	14.51

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	2,959	2,593	4,166	5,597	7,584
应收和预付款项	181	726	708	930	1,138
存货	1,410	2,528	2,937	3,693	4,371
其他流动资产	1,283	837	849	860	872
流动资产合计	5,832	6,683	8,660	11,080	13,965
长期股权投资	90	95	95	95	95
投资性房地产	0	92	92	92	92
固定资产	344	385	314	242	171
在建工程	164	78	78	78	78
无形资产开发支出	67	151	151	151	151
长期待摊费用	280	224	224	224	224
其他非流动资产	6,422	7,619	9,487	11,908	14,793
资产总计	7,366	8,644	10,441	12,790	15,604
短期借款	0	0	0	0	0
应付和预收款项	387	570	722	891	1,047
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	553	699	890	1,063	1,216
负债合计	939	1,268	1,612	1,954	2,263
股本	419	421	423	423	423
资本公积	2,830	3,008	3,008	3,008	3,008
留存收益	3,139	4,012	5,533	7,545	10,058
归母公司股东权益	6,394	7,346	8,804	10,816	13,329
少数股东权益	32	30	26	20	13
股东权益合计	6,427	7,376	8,829	10,836	13,341
负债和股东权益	7,366	8,644	10,441	12,790	15,604

现金流量表（百万）

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	1,042	-230	1,592	1,546	2,133
投资性现金流	-1,029	586	237	100	121
融资性现金流	17	19	-222	-214	-267
现金增加额	29	361	1,573	1,432	1,987

利润表（百万）

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	5,926	6,793	10,254	12,606	14,909
营业成本	3,760	4,214	6,049	7,310	8,496
营业税金及附加	16	20	30	37	44
销售费用	72	86	154	189	224
管理费用	148	135	205	252	298
财务费用	-167	-29	0	0	0
资产减值损失	32	-11	0	0	0
投资收益	40	57	85	102	122
公允价值变动	14	28	0	0	0
营业利润	852	909	1,790	2,319	2,894
其他非经营损益	0	0	0	0	0
利润总额	852	909	1,790	2,318	2,894
所得税	33	38	75	97	122
净利润	819	870	1,715	2,221	2,772
少数股东损益	-3	-3	-4	-6	-7
归母股东净利润	822	873	1,719	2,227	2,780

预测指标

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	36.55%	37.97%	41.01%	42.01%	43.01%
销售净利率	13.87%	12.85%	16.76%	17.67%	18.64%
销售收入增长率	10.34%	14.63%	50.94%	22.94%	18.27%
EBIT 增长率	120.04%	26.02%	125.11%	29.52%	24.83%
净利润增长率	65.03%	6.21%	96.89%	29.56%	24.82%
ROE	12.85%	11.88%	19.52%	20.59%	20.85%
ROA	11.94%	10.87%	17.97%	19.12%	19.53%
ROIC	9.38%	10.26%	19.31%	20.40%	20.70%
EPS(X)	1.94	2.06	4.06	5.26	6.57
PE(X)	49.08	46.21	23.47	18.12	14.51
PB(X)	6.31	5.49	4.58	3.73	3.03
PS(X)	6.81	5.94	3.93	3.20	2.71
EV/EBITDA(X)	30.49	32.26	19.46	14.56	11.06

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。