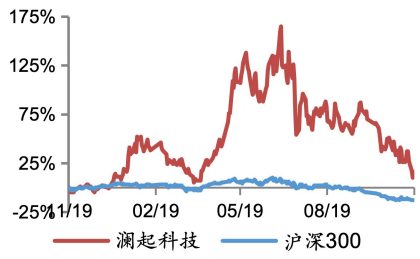
澜起科技：内存接口芯片市场持续成长，持续投入研发巩固竞争优势

投资评级：买入（维持）

报告日期：2026-11-18

收盘价（元）	137.79
近 12 个月最高/最低（元）	332.90/112.00
总股本（百万股）	1,221
流通股本（百万股）	1,145
流通股比例（%）	93.79
总市值（亿元）	1,682
流通市值（亿元）	1,577

公司价格与沪深 300 走势比较



分析师：李美贤

执业证书号：S0010524020002

邮箱：limeixian@hazq.com

分析师：李元晨

执业证书号：S0010524070001

邮箱：liyc@hazq.com

相关报告

1.DDR5 新子代占比提升，互联新品持续推进 2026-04-29

主要观点：

● 公司发布 2026 年三季度报告

2026 年前三季度，受益于 AI 产业趋势，公司互连类芯片出货量显著增加，推动公司经营业绩较上年同期实现大幅增长。公司实现营业收入 54.14 亿元，同比增长 33.4%;实现归属于上市公司股东的净利润 32.37 亿元，同比增长 98.3%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 23.27 亿元，同比增长 58.6%。

● 服务器 CPU 需求持续增长，带动内存模组及内存互连芯片整体需求量上行，研发持续投入

2026 年第三季度，公司依托行业龙头地位，DDR5 内存接口及模组配套芯片出货量同比大幅增加，DDR5 第三、第四、第五子代 RCD 芯片出货占比进一步提升，推动公司经营业绩同比大幅增长。

公司锚定中长期发展战略，持续加大研发资源投入，扩充高素质研发人才梯队，不断拓展高速互连产品布局，筑牢企业的核心竞争力。2026 年上半年主要研发成果包括:成功送样 DDR5 第六子代 RCD 芯片，完成第三子代 MRCD/MDB 芯片工程样片流片，启动 DDR6 第一子代内存互连产品的预研;完成 PCIe 6.x/CXL 3.x Retimer、CXL3.x MXC 芯片量产版本流片。

2026 年下半年重点研发计划包括:完成 PCIe7.0 Retimer、PCIe Switch 以及高速以太网 PHY Retimer 芯片工程样片的流片;完成首批及第二批时钟缓冲芯片量产版本的研发，并完成高精度 RTC(Real Time Clock)芯片工程样片的流片。

● CXL MXC 芯片产业生态持续成熟

公司与产业链合作伙伴持续推进 CXL 技术的商用化落地，积极探索依托 CXL 技术实现存量 DRAM 的复用，旨在降低数据中心总拥有成本(TCO);产业端，主流云服务供应商、服务器 OEM/ODM 厂商陆续推出搭载 CXL 内存池化方案的测试样机，CXL MXC 芯片及其相关解决方案进入行业试用验证阶段。2026 年 7 月，公司在业界率先试产 CXL3.2 MXC 芯片，并成功导入三星、SK 海力士等业界主要内存模组厂商的下一代 CXL 产品。CXL 技术作为前沿技术，正处于蓬勃发展初期，伴随 CXL 生态持续完善，以及内存池化、存量 DRAM 复用等场景落地，MXC 芯片长期市场空间广阔。

● 投资建议

我们预计公司 2026-2028 年归母净利润实现 44.57 亿元、40.38 亿元和 51.09 亿元对比此前预测的 2026-2028 年归母净利润 31.1、39.3、50.4 亿元有所提升，对应 EPS 为 3.65、3.31、4.19 元/股。对应 2026 年 11 月 18 日股价的 PE 为 37.73、41.64 和 32.92 倍，维持公司“买入”评级。

● 风险提示

DDR5 渗透率不及预期；新技术应用不及预期；地缘政治影响供应链稳定；市场竞争加剧。

● 重要财务指标 单位:百万元

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	5456	7592	9457	11786
收入同比（%）	49.9%	39.1%	24.6%	24.6%
归属母公司净利润	2236	4457	4038	5109
净利润同比（%）	58.4%	99.4%	-9.4%	26.5%
毛利率（%）	62.2%	64.4%	64.7%	65.0%
ROE（%）	17.3%	19.5%	15.0%	16.0%
每股收益（元）	1.97	3.65	3.31	4.19
P/E	59.80	37.73	41.64	32.92
P/B	10.45	7.36	6.25	5.26
EV/EBITDA	59.12	32.67	35.47	27.08

资料来源： wind，华安证券研究所

财务报表与盈利预测

资产负债表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	**11034**	**21196**	**25341**	**30629**
现金	8479	17977	21668	26431
应收账款	568	738	919	1146
其他应收款	4	6	8	10
预付账款	133	81	100	124
存货	896	1096	1238	1401
其他流动资产	954	1297	1407	1517
非流动资产	**2714**	**2602**	**2652**	**2691**
长期投资	92	92	92	92
固定资产	716	734	741	738
无形资产	113	113	113	113
其他非流动资产	1793	1663	1705	1748
资产总计	**13748**	**23798**	**27993**	**33320**
流动负债	**770**	**1015**	**1250**	**1544**
短期借款	0	0	0	0
应付账款	208	300	371	459
其他流动负债	561	714	879	1085
非流动负债	**107**	**116**	**116**	**116**
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	107	116	116	116
负债合计	**877**	**1130**	**1366**	**1660**
少数股东权益	-53	-182	-262	-337
股本	1146	1221	1221	1221
资本公积	6114	13131	13131	13131
留存收益	5663	8499	12537	17646
归属母公司股东权益	12924	22850	26889	31997
负债和股东权益	**13748**	**23798**	**27993**	**33320**

现金流量表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	**2022**	**2921**	**3885**	**4956**
净利润	2130	4327	3959	5033
折旧摊销	171	132	143	154
财务费用	42	1	1	1
投资损失	-97	-1200	-80	-80
营运资金变动	-218	-139	-168	-181
其他经营现金流	2342	4267	4157	5244
投资活动现金流	**850**	**1102**	**-193**	**-193**
资本支出	-266	-143	-143	-143
长期投资	1055	-80	-80	-80
其他投资现金流	61	1325	30	30
筹资活动现金流	**-1029**	**5893**	**-1**	**-1**
短期借款	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
普通股增加	2	74	0	0
资本公积增加	488	7017	0	0
其他筹资现金流	-1519	-1198	-1	-1
现金净增加额	**1717**	**9498**	**3692**	**4763**

利润表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	**5456**	**7592**	**9457**	**11786**
营业成本	2061	2703	3337	4129
营业税金及附加	7	9	11	14
销售费用	120	167	189	236
管理费用	526	607	662	825
财务费用	-228	-88	-179	-216
资产减值损失	28	-30	-30	-30
公允价值变动收益	26	233	0	0
投资净收益	97	1200	80	80
营业利润	**2322**	**4555**	**4168**	**5298**
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	1	0	0	0
利润总额	**2321**	**4555**	**4168**	**5298**
所得税	191	228	208	265
净利润	**2130**	**4327**	**3959**	**5033**
少数股东损益	-106	-130	-79	-75
归属母公司净利润	**2236**	**4457**	**4038**	**5109**
EBITDA	2141.35	4598.65	4131.23	5235.43
EPS（元）	1.97	3.65	3.31	4.19

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业收入	49.9%	39.1%	24.6%	24.6%
营业利润	64.3%	96.2%	-8.5%	27.1%
归属于母公司净利润	58.4%	99.4%	-9.4%	26.5%
获利能力				
毛利率（%）	62.2%	64.4%	64.7%	65.0%
单位:百万元	41.0%	58.7%	42.7%	43.3%
ROE（%）	17.3%	19.5%	15.0%	16.0%
ROIC（%）	14.0%	18.7%	14.2%	15.2%
偿债能力				
资产负债率（%）	6.4%	4.7%	4.9%	5.0%
净负债比率（%）	6.8%	5.0%	5.1%	5.2%
流动比率	14.34	20.89	20.27	19.83
速动比率	12.83	19.57	19.05	18.70
营运能力				
总资产周转率	0.42	0.40	0.37	0.38
应收账款周转率	11.42	11.63	11.41	11.41
应付账款周转率	9.83	10.63	9.94	9.95
每股指标（元）				
每股收益	1.97	3.65	3.31	4.19
每股经营现金流(摊薄)	1.66	2.39	3.18	4.06
每股净资产	11.27	18.72	22.03	26.22
估值比率				
P/E	59.80	37.73	41.64	32.92
P/B	10.45	7.36	6.25	5.26
EV/EBITDA	59.12	32.67	35.47	27.08

资料来源：公司公告，华安证券研究所

分析师与研究助理简介

分析师：李美贤，华安证券 AI&电子行业首席分析师。中国人民大学硕士，2024 年 1 月加入华安证券，曾任职于东兴证券，6 年电子、通信及 AI 行业研究经验。

分析师：李元晨，墨尔本大学会计和金融学本科，悉尼大学数据分析和金融学硕士。2022 年加入华安证券研究所，目前重点覆盖 MEMS 和传感器、AI 芯片、半导体材料设备、科创新股等。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。