

## 龙迅股份(688486.SH)

## Q2营收创单季新高，汽车电子持续增长

## 推荐 (维持)

股价:44.89元

## 主要数据

行业	电子
公司网址	www.lontiumsemi.com
大股东/持股	陈峰/37.64%
实际控制人	陈峰
总股本(百万股)	102
流通A股(百万股)	56
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	46
流通A股市值(亿元)	25
每股净资产(元)	13.31
资产负债率(%)	4.6

## 行情走势图



## 相关研究报告

【平安证券】龙迅股份(688486.SH)\*首次覆盖报告\*高清视频芯片细分市场龙头，国产替代潜力可期  
推荐20230404

## 证券分析师

徐碧云 投资咨询资格编号  
S1060523070002  
XUBIYUN372@pingan.com.cn

徐勇 投资咨询资格编号  
S1060519090004  
XUYONG318@pingan.com.cn

付强 投资咨询资格编号  
S1060520070001  
FUQIANG021@pingan.com.cn



## 事项:

公司公布2024年半年报，2024年上半年公司实现营收2.22亿元，同比增长65.61%；归属上市公司股东净利润0.62亿元，同比增长48.04%。

## 平安观点:

- Q2营收创单季新高，毛利率保持稳定：2024H1，公司实现营收2.22亿元(+65.61%YoY)，实现归母净利润0.62亿元(+48.04%YoY)，扣非后归母净利润0.49亿元(+72.69%YoY)，主要系公司持续扩展国内外市场和产能，同时进一步优化产品结构，订单增加所致。2024H1，公司整体毛利率和净利率分别是54.66%(+1.42pct YoY)和28.00%(-3.32pct YoY)。从费用端来看，2024H1公司期间费用率为28.56%(-4.47pct YoY)，其中销售费用率、管理费用率、财务费用率和研发费用率分别为2.36%(-0.93pct YoY)、5.92%(-3.86pct YoY)、-0.66%(+1.75pct YoY)和20.94%(-1.43pct YoY)。公司持续加大研发投入，2024年上半年的研发费用为4644.04万元，占营业收入20.94%，同比增长55.01%。2024Q2单季度，公司实现营收1.17亿元(+42.81%YoY, +12.65%QoQ)，归母净利润0.31亿元(-10.26%YoY, +0.27%QoQ)，自去年2季度以来，公司持续保持主营业务收入逐季度创历史新高的增长态势。Q2单季度的毛利率和净利率分别为55.14%(+2.95pct YoY, +1.03pct QoQ)和26.46%(-15.65pct YoY, -3.27pct QoQ)，毛利率保持稳定。
- 丰富产品矩阵，汽车电子持续增长：公司多款支持不同协议的视频桥接和处理芯片，凭借良好的兼容性和稳定性，已导入车载抬头显示系统和信息娱乐系统等领域，其中有8颗芯片已通过AEC-Q100的测试，进入了多个国内外知名车企，并成功量产。公司将汽车电子作为重要的业务拓展方向，在持续加大该领域的研发投入和新品布局。凭借高清视频桥接芯片良好的兼容性和稳定性，公司持续新增汽车用户并扩大车系覆盖率，在车载抬头显示和车载信息娱乐等系统的市场份额明显提升，上半

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	241	323	481	710	1,022
YOY(%)	2.6	34.1	48.7	47.7	43.9
净利润(百万元)	69	103	145	204	280
YOY(%)	-17.7	48.4	41.4	40.5	37.2
毛利率(%)	62.6	54.0	55.0	56.1	56.3
净利率(%)	28.7	31.8	30.2	28.7	27.4
ROE(%)	21.9	7.2	9.5	12.2	15.0
EPS(摊薄/元)	0.68	1.00	1.42	1.99	2.74
P/E(倍)	66.3	44.7	31.6	22.5	16.4
P/B(倍)	14.5	3.2	3.0	2.8	2.5

年来源于汽车电子销售收入较去年同期增长了2倍，累计实现销售收入4380.88万元。公司研发的4K/8K超高清视频信号桥接芯片开始批量出货，可满足新一轮4K/8K超高清商显设备的升级换代及VR/AR等微显示市场的需求。此外，公司基于单通道12.5Gbps SERDES技术研发的通用高速信号延长芯片在5G通信领域已实现国产化应用；针对高端汽车市场对于视频长距离传输和超高清视频显示需求开发的车载SerDes芯片组已成功流片，已进入芯片验证测试阶段；另外，公司正在进行面向AI、HPC的数据传输和处理系列芯片的研发。

- 投资建议：公司致力于为高速互通互联、高清多媒体显示提供高性能高速混合信号芯片和系统解决方案，产品广泛应用于汽车电子、显示器/商显及配件、AR/VR微显示、安防监控和视频会议等工业及通讯领域的多元化终端场景。随着公司芯片产品种类和规格的不断丰富、升级和系列化，公司的技术能力与产品性能正不断受到知名客户的广泛认可。我们略微上调了公司盈利预期，预计公司2024-2026年净利润分别为1.45亿元（前值为1.42亿元）、2.04亿元（前值为1.99亿元）、2.80亿元（前值为2.75亿元），EPS分别为1.42元、1.99元和2.74元，对应8月23日收盘价PE分别为31.6X、22.5X和16.4X，维持公司“推荐”评级。
- 风险提示：（1）下游需求可能不及预期：若整体宏观经济及半导体行业持续波动、产业政策发生重大不利变化，公司产品涉及的下游应用需求下降，可能对公司的销售收入和经营业绩产生不利影响。（2）市场竞争加剧的风险：如果未来公司技术迭代创新和产品升级换代未达到预期，难以满足市场需求的最新变化，可能会使得公司在市场竞争中处于不利地位，逐渐丧失市场竞争力，对公司未来业务发展造成不利影响。（3）技术迭代的风险：公司所处的集成电路设计行业具有技术密集型的特征，市场需求的不断升级、产品技术的持续迭代是行业的发展重要规律。如果未来公司技术迭代创新和产品升级换代未达到预期，难以满足市场需求的最新变化，可能会使得公司在市场竞争中处于不利地位，逐渐丧失市场竞争力，对公司未来业务发展造成不利影响。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产</b>	1373	1507	1686	1931
现金	112	212	328	486
应收票据及应收账款	5	5	7	10
其他应收款	0	0	1	1
预付账款	18	14	21	31
存货	73	106	153	220
其他流动资产	1165	1170	1176	1183
<b>非流动资产</b>	113	109	104	99
长期投资	0	0	0	0
固定资产	99	102	99	95
无形资产	7	6	5	4
其他非流动资产	6	1	1	1
<b>资产总计</b>	1487	1616	1790	2030
<b>流动负债</b>	46	76	110	158
短期借款	0	0	0	0
应付票据及应付账款	15	24	35	50
其他流动负债	31	52	75	108
<b>非流动负债</b>	11	11	10	10
长期借款	1	0	0	0
其他非流动负债	10	10	10	10
<b>负债合计</b>	57	87	121	169
少数股东权益	0	0	0	0
股本	69	102	102	102
资本公积	1075	1042	1042	1042
留存收益	285	385	525	717
<b>归属母公司股东权益</b>	1429	1529	1669	1862
<b>负债和股东权益</b>	1487	1616	1790	2030

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>经营活动现金流</b>	103	117	152	217
净利润	103	145	204	280
折旧摊销	19	5	5	5
财务费用	-1	-1	-1	-1
投资损失	-11	-11	-11	-11
营运资金变动	6	-5	-28	-39
其他经营现金流	-13	-16	-16	-16
<b>投资活动现金流</b>	-1063	27	27	27
资本支出	37	-0	0	0
长期投资	-1041	0	0	0
其他投资现金流	-59	27	27	27
<b>筹资活动现金流</b>	1009	-45	-63	-86
短期借款	0	0	0	0
长期借款	-0	-0	-0	-0
其他筹资现金流	1009	-45	-63	-86
<b>现金净增加额</b>	49	99	117	158

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>营业收入</b>	323	481	710	1022
营业成本	149	216	312	447
税金及附加	2	3	4	6
营业费用	9	11	16	21
管理费用	26	38	57	82
研发费用	75	96	142	204
财务费用	-1	-1	-1	-1
资产减值损失	0	-7	-10	-15
信用减值损失	-0	-0	-0	-0
其他收益	11	10	10	10
公允价值变动收益	17	17	17	17
投资净收益	11	11	11	11
资产处置收益	0	0	0	0
<b>营业利润</b>	103	148	208	286
营业外收入	3	2	2	2
营业外支出	1	0	0	0
<b>利润总额</b>	105	149	210	288
所得税	3	4	6	8
<b>净利润</b>	103	145	204	280
少数股东损益	0	0	0	0
<b>归属母公司净利润</b>	103	145	204	280
EBITDA	124	153	214	291
EPS (元)	1.00	1.42	1.99	2.74

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>成长能力</b>				
营业收入(%)	34.1	48.7	47.7	43.9
营业利润(%)	47.9	43.5	41.0	37.5
归属于母公司净利润(%)	48.4	41.4	40.5	37.2
<b>获利能力</b>				
毛利率(%)	54.0	55.0	56.1	56.3
净利率(%)	31.8	30.2	28.7	27.4
ROE(%)	7.2	9.5	12.2	15.0
ROIC(%)	46.4	65.9	88.8	102.3
<b>偿债能力</b>				
资产负债率(%)	3.8	5.4	6.8	8.3
净负债比率(%)	-7.8	-13.8	-19.6	-26.1
流动比率	29.6	19.8	15.3	12.2
速动比率	27.5	18.0	13.5	10.5
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.2	0.3	0.4	0.5
应收账款周转率	61.6	107.5	107.5	107.5
应付账款周转率	9.6	8.9	8.9	8.9
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益(最新摊薄)	1.00	1.42	1.99	2.74
每股经营现金流(最新摊薄)	1.01	1.14	1.49	2.12
每股净资产(最新摊薄)	13.98	14.95	16.32	18.20
<b>估值比率</b>				
P/E	44.7	31.6	22.5	16.4
P/B	3.2	3.0	2.8	2.5
EV/EBITDA	57	21	15	10

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

## 平安证券研究所投资评级:

### 股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

### 行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

### 公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

## 平安证券

### 平安证券研究所

电话:4008866338

#### 深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

#### 上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

#### 北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层