

龙迅股份(688486.SH)

24Q4营收利润创历史新高 车载SerDes进入全面市场推广

推荐 (维持)

股价:122.6元

主要数据

行业	电子
公司网址	www.lontiumsemi.com
大股东/持股	FENG CHEN/37.64%
实际控制人	陈峰
总股本(百万股)	102
流通A股(百万股)	57
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	125
流通A股市值(亿元)	70
每股净资产(元)	14.00
资产负债率(%)	4.7

行情走势图



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年年报, 2024年公司实现营收4.66亿元, 同比增长44.21%; 归属上市公司股东净利润1.44亿元, 同比增长40.62%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利7.00元(含税), 拟以资本公积向全体股东每10股转增3股。

平安观点:

- 行业复苏叠加产品迭代升级, 公司24年Q4营收、利润均创历史新高: 2024年公司实现营收4.66亿元(+44.21%YoY), 归母净利润为1.44亿元(+40.62%YoY), 扣非后归母净利润为1.11亿元(+66.80%YoY), 主要系半导体行业呈现复苏迹象, 下游客户需求有所增长, 公司不断加强产品的迭代升级和新产品的研发力度、优化和完善现有产品的终端应用解决方案, 积极拓展海内外市场, 不断优化客户结构。2024年公司整体毛利率和净利率分别是55.48%(+1.48pct YoY)和30.99%(-0.79pct YoY)。从费用端来看, 2024年公司期间费用率为29.90%(-3.80pct 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2.38%(-0.43pct YoY)、5.92%(-2.23pct YoY)、0.14%(+0.46pct YoY)和21.45%(-1.61pct YoY)。2024Q4单季度, 公司实现营收1.32亿元(+31.04%YoY, +18.45%QoQ), 归母净利润0.50亿元(+56.21%YoY, +58.16%QoQ), 四季度营收和利润均创历史新高, Q4单季度的毛利率和净利率分别为54.24%(-0.20pct YoY, -4.37pct QoQ)和38.08%(+6.13pct YoY, +9.56pct QoQ)。
- 高清视频桥接及处理芯片仍是主力, 车载SerDes芯片组已成功流片: 从营收结构上来看, 高清视频桥接及处理芯片依然是核心产品, 贡献了绝大多数的营收。1) 2024年, 高清视频桥接及处理芯片实现营收4.26亿元, 同比增长43.35%, 在主营业务中的营收占比为91.35%, 主要系该类产品市场需求较为旺盛, 其毛利率为54.29%, 同比提升了0.75pct。公司多款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

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	323	466	710	1,047	1,483
YOY(%)	34.1	44.2	52.4	47.4	41.7
净利润(百万元)	103	144	223	332	477
YOY(%)	48.4	40.6	54.7	48.5	44.0
毛利率(%)	54.0	55.5	56.5	56.5	56.4
净利率(%)	31.8	31.0	31.5	31.7	32.2
ROE(%)	7.2	10.1	14.3	18.9	23.4
EPS(摊薄/元)	1.00	1.41	2.18	3.24	4.67
P/E(倍)	122.1	86.8	56.1	37.8	26.3
P/B(倍)	8.8	8.8	8.0	7.1	6.1

资料来源: 同花顺 iFinD, 平安证券研究所

抬头显示系统和信息娱乐系统等领域，其中有9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；公司研发的支持Type-C、DP1.4、HDMI2.1协议规范的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超高清商显及VR/AR等微显示市场的需求。2) 2024年，高速信号传输芯片实现营收0.29亿元，同比增长17.20%，在主营业务中的营收占比为6.22%，其毛利率为56.48%，同比下降1.62pct。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，进入芯片试产阶段；另外，公司正在进行面向AI、HPC、新一代通讯等领域的数据传输和处理系列芯片的研发。从量价拆分，高清视频桥接及处理芯片销售量为3020.39万颗，比上年同期增长42.08%，ASP约14.09元/颗；高速信号传输芯片销售量为426.28万颗，比上年同期增加29.94%，ASP约6.80元/颗。销量增加主要系公司拓展市场、订单量增大以及产品结构调整所致，但平均销售单价有所下滑。

- 丰富产品矩阵，加大汽车电子研发投入和新品布局：2024年，公司持续加大在各产品条线的研发投入，进一步丰富产品矩阵。全年公司陆续推出高版本DP1.4/Type-C Multimedia HUB系列芯片，最高支持4K@144Hz分辨率、支持多路异显功能、MIPIDPHY/CPHY转DP1.4/HDMI2.1芯片，支持图像帧率转换和缩放功能的eDP转MIPI，多通道高速数据模拟切换芯片等多款新产品。汽车电子作为公司重要的业务拓展方向，公司持续加大在该领域的研发投入和新品布局。凭借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。2024年，公司桥接类的芯片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；解决ADAS SOC模组与座舱域控SOC间视频信号桥接的方案，在油电混动车和燃油车等车型上已开始批量出货。车载SerDes芯片组进入全面市场推广，其中，电动两轮车仪表盘、工业焊接3D摄像机等领域已逐步量产；车内行车监控、农业无人智驾小车等领域正处于原型机验证测试阶段。2024年底公司成立了汽车芯片和系统解决方案事业部，专注于车载娱乐系统、座舱显示、HUD、ADAS视频采集和传输SERDES、多路显示传输SERDES、车规级面板和驱动、音频传输SERDES以及麦克风和扬声器等领域的车规级芯片及解决方案。
- 投资建议：公司专注于高速混合信号芯片研发和销售的集成电路设计，目前已拥有超过140款不同型号的芯片产品，产品结构全面、功能丰富，可以满足下游客户对芯片产品高性能和高集成度的需要，具有较强的市场竞争力，广泛应用于显示器/商显及配件、汽车电子、工业及通讯、微显示等多元化的终端场景。未来随着现有产品线的持续迭代升级以及新产品线的多元化开拓，公司的业务有望保持成长性。综合公司最新财报以及对行业发展趋势的判断，我们上调了公司盈利预期，预计公司2025-2027年净利润分别为2.23亿元（前值为2.04亿元）、3.32亿元（前值为2.80亿元）、4.77亿元（新增），EPS分别为2.18元、3.24元和4.67元，对应2月28日收盘价PE分别为56.1X、37.8X和26.3X，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）技术迭代的特征：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	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1378	1551	1794	2134
现金	360	428	550	733
应收票据及应收账款	34	23	34	49
其他应收款	0	0	1	1
预付账款	2	17	25	35
存货	115	204	302	428
其他流动资产	868	878	882	888
非流动资产	124	118	115	114
长期投资	0	0	0	0
固定资产	102	99	95	92
无形资产	12	10	9	7
其他非流动资产	10	9	11	14
资产总计	1502	1669	1909	2248
流动负债	57	92	136	193
短期借款	0	0	0	0
应付票据及应付账款	15	25	37	52
其他流动负债	42	68	100	141
非流动负债	14	14	14	14
长期借款	0	-0	-0	-0
其他非流动负债	14	14	14	14
负债合计	71	106	150	207
少数股东权益	0	0	0	0
股本	102	133	133	133
资本公积	1056	1026	1027	1029
留存收益	274	405	599	879
归属母公司股东权益	1432	1563	1759	2041
负债和股东权益	1502	1669	1909	2248

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	116	150	249	371
净利润	144	223	332	477
折旧摊销	21	6	7	7
财务费用	1	-1	-2	-2
投资损失	-15	-10	-10	-10
营运资金变动	-39	-69	-77	-100
其他经营现金流	5	1	-0	-1
投资活动现金流	286	9	8	7
资本支出	25	-0	3	6
长期投资	283	0	0	0
其他投资现金流	-21	9	5	1
筹资活动现金流	-156	-91	-135	-195
短期借款	0	0	0	0
长期借款	-1	-0	-0	0
其他筹资现金流	-155	-91	-135	-195
现金净增加额	247	68	122	183

利润表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	466	710	1047	1483
营业成本	207	309	456	646
税金及附加	4	5	8	11
营业费用	11	14	18	22
管理费用	28	36	47	59
研发费用	100	135	194	267
财务费用	1	-1	-2	-2
资产减值损失	-3	-4	-7	-9
信用减值损失	-1	-1	-1	-2
其他收益	13	11	11	11
公允价值变动收益	9	0	1	2
投资净收益	15	10	10	10
资产处置收益	0	0	0	0
营业利润	149	228	340	491
营业外收入	5	3	3	3
营业外支出	1	1	1	1
利润总额	153	231	343	493
所得税	9	7	11	16
净利润	144	223	332	477
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	144	223	332	477
EBITDA	174	235	348	498
EPS (元)	1.41	2.18	3.24	4.67

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入(%)	44.2	52.4	47.4	41.7
营业利润(%)	44.5	53.6	49.0	44.3
归属于母公司净利润(%)	40.6	54.7	48.5	44.0
获利能力				
毛利率(%)	55.5	56.5	56.5	56.4
净利率(%)	31.0	31.5	31.7	32.2
ROE(%)	10.1	14.3	18.9	23.4
ROIC(%)	68.8	87.6	96.7	105.8
偿债能力				
资产负债率(%)	4.7	6.4	7.9	9.2
净负债比率(%)	-25.1	-27.4	-31.3	-35.9
流动比率	24.4	16.8	13.2	11.1
速动比率	22.3	14.3	10.7	8.6
营运能力				
总资产周转率	0.3	0.4	0.5	0.7
应收账款周转率	13.9	30.6	30.6	30.6
应付账款周转率	14.0	12.4	12.4	12.4
每股指标 (元)				
每股收益(最新摊薄)	1.41	2.18	3.24	4.67
每股经营现金流(最新摊薄)	1.14	1.47	2.44	3.63
每股净资产(最新摊薄)	14.00	15.28	17.19	19.95
估值比率				
P/E	86.8	56.1	37.8	26.3
P/B	8.8	8.0	7.1	6.1
EV/EBITDA	39	48	32	22

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2025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