



# 龙迅股份 (688486.SH)

买入 (维持评级)

公司点评  
证券研究报告

## 营收维持高增长,静待汽车电子新品突破

### 业绩简评

2025年2月27日,公司发布2024年年报。

- 1) 2024年公司实现营业收入4.66亿元,同比增长44.21%;实现归母净利润1.44亿元,同比增长40.62%;
- 2) 2024Q4公司实现营业收入1.32亿元,同比增长31.04%,环比增长18.45%;实现归母净利润0.50亿元,同比增长56.21%,环比增长58.16%。

### 经营分析

**全年营收创历史新高,公司处于高增长轨道:** 在下游需求相对分化,整体呈现弱复苏的背景下,公司持续加大研发投入,克服了行业下行周期、景气度分化、竞争加剧等不利因素影响,2024年营收和利润均创历史新高。2024年公司实现营业收入4.66亿元,同比增长44.21%;实现归母净利润1.44亿元,同比增长40.62%。同时,公司综合毛利率为55.48%,较上年同期提升1.48个百分点,归因于产品结构改善,高毛利产品占比提升。

**产品线持续丰富,重点拓展汽车电子、高速传输等方向:** 2024年公司研发费用1.00亿元,同比增长34.14%,占营业收入的比重为21.45%,公司始终维持20%以上的高研发投入,积极布局高清视频桥接、高清视频传输、汽车电子等领域新品。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, SerDes 芯片组在车载摄像头传输和超高清视频显示领域进入全面市场推广阶段,在车内行车监控、农业无人智驾小车等领域进入验证测试阶段,在电动两轮车仪表盘、工业焊接3D摄像机等领域已实现量产。公司在现有产品基础上,依靠在高速数据传输和视频接口技术上的积累,进一步拓展面向HPC、新一代通讯等领域的高速数据传输芯片。

### 盈利预测、估值与评级

我们预计25-27年收入分别为6.68/9.40/12.84亿元,归母净利润为2.22/2.87/3.69亿,对应EPS为2.02/2.81/3.61元,继续维持“买入”评级。

### 风险提示

下游需求不如预期;市场竞争加剧;产品迭代不及预期;限售股解禁。

电子组

分析师:樊志远(执业S1130518070003)

fanzhiyuan@gjzq.com.cn

市价(人民币):122.70元

### 相关报告:

- 1.《龙迅股份公司点评:单季度收入再创新高,汽车电子新品持续拓展》,2024.4.17
- 2.《龙迅股份公司深度研究:深耕高清视频芯片,积极拓展第二成长曲线》,2024.3.12



### 公司基本情况(人民币)

项目	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	323	466	668	940	1,284
营业收入增长率	34.12%	44.21%	43.37%	40.72%	36.58%
归母净利润(百万元)	103	144	207	287	369
归母净利润增长率	48.39%	40.62%	43.38%	38.71%	28.65%
摊薄每股收益(元)	1.483	1.412	2.024	2.808	3.613
每股经营性现金流净额	1.49	1.14	1.39	2.08	2.77
ROE(归属母公司)(摊薄)	7.18%	10.09%	7.82%	10.19%	12.15%
P/E	80.10	55.27	60.61	34.05	26.46
P/B	5.75	5.57	4.74	3.47	3.22

来源:公司年报、国金证券研究所



附录：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>主营业务收入</b>	<b>241</b>	<b>323</b>	<b>466</b>	<b>668</b>	<b>940</b>	<b>1,284</b>
增长率		34.1%	44.2%	43.4%	40.7%	36.6%
主营业务成本	-90	-149	-207	-308	-427	-574
%销售收入	37.4%	46.0%	44.5%	46.1%	45.4%	44.7%
毛利	151	174	259	360	513	710
%销售收入	62.6%	54.0%	55.5%	53.9%	54.6%	55.3%
营业税金及附加	-2	-2	-4	-5	-7	-9
%销售收入	0.8%	0.7%	0.8%	0.7%	0.7%	0.7%
销售费用	-8	-9	-11	-17	-23	-31
%销售收入	3.3%	2.8%	2.4%	2.5%	2.4%	2.4%
管理费用	-22	-26	-28	-40	-52	-71
%销售收入	9.3%	8.1%	5.9%	6.0%	5.5%	5.5%
研发费用	-55	-75	-100	-140	-207	-295
%销售收入	23.0%	23.1%	21.5%	21.0%	22.0%	23.0%
息税前利润 (EBIT)	63	62	116	159	226	304
%销售收入	26.2%	19.3%	24.9%	23.7%	24.0%	23.7%
财务费用	2	1	-1	19	33	36
%销售收入	-0.8%	-0.3%	0.1%	-2.9%	-3.5%	-2.8%
资产减值损失	-8	0	-4	0	0	0
公允价值变动收益	0	17	9	0	0	0
投资收益	3	11	15	20	20	20
%税前利润	3.9%	10.9%	10.1%	9.2%	6.6%	5.1%
营业利润	69	103	149	213	295	380
营业利润率	28.8%	31.8%	31.9%	31.9%	31.4%	29.6%
营业外收支	1	2	4	5	7	9
税前利润	70	105	153	218	302	389
利润率	29.2%	32.6%	32.8%	32.6%	32.2%	30.3%
所得税	-1	-3	-9	-11	-15	-19
所得税率	1.7%	2.4%	5.6%	5.0%	5.0%	5.0%
净利润	69	103	144	207	287	369
少数股东损益	0	0	0	0	0	0
<b>归属于母公司的净利润</b>	<b>69</b>	<b>103</b>	<b>144</b>	<b>207</b>	<b>287</b>	<b>369</b>
净利率	28.7%	31.8%	31.0%	31.0%	30.5%	28.8%

现金流量表 (人民币百万元)

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
净利润	69	103	144	207	287	369
少数股东损益	0	0	0	0	0	0
非现金支出	24	20	26	21	25	30
非经营收益	-5	-26	-27	-21	-27	-29
营运资金变动	-51	7	-26	-40	-37	-39
<b>经营活动现金净流</b>	<b>37</b>	<b>103</b>	<b>117</b>	<b>166</b>	<b>249</b>	<b>331</b>
资本开支	-13	-34	-29	-30	-28	-26
投资	0	-1,041	283	-1	0	0
其他	3	11	33	20	20	20
<b>投资活动现金净流</b>	<b>-9</b>	<b>-1,063</b>	<b>286</b>	<b>-11</b>	<b>-8</b>	<b>-6</b>
股权募资	0	1,052	0	1,091	0	0
债权募资	0	0	0	-15	0	0
其他	-34	-43	-156	-83	-115	-148
<b>筹资活动现金净流</b>	<b>-34</b>	<b>1,009</b>	<b>-156</b>	<b>994</b>	<b>-115</b>	<b>-148</b>
<b>现金净流量</b>	<b>-5</b>	<b>50</b>	<b>248</b>	<b>1,149</b>	<b>126</b>	<b>177</b>

资产负债表 (人民币百万元)

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
货币资金	63	112	360	1,509	1,635	1,812
应收款项	3	5	34	19	29	44
存货	85	73	115	185	234	283
其他流动资产	108	1,183	870	881	884	886
流动资产	259	1,373	1,378	2,595	2,782	3,025
%总资产	71.9%	92.4%	91.7%	95.1%	95.1%	95.3%
长期投资	0	0	0	0	0	0
固定资产	92	104	101	115	125	130
%总资产	25.6%	7.0%	6.7%	4.2%	4.3%	4.1%
无形资产	4	7	14	20	20	20
非流动资产	101	113	124	135	145	150
%总资产	28.1%	7.6%	8.3%	4.9%	4.9%	4.7%
<b>资产总计</b>	<b>360</b>	<b>1,487</b>	<b>1,502</b>	<b>2,730</b>	<b>2,927</b>	<b>3,175</b>
短期借款	3	0	1	0	0	0
应付款项	7	15	20	47	58	67
其他流动负债	19	30	36	35	49	66
流动负债	29	46	57	83	107	134
长期贷款	0	0	0	0	0	0
其他长期负债	14	11	14	0	0	0
负债	44	57	71	83	107	134
<b>普通股股东权益</b>	<b>316</b>	<b>1,429</b>	<b>1,432</b>	<b>2,647</b>	<b>2,820</b>	<b>3,041</b>
其中：股本	52	69	102	120	120	120
未分配利润	179	251	284	409	581	803
少数股东权益	0	0	0	0	0	0
<b>负债股东权益合计</b>	<b>360</b>	<b>1,487</b>	<b>1,502</b>	<b>2,730</b>	<b>2,927</b>	<b>3,175</b>

比率分析

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>每股指标</b>						
每股收益	1.332	1.483	1.412	2.024	2.808	3.613
每股净资产	6.087	20.639	13.999	25.883	27.568	29.735
每股经营现金净流	0.721	1.493	1.143	1.390	2.082	2.766
每股股利	0.300	1.403	0.000	0.693	0.961	1.236
<b>回报率</b>						
净资产收益率	21.89%	7.18%	10.09%	7.82%	10.19%	12.15%
总资产收益率	19.24%	6.91%	9.61%	7.58%	9.81%	11.64%
投入资本收益倍数	19.46%	4.26%	7.66%	5.69%	7.61%	9.50%
<b>增长率</b>						
主营业务收入增长率	2.61%	34.12%	44.21%	43.37%	40.72%	36.58%
EBIT 增长率	-15.68%	-1.23%	86.16%	36.49%	42.35%	34.76%
净利润增长率	-17.68%	48.39%	40.62%	43.38%	38.71%	28.65%
总资产增长率	8.56%	313.29%	1.06%	81.70%	7.21%	8.48%
<b>资产管理能力</b>						
应收账款周转天数	2.1	4.3	15.2	10.0	11.0	12.0
存货周转天数	260.6	193.9	165.3	220.0	200.0	180.0
应付账款周转天数	40.2	26.3	26.6	20.0	19.0	18.0
固定资产周转天数	139.6	111.2	79.3	62.8	48.3	36.9
<b>偿债能力</b>						
净负债/股东权益	-50.61%	-88.85%	-85.72%	-89.79%	-88.77%	-88.12%
EBIT 利息保障倍数	-33.3	-60.7	173.4	-8.2	-6.9	-8.5
资产负债率	12.10%	3.84%	4.70%	3.02%	3.66%	4.21%

来源：公司年报、国金证券研究所


**市场中相关报告评级比率分析**

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	0	1	2	9
增持	0	0	0	0	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
<b>评分</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>

来源：聚源数据

**市场中相关报告评级比率分析说明：**

市场中相关报告投资建议为“买入”得 1 分，为“增持”得 2 分，为“中性”得 3 分，为“减持”得 4 分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性  
 3.01~4.0=减持

**投资评级的说明：**

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；

增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；

中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；

减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。



**特别声明：**

国金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。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】  
国金证券研究服务



【公众号】  
国金证券研究