



2025 年 04 月 21 日

公司点评

买入/维持

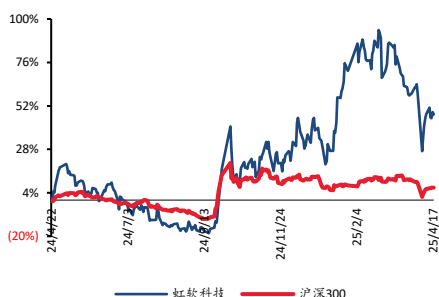
虹软科技 (688088)

目标价:

昨收盘: 42.39

收入高速增长，新拓展 AI 眼镜领域

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 4.01/4.01
 总市值/流通(亿元) 170.06/170.06
 12 个月内最高/最低价 57.68/23.18 (元)

相关研究报告

<<业绩快速增长, AIGC 有望成为新增长动力>>—2024-05-12
 <<盈利能力提升, 新上线 AI 产品>>—2023-11-07
 <<移动业务增长超预期, 汽车与 AI 持续推进>>—2023-08-22

证券分析师: 曹佩

电话:

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190520080001

事件: 公司发布 2024 年年报及 2025 年一季报, 2024 年收入 8.15 亿元, 同比增长 21.62%; 归母净利润 1.77 亿元, 同比增长 99.67%。

25 年一季度公司收入 2.09 亿元, 同比增长 13.77%; 归母净利润 4.03 亿元, 同比增长 33.11%。

主要业务保持高速增长。2024 年度, 公司移动智能终端视觉解决方案实现营业收入 6.75 亿元, 同比增长 16.17%; 智能驾驶及其他 IoT 智能设备视觉解决方案实现营业收入 1.27 亿元, 同比增长 71.20%。公司研发费用继续保持高企, 研发费用率为 48.81%。

巩固移动影像优势, 拓展 AI 眼镜领域。公司 Turbo Fusion 技术已完成从旗舰机型到高端、主流机型的全面渗透, 在中低端机型市场也实现了规模化落地。提升了手机的成像能力。在 AI 眼镜领域, 公司围绕高通 AR1Gen1 片平台从软硬件层面挖掘潜能, 优化性能与功耗表现, 目前已成功助力雷鸟 V3 完成国内首款 AI 眼镜的发售。

汽车领域试点不断增加。面向乘用车市场, 公司 VisDrive 产品的 3D AVM、哨兵监测等系列算法产品持续出货并新增量产定点。舱内的前装软硬一体车载视觉解决方案 Tahoe 已获得多款车型的全球定点项目, 舱外深入开发无高精度地图的高速 NOA、记忆行车、记忆泊车等功能。在商用货车领域, 公司承接了中国重汽、柳汽、陕汽、一汽解放等 OEM 客户多款車型项目, 商用车全栈视觉算法产品 VisDrive 实现了 AVM、BSD、DMS 等算法量产。工程机械车辆领域, 公司在三一矿卡、合力叉车等多种车型上实现了 AiTrak 系列产品落地量产。

投资建议: 公司基于移动视觉技术的处理优势, 不断拓展新的落地场景。预计 2025-2027 年公司的 EPS 分别为 0.54/0.67/0.88 元, 维持买入评级。

风险提示: 创新领域不及预期; 行业竞争加剧。

■ 盈利预测和财务指标

	2024A	2025E	2026E	2027E
--	-------	-------	-------	-------

营业收入（百万元）	815	988	1,187	1,422
营业收入增长率(%)	21.62%	21.20%	20.14%	19.80%
归母净利（百万元）	177	217	269	353
净利润增长率(%)	99.67%	22.64%	24.20%	31.34%
摊薄每股收益（元）	0.44	0.54	0.67	0.88
市盈率（PE）	87.64	78.48	63.19	48.11

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)

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	1,926	1,185	1,060	966	881
应收和预付款项	114	207	287	344	413
存货	15	10	11	13	17
其他流动资产	378	836	997	1,159	1,320
流动资产合计	2,433	2,239	2,354	2,482	2,631
长期股权投资	34	34	34	34	34
投资性房地产	3	3	3	3	3
固定资产	432	414	393	372	351
在建工程	0	0	0	0	0
无形资产开发支出	23	22	20	18	15
长期待摊费用	4	3	2	1	0
其他非流动资产	2,624	2,544	2,652	2,774	2,923
资产总计	3,121	3,021	3,105	3,203	3,327
短期借款	0	0	0	0	0
应付和预收款项	1	3	4	5	6
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	447	301	368	440	531
负债合计	448	303	372	445	537
股本	406	401	401	401	401
资本公积	1,923	1,733	1,733	1,733	1,733
留存收益	505	534	552	577	610
归母公司股东权益	2,673	2,718	2,733	2,758	2,791
少数股东权益	0	0	0	0	-1
股东权益合计	2,673	2,718	2,733	2,758	2,790
负债和股东权益	3,121	3,021	3,105	3,203	3,327

现金流量表 (百万)

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营性现金流	256	11	178	251	335
投资性现金流	44	-611	-101	-100	-99
融资性现金流	-36	-155	-200	-244	-321
现金增加额	276	-741	-125	-94	-85

利润表 (百万)

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	670	815	988	1,187	1,422
营业成本	65	78	85	104	132
营业税金及附加	8	9	10	12	14
销售费用	118	133	138	166	171
管理费用	91	86	109	131	156
财务费用	-57	-57	0	0	0
资产减值损失	-1	-6	0	0	0
投资收益	-12	2	5	6	7
公允价值变动	5	8	0	0	0
营业利润	108	203	246	306	401
其他非经营损益	-1	0	0	0	0
利润总额	107	203	246	306	401
所得税	19	27	30	37	48
净利润	88	177	216	269	353
少数股东损益	0	0	0	0	0
归母股东净利润	88	177	217	269	353

预测指标

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
毛利率	90.35%	90.43%	91.40%	91.24%	90.72%
销售净利率	13.20%	21.67%	21.93%	22.67%	24.86%
销售收入增长率	26.07%	21.62%	21.20%	20.14%	19.80%
EBIT 增长率	114.75%	136.38%	80.41%	24.20%	31.34%
净利润增长率	53.03%	99.67%	22.64%	24.20%	31.34%
ROE	3.31%	6.50%	7.93%	9.76%	12.66%
ROA	2.89%	5.75%	7.07%	8.53%	10.82%
ROIC	1.77%	4.34%	7.88%	9.70%	12.59%
EPS (X)	0.22	0.44	0.54	0.67	0.88
PE (X)	186.55	87.64	78.48	63.19	48.11
PB (X)	6.23	5.69	6.22	6.17	6.09
PS (X)	24.86	18.98	17.21	14.33	11.96
EV/EBITDA (X)	151.17	80.30	56.06	47.02	37.36

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



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供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书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。