

2025 年 04 月 30 日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

MEMS 陀螺仪领域业内领先，应用领域多点开花

— 芯动联科（688582.SH）公司事件点评报告

买入（首次）

事件

分析师：高永豪 S1050524120001

gaoyh7@cfsc.com.cn

联系人：张璐 S1050123120019

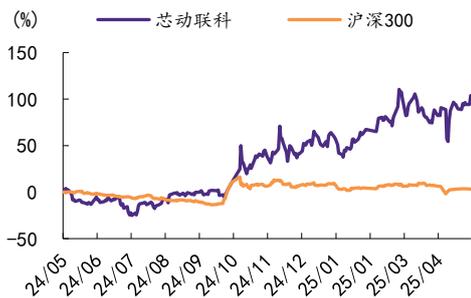
zhanglu2@cfsc.com.cn

基本数据

2025-04-29

当前股价（元）	66.9
总市值（亿元）	268
总股本（百万股）	401
流通股本（百万股）	247
52 周价格范围（元）	24.94-70.08
日均成交额（百万元）	251.88

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

芯动联科发布 2025 年第一季度报告：公司 2025 年第一季度实现营业收入 8,789.27 万元，同比增长 291.77%；实现归属于上市公司股东的净利润 4,436.77 万元，同比扭亏为盈；实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润 3,985.83 万元，同比扭亏为盈。

投资要点

■ 应用领域多点开花，销售收入放量增长

2024 年公司实现营业总收入 4.05 亿元，同比增长 27.57%；实现归属于母公司所有者的净利润 2.22 亿元，同比增长 34.33%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润 2.12 亿元，同比增长 48.21%。主要系公司产品经下游用户陆续验证导入，进入试产及量产阶段的项目滚动增多，同时，公司产品的应用领域不断增加，公司已覆盖的终端客户包括高端工业领域、测绘测量、石油勘探、商业航天、智能驾驶、高可靠领域等，其中，已定点一家车规客户。市场渗透率提升，使公司销售收入放量增长。

■ MEMS 陀螺仪领域业内领先，加速度计实现突破

在 MEMS 陀螺仪领域，经过多年研发和市场开拓，公司产品业内领先，并已经取得了比较好的业绩。虽然公司加速度计产品起步较晚，但新推出的高性能谐振式加速度计（FM 加速度计），其领先程度与公司 MEMS 陀螺仪技术相当。FM 加速度计的性能相较于传统加速度计产品提升了一个量级，标志着公司在加速度计领域的重大突破。此外，公司在单轴加速度计的基础上，成功研发了单片双轴和单片三轴的产品，提高了产品的集成度。随着产品线的丰富和技术的持续领先，公司将努力推进加速度计业务在未来几年内实现显著增长。在压力传感器领域，目前已经推出了小量程的压力传感器，并开始向客户供货。同时，公司也在积极研发大量程压力传感器等新产品，以满足市场的多样化需求。

■ 陀螺仪和加速度计产品订单充足，车规级客户定点

公司近期披露了和客户 P 签订的日常经营销售合同，将于 2025 年内向客户 P 销售一批陀螺仪和加速度计产品，合同

金额约 2.7 亿元人民币（含税）和 1.6375 亿元人民币（含税），预计将会对公司经营业绩产生积极影响。同时，公司还收到国内某知名汽车企业的定点通知，公司将集中精力研发车用六轴芯片用于未来芯片级应用，模块化 IMU 定点车厂合作有助于帮助公司打通车企供应链及质量体系认证。未来公司还计划规划重点布局小型化机器人市场。

■ 盈利预测

预测公司 2025-2027 年收入分别为 6.28、8.81、11.98 亿元，EPS 分别为 0.80、1.07、1.43 元，当前股价对应 PE 分别为 83、63、47 倍，公司 MEMS 陀螺仪领域业内领先，加速度计和其他传感器领域不断突破，在手订单充足，预计将会对公司经营业绩产生积极影响，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

宏观经济的风险，产品研发不及预期的风险，行业竞争加剧的风险，下游需求不及预期的风险。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入（百万元）	405	628	881	1,198
增长率（%）	27.6%	55.4%	40.1%	36.0%
归母净利润（百万元）	222	322	428	573
增长率（%）	34.3%	44.9%	32.9%	34.0%
摊薄每股收益（元）	0.55	0.80	1.07	1.43
ROE（%）	9.6%	12.4%	14.5%	16.7%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产:					营业收入	405	628	881	1,198
现金及现金等价物	633	868	988	1,196	营业成本	61	109	154	202
应收款	436	516	555	591	营业税金及附加	4	6	9	12
存货	92	158	201	235	销售费用	11	16	22	30
其他流动资产	1,084	991	1,168	1,390	管理费用	30	45	64	87
流动资产合计	2,245	2,534	2,912	3,411	财务费用	-12	-24	-28	-33
非流动资产:					研发费用	109	170	247	341
金融类资产	551	551	551	551	费用合计	138	206	305	425
固定资产	33	27	21	17	资产减值损失	0	0	0	0
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	7	6	6	6
无形资产	51	48	46	43	投资收益	12	5	5	5
长期股权投资	0	0	0	0	营业利润	223	322	428	574
其他非流动资产	53	53	53	53	加:营业外收入	0	0	0	0
非流动资产合计	137	128	120	113	减:营业外支出	1	1	1	1
资产总计	2,382	2,662	3,031	3,525	利润总额	222	322	428	573
流动负债:					所得税费用	0	0	0	0
短期借款	0	0	0	0	净利润	222	322	428	573
应付账款、票据	5	11	16	21	少数股东损益	0	0	0	0
其他流动负债	39	39	39	39	归母净利润	222	322	428	573
流动负债合计	45	51	57	63					
非流动负债:					主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
长期借款	0	0	0	0	成长性				
其他非流动负债	19	19	19	19	营业收入增长率	27.6%	55.4%	40.1%	36.0%
非流动负债合计	19	19	19	19	归母净利润增长率	34.3%	44.9%	32.9%	34.0%
负债合计	64	70	76	81	盈利能力				
所有者权益					毛利率	85.0%	82.6%	82.5%	83.1%
股本	401	401	401	401	四项费用/营收	34.2%	32.8%	34.7%	35.5%
股东权益	2,319	2,592	2,956	3,443	净利率	54.9%	51.2%	48.6%	47.9%
负债和所有者权益	2,382	2,662	3,031	3,525	ROE	9.6%	12.4%	14.5%	16.7%
					偿债能力				
现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E	资产负债率	2.7%	2.6%	2.5%	2.3%
净利润	222	322	428	573	营运能力				
少数股东权益	0	0	0	0	总资产周转率	0.2	0.2	0.3	0.3
折旧摊销	13	9	8	7	应收账款周转率	0.9	1.2	1.6	2.0
公允价值变动	7	6	6	6	存货周转率	0.7	0.7	0.8	0.9
营运资金变动	-76	-48	-251	-286	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	167	289	190	300	EPS	0.55	0.80	1.07	1.43
投资活动现金净流量	-400	7	5	4	P/E	120.6	83.3	62.6	46.7
筹资活动现金净流量	468	-48	-64	-86	P/S	66.3	42.6	30.4	22.4
现金流量净额	235	248	131	218	P/B	11.6	10.3	9.1	7.8

资料来源: Wind、华鑫证券研究

■ 电子通信组介绍

高永豪：复旦大学物理学博士，曾先后就职于华为技术有限公司，东方财富证券研究所，2023 年加入华鑫证券研究所，重点覆盖泛半导体领域。

吕卓阳：澳大利亚国立大学硕士，曾就职于方正证券，4 年投研经验。2023 年加入华鑫证券研究所，专注于半导体材料、半导体显示、碳化硅、汽车电子等领域研究。

何鹏程：悉尼大学金融硕士，中南大学软件工程学士，曾任职德邦证券研究所通信组，2023 年加入华鑫证券研究所。专注于消费电子、算力硬件等领域研究。

张璐：早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所，研究方向为功率半导体、先进封装。

■ 证券分析师承诺

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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。