

公司研究 | 点评报告 | 南芯科技（688484.SH）

一季度收入同环比持续增长

报告要点

2024 年，公司实现营收 25.67 亿元，同比+44.19%，归母净利润 3.07 亿元，同比+17.43%；
2025 年第一季度，公司实现营收 6.85 亿元，同比+13.86%，环比+2.56%，归母净利润 0.63 亿元，同比-36.86%，环比+80.80%，一季度收入同环比持续增长。

分析师及联系人



杨洋

SAC: S0490517070012

SFC: BUW100



张梦杰

SAC: S0490523120002

南芯科技（688484.SH）

2025-05-02

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

一季度收入同环比持续增长

事件描述

2025 年 4 月 28 日，南芯科技公告《2024 年年度报告》及《2025 年第一季度报告》。2024 年，公司实现营收 25.67 亿元，同比+44.19%，归母净利润 3.07 亿元，同比+17.43%；2025 年第一季度，公司实现营收 6.85 亿元，同比+13.86%，环比+2.56%，归母净利润 0.63 亿元，同比-36.86%，环比+80.80%。

事件评论

- **2024 年公司业绩再创新高。**2024 年，公司实现营业收入 25.67 亿元，同比+44.19%，实现归母净利润 3.07 亿元，同比+17.43%，实现扣非归母净利润 3.00 亿元，同比+19.54%，毛利率为 40.12%，同比-2.18pct。2024 年，消费电子、汽车和工业等市场回暖，公司依赖于自身技术、产品和客户优势，在消费电子保持绝对市占率之际，汽车和工业产品实现快速放量，助力公司全年业绩再创新高。
- **一季度收入同环比持续增长。**2025Q1，公司营收 6.85 亿元、同比+13.86%、环比+2.56%，归母净利润 0.63 亿元、同比-36.86%、环比+80.80%，扣非归母净利润 0.56 亿元、同比-43.76%、环比+79.11%，2025Q1，一季度公司延续传统产品的核心份额，新品持续起量，助力收入同环比增长；归母净利润同比下滑主要系公司持续加大研发投入所致，但环比增速显著。毛利率方面，2025Q1 公司毛利率为 38.16%，同比-4.41pct，环比+0.12pct，毛利率环比保持稳健。
- **持续加强研发投入、创新成果显现。**公司高度重视研发的投入，持续加强研发团队的建设，从而助力公司产品线的扩张与升级。2024 年，公司研发费用 4.37 亿元，同比+49.25%，研发费用率为 17.01%；截止 2024 年底，公司研发人员数量达 567 人，同比增长 50%，研发人员占比为 68.40%，人员占比小幅提升。2024 年，公司获得新增授权专利 26 项，累计获取专利 115 项，新增 Q 值检测技术、ASIL-D 电源管理芯片技术、高频无线充电技术、MPP 无线充电技术、Boost-Bypass 技术等 5 项自主研发核心技术且均在公司产品上实现应用。2025Q1 公司研发费用 1.24 亿元，同比+37.84%，研发费用率为 18.06%。
- **电荷泵行业领导者、业务由点及面步入收获期。**产品端，公司深耕智能手机核心优势同时，围绕应用场景持续完善产品布局，公司现有产品已覆盖移动设备电源管理芯片（含有线充电管理芯片、无线充电管理芯片、锂电管理芯片、显示电源管理芯片、其他移动设备电源管理芯片）、智慧能源电源管理芯片、通用电源管理芯片、汽车电子芯片，通过打造完整的产品矩阵，满足客户系统应用需求。公司产品主要应用于手机、笔记本/平板电脑、电源适配器、智能穿戴设备等消费电子领域，储能电源、电动工具、机器人等工业领域及车载领域。公司以手机品牌客户为基，从车载充电切入汽车头部厂商，汽车电子领域取得明显进展，2024 年汽车电子芯片实现收入 0.86 亿元、同比+179.07%，预计未来汽车及工业领域收入将保持高速增长。业务由点及面，持续成长可期。我们预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 3.60、5.17、6.90 亿元，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、产品研发及技术创新风险；
- 2、行业竞争加剧致盈利能力下滑风险。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	33.60
总股本(万股)	42,546
流通A股/B股(万股)	29,297/0
每股净资产(元)	9.41
近12月最高/最低价(元)	43.49/25.46

注：股价为 2025 年 4 月 30 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《持续加大研发投入》2024-11-05
- 《新品陆续起量，业绩持续增长》2024-08-24
- 《淡季不淡，一季度业绩持续增长》2024-05-27


 更多研报请访问
 长江研究小程序

风险提示

- 1、产品研发及技术创新风险。公司产品主要应用于消费电子，消费电子行业变化快、市场窗口期短。公司需要对市场变化及主流技术迭代趋势保持较高的敏感度，制定动态的技术发展战略。未来若公司技术研发水平落后于行业升级换代水平，将导致公司研发资源浪费并错失市场发展机会，对公司产生不利影响；
- 2、行业竞争加剧致盈利能力下滑风险。TI 等欧美模拟厂商占据了我国模拟芯片的高端产品市场。面对头部厂商的竞争压力，对于性能相似的产品，如若公司采取为客户提供更佳性价比的策略获取订单，存在利润水平和现金流承压的风险。此外，近年来国内模拟芯片厂商数量增多，行业竞争加剧，公司可能面临盈利能力下降的风险。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	2567	3337	4172	5006	货币资金	1888	1923	2316	3024
营业成本	1537	2036	2545	3029	交易性金融资产	1053	1053	1053	1053
毛利	1030	1302	1627	1977	应收账款	200	278	324	362
%营业收入	40%	39%	39%	40%	存货	614	675	776	813
营业税金及附加	10	12	15	18	预付账款	11	31	36	39
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他流动资产	337	400	435	474
销售费用	97	117	133	150	流动资产合计	4102	4359	4940	5766
%营业收入	4%	4%	3%	3%	长期股权投资	9	9	9	9
管理费用	220	244	280	350	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	9%	7%	7%	7%	固定资产合计	354	335	309	228
研发费用	437	567	667	751	无形资产	10	10	10	10
%营业收入	17%	17%	16%	15%	商誉	0	0	0	0
财务费用	-71	-28	-24	-29	递延所得税资产	3	3	3	3
%营业收入	-3%	-1%	-1%	-1%	其他非流动资产	160	179	179	179
加: 资产减值损失	-42	-32	-40	-40	资产总计	4638	4895	5449	6195
信用减值损失	1	0	0	0	短期贷款	0	0	0	0
公允价值变动收益	2	0	0	0	应付款项	209	198	212	236
投资收益	2	0	0	0	预收账款	0	23	25	28
营业利润	303	358	516	697	应付职工薪酬	133	143	153	167
%营业收入	12%	11%	12%	14%	应交税费	8	20	25	30
营业外收支	0	0	0	0	其他流动负债	338	132	138	148
利润总额	304	358	516	697	流动负债合计	688	516	553	607
%营业收入	12%	11%	12%	14%	长期借款	0	0	0	0
所得税费用	-3	-2	-2	7	应付债券	0	0	0	0
净利润	307	360	517	690	递延所得税负债	0	0	0	0
归属于母公司所有者的净利润	307	360	517	690	其他非流动负债	22	74	74	74
少数股东损益	0	0	0	0	负债合计	710	590	627	682
EPS (元)	0.72	0.85	1.22	1.62	归属于母公司所有者权益	3928	4305	4823	5513
现金流量表 (百万元)					少数股东权益	0	0	0	0
	2024A	2025E	2026E	2027E	股东权益	3928	4305	4823	5513
经营活动现金流净额	443	34	444	708	负债及股东权益	4638	4895	5449	6195
取得投资收益收回现金	3	0	0	0	基本指标				
长期股权投资	-9	0	0	0		2024A	2025E	2026E	2027E
资本性支出	-88	-50	-50	0	每股收益	0.72	0.85	1.22	1.62
其他	-1155	-19	0	0	每股经营现金流	1.04	0.08	1.04	1.66
投资活动现金流净额	-1249	-69	-50	0	市盈率	50.06	39.69	27.63	20.71
债券融资	0	0	0	0	市净率	3.90	3.32	2.96	2.59
股权融资	33	17	0	0	EV/EBITDA	50.24	31.04	21.08	15.08
银行贷款增加 (减少)	0	0	0	0	总资产收益率	6.6%	7.4%	9.5%	11.1%
筹资成本	-161	0	0	0	净资产收益率	7.8%	8.4%	10.7%	12.5%
其他	29	53	0	0	净利率	12.0%	10.8%	12.4%	13.8%
筹资活动现金流净额	-99	70	0	0	资产负债率	15.3%	12.1%	11.5%	11.0%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	-905	35	394	708	总资产周转率	0.56	0.70	0.81	0.86

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看淡	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

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。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
 P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
 P.C / (430023)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
 P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
 P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、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。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。