

买入（维持）

2025 年 7 月 14 日

刘梦麟

SAC 执业证书编号：

S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@dgzq.com.cn

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

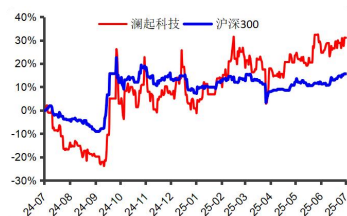
邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

主要数据 2025 年 7 月 11 日

收盘价（元）	83.03
总市值（亿元）	950.52
总股本（亿股）	11.45
流通股本（亿股）	11.45
ROE (TTM)	14.32%
12 月最高价（元）	83.89
12 月最低价（元）	47.70

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，同花顺

半年度业绩同比大幅增长，拟赴港上市提升全球化布局

澜起科技（688008）2025 年半年报业绩预告点评

投资要点：

事件：公司披露2025年半年报业绩预告。公司预计2025 年半年度实现营业收入约 26.33 亿元，较上年同期增长约 58.17%；2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 11.00 亿元~12.00 亿元，较上年同期增长 85.50%~102.36%，2025 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 10.30 亿元~11.20 亿元，较上年同期增长 89.17%~105.71%。

点评：

■ **2025 年二季度经营业绩均实现同比大幅增长，营收、净利润均创历史单季度新高。**公司 2025 年上半年预计实现营收 26.33 亿元，其中互连类芯片销售收入约 24.61 亿元，同比增长约 61%。单季度来看，公司 2025 年第二季度，公司预计实现营业收入约 14.11 亿元，同比增长约 52.12%，环比增长约 15.47%；实现归属于母公司所有者的净利润 5.75 亿元~6.75 亿元，同比增长 55.51%~82.56%，环比增长 9.46%-28.49%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 5.27 亿元~6.17 亿元，同比增长 62.33%~90.06%，环比增长 4.85%~22.76%。互连类芯片产品线销售收入约 13.21 亿元，同比增长约 58.56%，环比增长约 16.00%。公司预计 25Q2 营收、净利润等多项指标均创历史单季度新高，其中预计互连类芯片销售收入、归属于母公司所有者的净利润、归属于母公司所有者的扣非后净利润实现连续九个季度环比增长。

■ **DDR 内存接口及模组配套芯片出货量显著增长，高性能运力芯片销售收入同比提高。**公司预计 2025 年上半年经营业绩实现同比大幅增长，主要得益于：（1）受益于 AI 产业趋势，行业需求旺盛，公司的 DDR5 内存接口及模组配套芯片出货量显著增长，且第二子代和第三子代 RCD 芯片出货占比增加，推动公司内存接口及模组配套芯片销售收入大幅增长；（2）公司三款高性能运力芯片（PCIe Retimer、MRCD/MDB 及 CKD）合计销售收入 2.94 亿元，较上年同期大幅增长；（3）随着 DDR5 内存接口芯片及高性能运力芯片销售收入占比增加，公司毛利率较上年同期有所增长。

■ **拟赴港挂牌上市，有望加快海内外布局并提升研发能力。**公司已于 7 月 11 日向香港联交所递交发行境外上市股份并在联交所挂牌上市的申请，

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

并在联交所网站刊登本次发行上市的申请资料。根据此前公告，公司拟发行不超过总股本 9% 的 H 股（超额配售权行使前），并可能授予 15% 的超额配售选择权，发行价格将采用市场化定价机制。募集资金将主要用于全互连芯片研发、全球业务拓展及战略投资等领域。我们认为，本次 H 股发行有助于公司提升全球化布局 and 商业化能力，强化研发能力并巩固公司在 AI 与高性能互连芯片领域的技术领先地位。

- **投资建议：**预计公司 2025-2026 年每股收益分别为 1.92 元和 2.43 元，对应 PE 分别为 43 倍和 34 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**DDR5 产品渗透不及预期的风险，下游需求不及预期的风险。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2025/7/11）

科目（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	3,639	5,495	7,281	9,064
营业总成本	2,345	3,249	4,410	5,572
营业成本	1,524	2,088	2,876	3,716
营业税金及附加	6	10	14	17
销售费用	96	126	167	204
管理费用	196	286	375	462
财务费用	-241	-306	-405	-505
研发费用	763	1,044	1,383	1,677
公允价值变动净收益	24	9	9	9
资产减值损失	-44	-199	-199	-199
营业利润	1,413	2,331	2,955	3,576
加：营业外收入	0	0	0	0
减：营业外支出	0	1	1	1
利润总额	1,413	2,330	2,955	3,576
减：所得税	72	137	174	210
净利润	1,341	2,193	2,781	3,366
减：少数股东损益	-71	0	0	0
归母公司所有者的净利润	1,412	2,193	2,781	3,366
摊薄每股收益（元）	1.23	1.92	2.43	2.94
PE（倍）	67.33	43.34	34.18	28.24

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，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本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn