

峰岬科技 (688279.SH)

25H1 业绩符合预期，电机驱控“小巨人”未来成长空间广阔

公司发布 2025 年半年报，业绩符合预期。公司 2025 年上半年实现营业收入 3.75 亿元，同比增速 32.84%；实现归母净利润 1.17 亿元，同比减少 4.51%；实现扣非归母净利润 1.06 亿元，同比增速 2.05%。其中，2025 年上半年股份支付费用为 3466 万元，剔除股份支付费用后，公司利润总额同比增长 23.40%，归母净利同比增长 18.69%。单 2 季度来看，公司实现营业收入 2.04 亿元，同比增速 22.7%；实现归母净利润 0.66 亿元，同比减少 7.5%；实现扣非归母净利润 0.62 亿元，同比增速 1.5%；剔除 2 季度股份支付费用 1773 万元，2 季度归母净利润为 0.84 亿元（不考虑所得税影响）。

持续高研发投入，为后续业绩增长蓄力。公司 2025 年上半年期间费用率为 28.94%，同比+11.97pct；其中销售费用率为 4.54%，同比+1.59pct；管理费用率为 5.21%，同比+1.12pct；财务费用率为 0.34%，同比+4.65 pct；研发费用率为 18.85%，同比+4.61pct；我们认为公司费率上升主要系受到股份支付等影响。公司 2025 年上半年毛利率为 52.41%，同比-0.76pct，公司毛利率整体较为稳健。**公司营收应用下游占比情况：**智能小家电、电动工具、运动出行等既有领域占比 53.93%，白色家电占比上升至 20.89%，车规级芯片占营业收入比重上升至 10.12%，工业领域收入占销售收入比重为 14.27%，我们预计未来白电、工业、汽车和新兴产业如机器人将逐步放量。

公司在 BLDC 电机驱控芯片领域国际领先，看好公司未来家电、汽车、工业、机器人等下游多点开花。随着发展新质生产力举措推进，智能化、自动化等技术迅速发展和相互交融，下游产业领域对电机精准化控制程度和静音运行要求进一步提升，高可靠性、高稳定性、高性能电机驱控控制芯片产品更加受到市场青睐。公司凭借优异的产品性能、创新的驱动控制算法和解决系统级难题的技术服务，在现有研发布局的基础上，着力拓展白色家电、汽车、工业等下游应用领域，为下游提供技术赋能，促进产品深入应用。

盈利预测与投资建议：预计公司 2025-2027 年收入分别为 8.54/12.22/17.63 亿元，同比增速分别为 42.3%/43.0%/44.3%；考虑到股份支付费用，我们适当下调净利润，预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 2.60/3.95/6.26 亿元，同比增速分别为 17.0%/51.8%/58.6%；对应 2026 年 PE 为 60.6x，考虑到公司下游应用未来市场空间广阔，预计行业处于生命周期成长期且公司未来业绩有望进入持续高增阶段，我们维持“买入”评级。

风险提示：新产品研发不及预期风险，下游需求不及预期风险，代工厂商产能受限风险，行业竞争严重加剧风险，宏观经济波动风险。

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	411	600	854	1,222	1,763
增长率 yoy（%）	27.4	45.9	42.3	43.0	44.3
归母净利润（百万元）	175	222	260	395	626
增长率 yoy（%）	23.1	27.2	17.0	51.8	58.6
EPS 最新摊薄（元/股）	1.53	1.95	2.28	3.47	5.50
净资产收益率（%）	7.3	8.7	9.5	12.9	17.3
P/E（倍）	136.8	107.6	92.0	60.6	38.2
P/B（倍）	10.0	9.4	8.7	7.8	6.6

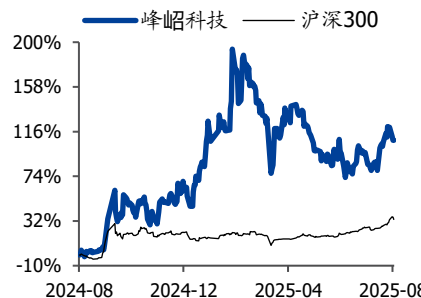
资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2025 年 08 月 27 日收盘价

买入（维持）

股票信息

行业	半导体
前次评级	买入
08 月 27 日收盘价（元）	210.03
总市值（百万元）	23,926.49
总股本（百万股）	113.92
其中自由流通股（%）	67.96
30 日日均成交量（百万股）	1.46

股价走势



作者

分析师 张一鸣

执业证书编号：S0680522070009

邮箱：zhangyiming@gszq.com

分析师 何鲁丽

执业证书编号：S0680523070003

邮箱：heluli3652@gszq.com

相关研究

- 《峰岬科技（688279.SH）：25Q1 业绩略超预期，下游多点开花未来可期》 2025-04-28
- 《峰岬科技（688279.SH）：24 业绩符合预期，看好公司未来传感器产品放量》 2025-03-31
- 《峰岬科技（688279.SH）：与三花强强联手，国内驱控芯片龙头进军机器人微电机领域》 2025-01-24

财务报表和主要财务比率
资产负债表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1970	1636	1872	2189	2763
现金	609	297	354	645	970
应收票据及应收账款	6	6	11	13	21
其他应收款	2	3	4	6	8
预付账款	6	7	11	15	23
存货	173	160	330	348	579
其他流动资产	1176	1163	1163	1163	1163
非流动资产	523	1013	1017	1030	1060
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	10	147	151	164	193
无形资产	30	30	30	31	31
其他非流动资产	483	837	836	836	836
资产总计	2494	2649	2889	3219	3823
流动负债	93	79	109	110	158
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	12	7	22	18	36
其他流动负债	81	72	88	91	121
非流动负债	10	17	17	17	17
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	10	17	17	17	17
负债合计	103	96	126	127	175
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	92	92	114	114	114
资本公积	1872	1888	1888	1888	1888
留存收益	427	594	777	1048	1478
归属母公司股东权益	2391	2553	2763	3092	3648
负债和股东权益	2494	2649	2889	3219	3823

现金流量表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	111	185	98	346	396
净利润	175	222	260	395	626
折旧摊销	5	8	18	21	25
财务费用	-16	-4	-4	-5	-11
投资损失	-42	-45	-30	-36	-38
营运资金变动	-22	-12	-144	-25	-202
其他经营现金流	12	15	-3	-4	-3
投资活动现金流	28	-412	11	6	-13
资本支出	25	153	4	13	30
长期投资	396	-289	0	0	0
其他投资现金流	450	-548	15	19	17
筹资活动现金流	-49	-84	-52	-60	-58
短期借款	0	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	0	22	0	0
资本公积增加	7	16	0	0	0
其他筹资现金流	-56	-100	-74	-60	-58
现金净增加额	89	-311	57	291	325

利润表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	411	600	854	1222	1763
营业成本	191	281	413	571	780
营业税金及附加	3	4	6	8	12
营业费用	18	25	32	44	62
管理费用	24	31	42	59	83
研发费用	85	117	158	214	282
财务费用	-16	-4	-4	-5	-11
资产减值损失	-1	-4	0	0	0
其他收益	24	25	19	21	22
公允价值变动收益	-1	7	3	4	3
投资净收益	42	45	30	36	38
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	170	220	259	392	619
营业外收入	1	1	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	170	221	259	392	619
所得税	-4	-1	-1	-3	-7
净利润	175	222	260	395	626
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	175	222	260	395	626
EBITDA	157	220	267	398	620
EPS (元)	1.53	1.95	2.28	3.47	5.50

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入(%)	27.4	45.9	42.3	43.0	44.3
营业利润(%)	18.9	29.7	17.3	51.5	58.0
归属于母公司净利润(%)	23.1	27.2	17.0	51.8	58.6
获利能力					
毛利率(%)	53.5	53.2	51.7	53.3	55.7
净利率(%)	42.5	37.0	30.5	32.3	35.5
ROE(%)	7.3	8.7	9.5	12.9	17.3
ROIC(%)	6.4	8.3	9.1	12.3	16.5
偿债能力					
资产负债率(%)	4.1	3.6	4.4	3.9	4.6
净负债比率(%)	-24.0	-10.8	-12.3	-20.5	-26.3
流动比率	21.2	20.7	17.2	19.9	17.5
速动比率	18.1	14.3	10.9	13.6	11.6
营运能力					
总资产周转率	0.2	0.2	0.3	0.4	0.5
应收账款周转率	114.3	105.2	105.2	105.2	105.2
应付账款周转率	18.6	28.7	28.7	28.7	28.7
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	1.53	1.95	2.28	3.47	5.50
每股经营现金流(最新摊薄)	0.98	1.62	0.86	3.04	3.48
每股净资产(最新摊薄)	20.99	22.41	24.06	26.95	31.84
估值比率					
P/E	136.8	107.6	92.0	60.6	38.2
P/B	10.0	9.4	8.7	7.8	6.6
EV/EBITDA	141.8	103.7	85.2	56.5	35.7

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2025年08月27日收盘价

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层

邮编：100077

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com