

公司研究 | 点评报告 | 南芯科技 (688484.SH)

二季度收入同环比增长持续

报告要点

2025H1, 公司实现收入 14.70 亿元、同比+17.60%, 归母净利润 1.23 亿元、同比-40.21%; 2025Q2, 公司实现营收 7.85 亿元、同比+21.08%、环比+14.54%, 归母净利润为 0.59 亿元、同比-43.44%、环比-6.81%; 尽管利润端受产品结构及高比例研发投入影响致短期承压, 但公司收入端的持续增长展示出了平台型策略正持续发力。

分析师及联系人



杨洋

SAC: S0490517070012

SFC: BUW100



张梦杰

SAC: S0490523120002

南芯科技 (688484.SH)

2025-09-15

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

二季度收入同环比增长持续

事件描述

2025年8月27日,南芯科技披露《2025年半年度报告》。2025H1,公司实现收入14.70亿元、同比+17.60%,归母净利润1.23亿元、同比-40.21%;2025Q2,公司实现营收7.85亿元、同比+21.08%、环比+14.54%,归母净利润为0.59亿元、同比-43.44%、环比-6.81%;尽管利润端受产品结构及高比例研发费用影响致短期承压,但公司收入端的持续增长展示出了平台型策略正持续发力。

事件评论

- **二季度收入实现连续十个季度的同环比增长。**2025H1,公司实现收入14.70亿元、同比+17.60%,归母净利润1.23亿元、同比-40.21%,研发投入加大致利润端上半年承压;毛利率36.97%、同比-4.32pct,上半年,产品矩阵丰富度持续提升带来的竞争优势助力公司营收整体保持稳健增长。2025Q2,公司实现营收7.85亿元、同比+21.08%、环比+14.54%,主力产品持续贡献增长之际,公司新品逐步步入放量期,带动公司收入同环比持续增长;归母净利润为0.59亿元、同比-43.44%、环比-6.81%,主要系发费用增加叠加毛利率环比略有下降所致;毛利率为35.92%、同比-4.19pct、环比-2.24pct,我们认为,公司二季度毛利率承压的原因主要在于公司产品放量的节奏问题、二季度上量比较快的是相对低毛利率的充电头相关的产品;展望下半年伴随手机端新品的持续放量、毛利率有望迎来环比持续向上。
- **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。2025H1,公司研发费用2.82亿元,同比+54.62%,研发费用率为19.21%、同比+4.60pct;截止2025H1,公司研发人员数量达756人,较2024年年底增长33.33%,研发人员占比为68.35%,公司尚处于人员快速扩展期。报告期内,公司获得新增授权专利50项,累计获取专利165项,新增压电微泵驱动、GaN驱动控制及其集成、三电平变换、摄像头马达驱动、多相控制、多模式触控检测及低功耗唤醒和RISC-V核心处理器及配套工具链等7项自主研发核心技术。
- **业务由点及面步入收获期。**新品方面,上半年公司发布多款产品,包括车规级高速CAN/CAN FD收发器、车规级升降压转换器及高边开关、190V压电微泵液冷驱动芯片等。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,产品可应用于手机、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。业务由点及面,现已逐步步入平台型策略的收获期。我们预计公司2025-2027年归母净利润分别为3.08、4.70、6.95亿元,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) | 46.40 |
| 总股本(万股) | 42,570 |
| 流通A股/B股(万股) | 29,322/0 |
| 每股净资产(元) | 9.39 |
| 近12月最高/最低价(元) | 52.88/25.46 |

注:股价为2025年9月12日收盘价

市场表现对比图(近12个月)



资料来源:Wind

相关研究

- 《一季度收入同环比持续增长》2025-05-02
- 《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



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。

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 /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

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情形范围内，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。