

汇顶科技（603160.SH）

25H1 利润同比高速增长，多品类产品持续放量

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	4,408	4,375	5,288	6,464	7,627
增长率 yoy（%）	30.3	-0.8	20.9	22.2	18.0
归母净利润（百万元）	165	604	821	1,021	1,249
增长率 yoy（%）	122.1	265.8	36.1	24.3	22.3
ROE（%）	2.1	6.9	8.8	9.9	10.9
EPS 最新摊薄（元）	0.36	1.31	1.78	2.21	2.70
P/E（倍）	224.0	61.2	45.0	36.2	29.6
P/B（倍）	4.6	4.2	3.9	3.6	3.2

资料来源：公司财报，长城证券产业金融研究院

事件：公司发布 2025 年半年报，2025 年上半年，公司实现营收 22.51 亿元，同比下降 0.20%；实现归母净利润 4.31 亿元，同比增长 35.74%；实现扣非净利润 3.40 亿元，同比增长 23.80%。2025 年 Q2 公司实现营业收入 11.87 亿元，同比增长 14.40%，环比增长 11.52%；实现归母净利润 2.35 亿元，同比增长 51.95%，环比增长 20.43%；实现扣非净利润 2.08 亿元，同比增长 63.87%，环比增长 57.40%。

25H1 利润同比快速增长，盈利能力进一步提升：2025 年上半年，公司利润同比增长，主要系公司创新产品如超声波指纹、光线传感器和安全解决方案，自 2024 年四季度首次商用后，2025 年上半年商用规模持续扩大，出货量稳健成长；IoT 市场需求增加，公司中大尺寸触控芯片和主动笔方案出货量同比显著提升。2025 年上半年，公司整体毛利率为 43.28%，同比 +1.23pct；净利率为 19.13%，同比 +5.07pct；受芯片采购成本下降、新产品量产及现有产品迭代等积极因素带动，公司毛利率和净利率同比增长，公司盈利能力进一步提升。费用方面，2025 年上半年公司销售、管理、研发及财务费用率分别为 4.14%/4.36%/24.61%/-2.86%，同比变动分别为 +0.09/+0.06/+2.55/-0.71pct。

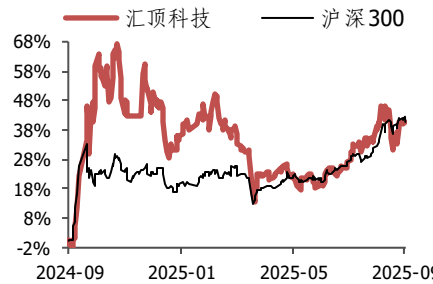
新产品陆续推出，多品类产品持续放量：公司坚持自主创新，聚焦于自身技术优势明显且市场前景较大的研发项目，持续投入研发的同时管控成本、提升效率。2025 年上半年，公司陆续推出多款新产品：1.全球首创玻塑混合封装的全新光线传感器，兼具高灵敏度、超短曝光等优势的同时，显著提升光学性能，目前已导入头部品牌客户，下半年将量产商用；2.NFC 增强型方案支持创新功能，将助力手机品牌客户更多价位段的机型量产；3.智能触觉驱动器搭载自适应触觉增强算法，触觉灵敏、清脆无拖尾，用户体验更真实，正处于商业推广阶段。在传感产品方面，2025 年上半年，新一代多模态模拟前端 AFE 已规模量产并商用于头部品牌客户；新一代光学模拟前端 AFE 芯片进入量产状态。在触控产品方面，公司车规级触摸按键芯片目前已在多家车企商用，上半年出货量同比大幅增长；公司工业级触摸屏芯片目前已商用于

增持（维持评级）

股票信息

行业	电子
2025 年 9 月 18 日收盘价（元）	80.00
总市值（百万元）	36,966.34
流通市值（百万元）	36,966.34
总股本（百万股）	462.08
流通股本（百万股）	462.08
近 3 月日均成交额（百万元）	468.98

股价走势



作者

分析师 邹兰兰

执业证书编号：S1070518060001

邮箱：zoulanlan@cgws.com

相关研究

- 1、《前三季度净利润同比高速增长，拟收购云英谷构筑长期竞争优势—汇顶科技（603160.SH）公司动态点评》2024-11-26

电视、医疗器械等场景。在音频产品方面，公司的智能触觉驱动器具备领先智能增强触觉算法，以及完善的线性马达（LRA）保护机制，目前已进入商业化推广阶段。在安全产品方面，公司 NFC 产品具备卓越的射频性能和兼容性，成功商用于多款知名终端品牌机型；增强型 NFC 方案通过技术创新，助力手机品牌客户更多价位段的机型量产。在无线连接产品，2025 年上半年，车规级低功耗蓝牙 GR5405 系列已在头部主机厂的多个数字钥匙项目上量产出货；公司携手联合汽车电子，深化数字车钥匙方案合作；同时，围绕数字车钥匙、T-Box 及车内互联等场景，公司在积极推进与头部主机厂、知名汽车品牌的多个定点项目开发。

智能手机市场逐渐回暖，超声波指纹产品渗透率快速提升：2025 年上半年，全球智能手机市场出货量同比增长，核心驱动力源自创新设计与 AI 技术的深度融合。IDC 数据显示，第一季度全球出货量 3.049 亿部，同比增长 1.5%；第二季度 2.952 亿部，同比增长 1.0%。尽管市场出现回暖迹象，但整体增长依然偏缓。随着 OLED 屏手机渗透率持续提升，以及公司新产品导入更多客户项目，公司指纹识别、触控方案、音频方案、屏下光线传感器、NFC/eSE 等产品的商用空间将进一步拓展，有望获得更大市场份额。随着超声波指纹在智能手机的渗透率快速提升，市场空间也将持续放大。公司超声波指纹传感器拥有自主知识产权，采用 CMOS Sensor 架构及晶圆级声学层加工，拥有更高信噪比，油湿手等状态下亦可极速解锁；全球首发滑动录入功能，带来更便捷的录入体验。该产品凭借性能与成本优势，已成为全球高端机型首选方案；同时公司正积极开发下一代产品，助力客户更多价位段的机型量产。

维持“增持”评级：公司凭借创新产品解决方案服务全球客户：已与三星、谷歌、亚马逊、戴尔、华为、vivo、OPPO、小米、荣耀、联想、moto、传音等终端品牌以及比亚迪、红旗、吉利、广汽、别克、本田、丰田、现代、日产、蔚来、小鹏等全球知名汽车品牌建立了长期深度合作，并在 IoT 市场树立了广泛的用户认知与信任度。我们认为，随着多元化战略的持续推进，公司产品应用覆盖智能终端、IoT、汽车电子、工业、医疗等领域，有望进一步拓宽更广泛的客户基础，持续提升公司在全球市场的品牌影响力。我们预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 8.21 亿元、10.21 亿元、12.49 亿元，EPS 分别为 1.78、2.21、2.70 元/股，对应的 PE 分别为 45X、36X、30X。

风险提示：下游需求不及预期，客户导入不及预期，产能释放不及预期，行业竞争加剧。

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	5553	6577	8055	8478	10573
现金	3068	3480	4121	4892	5927
应收票据及应收账款	619	516	1010	656	1387
其他应收款	50	79	77	114	112
预付账款	6	25	13	33	21
存货	716	570	926	875	1219
其他流动资产	1094	1908	1908	1908	1908
非流动资产	4174	3728	3718	3667	3549
长期股权投资	0	0	1	0	7
固定资产	333	693	721	781	844
无形资产	1655	1545	1475	1327	1105
其他非流动资产	2186	1490	1521	1559	1592
资产总计	9727	10304	11773	12145	14122
流动负债	1325	1288	2159	1650	2522
短期借款	211	185	793	230	784
应付票据及应付账款	402	320	493	431	694
其他流动负债	712	783	873	989	1045
非流动负债	356	295	247	196	140
长期借款	242	237	189	138	83
其他非流动负债	114	58	58	58	58
负债合计	1682	1583	2406	1846	2662
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	458	462	462	462	462
资本公积	1559	1970	1970	1970	1970
留存收益	6088	6609	7242	8000	8847
归属母公司股东权益	8045	8721	9367	10299	11460
负债和股东权益	9727	10304	11773	12145	14122

现金流量表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	1786	1073	402	1611	691
净利润	165	604	821	1021	1249
折旧摊销	301	236	293	315	326
财务费用	-84	-104	-64	-84	-111
投资损失	-24	-28	-29	-31	-28
营运资金变动	982	130	-601	401	-742
其他经营现金流	445	236	-19	-11	-2
投资活动现金流	-1728	-1018	-229	-219	-176
资本支出	434	231	282	263	202
长期投资	-1303	-824	-1	-1	-6
其他投资现金流	9	37	54	45	32
筹资活动现金流	-310	7	-139	-58	-33
短期借款	-282	-26	608	-563	554
长期借款	104	-5	-48	-51	-56
普通股增加	0	4	0	0	0
资本公积增加	-232	410	0	0	0
其他筹资现金流	99	-376	-698	555	-531
现金净增加额	-238	74	34	1334	482

利润表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	4408	4375	5288	6464	7627
营业成本	2624	2547	2962	3567	4148
营业税金及附加	29	32	31	40	49
销售费用	218	190	213	260	306
管理费用	212	177	215	260	298
研发费用	1049	950	1184	1423	1677
财务费用	-84	-104	-64	-84	-111
资产和信用减值损失	-378	-15	-6	-4	-1
其他收益	93	77	119	97	96
公允价值变动收益	-21	-9	23	12	1
投资净收益	24	28	29	31	28
资产处置收益	2	4	2	3	3
营业利润	80	668	915	1137	1387
营业外收入	2	0	1	1	1
营业外支出	8	0	6	8	6
利润总额	74	668	909	1130	1383
所得税	-91	64	88	109	134
净利润	165	604	821	1021	1249
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	165	604	821	1021	1249
EBITDA	300	805	1128	1349	1584
EPS (元/股)	0.36	1.31	1.78	2.21	2.70

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入 (%)	30.3	-0.8	20.9	22.2	18.0
营业利润 (%)	108.2	730.7	37.0	24.3	22.0
归属母公司净利润 (%)	122.1	265.8	36.1	24.3	22.3
获利能力					
毛利率 (%)	40.5	41.8	44.0	44.8	45.6
净利率 (%)	3.7	13.8	15.5	15.8	16.4
ROE (%)	2.1	6.9	8.8	9.9	10.9
ROIC (%)	0.0	5.6	7.3	8.7	9.2
偿债能力					
资产负债率 (%)	17.3	15.4	20.4	15.2	18.9
净负债比率 (%)	-32.0	-34.7	-32.9	-43.4	-43.7
流动比率	4.2	5.1	3.7	5.1	4.2
速动比率	3.5	4.4	3.2	4.4	3.6
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.4	0.5	0.5	0.6
应收账款周转率	8.7	7.8	7.0	7.8	7.5
应付账款周转率	9.9	7.9	7.8	8.5	8.0
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.36	1.31	1.78	2.21	2.70
每股经营现金流 (最新摊薄)	3.86	2.32	0.87	3.49	1.50
每股净资产 (最新摊薄)	17.41	18.87	20.26	22.27	24.78
估值比率					
P/E	224.0	61.2	45.0	36.2	29.6
P/B	4.6	4.2	3.9	3.6	3.2
EV/EBITDA	111.5	40.5	28.9	23.1	19.3

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
邮编：518033

传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
邮编：200126

传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层
邮编：100031

传真：86-10-88366686