

Q3 营收稳健增长，高强度研发布局未来

2025 年 10 月 31 日

➤ **事件：**10 月 28 日晚，峰岬科技发布 2025 年三季报，公司 2025 年前三季度实现收入 5.58 亿元，同比增长 28.88%；实现归母净利润 1.67 亿元，同比下降 9.01%；实现扣非归母净利润 1.52 亿元，同比下降 2.24%。

其中，公司 3Q25 单季度实现收入 1.83 亿元 (YoY+21.46%，QoQ-10.32%)；归母净利润 0.51 亿元 (YoY-17.89%，QoQ-23.25%)，扣非归母净利润 0.46 亿元 (YoY-10.90%，QoQ-26.22%)。

➤ **营收稳健增长，利润短暂承压。**2025 年前三季度，公司营收同比增长 28.88%，归母净利润同比下滑 9.01%，一方面由于公司综合毛利率同比略有下降，另一方面公司持续加大研发投入强度，同时股份支付费用增加亦对公司净利润有所影响。2025 年前三季度，公司综合毛利率为 51.75%，同比下降 1.19pct，其中 3Q25 综合毛利率为 50.38%，同比下降 2.11pct，环比下降 1.96pct；2025 年前三季度，公司研发投入合计 1.1 亿元，同比增长 68.30%，研发投入占营收比例为 19.63%，同比增加 4.59pct；此外，公司 2025 年前三季度股份支付费用为 0.52 亿元，扣除股份支付影响后，归母净利润和扣非归母净利润分别为 2.14 和 1.99 亿元，分别同比增长 14.15%和 24.89%。

➤ **聚焦核心业务领域，白电、汽车、工业等新兴领域持续增长。**2025 年上半年公司在现有研发布局基础上，积极拓展汽车、工业、白色家电等下游应用领域，促进产品深入应用。2025 年上半年，公司在白电领域销售收入及占比继续增长，收入占比提升至 20.89%；汽车电子领域，公司 BLDC 驱动控制芯片车规级产品已通过 AEC-Q100 车规认证和 ISO 26262 功能安全管理体系认证，车规级芯片占营收比重上升至 10.12%，增速较快；工业领域，得益于数据中心算力需求带来服务器散热需求持续稳定增加，2025 年上半年公司工业领域收入占营收比重达到 14.27%，同时，公司正积极推动工业伺服领域产品在工业伺服及机器人方面应用逐步实现量产。

➤ **持续加强研发投入，推出传感器等新产品。**2025 年前三季度，公司研发投入合计 1.1 亿元，同比增长 68.30%，研发投入占营收比重 19.63%，同比增加 4.59pct。经过长期研发工作以及在电机驱动控制领域的技术积累，公司研发并推出传感器产品，实现了产品类型的拓展，持续赋能下游客户。随着公司传感器产品的面市和市场导入，预计将带动公司未来增长曲线。

➤ **投资建议：**预计公司 2025-2027 年归母净利润为 2.53/3.58/4.63 亿元，对应 PE 为 88/62/48 倍，考虑 BLDC 电机应用多点开花且市场渗透率逐步增长，公司具备电机控制芯片核心技术和高粘性客户，维持“推荐”评级。

➤ **风险提示：**下游市场波动的风险；市场竞争加剧的风险；研发进展不及预期。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	600	790	991	1,213
增长率 (%)	45.9	31.6	25.5	22.3
归属母公司股东净利润 (百万元)	222	253	358	463
增长率 (%)	27.2	13.6	41.8	29.1
每股收益 (元)	1.94	2.20	3.12	4.03
PE	100	88	62	48
PB	8.7	4.3	4.1	3.8

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 10 月 31 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

193.63 元



分析师 方竞

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@glms.com.cn

分析师 李少青

执业证书：S0100522010001

邮箱：lishaoqing@glms.com.cn

相关研究

1.峰岬科技 (688279.SH) 2024 年年报点评：高研发注入新动能，营收高增与结构优化并行-2025/03/31

2.峰岬科技 (688279.SH) 2024 年三季报点评：营收高速增长，白电、工业、汽车等新兴领域放量-2024/10/29

3.峰岬科技 (688279.SH) 2023 年年报&2024 年一季报点评：BLDC 国产替代先锋，白电&汽车&机器人加速成长-2024/04/25

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	600	790	991	1,213
营业成本	281	380	471	570
营业税金及附加	4	6	7	8
销售费用	25	37	46	55
管理费用	31	46	56	68
研发费用	117	158	188	218
EBIT	164	197	264	344
财务费用	-4	-3	-27	-37
资产减值损失	-4	-5	-6	-6
投资收益	45	59	74	91
营业利润	220	254	361	466
营业外收支	1	0	0	0
利润总额	221	255	361	466
所得税	-1	2	3	4
净利润	222	253	358	463
归属于母公司净利润	222	253	358	463
EBITDA	176	217	300	395

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	297	2,325	3,091	3,365
应收账款及票据	6	7	9	11
预付款项	7	9	12	14
存货	160	326	363	416
其他流动资产	1,166	1,575	984	984
流动资产合计	1,636	4,243	4,458	4,791
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	147	192	222	243
无形资产	30	77	112	138
非流动资产合计	1,013	1,147	1,212	1,257
资产合计	2,649	5,390	5,670	6,048
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	7	19	22	23
其他流动负债	72	143	144	174
流动负债合计	79	162	166	197
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	17	16	16	16
非流动负债合计	17	16	16	16
负债合计	96	178	182	213
股本	92	115	115	115
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	2,553	5,212	5,488	5,835
负债和股东权益合计	2,649	5,390	5,670	6,048

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	45.94	31.60	25.45	22.34
EBIT 增长率	45.77	19.72	34.26	30.32
净利润增长率	27.18	13.62	41.76	29.13
盈利能力 (%)				
毛利率	53.24	51.94	52.49	53.02
净利率	37.04	31.98	36.14	38.14
总资产收益率 ROA	8.39	4.69	6.32	7.65
净资产收益率 ROE	8.71	4.85	6.53	7.93
偿债能力				
流动比率	20.72	26.18	26.91	24.33
速动比率	14.32	19.50	23.71	21.35
现金比率	3.77	14.35	18.66	17.09
资产负债率 (%)	3.64	3.31	3.21	3.52
经营效率				
应收账款周转天数	3.43	3.43	3.43	3.43
存货周转天数	208.66	317.74	285.44	270.62
总资产周转率	0.23	0.20	0.18	0.21
每股指标 (元)				
每股收益	1.94	2.20	3.12	4.03
每股净资产	22.23	45.38	47.79	50.81
每股经营现金流	1.61	0.88	2.45	3.44
每股股利	0.78	0.71	1.01	1.30
估值分析				
PE	100	88	62	48
PB	8.7	4.3	4.1	3.8
EV/EBITDA	124.76	101.38	73.33	55.74
股息收益率 (%)	0.40	0.37	0.52	0.67

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	222	253	358	463
折旧和摊销	12	20	36	51
营运资金变动	6	-92	-44	-33
经营活动现金流	185	101	282	395
资本开支	-153	-108	-96	-91
投资	-289	0	0	0
投资活动现金流	-412	-473	570	0
股权募资	0	2,478	0	0
债务募资	0	1	0	0
筹资活动现金流	-84	2,400	-86	-120
现金净流量	-311	2,027	766	275

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048