



2025 年 11 月 07 日

公司点评

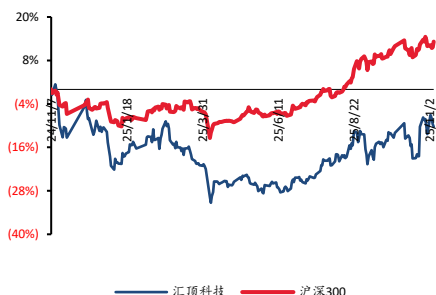
买入/维持

汇顶科技(603160)

昨收盘:84.02

新产品放量，单季度业绩高增

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 4.65/4.65
 总市值/流通(亿元) 390.41/390.41
 12 个月内最高/最低价 98.98/62.6 (元)

相关研究报告

<<汇顶科技 2025 中报点评：盈利能力不断提升，新产品拓展持续优化>>—2025-08-28

<<太平洋证券公司点评-汇顶科技(603160) 2024 年报点评：经营情况持续改善，盈利能力大幅提升>>—2025-03-21

<<太平洋证券公司点评-汇顶科技(603160)：收购云英谷科技，补全业务版图协同效应优秀>>—2025-01-22

证券分析师：张世杰

E-MAIL: zhangsj@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523020001

证券分析师：罗平

E-MAIL: luoping@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524030001

事件：公司发布 2025 年三季报，2025 年前三季度公司实现营收 35.21 亿元，同比增长 9.25%；实现归母净利润 6.77 亿元，同比增长 50.99%。

单季度营收净利高增，新产品放量加快。单 Q3 来看，2025Q3 公司实现营收 12.69 亿元，同比增长 31.33%；实现归母净利润 2.46 亿元，同比增长 87.95%。公司 2025Q3 营收及净利润双双同比实现高增，主要系新产品放量、终端客户需求及备货节奏变化所致。

运营效率基本稳定，期间费率同比基本持平。2025 年前三季度，公司发生销售费用 1.30 亿元，销售费率 3.69%，同比持平；发生管理费用 1.42 亿元，管理费率 4.03%，同比增长 0.12 pcts；发生研发费用 8.38 亿元，研发费率 23.80%，同比增长 1.49 pcts；发生财务费用-0.88 亿元，同比减少 0.14 亿元。

聚焦核心业务，优化公司产品布局。公司聚焦传感、AI 计算、连接和安全领域技术创新，主要服务智能终端、物联网及汽车电子市场。目前，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，2025H2 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。同时，根据公司战略发展规划和业务布局调整，为优化资源配置，持续提升公司核心竞争力，公司已将全资子公司汇顶香港持有的 DCT GmbH 和 DCT B.V. 的 100%股权转让给 Tessolve Engineering Service Pte. Ltd. 并产生投资收益 7,800 万元。

盈利预测

我们预计公司 2025-2027 年实现营收 55.03、65.34、77.02 亿元，实现归母净利润 8.25、10.10、12.44 亿元，对应 PE 47.31、38.64、31.39x，维持公司“买入”评级。

风险提示：新产品研发不及预期风险；行业景气度波动风险；其他风险

■ 盈利预测和财务指标

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	4,375	5,503	6,534	7,702
营业收入增长率(%)	-0.75%	25.78%	18.74%	17.88%
归母净利（百万元）	604	825	1,010	1,244
净利润增长率(%)	265.76%	36.68%	22.44%	23.10%
摊薄每股收益（元）	1.33	1.78	2.17	2.68
市盈率（PE）	60.56	47.31	38.64	31.39

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	3,068	3,480	3,347	4,556	5,278
应收和预付款项	625	541	775	960	1,145
存货	716	570	1,835	1,681	2,230
其他流动资产	1,144	1,987	1,672	1,684	1,701
流动资产合计	5,553	6,577	7,629	8,882	10,355
长期股权投资	0	0	0	0	0
投资性房地产	48	191	191	191	191
固定资产	333	693	951	849	747
在建工程	475	0	0	0	0
无形资产开发支出	1,655	1,545	1,189	1,189	1,189
长期待摊费用	10	7	7	7	7
其他非流动资产	7,206	7,869	8,858	10,110	11,583
资产总计	9,727	10,304	11,196	12,346	13,717
短期借款	211	185	185	185	185
应付和预收款项	407	323	422	522	593
长期借款	242	237	237	237	237
其他负债	822	837	897	1,023	1,183
负债合计	1,682	1,583	1,742	1,967	2,199
股本	458	462	465	465	465
资本公积	1,559	1,970	1,970	1,970	1,970
留存收益	6,088	6,609	7,364	8,290	9,428
归母公司股东权益	8,045	8,721	9,454	10,379	11,518
少数股东权益	0	0	0	0	0
股东权益合计	8,045	8,721	9,454	10,379	11,518
负债和股东权益	9,727	10,304	11,196	12,346	13,717

现金流量表 (百万)

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营性现金流	1,786	1,073	-114	1,250	775
投资性现金流	-1,728	-1,018	77	44	52
融资性现金流	-310	7	-95	-85	-105
现金增加额	-238	74	-133	1,209	722

利润表 (百万)

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	4,408	4,375	5,503	6,534	7,702
营业成本	2,624	2,547	3,079	3,607	4,204
营业税金及附加	29	32	40	48	57
销售费用	218	190	275	327	385
管理费用	212	177	220	261	308
财务费用	-84	-104	-16	-25	-108
资产减值损失	-376	-15	0	0	0
投资收益	24	28	45	46	52
公允价值变动	-21	-9	0	0	0
营业利润	80	668	913	1,118	1,376
其他非经营损益	-6	0	0	0	0
利润总额	74	668	913	1,118	1,376
所得税	-91	64	88	108	132
净利润	165	604	825	1,010	1,244
少数股东损益	0	0	0	0	0
归母股东净利润	165	604	825	1,010	1,244

预测指标

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
毛利率	40.46%	41.79%	44.05%	44.79%	45.42%
销售净利率	3.74%	13.80%	15.00%	15.46%	16.15%
销售收入增长率	30.26%	-0.75%	25.78%	18.74%	17.88%
EBIT 增长率	127.32%	153.14%	65.91%	21.83%	16.03%
净利润增长率	122.08%	265.76%	36.68%	22.44%	23.10%
ROE	2.05%	6.92%	8.73%	9.73%	10.80%
ROA	1.72%	6.03%	7.68%	8.58%	9.54%
ROIC	5.55%	5.32%	8.18%	9.11%	9.57%
EPS (X)	0.36	1.33	1.78	2.17	2.68
PE (X)	191.94	60.56	47.31	38.64	31.39
PB (X)	3.93	4.27	4.13	3.76	3.39
PS (X)	7.18	8.50	7.09	5.98	5.07
EV/EBITDA (X)	53.48	42.76	36.18	29.24	24.98

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。