

炬芯科技（688049）

2025 年业绩预告点评：以端侧产品 AI 化转型为核心，盈利规模与质量实现双向进阶

买入（维持）

2026 年 02 月 01 日

证券分析师 陈海进

执业证书：S0600525020001

chenhj@dwzq.com.cn

证券分析师 李雅文

执业证书：S0600526010002

liyw@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	520.10	651.88	921.74	1,230.80	1,575.05
同比（%）	25.41	25.34	41.40	33.53	27.97
归母净利润（百万元）	65.06	106.58	203.87	273.28	375.73
同比（%）	21.04	63.83	91.28	34.05	37.49
EPS-最新摊薄（元/股）	0.37	0.61	1.16	1.56	2.14
P/E（现价&最新摊薄）	149.92	91.51	47.84	35.69	25.96

投资要点

- **2025 年业绩高速增长，盈利质量双向进阶。**据公司业绩预告，预计全年营业收入 9.22 亿元，同比增长 41.44%；归母净利润 2.04 亿元，同比增长 91.40%；扣非归母净利润 1.92 亿元，同比大幅增长 144.42%，盈利规模显著扩大。2025 全年净利率预计达 22.13%，较 2024 年同期提升 5.78pcts，核心盈利能力持续强化，规模效应凸显。
- **核心产品线放量，端侧 AI 技术赋能音频芯片构筑核心壁垒。**据公司业绩预告，端侧 AI 处理器芯片赋能高端音响，低延迟高品质无线音频产品销售额高速增长，蓝牙音箱 SoC 芯片系列在头部音频品牌中的渗透率稳步提升。公司以端侧产品 AI 化转型为核心，基于第一代存内计算技术的端侧 AI 音频芯片推广顺利，头部品牌多个项目成功立项并陆续量产。其中，低延时私有无线音频领域终端产品率先实现量产，相关客户终端已在 CES 全球消费电子展正式发布。
- **研发加码前瞻布局，新品迭代支撑长期增长。**公司聚焦端侧设备低功耗、高算力需求，2025 年研发费用约 2.4 亿元，同比增长 11.56%。智能穿戴赛道 ATW609X 芯片正式面市，第二代存内计算技术 IP 研发稳步推进，目标实现单核 NPU 算力倍数提升、能效比优化并全面支持 Transformer 模型；同时加大下一代私有协议研发，提升无线传输性能。从芯片硬件、无线连接、音频算法及开发生态四维度构筑技术护城河，为后续增长储备充足动力。
- **盈利预测与投资评级：**根据公司业绩预告，我们调整此前预测，公司 2025-2027 年营业收入预计实现 9.22/12.31/15.75 亿元（前值：9.98/12.48/15.73 亿元），归母净利润预计为 2.04/2.73/3.76 亿元（前值：2.09/2.75/3.75 亿元）。综合考虑公司持续高强度研发投入与盈利能力改善趋势，维持“买入”评级。
- **风险提示：**市场竞争加剧风险；技术研发及新品落地不及预期风险；下游终端需求波动风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	55.68
一年最低/最高价	32.25/68.33
市净率(倍)	4.93
流通 A 股市值(百万元)	9,753.33
总市值(百万元)	9,753.33

基础数据

每股净资产(元,LF)	11.30
资产负债率(%，LF)	14.41
总股本(百万股)	175.17
流通 A 股(百万股)	175.17

相关研究

《炬芯科技(688049)：2025 年三季度业绩点评：营收净利双创新高，AI 赋能驱动业绩再攀历史峰值》

2025-10-31

《炬芯科技(688049)：2025 年 Q3 业绩预告点评：25Q3 营收同比进一步高增，大力投入研发支撑端侧 AI 化转型》

2025-10-14

炬芯科技三大财务预测表

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1,923	2,183	2,517	2,927	营业总收入	652	922	1,231	1,575
货币资金及交易性金融资产	1,579	1,742	1,949	2,224	营业成本(含金融类)	338	464	612	776
经营性应收款项	58	72	90	106	税金及附加	3	3	4	5
存货	268	348	451	561	销售费用	21	25	33	39
合同资产	0	0	0	0	管理费用	38	41	55	63
其他流动资产	17	20	27	37	研发费用	215	240	302	362
非流动资产	239	238	236	233	财务费用	(41)	(37)	(42)	(49)
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	18	18	21	24
固定资产及使用权资产	21	18	16	13	投资净收益	8	8	10	11
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	9	0	0	0
无形资产	65	65	65	65	减值损失	(7)	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	0	0	0	0	营业利润	106	212	297	413
其他非流动资产	153	154	154	154	营业外净收支	2	0	0	0
资产总计	2,162	2,421	2,752	3,160	利润总额	108	212	297	413
流动负债	267	341	423	487	减:所得税	2	8	24	37
短期借款及一年内到期的非流动负债	112	149	169	169	净利润	107	204	273	376
经营性应付款项	82	103	136	173	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	10	14	18	24	归属母公司净利润	107	204	273	376
其他流动负债	63	75	99	122	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.61	1.16	1.56	2.14
非流动负债	16	17	17	17	EBIT	49	175	255	364
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	80	180	260	369
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	48.22	49.68	50.26	50.71
租赁负债	2	2	2	2	归母净利率(%)	16.35	22.12	22.20	23.86
其他非流动负债	14	15	15	15	收入增长率(%)	25.34	41.40	33.53	27.97
负债合计	283	359	440	504	归母净利润增长率(%)	63.83	91.28	34.05	37.49
归属母公司股东权益	1,879	2,062	2,312	2,656					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	1,879	2,062	2,312	2,656					
负债和股东权益	2,162	2,421	2,752	3,160					

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	重要财务与估值指标	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	154	146	209	305	每股净资产(元)	12.86	11.77	13.20	15.16
投资活动现金流	82	5	8	9	最新发行在外股份(百万股)	175	175	175	175
筹资活动现金流	(16)	13	(10)	(39)	ROIC(%)	2.50	7.98	9.99	12.48
现金净增加额	222	163	207	275	ROE-摊薄(%)	5.67	9.89	11.82	14.15
折旧和摊销	31	5	5	5	资产负债率(%)	13.07	14.81	15.99	15.96
资本开支	(61)	(2)	(2)	(2)	P/E (现价&最新股本摊薄)	91.51	47.84	35.69	25.96
营运资本变动	25	(60)	(66)	(71)	P/B (现价)	4.33	4.73	4.22	3.67

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，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。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>