

龙迅股份 (688486)

2026年一季报业绩点评：利润增速亮眼，产品矩阵拓展加速

买入 (维持)

2026年04月15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	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	466.00	568.20	789.80	1,113.62	1,503.39
同比 (%)	44.21	21.93	39.00	41.00	35.00
归母净利润 (百万元)	144.41	171.92	275.80	429.52	607.50
同比 (%)	40.62	19.05	60.43	55.74	41.43
EPS-最新摊薄 (元/股)	1.08	1.29	2.07	3.22	4.56
P/E (现价&最新摊薄)	59.09	49.63	30.94	19.87	14.05

投资要点

- 26Q1 营收稳步增长，利润增速亮眼。**据公司 26 年第一季度报告，26Q1 实现营收 1.28 亿元，yoy+17.57%；毛利率 54.90%，同比上升 0.47pcts；归母净利润 0.38 亿元，同比增长 33.57%；销售净利率 29.71%，同比增长 3.56pcts；研发投入 0.29 亿元，同比增长 4.87%。
- 高速混合信号芯片赛道迎 AI+国产替代双轮驱动，26 年行业增长确定性凸显，公司核心赛道充分受益。**据 SIA 数据显示，2025 年全球半导体销售额创下有史以来最高年度销售额纪录，达 7917 亿美元，同比增长 25.6%，伴随 AI 大模型、智能体、新能源汽车等新兴场景的爆发式需求，预计 2026 年全球销售额将达到 1 万亿美元。据 CSIA 相关数据预测，2025 年中国芯片设计公司达到 3901 家，全行业销售额预计为 8357.3 亿元，相比 2024 年增长 29.4%，已成为全球集成电路产业增长的核心支撑力量。细分赛道方面，据 Coherent Market Insights 预测，混合信号集成电路市场 2025 年达 1405.6 亿美元，2032 年将达 2318.3 亿美元，2025-2032 年 CAGR 为 7.4%。当前行业正处于技术加速迭代、国产替代深化的关键期，AI 驱动的终端智能化、车规互联、数据中心高速传输等需求持续爆发，Chiplet、异构集成技术加速普及，为高速混合信号芯片带来广阔增量，2026 年行业将持续受益于场景升级与国产替代，成长空间明确。
- 公司深耕高速混合信号芯片领域，车载 SerDes 芯片&视频桥接芯片多赛道布局打开 26 年成长空间。**公司采用 Fabless 轻资产运营模式，聚焦高速混合信号芯片研发，依托专有 Clear Edge 技术平台，形成 400 余项核心自主知识产权，相关 IP 已实现量产，可支持最高 20Gbps 单通道传输速率，覆盖 HDMI2.1、DP2.1、USB4、MIPI 等主流高速接口协议，视频分辨率最高支持 8K，在信号完整性、低延迟、低功耗等关键指标上具备国际竞争力，是国内少数可在高速接口领域与 TI、ADI 等国际巨头直接竞争的芯片设计公司。截至 2025 年末，公司在视频桥接芯片细分赛道稳居国内龙头，车载领域已有 19 颗车规级芯片通过 AEC-Q100 Grade2 认证，车载 SerDes 芯片组（单通道 8.1Gbps）完成技术优化并进入全面市场推广阶段，同时深度布局 AI&HPC、AR/VR 等前沿场景，技术壁垒持续筑牢，多场景布局打开长期成长空间。
- 盈利预测与投资评级：**作为从事高速混合信号芯片研发和销售的公司，龙迅股份在 A 股市场具有稀缺性。我们基于公司最新公告，调整公司 2026-2027 年盈利预测，预计实现归母净利润 2.8/4.3 亿元（前值：2.9/4.7 亿元），新增 2028 年归母净利润预测为 6.1 亿元。维持“买入”评级。
- 风险提示：**研发失败风险，存货减值风险，政策变化波动风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	64.00
一年最低/最高价	55.16/122.33
市净率(倍)	5.34
流通 A 股市值(百万元)	8,532.45
总市值(百万元)	8,532.97

基础数据

每股净资产(元,LF)	11.98
资产负债率(% LF)	4.06
总股本(百万股)	133.33
流通 A 股(百万股)	133.32

相关研究

《龙迅股份(688486): 主业基本面逐步修复,重申车载 SerDes 及 ARVR 弹性成长空间!》

2025-11-17

《龙迅股份(688486): 2025 年中报业绩点评: 业绩稳健增长, 高速传输与车规级芯片拓展加速》

2025-08-25

龙迅股份三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1,477	1,559	1,696	1,876	营业总收入	568	790	1,114	1,503
货币资金及交易性金融资产	1,221	1,289	1,325	1,381	营业成本(含金融类)	260	351	490	661
经营性应收款项	78	58	82	111	税金及附加	4	4	4	5
存货	161	195	272	367	销售费用	10	11	12	14
合同资产	0	0	0	0	管理费用	34	38	42	50
其他流动资产	16	16	17	17	研发费用	113	130	145	158
非流动资产	181	164	153	142	财务费用	1	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	12	12	13	15
固定资产及使用权资产	100	98	94	89	投资净收益	18	16	19	23
在建工程	3	3	3	3	公允价值变动	6	0	0	0
无形资产	67	57	49	44	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	1	1	1	1	营业利润	175	284	452	653
其他非流动资产	9	5	5	5	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	1,658	1,724	1,849	2,018	利润总额	175	284	452	653
流动负债	88	99	139	188	减:所得税	3	9	23	46
短期借款及一年内到期的非流动负债	0	0	0	0	净利润	172	276	430	607
经营性应付款项	43	39	54	73	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	0	0	0	0	归属母公司净利润	172	276	430	607
其他流动负债	45	61	85	114	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.29	2.07	3.22	4.56
非流动负债	11	11	11	11	EBIT	151	284	452	653
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	180	314	482	682
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	54.17	55.60	56.00	56.00
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	30.26	34.92	38.57	40.41
其他非流动负债	11	11	11	11	收入增长率(%)	21.93	39.00	41.00	35.00
负债合计	99	110	150	199	归母净利润增长率(%)	19.05	60.43	55.74	41.43
归属母公司股东权益	1,559	1,613	1,699	1,819					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	1,559	1,613	1,699	1,819					
负债和股东权益	1,658	1,724	1,849	2,018					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	112	289	379	538	每股净资产(元)	11.70	12.10	12.74	13.65
投资活动现金流	44	1	1	5	最新发行在外股份(百万股)	133	133	133	133
筹资活动现金流	(58)	(221)	(344)	(487)	ROIC(%)	9.96	17.39	25.94	34.54
现金净增加额	97	68	35	56	ROE-摊薄(%)	11.02	17.10	25.29	33.39
折旧和摊销	29	30	30	29	资产负债率(%)	5.94	6.40	8.11	9.84
资本开支	(85)	(18)	(18)	(18)	P/E (现价&最新股本摊薄)	49.63	30.94	19.87	14.05
营运资本变动	(70)	(2)	(62)	(75)	P/B (现价)	5.47	5.29	5.02	4.69

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>