

# 营收规模跨越式增长，多领域放量助力盈利能力改善

## 核心观点

- 公司 2025 年实现营收 33.68 亿元，同比增长 71.80%，受益于汽车电子放量、泛能源领域复苏及 AI 服务器需求的强劲增长，公司业务规模实现显著扩张。
- 公司保持高强度研发投入，在汽车级 MCU、功能安全隔离驱动及磁传感器等高端领域取得实质性突破，助力公司由芯片供应商向系统级解决方案商转型。
- 公司完成“A+H”双融资平台构建，引入国家大基金三期、比亚迪、小米等重要基石投资者；通过麦歌恩的深度融合，磁传感器产品矩阵得到极大丰富，协同效益显著释放。

## 事件

2025 年全年，公司实现营业收入 33.68 亿元，同比增长 71.80%；实现归属于上市公司股东的净利润 -2.29 亿元；综合毛利率 34.95%，同比提升 2.25pct，亏损明显收窄，盈利能力提升。单季度来看，2025Q4 实现营业收入 10.02 亿元，同比增长 68.65%，环比增长 19.05%，单季度营收首次突破 10 亿元大关；毛利率 35.64%，同比提升 4.11pct，环比提升 1.97pct。

## 简评

### 1、业务规模实现爆发式增长，三大品类协同并进

2025 年，公司实现营业收入 33.68 亿元，同比增长 71.80%。分产品来看，传感器产品表现最为突出，实现营收 8.92 亿元，同比增长 225.56%，主要得益于麦歌恩并表及其磁传感器业务的快速贡献；信号链产品实现营收 12.88 亿元，同比增长 33.68%；电源管理产品实现营收 11.74 亿元，同比增长 66.91%，主要系驱动及功率路径保护等品类规模化放量所致。从下游应用领域的表现来看，公司 2025 年业绩高增长主要驱动力在于：汽车电子需求稳健，光伏、储能及工业自动化领域逐步复苏，且 AI 驱动下的服务器电源需求增长迅速。随着规模效应释放及精益管理下的费用占比下降，公司盈利能力得到持续改善。

## 纳芯微 (688052.SH)

维持

买入

刘双锋

liushuangfeng@csc.com.cn

SAC 编号:S1440520070002

SFC 编号:BNU539

何昱灵

heyuling@csc.com.cn

SAC 编号:S1440524080001

发布日期：2026 年 04 月 17 日

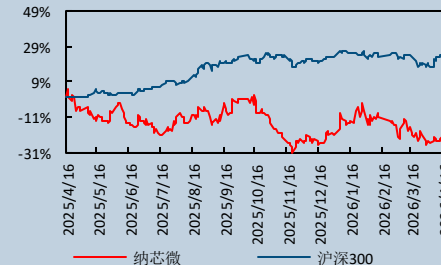
当前股价：162.27 元

主要数据

### 股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-1.05/-0.08	-5.51/-4.12	-17.89/-42.00
12 月最高/最低价 (元)		210.10/139.02
总股本 (万股)		16,262.34
流通 A 股 (万股)		14,252.84
总市值 (亿元)		253.13
流通市值 (亿元)		231.28
近 3 月日均成交量 (万)		304.12
主要股东		
HKSCC NOMINEES LIMITED		11.80%

### 股价表现



### 相关研究报告

22.04.26 【中信建投电子】纳芯微(688052):隔离芯片国内领先，品类丰富驱动发展

## 2、高强度研发深耕高端赛道，汽车与 AI 应用取得关键突破

公司始终坚持技术创新，2025 年研发人员数量达到 655 人，同比增长 17%，研发费用达 7.95 亿元，占营业收入约 24%。在汽车电子领域，公司全年出货量达 7.50 亿颗，累计出货超 14.18 亿颗。公司已实现了全面的汽车芯片产品布局，可在新能源汽车三电、汽车照明、汽车电控、车身域控、燃油车动力系统、热管理、智能座舱、底盘安全等中提供涵盖传感器、信号链、电源管理等完善的芯片产品，包括数字隔离器、传感器、LED 驱动、通用接口、功率路径保护、轮速传感器、Class D 音频功放等。在 AI 服务器领域，公司可为服务器电源一二级电源 PSU 提供驱动、隔离芯片、MCU 等产品，目前部分产品已在国内外服务器电源客户中量产出货。在人形机器人领域，公司的磁编码器可在灵巧手中实现精细动作控制，各类传感器、电源产品、接口等可实现感知与通信功能，动力电池 BMS 系统亦可使用公司的电源产品、电流传感器、温度传感器等。

## 3、外延整合与资本运作协同，构建全球化竞争体系

公司于 2025 年末成功在香港联交所主板上市，引入了国家集成电路产业投资基金三期多家国家级、产业内、财务性的基石投资者，为国际化战略提供了充足动力。在业务整合方面，公司顺利完成对麦歌恩的融合，极大丰富了磁传感器矩阵。在供应链层面，公司持续深化双循环布局，自建封测工厂已实现压力传感器及定制化产品的自主封测，有效降低了产能波动风险并提升了成本控制能力。2026 年，公司将继续瞄准泛能源和汽车电子领域的领导地位，通过技术创新与组织提效，努力实现盈利能力的持续提升。

## 4、我们建议持续关注公司，维持“买入”评级。

随着下游市场需求回暖。新产品放量和麦歌恩并表，公司产品出货量和营收实现大幅增长。同时，公司持续深化精益管理与组织提效，推动了盈利能力的改善。未来公司将继续瞄准泛能源和汽车电子领域的领导地位，通过技术创新与组织提效，努力实现盈利能力的持续提升。我们预计公司 2026 年-2028 年收入分别为 44.17 亿元、54.22 亿元、63.96 亿元，预计归母净利润分别为 0.26 亿元、2.97 亿元、5.84 亿元，维持“买入”评级。

### 重要财务指标

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	1,960.27	3,367.82	4,416.90	5,422.40	6,396.40
YOY(%)	49.53	71.80	31.15	22.76	17.96
归母净利润(百万元)	-402.88	-228.87	25.78	297.27	584.31
YOY(%)	-31.95	43.19	-	1,052.88	96.56
毛利率(%)	32.70	34.95	36.06	36.91	37.93
净利率(%)	-20.55	-6.80	0.58	5.48	9.14
ROE(%)	-6.78	-3.01	0.34	3.75	6.87
EPS(摊薄/元)	-2.48	-1.41	0.16	1.83	3.59
P/E(倍)	-65.50	-115.30	1,023.43	88.77	45.16
P/B(倍)	4.44	3.47	3.46	3.33	3.10

资料来源：iFinD，中信建投证券

## 5、风险提示

(1) 市场需求恢复不达预期：如果发生宏观景气度下行、需求持续低迷、国家产业政策变化、公司不能有效拓展国内外新客户、公司无法继续维系与现有客户的合作关系等情形，且公司未能及时采取措施积极应对，将使公司面临一定的经营压力，存在业绩下滑的风险。

(2) 产品研发及迭代进展不及预期的风险：持续研发新产品是公司在市场中保持竞争优势的重要手段，未来如果公司不能及时准确地把握市场需求和技术趋势、突破技术难关，无法研发出具有商业价值、符合市场需求的新产品，将对公司竞争能力和持续盈利能力产生不利影响。

(3) 市场竞争加剧导致价格及毛利率下降的风险：未来如果市场竞争加剧、市场行情有较大波动或公司无法通过持续研发完成产品的更新换代导致公司产品价格、毛利率下降，将对公司的经营成果产生不利影响。

## 分析师介绍

### 刘双锋

中信建投证券电子首席分析师。3 年深南电路，5 年华为工作经验，从事市场洞察、战略规划工作，涉及通信服务、云计算及终端领域，专注于通信服务领域，2018 年加入中信建投通信团队。2018 年 IAMAC 最受欢迎卖方分析师通信行业第一名团队成员，2018《水晶球》最佳分析师通信行业第一名团队成员。

### 何昱灵

中信建投证券电子行业分析师。复旦大学硕士，2022 年加入中信建投电子团队，专注研究模拟 IC、消费电子领域。

**评级说明**

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

**分析师声明**

本报告署名分析师在此声明: (i) 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii) 本人不曾因,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。

**法律主体说明**

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

**一般性声明**

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

**中信建投证券研究发展部**

北京  
 朝阳区景辉街16号院1号楼18层  
 电话: (8610) 56135088  
 联系人: 李祉瑶  
 邮箱: lizhiyao@csc.com.cn

上海  
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室  
 电话: (8621) 6882-1600  
 联系人: 翁起帆  
 邮箱: wengqifan@csc.com.cn

深圳  
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼  
 电话: (86755) 8252-1369  
 联系人: 曹莹  
 邮箱: caoying@csc.com.cn

**中信建投(国际)**

香港  
 中环交易广场2期18楼  
 电话: (852) 3465-5600  
 联系人: 刘泓麟  
 邮箱: charleneliu@csci.hk