

业绩延续较快增长，新兴领域不断打开成长空间

核心观点

2025年芯动联科实现营收5.24亿元，同比增长29.48%，归母净利润3.03亿元，同比增长36.56%。公司2025年延续较快增长，反映出公司在高性能MEMS惯性传感器领域的产品竞争力和客户拓展能力持续增强。除MEMS惯性传感器外，加速度计放量较快。惯性测量单元和技术服务则围绕低空、自动驾驶、商业航天等新兴场景持续推进导入，产品结构正由单一器件向模组和系统延伸。随着单片三轴陀螺、六轴IMU等新品逐步落地，以及下游高端工业、无人系统、高可靠领域、低空经济和商业航天需求持续释放，公司中长期成长动能值得关注。

事件

芯动联科2025年业绩延续高增态势，营收与利润均实现较快增长。全年实现营收5.24亿元（同比+29.48%），归母净利润3.03亿元（同比+36.56%），扣非归母净利润2.90亿元（同比+36.91%）。Q4单季营收1.23亿元，归母净利润0.65亿元。

简评

芯动联科2025年实现营收5.24亿元，同比增长29.48%，归母净利润3.03亿元，同比增长36.56%。Q4单季营收1.23亿元，归母净利润0.65亿元。公司2025年业绩延续高增态势，营收与利润均实现较快增长。分业务看，MEMS陀螺仪全年实现营业收入4.04亿元，同比增长15.27%，毛利率达到89.66%，进一步提升2.41个百分点，主要因为公司产品性能领先、客户订单持续增长，同时通过改进设计、封装工艺、测试流程及提高自动化水平，进一步提升良率、降低成本；MEMS加速度计处于市场导入和放量期，实现营收0.74亿元，同比大幅增长167.31%，毛利率为79.37%，同比增加5.70个百分点；惯性测量单元实现营收0.32亿元，毛利率为53.09%，同比减少10.02个百分点。

芯动联科 (688582.SH)

首次覆盖

买入

黎韬扬

litaoyang@csc.com.cn

010-56135187

SAC 编号:S1440516090001

王春阳

wangchunyang@csc.com.cn

010-56135191

SAC 编号:S1440520090001

发布日期：2026年04月21日

当前股价：63.98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
3.14/3.96	-12.67/-11.44	0.52/-23.15
12月最高/最低价(元)		87.00/54.04
总股本(万股)		40,173.91
流通A股(万股)		25,021.91
总市值(亿元)		257.03
流通市值(亿元)		160.09
近3月日均成交量(万)		507.09
主要股东		
MEMSLink Corporation		20.11%

股价表现



相关研究报告

公司高性能 MEMS 陀螺仪核心性能指标已达到国际先进水平，产品覆盖导航级至工业级性能区间，是国内极少数可实现高性能 MEMS 惯性传感器稳定量产的企业。展望后续，随着高性能 MEMS 陀螺仪在无人系统、高端工业、高可靠及低空等领域渗透加快，叠加公司单片三轴陀螺预计于 2026 年内完成定型量产，陀螺仪板块仍有望维持较强增长动能。

MEMS 加速度计已成为公司重要的新增量方向，2025 年实现营业收入 0.74 亿元，销售额同比增长 167.31%，占主营业务收入比重提升至 14.21%。报告期内，公司量产了谐振式加速度计、双轴三轴加速度计等产品，加速度计产品线持续完善。展望后续，随着公司继续拓展形变检测、地震监测、重力仪等细分场景，加速度计有望成长为继陀螺仪之后的另一条主力产品线。

惯性测量单元是公司当前重点培育的系统级产品方向。报告期内，公司已在低空和自动驾驶领域直接向客户提供模组产品，并向乘用车自动驾驶客户、L4 级无人物流车客户提供 MEMS 惯性模组，同时配合低空客户开展技术方案、测试方案和质量体系认证。展望后续，随着六轴 IMU 芯片研发量产推进，以及低空、自动驾驶、机器人和小型飞行器需求释放，惯性测量单元有望成为公司新的增长极。

盈利预测：业绩延续较快增长，新兴领域不断打开成长空间，给予“买入”评级

我们预测公司 2026-2028 年归母净利润分别为 3.82/4.73/5.92 亿元，同比增速分别为 25.91%/23.72%/25.25%，对应 EPS 分别为 0.95/1.18/1.47 元，对应 2026/2027/2028 年的 PE 分别为 64.43/52.08/41.58 倍。业绩延续较快增长，无人系统、高端工业、低空经济和商业航天新兴领域不断打开成长空间，给予“买入”评级。

表 1：芯动联科盈利预测表（单位：亿元）

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（亿元）	5.23	6.86	8.70	11.17
同比（%）	29.48%	30.90%	26.94%	28.35%
净利润（亿元）	3.03	3.82	4.73	5.92
同比（%）	36.56%	25.91%	23.72%	25.25%
EPS（元）	0.76	0.95	1.18	1.47
P/E	81.13	64.43	52.08	41.58

资料来源：iFind，PE 对应 2026 年 4 月 16 日股价，中信建投研究发展部

风险分析

1、新客户导入及下游放量不及预期风险

公司未来增长较大程度依赖新客户测试项目向试产、量产转化，以及低空经济、商业航天、自动驾驶等新兴领域需求释放。若客户导入或下游放量节奏不及预期，可能影响收入增长。

2、研发迭代及新品推进不及预期风险

公司持续高研发投入，正推进单片三轴陀螺、六轴 IMU 芯片、MEMS 时钟等新品研发。若关键产品在性能验证、可靠性测试、定型量产或客户认证环节进展慢于预期，可能影响后续成长节奏。

3、供应链配套及交付风险

公司采用 Fabless 模式，晶圆制造和部分封装依赖外部供应商，且 MEMS 晶圆生产周期较长。若上游晶圆代工、封装测试等环节出现产能紧张或交付延迟，可能对公司交付节奏和经营稳定性造成影响。

4、市场竞争加剧及产品结构集中风险

公司虽然在高性能 MEMS 惯性传感器领域处于国内领先，但与国际龙头相比在市场份额和经营规模上仍有差距；同时当前收入仍主要来自 MEMS 陀螺仪。若竞争加剧或核心产品需求波动，可能对业绩造成扰动。

表 2：芯动联科盈利预测敏感性分析（单位：亿元）

		2025A	2026E	2027E	2028E
符合预期	营业收入(亿元)	5.23	6.86	8.70	11.17
	净利润(亿元)	3.03	3.82	4.73	5.92
营业收入小幅低于预期 (-10%)	营业收入(亿元)	5.24	6.17	7.83	10.05
	净利润(亿元)	3.03	3.46	4.28	5.35
营业收入大幅低于预期 (-30%)	营业收入(亿元)	5.24	4.80	6.09	7.82
	净利润(亿元)	3.03	2.75	3.38	4.22

资料来源：iFind，PE 对应 2026 年 4 月 16 日股价，中信建投研究发展部

分析师介绍

黎韬扬

研发部执行总经理、军工与新材料团队首席分析师，北京大学硕士。2015-2017 年新财富、水晶球、Wind 军工行业第一名团队核心成员，2018-2024 年水晶球军工行业上榜，2018-2020 年 Wind 军工行业第一名，2019-2022 年金牛奖最佳军工行业分析团队，2018-2024 年新财富军工行业上榜、入围。

王春阳

清华大学工商管理硕士，上海交通大学船舶与海洋工程学士，3 年船舶单位工作经验。2018-2024 年水晶球军工行业上榜团队核心成员，2018-2020 年 Wind 军工行业第一名团队核心成员，2019-2022 年金牛奖最佳军工行业分析团队核心成员，2018-2024 年新财富军工行业上榜、入围团队核心成员。

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