

龙迅股份(688486.SH)

积极布局汽车电子、AI与高性能计算等，提升核心竞争力

推荐 (维持)

股价:75.9元

主要数据

行业	电子
公司网址	www.lontiumsemi.com
大股东/持股	FENG CHEN/37.53%
实际控制人	陈峰
总股本(百万股)	133
流通A股(百万股)	133
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	101
流通A股市值(亿元)	101
每股净资产(元)	11.98
资产负债率(%)	4.1

行情走势图



证券分析师

杨钟	投资咨询资格编号 S1060525080001 yangzhong035@pingan.com.cn
徐碧云	投资咨询资格编号 S1060523070002 XUBIYUN372@pingan.com.cn



事项:

公司发布2025年年报和一季报，2025年，公司实现营业收入5.68亿元，同比增长21.93%，实现归母净利润1.72亿元，同比增长19.05%，公司拟向全体股东每10股派发现金红利10.40元（含税），拟以资本公积向全体股东每10股转增4股。2026年一季度，公司实现营业收入1.28亿元，同比增长17.57%，实现归母净利润0.38亿元，同比增长33.57%。

平安观点:

- 持续迭代升级产品，经营规模与盈利水平同步提升：**公司2025年实现营业收入5.68亿元(+21.93%YoY)，归母净利润1.72亿元(+19.05%YoY)，实现扣非归母净利润1.44亿元(+29.64%YoY)，主要系公司聚焦智能视频芯片、互连芯片核心主业，深化智能视觉终端、智能车载、AR/VR、AI&HPC四大场景布局，经营规模与盈利水平同步提升。2025年公司整体毛利率和净利率分别是54.17% (-1.31pct YoY) 和30.26% (-0.73pct YoY)。从费用端来看，2025年，公司期间费用率为27.93% (-1.97pct YoY)，其中销售费用率、管理费用率、财务费用率和研发费用率分别为1.81% (-0.57pct YoY)、6.00% (+0.08pct YoY)、0.19% (+0.05pct YoY) 和19.93% (-1.52pct YoY)。2026Q1单季度，公司实现营收1.28亿元 (+17.57%YoY, -28.40%QoQ)，实现归母净利润0.38亿元 (+33.57%YoY, -19.68%QoQ)。26Q1单季度，公司的毛利率和净利率分别为54.90% (+0.47pct YoY, +4.57pct QoQ) 和29.71% (+3.56pct YoY, +3.23pct QoQ)。
- 积极布局汽车电子、AI与高性能计算等领域，核心竞争力持续提升：**从营收结构上来看，2025年，智能视频芯片实现营收4.73亿元，同比增长24.05%，毛利率约53.89%；互连芯片实现营收0.93亿元，同比增长27.35%，毛利率约55.23%。在汽车电子领域，公司积极布局车载高速互连相关产品，加大车载芯片研发投入，技术突破成效显著，截至2025年末，已有19颗车规级芯片通过AEC-Q100认证（含Grade 2级高端产

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	466	568	832	1,173	1,580
YOY(%)	44.2	21.9	46.4	41.0	34.7
净利润(百万元)	144	172	277	394	534
YOY(%)	40.6	19.0	61.0	42.4	35.5
毛利率(%)	55.5	54.2	54.3	55.2	55.2
净利率(%)	31.0	30.3	33.3	33.6	33.8
ROE(%)	10.1	11.0	16.2	20.6	24.4
EPS(摊薄/元)	1.08	1.29	2.08	2.96	4.00
P/E(倍)	70.1	58.9	36.6	25.7	19.0
P/B(倍)	7.1	6.5	5.9	5.3	4.6

资料来源: 同花顺 iFinD, 平安证券研究所

品)，涵盖车载桥接芯片、车载SerDes芯片组等核心产品，其中车载SerDes芯片组（单通道8.1Gbps）针对车载视频长距离传输需求完成技术优化，进入全面市场推广阶段。受益于车载业务的快速放量，公司车载高速互连业务收入占比显著提升，已成为公司新的核心增长点。2025年，公司研发了一系列面向AI与高性能计算领域的前沿芯片产品，包括实现智能感知、超高速数据传输的20Gbps视频桥接及显示芯片，解决算力与存力协同需求的PCIE转SATA芯片等；同时，顺利完成多款高清视频桥接芯片、高速信号互连芯片的迭代升级，推出了刷新率高达240Hz、支持Local Dimming、PIP、图像旋转等多功能视频处理芯片，适用于汽车智能座舱的多音频链路收发器芯片，用于AR/VR低时延传输芯片等。

- **投资建议：**公司专注于高速混合信号芯片研发和销售的集成电路设计，自主研发推出了一系列具备完全自主知识产权的智能视频芯片和互连芯片产品，并聚焦智能视觉终端、智能车载、AR/VR、AI&HPC等核心领域，打造多元化、定制化的解决方案。综合公司最新财报以及对行业发展趋势的判断，我们调整了公司盈利预期，预计公司2026-2028年净利润分别为2.77亿元（前值为2.82亿元）、3.94亿元（前值为4.02亿元）、5.34亿元（新增），对应4月22日收盘价PE分别为36.6X、25.7X和19.0X，未来随着现有产品线的持续迭代升级以及新产品线的多元化开拓，公司的业务有望保持成长性，维持公司“推荐”评级。
- **风险提示：**（1）下游需求可能不及预期：若整体宏观经济及半导体行业持续波动、产业政策发生重大不利变化，公司产品涉及的下游应用需求下降，可能对公司的销售收入和经营业绩产生不利影响。（2）市场竞争加剧的风险：如果未来公司技术迭代创新和产品升级换代未达到预期，难以满足市场需求的最新变化，可能会使得公司在市场竞争中处于不利地位，逐渐丧失市场竞争力，对公司未来业务发展造成不利影响。（3）技术迭代的的风险：公司所处的集成电路设计行业具有技术密集型的特征，市场需求的不断升级、产品技术的持续迭代是行业的发展重要规律。如果未来公司技术迭代创新和产品升级换代未达到预期，难以满足市场需求的最新变化，可能会使得公司在市场竞争中处于不利地位，逐渐丧失市场竞争力，对公司未来业务发展造成不利影响。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1477	1539	1678	1904
现金	457	471	492	571
应收票据及应收账款	76	61	87	117
其他应收款	0	0	0	0
预付账款	3	18	25	33
存货	161	211	292	393
其他流动资产	780	778	783	790
非流动资产	181	293	406	518
长期投资	0	50	100	150
固定资产	100	178	249	318
无形资产	67	56	45	35
其他非流动资产	13	10	11	15
资产总计	1658	1832	2084	2421
流动负债	88	117	162	218
短期借款	0	0	0	0
应付票据及应付账款	43	43	59	80
其他流动负债	45	74	102	138
非流动负债	11	11	11	11
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	11	11	11	11
负债合计	99	128	173	229
少数股东权益	0	0	0	0
股本	133	133	133	133
资本公积	1052	1052	1053	1055
留存收益	375	519	725	1005
归属母公司股东权益	1559	1704	1911	2193
负债和股东权益	1658	1832	2084	2421

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	112	239	302	426
净利润	172	277	394	534
折旧摊销	28	18	21	24
财务费用	1	-22	-23	-25
投资损失	-18	-15	-15	-15
营运资金变动	-74	-19	-74	-90
其他经营现金流	3	0	-1	-2
投资活动现金流	44	-115	-116	-117
资本支出	88	80	83	86
长期投资	102	-50	-50	-50
其他投资现金流	-146	-145	-149	-153
筹资活动现金流	-58	-110	-165	-229
短期借款	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他筹资现金流	-58	-110	-165	-229
现金净增加额	97	14	21	79

利润表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	568	832	1173	1580
营业成本	260	380	526	708
税金及附加	4	4	6	8
营业费用	10	15	21	29
管理费用	34	47	65	85
研发费用	113	150	199	253
财务费用	1	-22	-23	-25
资产减值损失	-4	-4	-5	-7
信用减值损失	-2	-2	-3	-4
其他收益	12	12	12	12
公允价值变动收益	6	0	1	2
投资净收益	18	15	15	15
资产处置收益	-0	0	0	0
营业利润	175	279	398	540
营业外收入	0	3	3	3
营业外支出	0	1	1	1
利润总额	175	281	400	542
所得税	3	4	6	9
净利润	172	277	394	534
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	172	277	394	534
EBITDA	204	277	398	541
EPS (元)	1.29	2.08	2.96	4.00

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业收入(%)	21.9	46.4	41.0	34.7
营业利润(%)	17.7	59.6	42.7	35.7
归属于母公司净利润(%)	19.0	61.0	42.4	35.5
获利能力				
毛利率(%)	54.2	54.3	55.2	55.2
净利率(%)	30.3	33.3	33.6	33.8
ROE(%)	11.0	16.2	20.6	24.4
ROIC(%)	66.6	64.0	66.7	65.3
偿债能力				
资产负债率(%)	5.9	7.0	8.3	9.4
净负债比率(%)	-29.3	-27.6	-25.7	-26.0
流动比率	16.8	13.2	10.4	8.7
速动比率	14.8	11.1	8.3	6.7
营运能力				
总资产周转率	0.3	0.5	0.6	0.7
应收账款周转率	7.5	13.5	13.5	13.5
应付账款周转率	6.1	8.9	8.9	8.9
每股指标 (元)				
每股收益(最新摊薄)	1.29	2.08	2.96	4.00
每股经营现金流(最新摊薄)	0.84	1.79	2.27	3.19
每股净资产(最新摊薄)	11.70	12.78	14.34	16.45
估值比率				
P/E	58.9	36.6	25.7	19.0
P/B	6.5	5.9	5.3	4.6
EV/EBITDA	43	32	23	17

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2026版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层