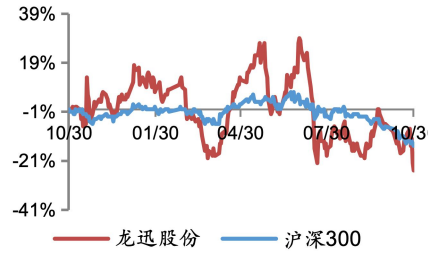
龙迅股份：构建视频芯片与互连芯片产品体系，支持 AI 端侧应用

投资评级：买入（维持）

报告日期：2026-11-04

收盘价（元）	43.42
近 12 个月最高/最低（元）	92.58/35.50
总股本（百万股）	187
流通股本（百万股）	187
流通股比例（%）	100.00
总市值（亿元）	81.1
流通市值（亿元）	81.1

公司价格与沪深 300 走势比较



分析师：李美贤

执业证书号：S0010524020002

邮箱：limeixian@hazq.com

分析师：李元晨

执业证书号：S0010524070001

邮箱：liyc@hazq.com

相关报告

1.龙迅股份：紧抓 AI 产业变革机遇，筑牢底层技术护城河 2026-09-02

2.龙迅股份：四大核心场景联动发力，支持公司业绩持续稳步提升 2026-04-16

3.龙迅股份：25Q3 利润高增，持续发力汽车等多下游领域 2025-11-06

主要观点：

● 龙迅股份公司发布 2026 年三季报

2026 年前三季度公司实现营业总收入 4.44 亿元，同比增长 13.95%；归母净利润 1.17 亿元，同比下降 5.68%；扣非净利润 1.04 亿元，同比增长 0.48%。

● 历经二十年的深耕积淀，龙迅形成了独有的技术壁垒与核心竞争力

公司已搭建起以高带宽 SerDes 技术、高速接口协议处理与数据加密技术、高清音视频处理与显示驱动技术为核心的专有 ClearEdge 技术平台，形成了独有的技术壁垒与核心竞争力。公司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。

● 公司构建智能视频芯片+互连芯片产品体系，持续支持未来端侧 AI 应用

公司聚焦高速混合信号芯片领域，构建了“智能视频芯片+互连芯片”两大产品体系，可实现数据的无缝传输和处理，并在计算、存储和显示单元之间实现高效交互。产品全面覆盖 HDMI、DP/eDP、USB-C、MIPI 等主流接口协议，支持最高 8K 超高清分辨率和最高 240Hz 高刷新率，同时，通过整合高清视频处理与显示能力以及智能感知与人机交互技术，公司的芯片在支持未来端侧 AI 应用方面已建立了坚实的技术基础。

● 投资建议

我们预计公司 2026-2028 年的营业收入分别为 7.12 亿元、9.05 亿元和 11.52 亿元；对比此前预测的公司 2026-2028 年营业收入分别为 8.32 亿元、10.98 亿元和 13.60 亿元；预计归母净利润 2026-2028 年分别为 1.85 亿元、2.33 亿元和 3.13 亿元，对比此前预测 2026-2028 年归母净利润 2.75 亿元、3.57 亿元和 4.55 亿元有所下调。每股 EPS 2026-2028 年为 0.99 元、1.24 元和 1.68 元。对应 PE 分别为 43.78X/34.89X/25.90X。维持“买入”评级。

● 风险提示

市场需求不及预期风险，研发不及预期风险，市场竞争加剧风险等。

● 重要财务指标 单位:百万元

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	568	712	905	1152
收入同比（%）	21.9%	25.3%	27.1%	27.3%
归属母公司净利润	172	185	233	313
净利润同比（%）	19.0%	7.8%	25.5%	34.7%
毛利率（%）	54.2%	54.8%	54.9%	55.1%
ROE（%）	11.0%	11.6%	14.2%	18.4%
每股收益（元）	1.30	0.99	1.24	1.68
P/E	57.16	43.78	34.89	25.90
P/B	6.35	5.09	4.95	4.77
EV/EBITDA	52.51	30.97	25.62	20.09

资料来源：wind，华安证券研究所

财务报表与盈利预测

资产负债表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1477	1534	1635	1760
现金	457	545	562	599
应收账款	76	19	24	30
其他应收款	0	0	0	0
预付账款	3	3	4	5
存货	161	134	160	189
其他流动资产	780	832	884	936
非流动资产	181	159	129	97
长期投资	0	0	0	0
固定资产	100	90	74	58
无形资产	67	45	23	8
其他非流动资产	13	24	32	31
资产总计	1658	1693	1764	1857
流动负债	88	89	113	144
短期借款	0	0	0	0
应付账款	43	22	28	36
其他流动负债	45	67	85	108
非流动负债	11	11	11	13
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	11	11	11	13
负债合计	99	100	124	157
少数股东权益	0	0	0	0
股本	133	186	186	186
资本公积	1052	998	998	998
留存收益	375	409	454	516
归属母公司股东权益	1559	1594	1639	1701
负债和股东权益	1658	1693	1764	1857

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	296	253	325
净利润	172	185	233	313
折旧摊销	29	45	46	40
财务费用	0	0	0	0
投资损失	-18	-14	-14	-17
营运资金变动	-70	81	-9	-8
其他经营现金流	242	101	238	318
投资活动现金流	44	-57	-49	-38
资本支出	-85	-15	-13	-5
长期投资	102	-50	-50	-50
其他投资现金流	26	8	13	17
筹资活动现金流	-58	-149	-186	-250
短期借款	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
普通股增加	31	53	0	0
资本公积增加	-4	-53	0	0
其他筹资现金流	-84	-149	-186	-250
现金净增加额	97	87	18	36

利润表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	568	712	905	1152
营业成本	260	321	408	517
营业税金及附加	4	6	7	9
销售费用	10	21	27	35
管理费用	34	50	63	75
财务费用	1	2	1	1
资产减值损失	-4	1	1	1
公允价值变动收益	6	0	0	0
投资净收益	18	14	14	17
营业利润	175	194	245	331
营业外收入	0	4	3	3
营业外支出	0	1	1	1
利润总额	175	197	247	333
所得税	3	12	15	20
净利润	172	185	233	313
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	172	185	233	313
EBITDA	180	244	295	374
EPS（元）	1.30	0.99	1.24	1.68

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业收入	21.9%	25.3%	27.1%	27.3%
营业利润	17.7%	11.1%	26.1%	35.1%
归属于母公司净利润	19.0%	7.8%	25.5%	34.7%
获利能力				
毛利率（%）	54.2%	54.8%	54.9%	55.1%
净利率（%）	30.3%	26.0%	25.7%	27.2%
ROE（%）	11.0%	11.6%	14.2%	18.4%
ROIC（%）	9.6%	11.7%	14.3%	18.5%
偿债能力				
资产负债率（%）	5.9%	5.9%	7.1%	8.4%
净负债比率（%）	6.3%	6.3%	7.6%	9.2%
流动比率	16.83	17.27	14.46	12.24
速动比率	14.78	15.51	12.83	10.73
营运能力				
总资产周转率	0.36	0.42	0.52	0.64
应收账款周转率	10.40	14.99	41.69	42.17
应付账款周转率	9.08	9.91	16.10	16.11
每股指标（元）				
每股收益	1.30	0.99	1.24	1.68
每股经营现金流(摊薄)	0.60	1.58	1.36	1.74
每股净资产	11.70	8.53	8.77	9.10
估值比率				
P/E	57.16	43.78	34.89	25.90
P/B	6.35	5.09	4.95	4.77
EV/EBITDA	52.51	30.97	25.62	20.09

资料来源：公司公告，华安证券研究所

分析师与研究助理简介

分析师：李美贤，华安证券 AI&电子行业首席分析师。中国人民大学硕士，2024 年 1 月加入华安证券，曾任职于东兴证券，6 年电子、通信及 AI 行业研究经验。

分析师：李元晨，墨尔本大学会计和金融学本科，悉尼大学数据分析和金融学硕士。2022 年加入华安证券研究所，目前重点覆盖 MEMS 和传感器、AI 芯片、半导体材料设备、科创新股等。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、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，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。