

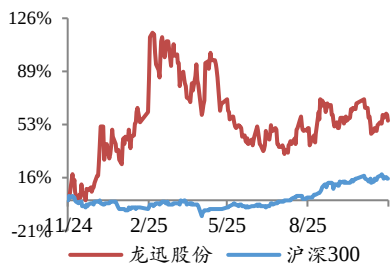
龙迅股份：25Q3 利润高增，持续发力汽车等多下游领域

投资评级：买入（维持）

报告日期：2025-11-06

收盘价（元） 69.28
近 12 个月最高/最低（元） 133.98/55.50
总股本（百万股） 133
流通股本（百万股） 74
流通股比例（%） 55.79
总市值（亿元） 92
流通市值（亿元） 52

公司价格与沪深 300 走势比较



分析师：陈耀波

执业证书号：S0010523060001

邮箱：chenyaobo@hazq.com

分析师：李元晨

执业证书号：S0010524070001

邮箱：liyc@hazq.com

联系人：闫春旭

执业证书号：S0010125060002

邮箱：yanchunxu@hazq.com

相关报告

1. 龙迅股份：25Q2 营收稳健增长，期待车载业务放量 2025-09-22

2. 安徽半导体产业巡礼系列（1）——龙迅股份：国内高清视频芯片领军者，汽车 /AR 业务打开成长空间 2025-07-31

主要观点：

● 事件：公司发布 2025 年第三季度报告

2025 年前三季度公司实现营业收入 3.89 亿元，同比增长 16.67%；实现归母净利润 1.25 亿元，同比增长 32.47%；扣非归母净利润 1.03 亿元，同比增长 38.55%。2025 年第三季度公司实现营业收入 1.42 亿元，同比增长 27.23%，环比增长 3.09%；实现归母净利润 0.53 亿元，同比大幅增长 66.20%，环比增长 23.19%；扣非归母净利润 0.46 亿元，同比大幅增长 78.58%，环比增长 30.00%。**Q3 单季度业绩高增，主要得益于公司持续拓展市场带来的收入增长，以及有效的成本费用管控。**

● 持续发力车载、HPC、微显示芯片等领域

公司将持续聚焦高清视频处理和高速信号传输的前沿技术，突破核心技术瓶颈，跟踪并布局更高的芯片工艺，提升芯片性能、降低产品功耗；构建统一的芯片设计平台，优化 IP 复用，提高研发效率和质量；同时在车载、HPC、微显示芯片等领域加大研发投入，提升新产品的市场份额；市场方面，公司将继续加大汽车电子、超高清显示等新产品推广力度，把握国产化契机，积极拓展各领域业务。

● 筹划 H 股上市，加速全球化进程

公司公告正在筹划境外发行 H 股并申请在香港联交所上市，此举有利于深化公司的国际化战略，增强境外融资能力和全球品牌影响力，为汽车电子等业务的全球拓展提供支持。

● 投资建议

我们预计 2025-2027 年公司营业收入为 6.1/9.0/12.3 亿元（前值 6.7/9.6/13.6 亿元），归母净利润为 1.9/2.9/4.0 亿元（前值 2.0/3.0/4.3 亿元），对应 EPS 为 1.40/2.15/2.97 元，对应 PE 为 49.64/32.26/23.33x，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	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	466	607	900	1226
收入同比（%）	44.2%	30.3%	48.3%	36.2%
归属母公司净利润	144	186	286	396
净利润同比（%）	40.6%	28.9%	53.9%	38.3%
毛利率（%）	55.5%	55.7%	55.7%	55.8%
ROE（%）	10.1%	12.2%	17.1%	21.1%
每股收益（元）	1.42	1.40	2.15	2.97
P/E	54.96	49.64	32.26	23.33
P/B	5.57	6.05	5.53	4.93
EV/EBITDA	52.38	39.78	26.51	19.41

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	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1378	1494	1684	1933
现金	360	444	529	674
应收账款	34	16	24	33
其他应收款	0	0	0	1
预付账款	2	3	4	5
存货	115	111	154	196
其他流动资产	868	920	972	1024
非流动资产	124	118	110	103
长期投资	0	0	0	0
固定资产	101	97	87	72
无形资产	12	10	7	8
其他非流动资产	11	11	16	24
资产总计	1502	1612	1794	2036
流动负债	57	75	111	151
短期借款	0	0	0	0
应付账款	15	19	28	38
其他流动负债	42	56	83	114
非流动负债	14	11	12	12
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	14	11	12	12
负债合计	71	86	123	164
少数股东权益	0	0	0	0
股本	102	133	133	133
资本公积	1056	1026	1026	1026
留存收益	274	368	513	715
归属母公司股东权益	1432	1526	1672	1873
负债和股东权益	1502	1612	1794	2036

现金流量表				
单位:百万元				
会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	117	233	273	384
净利润	144	186	286	396
折旧摊销	21	25	26	23
财务费用	0	0	0	0
投资损失	-15	-12	-18	-18
营运资金变动	-26	35	-18	-13
其他经营现金流	163	150	301	406
投资活动现金流	286	-54	-48	-45
资本支出	-29	-18	-15	-13
长期投资	283	-50	-50	-50
其他投资现金流	33	15	18	18
筹资活动现金流	-156	-95	-140	-194
短期借款	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
普通股增加	33	30	0	0
资本公积增加	-19	-30	0	0
其他筹资现金流	-170	-95	-140	-194
现金净增加额	248	84	85	145

利润表				
单位:百万元				
会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	466	607	900	1226
营业成本	207	269	399	542
营业税金及附加	4	4	5	5
销售费用	11	15	23	31
管理费用	28	30	36	37
财务费用	1	-2	-2	-3
资产减值损失	-3	-1	1	1
公允价值变动收益	9	0	0	0
投资净收益	15	12	18	18
营业利润	149	195	302	419
营业外收入	5	4	4	3
营业外支出	1	1	1	1
利润总额	153	198	305	421
所得税	9	12	18	25
净利润	144	186	286	396
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	144	186	286	396
EBITDA	146	221	329	441
EPS (元)	1.42	1.40	2.15	2.97

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	44.2%	30.3%	48.3%	36.2%
营业利润	44.5%	31.2%	54.7%	38.8%
归属于母公司净利润	40.6%	28.9%	53.9%	38.3%
获利能力				
毛利率 (%)	55.5%	55.7%	55.7%	55.8%
净利率 (%)	31.0%	30.7%	31.8%	32.3%
ROE (%)	10.1%	12.2%	17.1%	21.1%
ROIC (%)	8.2%	12.1%	17.0%	21.0%
偿债能力				
资产负债率 (%)	4.7%	5.3%	6.8%	8.0%
净负债比率 (%)	4.9%	5.6%	7.4%	8.7%
流动比率	24.36	19.95	15.15	12.78
速动比率	22.30	18.40	13.69	11.40
营运能力				
总资产周转率	0.31	0.39	0.53	0.64
应收账款周转率	24.03	24.33	44.60	43.35
应付账款周转率	13.72	16.08	17.19	16.60
每股指标 (元)				
每股收益	1.42	1.40	2.15	2.97
每股经营现金流 (摊薄)	0.88	1.74	2.05	2.88
每股净资产	14.00	11.45	12.54	14.05
估值比率				
P/E	54.96	49.64	32.26	23.33
P/B	5.57	6.05	5.53	4.93
EV/EBITDA	52.38	39.78	26.51	19.41

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：陈耀波，华安证券电子行业首席分析师。北京大学金融管理双硕士，有工科交叉学科背景。曾就职于广发资管，博时基金投资部等，具有 8 年买方投研经验。

分析师：李元晨，华安证券电子行业分析师。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、科创板新股等。

联系人：闫春旭，华安证券电子行业研究助理。西南财经大学金融学学士，香港理工大学会计学硕士，2025 年加入华安证券。

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。