

单季度业绩创新高，紧跟端侧 AI 化趋势浪潮

2025 年 10 月 31 日

► **事件：**10 月 28 日，炬芯科技发布 2025 年三季度报，公司 2025 年前三季度实现收入 7.22 亿元，同比增长 54.74%；实现归母净利润 1.52 亿元，同比增长 113.85 %；实现扣非归母净利润 1.47 亿元，同比增长 205.21%。

其中，公司 3Q25 实现收入 2.73 亿元，同比增长 46.64%，环比增长 6.23%；实现归母净利润 0.60 亿元，同比增长 101.09%，环比增长 20.00%。

► **单季营收净利双新高，毛利率稳步提升。**2025 年前三季度，依托于过去长期积累的技术与资源优势，同时在 AI 技术的强力赋能下推动整体价值加速提升，公司经营业绩展现出高速增长态势，实现盈利规模与质量同步提升。

其中，公司 25Q3 营收 2.73 亿元，YOY+46.64%，QOQ+6.23%，单季度销售额刷新历史峰值。利润方面，公司 25Q3 毛利率为 51.44%，YOY+3.28pct，QOQ+0.13pct，受益于产品结构与客户销售体系的持续优化，毛利率实现环比稳步提升。

展望未来，公司将聚焦下游市场需求，进一步强化产品矩阵竞争力，为自身长期稳定发展夯实基础。

► **研发投入加码，端侧 AI 音频芯片推广成效显著。**公司以端侧产品 AI 化转型为主线，通过加码研发投入、加速新品迭代，推动营收快速增长。25Q1-Q3 期间，公司合计投入研发费用 1.93 亿元，YOY+21.18%，围绕下游实际应用场景，通过优化芯片硬件算力、迭代无线连接技术、升级音频算法、完善开发生态，多维度提升技术竞争力。

依托创新性技术架构与优异产品性能，公司第一代存内计算端侧 AI 音频芯片推广顺利，并在多家头部品牌的多个项目成功立项，将于近期陆续进入量产。其中，面向低延时私有无无线音频领域的客户终端产品已率先量产。

► **把握端侧 AI 化机遇，产品矩阵百花齐放。**在端侧 AI 化趋势下，公司产品矩阵持续扩展。具体来看，**端侧 AI 处理器方面**，芯片已成功应用于头部音频品牌的高端音箱、Party 音箱等产品，相关销售收入实现数倍增长；**低延迟高音质无线音频芯片方面**，受益于因需求旺盛，产品的销售额呈高速攀升态势；**蓝牙音箱 SoC 方面**，芯片在头部音频品牌的渗透率持续上升，成长潜力得到进一步挖掘，与此同时，与头部客户合作的产品价值量及合作深度也实现同步提升。

► **投资建议：**考虑到公司端侧 AI 音频芯片等新品推广顺利，端侧 AI 化趋势促进下游需求，我们预计公司 2025-2027 年归母净利润为 2.07/2.69/3.60 亿元，对应 PE 为 47/36/27 倍，我们看好公司在无线音频、蓝牙音响等领域产品持续放量，后续业绩增长具备持续性，维持“推荐”评级。

► **风险提示：**市场推广不及预期；技术人员变动的风险；竞争格局变化的风险。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	652	972	1,260	1,564
增长率 (%)	25.3	49.1	29.7	24.1
归属母公司股东净利润 (百万元)	107	207	269	360
增长率 (%)	63.8	94.7	29.8	33.5
每股收益 (元)	0.61	1.18	1.54	2.05
PE	91	47	36	27
PB	5.1	4.9	4.5	4.0

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 10 月 31 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

55.10 元



分析师 方竞

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@glms.com.cn

研究助理 蔡濠宇

执业证书：S0100125080009

邮箱：caihaoYu@glms.com.cn

相关研究

- 1.炬芯科技 (688049.SH) 2024 年业绩快报点评：业绩稳步增长，端侧 AI 芯片拓展新成长曲线-2025/03/04
- 2.炬芯科技 (688049.SH) 2024 年半年报点评：业绩稳步增长，三核异构端侧 AI 处理器推向市场-2024/08/27
- 3.炬芯科技 (688049.SH) 2023 年年报点评：业绩稳步提升，端侧 AI 处理器即将推向市场-2024/03/27
- 4.炬芯科技 (688049.SH) 事件点评：产品获奖最佳通讯芯片，业绩持续向好-2023/11/09

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	652	972	1,260	1,564
营业成本	338	474	609	751
营业税金及附加	3	4	5	6
销售费用	21	25	32	38
管理费用	38	49	61	74
研发费用	215	272	343	407
EBIT	49	175	245	331
财务费用	-41	-24	-14	-16
资产减值损失	-7	-3	-3	-4
投资收益	8	12	16	20
营业利润	106	209	271	363
营业外收支	2	2	2	2
利润总额	108	211	273	365
所得税	2	3	4	5
净利润	107	207	269	360
归属于母公司净利润	107	207	269	360
EBITDA	80	210	279	372

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	1,214	1,228	1,359	1,561
应收账款及票据	58	74	96	120
预付款项	0	14	18	23
存货	268	257	314	367
其他流动资产	382	403	404	405
流动资产合计	1,923	1,976	2,191	2,474
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	15	21	27	34
无形资产	65	70	77	83
非流动资产合计	239	250	269	282
资产合计	2,162	2,226	2,460	2,756
短期借款	108	108	108	108
应付账款及票据	82	84	109	134
其他流动负债	76	48	61	73
流动负债合计	267	241	277	315
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	16	16	21	21
非流动负债合计	16	16	21	21
负债合计	283	257	299	336
股本	146	175	175	175
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	1,879	1,970	2,161	2,420
负债和股东权益合计	2,162	2,226	2,460	2,756

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	25.34	49.10	29.67	24.09
EBIT 增长率	134.18	257.74	39.87	35.40
净利润增长率	63.83	94.68	29.84	33.53
盈利能力 (%)				
毛利率	48.22	51.24	51.66	52.00
净利率	16.35	21.35	21.38	23.00
总资产收益率 ROA	4.93	9.32	10.95	13.05
净资产收益率 ROE	5.67	10.53	12.47	14.87
偿债能力				
流动比率	7.21	8.21	7.90	7.86
速动比率	6.17	6.94	6.58	6.51
现金比率	4.56	5.10	4.90	4.96
资产负债率 (%)	13.07	11.53	12.14	12.19
经营效率				
应收账款周转天数	32.44	28.00	28.00	28.00
存货周转天数	290.10	200.00	190.00	180.00
总资产周转率	0.32	0.44	0.54	0.60
每股指标 (元)				
每股收益	0.61	1.18	1.54	2.05
每股净资产	10.73	11.24	12.34	13.82
每股经营现金流	0.88	0.97	1.39	1.94
每股股利	0.23	0.44	0.58	0.77
估值分析				
PE	91	47	36	27
PB	5.1	4.9	4.5	4.0
EV/EBITDA	106.00	40.25	30.27	22.74
股息收益率 (%)	0.42	0.81	1.05	1.40

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	107	207	269	360
折旧和摊销	31	35	35	41
营运资金变动	25	-65	-51	-47
经营活动现金流	154	171	243	340
资本开支	-61	-38	-45	-51
投资	134	0	0	0
投资活动现金流	82	-27	-29	-31
股权募资	0	0	0	0
债务募资	71	-4	0	0
筹资活动现金流	-16	-130	-83	-106
现金净流量	222	13	131	202

分析师承诺

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并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048