

2024年08月24日  
扬杰科技(300373.SZ)

SDIC

 **公司快报**

证券研究报告

分立器件

投资评级

**买入-A**  
**维持评级**

6个月目标价

42.1元

股价(2024-08-23)

35.90元

交易数据

总市值(百万元) 19,506.19

流通市值(百万元) 19,463.11

总股本(百万股) 543.35

流通股本(百万股) 542.15

12个月价格区间 32.79/44.36元

股价表现



资料来源: Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-11.5	7.5	19.5
绝对收益	-14.8	-1.2	9.5

**马良** 分析师

SAC 执业证书编号: S1450518060001

maliang2@essence.com.cn

**朱思** 分析师

SAC 执业证书编号: S1450523090002

zhusi1@essence.com.cn

相关报告

三季度经营环比向上, 向上 2023-10-27

趋势有望持续

功率半导体优秀企业, 持续 2023-05-26

产品结构升级

深入布局汽车电子业务, 业绩 2022-10-11

绩同比大增

## 半导体行业复苏, 新产品不断突破

### 事件:

公司发布 2024 年半年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 28.65 亿元, 同比增加 9.16%; 实现归母净利润 4.25 亿元, 同比增长 3.43%; 扣非归母净利润 4.22 亿元, 同比增长 3.04%。

### 营收稳健增长, 利润保持稳定

报告期内, 全球半导体行业温和复苏, 国内汽车电子及消费电子市场需求回暖以及工业市场的逐步改善, 同时, 公司在国际市场上的积极拓展以及降本增效措施、开发新产品的实施, 进一步巩固了利润的增长基础。半年报披露, 公司在 2024 年上半年实现营业收入 28.65 亿元, 同比增长 9.16%, 归属于上市公司股东的净利润达 4.25 亿元, 同比增长 3.43%。

### 技术研发持续突破, 产品竞争力增强

2024 年上半年, 公司在技术研发方面取得了显著进展, 特别是在 IGBT、SiC 等新产品的开发和市场推广上。半年报披露, 报告期内, 公司推出了一系列创新产品, 包括针对 AI、工控、光伏逆变、新能源汽车等领域的先进芯片和模块, 此外公司加大对第三代半导体的研发投入, 与东南大学合作进一步强化 SiC、GaN 功率器件的技术储备, 当前各类产品已广泛应用于 AI 服务器电源、新能源汽车、光伏、充电桩、储能、工业电源等领域。

### 国际化战略成效显著, 海外市场拓展顺利

公司在 2024 年上半年继续推进国际化战略, 海外市场业务取得显著进展。随着全球半导体市场的复苏, 尤其是海外市场去库存阶段结束, 公司的海外业务实现了环比增长, 带动了整体毛利水平的提升。此外, 公司在越南增设子公司, 加强海外市场的布局, 进一步强化了在全球范围内的市场影响力。全球化渠道的拓展和国内外市场的双向联动, 使得公司在未来的市场竞争中占据了有利位置。

### 投资建议:

我们预计公司 2024 年~2026 年收入分别为 64.11 亿元、78.21 亿元、95.81 亿元, 归母净利润分别为 9.94 亿元、12.63 亿元、16.13 亿元, 给予 24 年 23 倍 PE, 对应六个月目标价 42.1 元, 维持“买入-A”投资评级。

### 目 风险提示：

下游需求复苏不及预期；宏观环境波动；市场竞争风险。

(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入	5,403.5	5,409.8	6,410.7	7,821.0	9,580.7
净利润	1,060.1	923.9	994.4	1,263.3	1,612.8
每股收益(元)	1.95	1.70	1.83	2.33	2.97
每股净资产(元)	11.32	15.18	16.90	18.99	21.66

盈利和估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
市盈率(倍)	18.4	21.1	19.6	15.4	12.1
市净率(倍)	3.2	2.4	2.1	1.9	1.7
净利润率	19.6%	17.1%	15.5%	16.2%	16.8%
净资产收益率	17.2%	11.2%	10.8%	12.2%	13.7%
股息收益率	1.4%	1.7%	0.5%	0.7%	0.8%
ROIC	31.3%	17.5%	19.3%	25.9%	32.5%

数据来源：Wind 资讯，国投证券研究中心预测



## 目 公司评级体系

收益评级：

买入 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%及以上；

增持 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%（含）至 15%；

中性 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%（含）至 5%；

减持 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%（含）；

卖出 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 目 分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

## 目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

## 目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福华一路 119 号安信金融大厦 33 层

邮 编： 518046

上海市

地 址： 上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层

邮 编： 200082

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034