

靠技术打底，等一个机会，南芯科技抢先量产电荷泵芯片， 市占率 24%，喜提全球第一

导语：专注细分领域，把握住了国产替代机遇。

作者：市值风云 App：白猫

根据世界半导体贸易统计协会 2024 年春季预测数据，2024 年全球半导体市场将实现复苏成长，预测市场规模增长 16%，其中美洲、亚太（不含日本）地区复苏动力更强，2025 年全球半导体复苏劲头有望持续。

从半导体公司今年上半年成绩来看，据证券时报·数据宝统计，截至 8 月 11 日，共有 57 家半导体公司披露了 2024 年半年报，其中有 14 家净利润增幅亮眼，增幅超 100%！

今天风云君要介绍的这家公司——南芯科技（688484.SH）就是其中之一，公司称其是国内少数在细分领域能与国际大厂直接竞争并实现高端产品国产替代的公司之一。

那么最朴实的问题来了，实力究竟如何？一起来看。

一、从老东家辞职创业，成立不到 8 年上市

南芯科技成立于 2015 年 8 月，成长轨迹既朴实又性感。

公司创始人叫阮晨杰，是公司实控人也是核心技术人员之一。从履历来看，公司 2023 年披露的三位核心技术人员都曾在全全球第一大的模拟芯片厂商——TI 德州仪器（TXN.O）就职过，担任设计、测试工作。

阮晨杰先生 2006 年至 2010 年任上海立隆微电子有限公司模拟设计工程师，2010 年至 2016 年历任德州仪器半导体技术（上海）有限公司设计经理、系统经理。2016 年至 2021 年 11 月任南芯有限董事长、总经理兼财务负责人。2021 年 11 月至今任南芯科技董事长兼总经理。

2、卞坚坚先生，1980 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，硕士研究生。卞坚坚先生 2004 年至 2007 年任 Linear Technology Corporation 设计工程师，2007 年至 2011 年任上海贝岭股份有限公司设计经理，2011 年至 2012 年任 Linear Technology Corporation 高级设计工程师，2012 年至 2017 年任德州仪器半导体技术（上海）有限公司设计经理，2017 年至 2021 年 11 月任南芯有限首席技术官，2021 年 11 月至今任南芯科技首席技术官、副总经理。2019 年 10 月至今任南芯有限/南芯科技董事。

3、刘敏先生，1984 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科。刘敏先生 2007 年至 2011 年任上海立隆微电子有限公司测试工程师，2012 年至 2016 年任德州仪器半导体技术（上海）有限公司产品测试工程师，2016 年至 2020 年任南芯有限运营总监，2020 年至 2021 年 11 月任南芯有限运营副总经理，2021 年 11 月至今任南芯科技副总经理。2019 年 6 月至 2019 年 10 月以及 2020 年 11 月至今任南芯有限/南芯科技董事。

(来源：南芯科技招股书)

公司业务覆盖消费电子领域、储能电源、电动工具等工业领域及车载领域，其中以智能手机为代表的消费电子充电全链路领域是重点，2022 年上半年公司产品应用于消费电子市场的占比为 95%。



(来源：上海南芯半导体科技股份有限公司年报)

招股书显示，在阮晨杰创业的第五个年头，也就是 2020 年，公司产品就进入小米、OPPO、moto 手机品牌的供应链，2021 年又新进了荣耀、vivo、传音、联想品牌供应链。

2023 年 4 月，公司在科创板上市。

公司营收规模不大，但发展迅猛，2020-23 年，4 年营收 CAGR 为 101%，其中最疯狂的一年当属 2021 年，这年营收增长 452%! 2023 年公司营收 17.8 亿元，今年上半年，继续增长 89.3%。



(来源：市值风云 APP)

这是为啥呢？公司说是因为抓住了电荷泵作为手机大功率充电方案快速渗透及国产替代带来的发展机遇，推出能与国际大厂直接竞争的高性能产品。

二、国内率先量产，拿下出货量全球第一

各位老铁可能和风云君一样，不一定用过 OPPO 手机，但多少都被“充电五分钟，通话两小时”这样的广告语洗脑过，这说的便是大功率快充的效果。

其实手机快充 2010 年就有了，2017 年 USB IF 在 USB PD3.0 标准的基础上增加了 PPS 规范将各厂商标准囊括到 PD3.0 中，手机厂商进入“快充军备竞赛阶段”，而电荷泵充电管理芯片就是大功率快充的主流方案。

消费者对于手机低功耗及长续航时间的要求日益增高，解决续航问题已成为手机厂商重点改进方向。电荷泵充电技术作为目前主流的充电方案可以成功解决消费者的续航焦虑，其技术的发展也推动着电荷泵芯片的升级。上游芯片厂商需

(来源：南芯科技招股书)

电荷泵芯片最早由海外厂商推出，之后国产才切入。2019 年底公司推出第一款电荷泵产品，集中在 2020 年底及 2021 年初在终端客户通过验证。

2021 年，公司又率先在国内量产 120W 电荷泵充电管理芯片，满足手机厂商对超大功率芯片的需求。

作为国内最早推出手机 120W 及以上充电功率电荷泵充电管理芯片并实现大规模出货的厂商，加上国际厂商受产能紧张、供应不稳定的影响，南芯科技取得了先发优势。

2021 年南芯科技销量、收入爆发式增长，当年也扭亏为盈，2022 年上半年电荷泵充电管理芯片营收占比已超 7 成。

根据 Frost&Sullivan 研究数据显示，以 2021 年出货量口径计算，公司电荷泵

充电管理芯片市占率为 24%，位列全球第一，升降压充电管理芯片位列全球第二、国内第一。

从今年 5 月的投资者关系活动记录表来看，电荷泵芯片市场地位仍为全球第一。

升降压充电管理芯片是公司成立之初推出的一类产品，属于通用充电管理芯片领域。公司也是国内最早实现大规模量产升降压充电管理芯片以及最早在笔记本电脑领域推出产品并实现量产的公司之一。

看到这里用一词来形容公司，那便是出手又快又准。而处在变化快、市场窗口期短、竞争较为激烈的消费电子行业，拥有跟随市场变化持续快速更新迭代新产品的能力才有可能成为第一个吃螃蟹的人。

产品类别	2022 年 1-6 月		2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
充电管理芯片	70,142.55	90.44%	79,524.92	80.80%	13,310.16	74.65%	8,706.24	81.00%
其中：电荷泵充电管理芯片	56,201.68	72.47%	59,452.25	60.41%	629.23	3.53%	-	-
通用充电管理芯片	10,106.02	13.03%	13,628.52	13.85%	10,513.52	58.96%	7,590.67	70.62%
无线充电管理芯片	3,834.85	4.94%	6,444.15	6.55%	2,167.41	12.16%	1,115.57	10.38%
其他电源及电池管理芯片	7,411.58	9.56%	18,892.35	19.20%	4,520.25	25.35%	2,042.27	19.00%
合计	77,554.13	100.00%	98,417.27	100.00%	17,830.41	100.00%	10,748.51	100.00%

注：其他电源及电池管理芯片包括 DC-DC 芯片、AC-DC 芯片、充电协议芯片及锂电管理芯片。

(来源：南芯科技招股书)

此外风云君关心的是，作为一家芯片设计公司，到底有几分技术实力与国际厂商硬碰硬。

模拟芯片的品类多，应用广。目前全球模拟芯片市场呈现国际大厂主导的竞争格局，但市场份额相对分散，2023 年全球模拟芯片厂商排名前五的厂商占据市场约 52% 的市场份额。

公司聚焦的是模拟芯片细分领域——电源及电池管理领域，核心技术均为自主研发。而在以充电管理芯片为代表的产品中，公司部分型号的关键技术指标已具备了与国际大厂相媲美的性能或超越国外竞品的性能。

例如电荷泵充电管理芯片 SC8551A 型号，在耐压性、续航时间上已具备行业最优性能参数，此外相比国际大厂和国内厂商同类竞品，拥有更高的充电效率，唯一不足是 ADC 采样精度没有 TI 高。

此外通用充电管理芯片 SC8885/6 型号、无线充电管理芯片 SC9608、AC-DC 芯片 SC3021 和充电协议芯片 SC2021x 的综合性能参数均为同行最优。

1) 电荷泵充电管理芯片

参数	公司： SC8551A	国际竞品 1: TI BQ25970	国际竞品 2: Lion LN8000	国内竞品 1: 立锜科技 RT9759	参数说明
VAC 最大耐压	40V	40V	38V	40V	耐压越高，充电越安全
充电效率	97.1% @ 4.5V/6A output	96.7% @ 4.5V/6A output	97% @ 4.5V/6A output	96.8% @ 4.5V/6A output	充电效率越高，发热越低
是否支持直充模式	支持	不支持	支持	不支持	直充模式可兼容低压的适配器
BAT 静态电流	8uA	8uA	15uA	10uA	BAT 端静态电流越低， 电池续航时间越长
ADC 采样精度	12-bit	16-bit	10-bit	12-bit	ADC bit 越高，相对采样 精度更高，对系统的监控 越准确

注：竞品参数来自于产品用户手册或网络公开数据，下同。

2) 通用充电管理芯片

参数	公司： SC8885/6	国际竞品 1： TI BQ25710/3	国际竞品 2： 瑞萨 ISL9241	国际竞品 3： 瑞萨 RAA489000	参数说明
支持电池节数	1-4 节	1-4 节	2-4 节	2-4 节	支持电池节数范围越宽，可支持应用场景越多
输入电压范围	3.5V~24V	3.5V~24V	3.9V~23.4V	3.9V~23.4V	输入电压范围越宽，可支持应用场景越多
充电电压精度	±0.5% for 2s	±0.6% for 2s	±0.6% for 2s	±0.5% for 2s	充电电压精度越高，充电更安全
充电电流精度	±3%@2A	-4%~3%@2A	±4%@2A	±4%@2A	充电电流精度越高，充电更可靠
ADC 采样精度	10-bit	8-bit	8-bit	8-bit	ADC bit 越高，相对采样精度更高，对系统的监控越准确
Sense 电阻	10mΩ/5mΩ	10mΩ/20mΩ	10mΩ/20mΩ	10mΩ/20mΩ	sense 电阻越小，损耗更低，发热更小

(来源：南芯科技招股书)

目前公司所在细分行业技术特点主要集中在大功率充电、小型化（体积）充电、端到端的解决方案上。

3、行业技术水平及特点

在大功率充电方面，以手机为代表的消费终端充电功率逐步提升，常规的 18W 充电功率已逐步被 33W 取代，部分高端机型、旗舰机型已推出 200W 及以上充电功率，带动大功率充电的渗透率和充电功率持续提升。

在小型化充电方面，第三代半导体技术和高集成度方案使得适配器功率密度提升，外围器件减少，小型化充电方案成为市场趋势。

在端到端完整解决方案方面，完整解决方案能够降低终端厂商系统成本，减少终端厂商产品开发周期。对芯片厂商来说，提供端到端完整解决方案需要芯片厂商对整个系统有充分的理解，突破单款产品研发的局限，对芯片厂商的要求较高。

(来源：南芯科技 2023 年报)

公司称其拥有供电端到设备端完整方案解决能力，覆盖从 10W 到 300W 的充电功率的充电解决方案，尤其是在高功率及超高功率段位的产品，公司具备最强劲的市场竞争力。

2023 年公司被认定为国家级专精特新“小巨人”企业。

(2) 公司主要产品分类

产品类别		产品简介
移动设备电源管理芯片	有线充电管理芯片	采用降压/升压/开关电容等拓扑进行电压电流的转换控制，支持从 10W 到 300W 的充电功率。产品支持单串到多串的电池供电系统，并且包括多串电池升降压的充放电管理。
	无线充电管理芯片	利用电磁感应原理，在没有实体电线连接的情况下，通过控制初级和次级线圈感应产生的电流，将能量从发射端无接触传输到接收端，并通过无线通信协议对传输能量进行控制，从而为用电设备进行安全充电。公司目前量产的产品包括无线充电发射端、接收端及收发一体芯片。
	锂电管理芯片	实现对锂电池电芯充放电状态的监测和保护，对电量进行计量和管理，避免电芯出现过充、过放、温度过高等异常情况，提高电芯性能和使用寿命。
	显示屏电源管理芯片	专门为显示屏面板提供稳定驱动电源的芯片，目前公司量产的产品主要应用消费电子屏幕领域。
	其他电源管理芯片	针对移动设备、智能穿戴设备提供升压/降压/开关等电源管理功能，集成过压、过流和过温等保护功能，提高设备的使用安全和可靠性。

(来源：南芯科技 2023 年报)

三、汽车电子领域规模还未成气候

虽然公司保持着以电荷泵为核心的有线充电管理芯片产品在市场中的竞争优势，但也面临着不容忽视的软肋和危机。

2022-23 年公司营收增速都在 30%以上，其中 2022 年下半年到 2023 上半年这段期间却经历了长达一年的下滑。这主要是受到 2022 年下游消费电子市场整体需求减弱影响，2023 年初产品需求才逐渐回暖。

其实过去几年，由于全球宏观经济波动影响，以及行业创新呈现发展瓶颈，全球智能手机行业出货量变化维持震荡态势。根据 Canalys，2023 年全球智能手机出货量较 2022 年减少约 5%，预计 2024 年有望回升，增幅约为 4%。

目前模拟芯片应用领域中，消费电子需求占比最高，其次是汽车电子，而且值得关注的是，汽车电子市场目前贡献主要增长动能，市场潜力大并且有利可谋，这主要得益于汽车智能电动化趋势的加速渗透。

公司称未来几年通信、消费电子、数据中心等领域成长率减缓，而车用和工业用

领域成长较快。

长期来看，全球及中国集成电路产业仍将持续增长。近年来蓬勃发展的新能源车、5G、自动驾驶、数据中心、工业自动化、人工智能、物联网、可穿戴设备等新兴产业将形成强大的未来需求。未来几年通信、消费电子、数据中心等领域成长率减缓，而车用和工业用领域成长较快。

(来源：南芯科技 2023 年报)

但相比于消费电子领域，工业及汽车领域电源管理芯片性能要求及技术难度更高，同时产业特点、客户需求等方面与消费电子领域有较大差距。

公司在这些领域也有所布局，但投入占比不大。公司上市净募资将近 23.7 个亿，除去超募的 7.2 亿，将剩下的 20%投入到汽车电子芯片研发和产业化项目中，截至今年上半年底，投资进度为 30%。

该项目产品包括高耐压大功率的车规级 BMS 芯片、车规级 DC-DC 以及车载充电芯片，其中车规级 BMS 芯片用于新能源车的电池管理，是新能源车的中枢系统。

剩下的 27%和 14%分别用来投资高性能充电管理和电池管理芯片研发和产业化项目以及高集成度 AC-DC 芯片组研发、产业化项目，这两大项目研发出的产品主要应用在消费电子及工业市场，投资进度分别为 56%、42%。

承诺投资项目	已变更项目，含部分变更(如有)	募集资金承诺投资总额	调整后投资总额	截至期末承诺投入金额(1)	本年度投入金额	截至期末累计投入金额(2)	截至期末累计投入金额与承诺投入金额的差额(3)=(2)-(1)	截至期末投入进度(%) =(2)/(1)	项目达到预定可使用状态日期	本年度实现的效益	是否达到预计效益	项目可行性是否发生重大变化
高性能充电管理和电池管理芯片研发和产业化项目	无	45,686.45	45,686.45	45,686.45	8,832.81	25,399.71	-20,286.74	55.60	2025年12月	不适用	不适用	否
高集成度 AC-DC 芯片组研发和产业化项目	无	22,717.78	22,717.78	22,717.78	2,740.58	9,404.58	-13,313.20	41.40	2025年12月	不适用	不适用	否
汽车电子芯片研发和产业化项目	无	33,484.43	33,484.43	33,484.43	2,532.70	10,357.30	-23,127.13	30.93	2025年12月	不适用	不适用	否
测试中心建设项目	无	30,910.82	30,910.82	30,910.82	743.30	2,185.03	-28,725.79	7.07	2025年12月	不适用	不适用	否
补充流动资金	无	33,000.00	33,000.00	33,000.00	0.01	33,060.61	60.61	100.18	不适用	不适用	不适用	否
承诺项目小计	—	165,799.48	165,799.48	165,799.48	14,849.40	80,407.23	-85,392.25	—	—	—	—	—

(来源：南芯科技 2024 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告)

2023 年公司的汽车电子芯片产品就已进入沃尔沃、现代等品牌，但规模还不成气候，当年汽车电子芯片产品营收仅 0.3 亿，营收占比不到 2%，毛利率为 46%。

从竞争格局来看，国际模拟芯片巨头出于维持高毛利率及市场地位的考虑，产品布局也在向汽车、工业等下游领域倾斜。而公司进入工业及汽车领域的时间较短，

产品类型不够完善，相比于国外巨头，在技术及人才储备上存在差距。

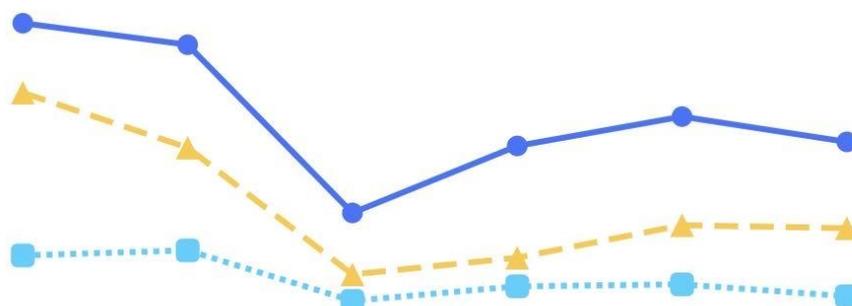
可见，汽车电子领域虽有望带来新的增长曲线，但公司还处在追赶阶段，届时是喝汤还是吃肉拭目以待。

相比于消费电子领域，工业及汽车领域电源管理芯片性能要求及技术难度更高，同时市场竞争格局、产业特点、客户需求等方面与消费电子领域有较大差距。公司进入工业及汽车领域的时间较短，产品类型不够完善，相比于国外巨头，在技术及人才储备上存在劣势。公司虽然将持续加大工业及汽车领域的研发投入，

(来源：南芯科技招股书)

从研发投入来看，2021 年之前由于营收规模较小，研发费用占比较高，2022 年以来在 14%-17%之间。

● 研发费用率 ● 管理费用率 ● 销售费用率



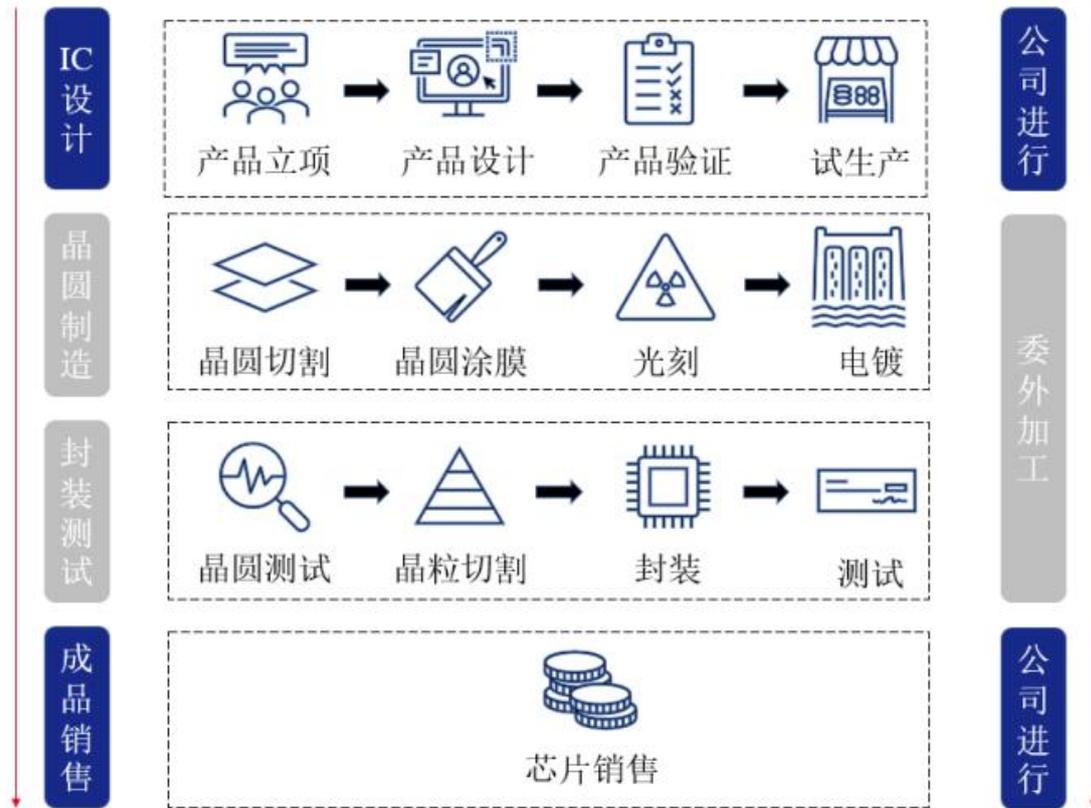
	2019	2020	2021	2022	2023	2024H1
● 研发费用率	23.1%	21.6%	9.5%	14.3%	16.4%	14.6%
● 管理费用率	18.1%	14.2%	5.1%	6.3%	8.6%	8.4%
● 销售费用率	6.5%	6.8%	3.2%	4.2%	4.4%	3.5%

(来源：市值风云 APP)

四、深度绑定供应商和客户

公司采用 Fabless 模式运营，晶圆制造、封装测这些环节都是外包给第三方晶圆

制造和封装测试企业完成。



(来源：南芯科技招股书)

由于晶圆制造及封装测试的行业集中度较高且符合公司技术及生产要求的供应商的数量相对有限，公司前五大供应商占比超过 90%，其中中芯国际 (688981.SH)为公司第一大供应商，2022 年上半年占比超 50%。

此外，公司基于对自身晶圆产能及产品性能的需求，与中芯国际签署产能锁定协议，这也是诸多芯片设计公司的选择。

期间	序号	供应商名称	主要采购内容	采购金额 (万元)	占生产型采购 总额比例
2022年 1-6月	1	中芯国际	晶圆	27,863.56	53.18%
	2	长电集团	封测服务	8,601.85	16.42%
	3	华虹集团	晶圆	5,060.43	9.66%
	4	东部高科	晶圆	4,469.73	8.53%
	5	华天集团	封测服务	2,191.73	4.18%
	合计			48,187.30	91.98%

(来源：南芯科技招股书)

在客户方面，公司客户集中度较高，主要为业内知名的电子元器件经销商，2023年前五大客户销售额占比为74%，这个比例明显高于同行。

2022年OPPO通信、维沃通信、小米、终端客户A、荣耀的终端销售占比约为58%，公司称这些厂商的粘性较高，一般出于质量和稳定供货的考虑，一般不会轻易更换供应商。

2023年收入进行预计。从终端客户结构上看，2023年OPPO通信、维沃通信、小米、终端客户A、荣耀的终端销售占比为58%，与2022年相比基本稳定，2023

与国际大厂产品竞争或超越国际大厂产品性能；②国内终端品牌厂商与国内厂商一旦建立合作关系，黏性较高，出于保障产品质量一致性和稳定供货的考虑，一般不会轻易更换供应商；③国际大厂一旦在某些领域业务收缩后，需重新投

(来源：发行人及保荐机构关于发行注册环节反馈意见落实函的回复 20230309)

此外，公司的部分客户、供应商在上市前也入股了公司。

具体包括2019年前入股的安克创新(300866.SZ)和紫米电子，2019年后入股的终端客户OPPO通信、华勤技术(603296.SH)、小米、维沃通信、龙旗科技(603341.SH)、经销商环晟集团以及中芯国际。

不过由于业务放量、爆发的时间与公司产品电荷泵充电管理芯片的终端客户入股的时间——2020年11月及2021年8月较为接近，因此受到监管的问询。

公司回击的理由是，一对于公司而言，在相关主体入股前就与终端品牌建立了较长时间的业务合作关系，并非因投资而开始业务合作。

二是业绩放量符合当时市场需求背景，正如风云君在第二章提到的。此外参考未入股的神秘嘉宾终端客户 A、荣耀等，其通过验证及大规模采购公司产品的时间与入股的终端客户一致。

今年 4 月份，限售股解禁第二天，公司公告红杉瀚辰，雷军“顺为系”的杭州顺赢、顺为科技、武汉顺赢、武汉顺宏，肖文彬控制的浦软晨汇，以及 OPPO、小米长江产业基金等机构共 12 家减持。

具体是以 26.4 元/股合计出售南芯科技约 542.1 万股股份，占南芯科技总股本比例约 1.28%，减持后这 12 家机构仍持有公司 28.3%的股份。

解禁日期	本期解禁股份数量(万股)	解禁后流通股数量(万股)	占A股已流通比例(%)	占总股本比例(%)	限售股份数量(万股)	解禁明细	上市股份类型
2026-04-07	13,248.75	42,353.00	31.28	31.28	0.00	详情	首发原股东限售股份
2025-04-07	190.59	29,104.25	0.65	0.45	13,248.75	详情	首发原股东限售股份,...
2024-08-20	3,518.11	28,913.66	12.17	8.31	13,439.34	详情	首发原股东限售股份
2024-04-08	19,495.49	25,395.55	76.77	46.03	16,957.45	详情	首发原股东限售股份,...
2023-10-09	423.42	5,900.06	7.18	1.00	36,452.94	详情	首发一股份
2023-04-07	5,476.64	5,476.64	100.00	12.93	36,876.36	详情	首发机构配售股份,首...

(来源: iFinD)

序号	股东名称	持股数量(股)	持股占总股本比例
1	深圳市红杉瀚辰股权投资合伙企业(有限合伙)	23,578,920	5.57%
2	杭州顺赢股权投资合伙企业(有限合伙)	20,181,390	4.77%
3	苏州工业园区顺为科技股权投资合伙企业(有限合伙)	8,184,628	1.93%
4	武汉顺赢股权投资合伙企业(有限合伙)	2,232,082	0.53%
5	武汉顺宏股权投资合伙企业(有限合伙)	245,743	0.06%
6	上海浦软晨汇创业投资中心(有限合伙)	19,552,708	4.62%
7	上海聚源聚芯集成电路产业股权投资基金中心(有限合伙)	9,911,300	2.34%
8	苏州聚源铸芯创业投资合伙企业(有限合伙)	4,066,255	0.96%
9	OPPO 广东移动通信有限公司	15,004,577	3.54%
10	湖北小米长江产业基金合伙企业(有限合伙)	8,546,374	2.02%
11	江苏紫米电子技术有限公司	7,091,505	1.67%
12	上海摩勤智能技术有限公司	6,589,545	1.56%

减持前

(来源：南芯科技股东询价转让计划书)

截至最新，阮晨杰以直接和间接的方式合计控制公司 30.76%的股份。

阮晨杰	17.18%	无变化
上海辰木信息技术合伙企业(有限合伙)	12.13%	无变化
上海集成电路产业投资基金股份有限公司	5.85%	无变化
深圳市红杉瀚辰股权投资合伙企业(有限合伙)	5.00%	减少
安克创新科技股份有限公司	4.47%	无变化
拉萨经济技术开发区顺为资本投资咨询有限公司...	4.44%	减少
上海晨晖创业投资管理有限公司-上海浦软晨汇...	4.42%	减少
维沃移动通信有限公司	2.94%	无变化
OPPO广东移动通信有限公司	2.54%	减少
英特尔亚太研发有限公司	2.18%	减少

(来源：市值风云 APP)

五、毛利率稳定，ROE 水平较高

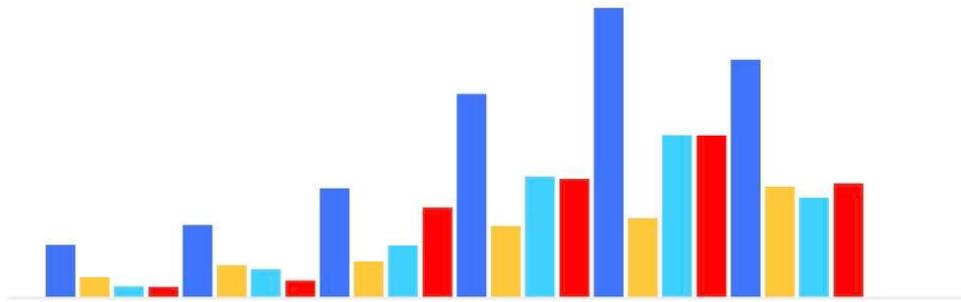
最后来看盈利，相比同行，公司的毛利率较稳定，水平适中，2021 年以来在 41%-43%左右。毛利率最高的是思瑞浦 (688536.SH)，2023 年为 52%，最

低的是英集芯（688209.SH），2023 年为 31%。

圣邦股份（300661.SZ）、思瑞浦、英集芯均是主业为模拟芯片设计的厂商，2023 年营收分别为 26.2 亿、10.9 亿、12.2 亿。

营业收入

● 南芯科技(主) ● 圣邦股份 ● 英集芯 ● 思瑞浦



	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024H1
●	-	1.1亿	1.8亿	9.8亿	13.0亿	17.8亿	12.5亿
●	5.7亿	7.9亿	12.0亿	22.4亿	31.9亿	26.2亿	-
●	2.2亿	3.5亿	3.9亿	7.8亿	8.7亿	12.2亿	-
●	1.1亿	3.0亿	5.7亿	13.3亿	17.8亿	10.9亿	-

(来源：市值风云 APP)

毛利率

● 南芯科技(主) ● 圣邦股份 ● 英集芯 ● 思瑞浦



	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024H1
●	-	37.8%	36.4%	43.1%	43.0%	42.3%	41.3%
●	45.9%	46.9%	48.7%	55.5%	59.0%	49.6%	-
●	38.4%	38.1%	35.5%	44.9%	40.5%	31.3%	-
●	52.0%	59.4%	61.2%	60.5%	58.6%	51.8%	-

(来源：市值风云 APP)

净利率上，2021 年以来公司净利率在 15%-25%左右，2023 年是同行最高，为 14.7%。

净利率

● 南芯科技(主) ● 圣邦股份 ● 英集芯 ● 思瑞浦



	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024H1
●	-	-9.2%	-4.5%	24.8%	18.9%	14.7%	16.4%
●	18.1%	22.2%	24.1%	31.2%	27.4%	10.7%	-
●	12.6%	4.6%	15.9%	20.3%	17.9%	2.4%	-
●	-7.7%	23.4%	32.4%	33.5%	15.0%	-3.2%	-

(来源：市值风云 APP)

公司还处在规模扩张期，自由现金流还不稳定。2022 年以及 2023 年分红率分别为 34%、45%。

● 现金分红（元） ● 占自由现金流比重 ● 分红率



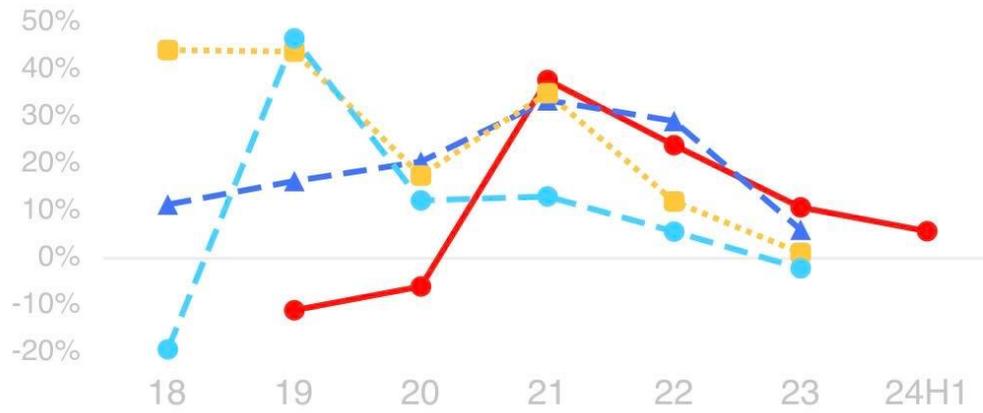
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
● 现金分红（元）	-	-	-	-	-	8470.6万	1.2亿
● 占自由现金流比重	-	-	-	-	-	28.0%	-121.9%
● 分红率	-	-	-	-	-	34.4%	45.4%

（来源：市值风云 APP）

公司 ROE 在同行处于较高水平。2021 年由于资产周转率迅速拉高和净利率的提升，ROE 为 37.6%。2022 年由于产能保证金的压力，公司资产负债率升高至 53%，ROE 为 23.7%。2023 年以上两大因素影响明显减弱，ROE 降至 10.5%。

ROE

● 南芯科技(主) ● 圣邦股份 ● 英集芯 ● 思瑞浦



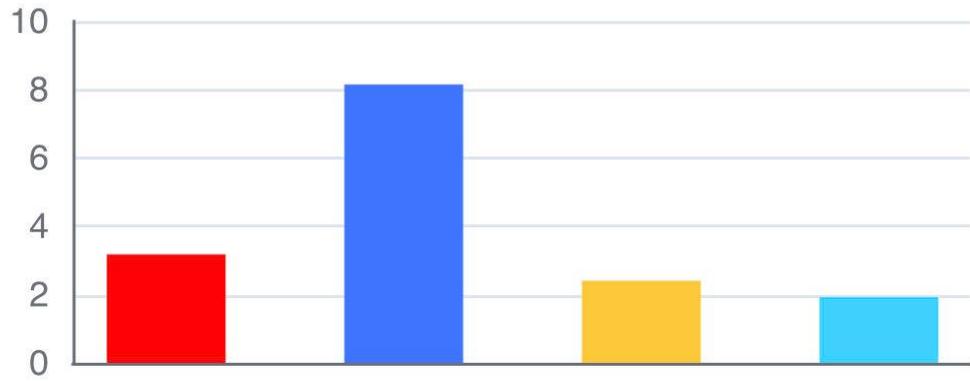
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024H1
●	-	-11.3%	-6.3%	37.6%	23.7%	10.5%	5.5%
●	11.1%	16.1%	20.2%	33.2%	28.8%	5.8%	-
●	43.9%	43.6%	17.3%	34.8%	11.8%	0.9%	-
●	-19.6%	46.4%	12.0%	12.8%	5.4%	-2.4%	-

(来源: 市值风云 APP)

截止 8 月 16 号收盘, 公司的 PB 为 3.2 倍。

| PB

● 南芯科技(主) ● 圣邦股份 ● 英集芯 ● 思瑞浦



	PB
● 南芯科技(主)	3.17
● 圣邦股份	8.15
● 英集芯	2.40
● 思瑞浦	1.93

(来源: 市值风云 APP)