



股票投资评级

买入 | 维持

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	51.22
总股本/流通股本(亿股)	4.26 / 2.93
总市值/流通市值(亿元)	218 / 150
52周内最高/最低价	51.76 / 26.73
资产负债率(%)	15.3%
市盈率	71.14
第一大股东	阮晨杰

研究所

分析师: 万玮
SAC 登记编号: S1340525030001
Email: wanwei@cnpsec.com
分析师: 吴文吉
SAC 登记编号: S1340523050004
Email: wuwenji@cnpsec.com

南芯科技(688484)

车规新品发布

● 事件

公司推出全新 ASIL-D 功能安全等级的车规级 SBC SC6259XQ，可应用于 12V 和 24V 系统，单芯片集成多达 7 路电源。

● 投资要点

车规新品发布，助力汽车智能化。作为高度集成的计算平台，SBC 能提供高性能处理器、大容量内存以及丰富的接口，确保车辆在行驶过程中实时处理辅助驾驶等复杂任务，做出快速准确的决策。公司凭借在电源管理芯片领域积累，重磅发布的 SBC SC6259XQ 采用 8mm*8mm QFN-56 封装，单芯片集成 5 个 DC-DC 转换器和 2 个 LDO，集成的 DC-DC 转换器包括 1 个同步高压降压控制器 (VPRE)，1 个带有集成低端开关的异步低压升压转换器 (LVB00ST)，以及 3 个低压降压转换器 (LVBK)，高度集成化的设计大幅降低了 PCB 上电源组件的面积，为高级辅助驾驶等系统提供高性能的国产化选择。

前期投入步入收获期，业绩环比持续增长。公司持续丰富产品线、拓展应用场景，在高端消费电子、智能汽车电子、工业及 AI 等场景持续扩充，在各领域推出多款新品，加速导入大客户，25Q2 公司实现营收 7.85 亿元，同比+21.08%，环比+14.54%。未来公司将持续加大研发投入，预计在今、明年推出更多新品、切入更多应用领域，多维度驱动业绩长期健康成长。

● 投资建议：

我们预计公司 2025/2026/2027 年营业收入分别为 33.1/42.1/53.0 亿元，归母净利润分别为 3.3/4.5/6.1 亿元，维持“买入”评级。

● 风险提示：

市场复苏不及预期；竞争格局加剧风险；产品研发及技术创新不及预期；客户导入不及预期。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	2567	3306	4208	5300
增长率(%)	44.19	28.78	27.29	25.94
EBITDA(百万元)	267.87	427.87	547.99	703.60
归属母公司净利润(百万元)	306.90	331.32	451.57	607.60
增长率(%)	17.43	7.96	36.30	34.55
EPS(元/股)	0.72	0.78	1.06	1.43
市盈率(P/E)	71.05	65.81	48.29	35.89
市净率(P/B)	5.55	5.15	4.70	4.21
EV/EBITDA	50.24	44.99	34.38	25.99

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

1 相对估值

公司是国内领先的模拟和嵌入式芯片设计企业之一，现有产品已覆盖充电管理芯片(含电
荷泵充电管理芯片、通用充电管理芯片、无线充电管理芯片)、DC-DC 芯片、AC-DC 芯片、充电
协议芯片及锂电管理芯片，具备完整的产品矩阵，能够满足客户系统应用需求。A 股中圣邦股
份、纳芯微、思瑞浦、艾为电子为可比公司，目前可比公司 iFind 一致预期 PS 均值 9.94x，
公司持续对现有产品进行迭代升级，不断丰富产品矩阵，巩固在消费电子领域的优势，拓展在
工业和汽车电子领域的应用，维持“买入”评级。

图表1：相对估值表（可比公司数据来自 iFind 一致性预期，南芯科技营业收入预测值采用中邮
证券研究所预测值）

2025/9/24										
证券简称	证券代码	总市值 (亿元)	营业收入 (亿元)				PS			
			TTM	2025E	2026E	2027E	TTM	2025E	2026E	2027E
圣邦股份	300661.SZ	513	35.89	40.81	49.94	59.30	14.30	12.58	10.28	8.66
纳芯微	688052.SH	284	26.35	30.33	38.42	47.57	10.79	9.38	7.40	5.98
思瑞浦	688536.SH	229	16.62	19.87	25.81	32.40	13.79	11.54	8.88	7.07
艾为电子	688798.SH	212	27.21	33.85	39.40	43.74	7.79	6.26	5.38	4.84
均值								9.94	7.99	6.64
南芯科技	688484.SH	218	27.87	33.06	42.08	53.00	7.82	6.60	5.18	4.11

资料来源：iFind，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
利润表					成长能力				
营业收入	2567	3306	4208	5300	营业收入	44.2%	28.8%	27.3%	25.9%
营业成本	1537	2028	2533	3145	营业利润	15.5%	9.0%	36.4%	34.3%
税金及附加	10	13	16	21	归属于母公司净利润	17.4%	8.0%	36.3%	34.6%
销售费用	97	116	159	200	获利能力				
管理费用	220	283	361	454	毛利率	40.1%	38.7%	39.8%	40.7%
研发费用	437	549	703	890	净利率	12.0%	10.0%	10.7%	11.5%
财务费用	-71	0	0	0	ROE	7.8%	7.8%	9.7%	11.7%
资产减值损失	-42	0	0	0	ROIC	5.8%	7.8%	9.7%	11.7%
营业利润	303	331	451	606	偿债能力				
营业外收入	3	0	0	0	资产负债率	15.3%	11.8%	13.1%	14.0%
营业外支出	2	0	0	0	流动比率	5.96	8.19	7.42	6.97
利润总额	304	331	451	606	营运能力				
所得税	-3	-1	-1	-2	应收账款周转率	12.61	18.80	24.04	23.83
净利润	307	331	451	607	存货周转率	2.70	4.18	6.37	6.47
归母净利润	307	331	452	608	总资产周转率	0.56	0.70	0.83	0.93
每股收益(元)	0.72	0.78	1.06	1.43	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.72	0.78	1.06	1.43
货币资金	1888	2567	2980	3530	每股净资产	9.23	9.95	10.90	12.17
交易性金融资产	1053	1053	1053	1053	估值比率				
应收票据及应收账款	200	152	198	246	PE	71.05	65.81	48.29	35.89
预付款项	11	36	47	61	PB	5.55	5.15	4.70	4.21
存货	614	356	440	533	现金流量表				
流动资产合计	4102	4293	4874	5612	净利润	307	331	451	607
固定资产	354	320	281	238	折旧和摊销	41	97	97	98
在建工程	26	26	26	26	营运资本变动	71	325	-37	-40
无形资产	10	6	3	0	其他	25	-3	-3	-4
非流动资产合计	536	510	464	417	经营活动现金流净额	443	750	509	661
资产总计	4638	4802	5338	6029	资本开支	-88	-51	-51	-50
短期借款	0	0	0	0	其他	-1160	-17	3	4
应付票据及应付账款	508	282	352	426	投资活动现金流净额	-1249	-67	-48	-47
其他流动负债	179	243	305	378	股权融资	33	20	0	0
流动负债合计	688	524	657	805	债务融资	0	0	0	0
其他	23	42	42	42	其他	-132	-21	-48	-65
非流动负债合计	23	42	42	42	筹资活动现金流净额	-99	-1	-48	-65
负债合计	710	566	699	847	现金及现金等价物净增加额	-893	679	413	550
股本	425	426	426	426					
资本公积金	2913	2933	2933	2933					
未分配利润	538	782	1117	1569					
少数股东权益	0	0	0	0					
其他	51	96	164	255					
所有者权益合计	3928	4236	4639	5182					
负债和所有者权益总计	4638	4802	5338	6029					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
<p>报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。</p> <p>市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。</p>	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048