太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 03 月 18 日

公司点评

买入/首次

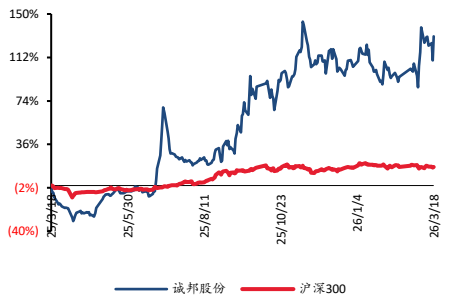
诚邦股份(603316)

目标价:

昨收盘:16.39

更名诚邦智芯，聚焦存储方向

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	2.64/2.64
总市值/流通(亿元)	43.31/43.31
12 个月内最高/最低价(元)	17.89/4.46

相关研究报告

证券分析师：曹佩
电话:
E-MAIL：caopeisz@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190520080001

事件：公司发布 2025 年年报，公司收入 5.04 亿元，同比增长 44.75%；归母净利润-1.20 亿元，同比减少 20.23%；扣非后的归母净利润-1.15 亿元，同比减少 8.70%。

存储贡献主要收入。2025 年，公司半导体存储业务收入 3.39 亿元，同比增长 207.38% ，AI 需求给行业带来了积极的影响，半导体存储业务的毛利率为 14.91%，相对于去年同期增加了 11.06 个百分点；环境建设业务收入 1.62 亿元，同比减少 31.17%，对应收账款等资产组计提减值损失。

更名诚邦智芯，聚焦存储方向。公司半导体存储业务在 2025 年度占公司营业收入的比例已达到 67.61%，已成为公司增长的核心引擎和未来发展的主要方向。2026 年 3 月 12 日，公司公告拟更名为诚邦智芯科技股份有限公司（诚邦智芯）。

2024 年 10 月，公司公告拟以人民币 5800 万元的价格对东莞市芯存电子科技有限公司（芯存科技）进行增资，其中 5000 万元认缴芯存科技注册资本，800 万元计入资本公积，增资完成后公司持有芯存科技 51.02%的股权。

2025 年，公司以 1800 万元参股投资北京忆芯科技有限公司（忆芯科技），同时与忆芯科技合资设立诚芯智能（杭州）科技有限公司，公司认缴 550 万元持股 55%。

定增助力芯片扩产。2025 年 8 月，公司发布《2025 年度以简易程序向特定对象发行股票预案》。本次定增发行对象为不超过 35 名特定投资者，募集资金总额不超过 1 亿元，且不超过公司最近一年末净资产的 20%。其中 7500 万投向嵌入式存储芯片扩产项目，2500 万用于补充流动资金。

投资建议：存储业务已经成为公司主力业务，因 AI 需求存储行业目前处于高景气状态。预计 2026-2028 年公司的 EPS 分别为 0.39\0.52\0.68 元，首次覆盖给与 “买入”评级。

风险提示：存储业务进展不及预期；存储行业需求不及预期；行

业竞争加剧。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	504	1,003	1,249	1,572
营业收入增长率(%)	44.75%	99.19%	24.56%	25.85%
归母净利（百万元）	-120	102	136	180
净利润增长率(%)	-20.23%	185.42%	33.36%	32.38%
摊薄每股收益（元）	-0.45	0.39	0.52	0.68
市盈率（PE）	—	40.90	30.67	23.16

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表（百万）

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	43	86	99	102	552
应收和预付款项	636	473	284	283	0
存货	39	154	238	347	0
其他流动资产	666	560	1,108	1,294	418
流动资产合计	1,384	1,273	1,729	2,026	969
长期股权投资	63	66	66	66	66
投资性房地产	7	7	7	7	7
固定资产	12	37	42	46	49
在建工程	0	0	0	0	0
无形资产开发支出	11	10	9	8	6
长期待摊费用	1	4	4	4	4
其他非流动资产	2,634	2,443	2,894	3,186	2,127
资产总计	2,729	2,568	3,023	3,317	2,259
短期借款	140	169	169	169	169
应付和预收款项	722	660	759	801	0
长期借款	862	799	799	799	799
其他负债	322	327	570	671	214
负债合计	2,045	1,956	2,297	2,440	1,182
股本	264	264	264	264	264
资本公积	277	277	277	277	277
留存收益	108	-12	90	226	407
归母公司股东权益	649	529	631	767	948
少数股东权益	35	83	95	110	130
股东权益合计	684	612	726	877	1,078
负债和股东权益	2,729	2,568	3,023	3,317	2,259

现金流量表（百万）

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	67	139	38	28	459
投资性现金流	33	-43	-25	-25	-10
融资性现金流	-162	-57	0	0	0
现金增加额	-62	39	13	3	449

利润表（百万）

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	348	504	1,003	1,249	1,572
营业成本	334	470	780	960	1,197
营业税金及附加	3	1	1	1	2
销售费用	1	2	5	6	8
管理费用	41	35	70	87	110
财务费用	-23	-12	0	0	0
资产减值损失	-7	7	0	0	0
投资收益	1	-6	0	0	0
公允价值变动	0	-1	0	0	0
营业利润	-89	-85	126	168	223
其他非经营损益	4	2	0	0	0
利润总额	-86	-83	126	168	223
所得税	18	29	13	17	22
净利润	-104	-112	114	151	200
少数股东损益	-4	7	11	15	20
归母股东净利润	-99	-120	102	136	180

预测指标

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	4.01%	6.72%	22.27%	23.16%	23.86%
销售净利率	-28.59%	-23.75%	10.19%	10.91%	11.47%
销售收入增长率	-22.41%	44.75%	99.19%	24.56%	25.85%
EBIT 增长率	9.02%	2.08%	220.22%	33.36%	32.38%
净利润增长率	7.97%	-20.23%	185.42%	33.36%	32.38%
ROE	-15.33%	-22.60%	16.18%	17.75%	19.03%
ROA	-3.71%	-4.24%	4.06%	4.78%	7.19%
ROIC	-7.21%	-8.43%	6.31%	7.76%	9.32%
EPS(X)	-0.38	-0.45	0.39	0.52	0.68
PE(X)	—	—	40.90	30.67	23.16
PB(X)	6.44	7.90	6.62	5.44	4.41
PS(X)	12.01	8.30	4.17	3.34	2.66
EV/EBITDA(X)	-23.37	-51.79	33.77	26.32	20.07

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提

面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。