太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 16 日

公司点评

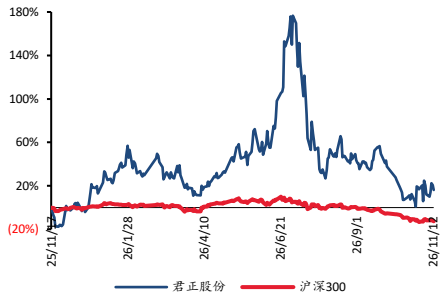
买入/维持

君正股份(300223)

昨收盘:108.95

存储与计算业务快速增长，AI 及车规新品持续拓展

走势比较



股票数据

总股本/流通(亿股)	5.15/4.23
总市值/流通(亿元)	561.04/460.58
12 个月内最高/最低价(元)	279.44/76.5

相关研究报告

<<多产品线共驱成长，制程提升将推动产品结构优化>>--2025-09-03

<<25 年有望迎来复苏，积极布局 3D DRAM>>--2025-04-24

<<Q3 消费类旺季需求增加，静候行业类需求修复>>--2024-10-30

证券分析师：张世杰
E-MAIL：zhangsj@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190523020001
证券分析师：李珏晗
E-MAIL：lijuehan@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190523080001

事件：公司发布 26 年三季报，26 年前三季度实现营业总收入 71.02 亿元，同比增长 106.66%；归属母公司股东的净利润 26.16 亿元，同比增长 922.95%；扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润 25.95 亿元，同比增长 1188.99%。

存储与计算业务快速增长，盈利能力大幅提升。分业务来看，公司前三季度存储芯片产品线实现收入 49.16 亿元，同比增长 130.73%，毛利率 56.53%；计算芯片收入 17.52 亿元，同比增长 92.89%，毛利率 64.04%；模拟芯片收入 4.18 亿元，同比增长 11.70%，毛利率 49.28%。公司毛利率为 58.03%，同比提升 23.84pct。公司前三季度收入业绩均实现高速增长，得益于 DRAM 需求旺盛、供应紧张推动产品持续涨价，Flash 及 SRAM 需求保持良好趋势；计算芯片受市场需求增长及存储原材料紧缺影响，收入同比大幅增长。

新品持续迭代，拓展 AI 与汽车应用。存储芯片方面，公司持续向更多客户送样 1Gb SPI NOR Flash、512Mb Octal Flash，512Mb SPI NOR Flash 逐渐放量，并加强面向 AI 服务器、光模块领域的 NOR Flash 研发。计算芯片方面，2026 年 7 月，公司首款 AI MCU 进行了量产投片，该产品采用高性能多核异构架构，具备 AI 处理能力，可应用于 AI 识别、控制及人机交互等领域；公司多核异构高端嵌入式 MPU 进行了投片，具备 AI 算力及实时控制功能，面向 AIOT 中高端市场。

盈利预测与投资建议：预计 2026-2028 年营业总收入分别为 105.16、142.39、171.59 亿元，同比增速分别为 121.82%、35.40%、20.51%；归母净利润分别为 40.82、59.52、69.37 亿元，同比增速分别为 984.93%、45.81%、16.55%，对应 26-28 年 PE 分别为 14X、9X、8X，维持“买入”评级。

风险提示：下游需求不及预期风险；行业竞争加剧风险。

盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	4,741	10,516	14,239	17,159
营业收入增长率(%)	12.54%	121.82%	35.40%	20.51%
归母净利（百万元）	376	4,082	5,952	6,937
净利润增长率(%)	2.74%	984.93%	45.81%	16.55%
摊薄每股收益（元）	0.73	7.93	11.56	13.47
市盈率（PE）	149.12	13.74	9.43	8.09

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	3,717	4,092	5,303	9,487	14,434
应收和预付款项	481	628	1,179	1,617	1,961
存货	2,672	2,975	3,860	4,445	5,042
其他流动资产	1,179	999	1,410	1,509	1,595
流动资产合计	8,048	8,693	11,752	17,059	23,032
长期股权投资	1	1	1	1	1
投资性房地产	83	83	83	83	83
固定资产	467	462	470	438	392
在建工程	1	10	9	8	7
无形资产开发支出	610	504	416	341	264
长期待摊费用	0	0	0	0	0
其他非流动资产	11,764	12,513	15,792	21,197	27,349
资产总计	12,927	13,573	16,770	22,068	28,095
短期借款	0	0	0	0	0
应付和预收款项	434	599	750	1,025	1,262
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	410	485	728	938	1,122
负债合计	844	1,084	1,478	1,964	2,384
股本	482	483	515	515	515
资本公积	8,897	9,008	9,008	9,008	9,008
留存收益	2,728	3,057	6,031	10,838	16,441
归母公司股东权益	12,054	12,449	15,248	20,055	25,658
少数股东权益	29	40	44	49	53
股东权益合计	12,083	12,489	15,293	20,104	25,711
负债和股东权益	12,927	13,573	16,770	22,068	28,095

现金流量表（百万）

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	363	623	2,832	5,470	6,515
投资性现金流	-413	-234	-338	-137	-231
融资性现金流	-107	-7	-960	-1,149	-1,337
现金增加额	-213	375	1,212	4,184	4,947

利润表（百万）

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	4,213	4,741	10,516	14,239	17,159
营业成本	2,665	3,125	4,289	5,747	7,031
营业税金及附加	9	13	26	35	43
销售费用	295	320	521	625	767
管理费用	215	268	314	360	464
财务费用	-75	-104	-81	-106	-190
资产减值损失	-74	-73	-99	-94	-100
投资收益	25	33	29	67	34
公允价值变动	3	3	3	3	3
营业利润	409	415	4,502	6,566	7,651
其他非经营损益	1	-1	0	0	0
利润总额	410	414	4,503	6,566	7,651
所得税	46	38	417	609	709
净利润	364	375	4,086	5,957	6,941
少数股东损益	-2	-1	4	5	4
归母股东净利润	366	376	4,082	5,952	6,937

预测指标

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	36.73%	34.09%	59.22%	59.64%	59.02%
销售净利率	8.69%	7.94%	38.81%	41.80%	40.43%
销售收入增长率	-7.03%	12.54%	121.82%	35.40%	20.51%
EBIT 增长率	-28.56%	-14.08%	1,582.65%	46.11%	15.50%
净利润增长率	-31.84%	2.74%	984.93%	45.81%	16.55%
ROE	3.04%	3.02%	26.77%	29.68%	27.04%
ROA	2.84%	2.83%	26.93%	30.67%	27.68%
ROIC	2.24%	1.91%	26.20%	29.13%	26.32%
EPS(X)	0.71	0.73	7.93	11.56	13.47
PE(X)	153.20	149.12	13.74	9.43	8.09
PB(X)	4.65	4.51	3.68	2.80	2.19
PS(X)	13.32	11.83	5.33	3.94	3.27
EV/EBITDA(X)	58.67	105.26	11.03	7.01	5.44

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。