

捷捷微电（300623.SZ）：业绩持续增长，6英寸项目持续满产

——公司 2025 年半年报业绩点评

事件：

2025 年 8 月 20 日，公司发布 2025 半年度业绩报告，公司实现营业收入 16 亿元，同比增长 26.77%；归母净利润 2.47 亿元，同比增长 15.35%；扣非归母净利润 2.46 亿元，同比增长 46.57%。

点评：

市场竞争加剧二季度短期波动，业绩维持高增长。公司 2025 年半年度公司实现营收 16 亿元，同比增长 26.77%，净利润 2.47 亿元，同比增长 8.51%，归母净利润 2.47 亿元，同比增长 15.35%；扣非归母净利润 2.46 亿元，同比增长 46.57%，经营活动产生的现金流量净额达 4.53 亿元，同比增长 55.03%。其中晶闸管、防护器件和 MOSFET 业务分别实现营业收入 2.83 亿、5.41 亿、7.53 亿，占主营业务收入的 17.94%、34.31%和 47.75%，毛利率分别为 44.84%、30.87%、33.57%，营收较去年同期分别同比增加 1.12%、34.32%、33.69%，主要得益于公司产品得到国内外知名厂商认可，推动国产替代进程加速，报告期内销售收入大幅增长。公司二季度晶闸管、防护器件和 MOSFET 三大业务毛利率分别为 45.43%、29.20% 和 27.81%，较一季度有所下滑，主要受市场竞争加剧影响，晶闸管部分产品价格有小幅下降，防护类器件价格相对稳定，MOSFET 部分产品有 10%-15% 的下降。

6 寸线项目达到批量生产能力，连续 3 月处于满产状态。公司“功率半导体 6 英寸晶圆及器件封装生产线”项目采用深 Trench 刻蚀及填充工艺、高压等平面终端工艺，不仅扩展新产品门类填补了公司产品的空白，还补充和升级了现有产品结构。6 寸线定位于功率半导体芯片生产线，最小线宽达 0.35um，目前已具备批量生产能力，产品包括单双向 ESD 芯片、稳压二极管芯片、开关管芯片、FRED 芯片、高压整流二极管芯片、肖特基芯片和 VDMOS 芯片等，目前 6W 片/月产能，已连续三个月出货在 5W 片以上，处于满产状态。

8 寸线项目成熟落地，产出稳定满足下游需求。“高端功率半导体器件产业化项目”自 2022 年 9 月下旬进入试生产阶段起良率基本保持在 95%以上，该项目聚焦推动高端功率半导体发展，满足下游市场需求，扩大市场占有率，缓解 MOSFET 产能紧张的问题等，将进一步提升公司综合竞争力并完善核心“功率半导体器件 IDM”供应链的战略布局，目前项目产出稳定，产量约 11W 片/月。

汽车电子领域是公司未来着重发展的下游应用领域之一。目前可供选择的车型级 MOSFET 产品近 200 款，该领域的产品在持续研发更新中。公司已量产百余款车型级 MOSFET，其中 JMSHO40SAGQ 凭借捷捷微电自有知识产权的 JSFET 芯片、全铜框架和跳线封装工艺，性能突出，符合汽车行业的严苛标准，在长期可靠性、封装尺寸、功率及性能方面均获得业内认可，已广泛应用于国内 tier-1 汽车零部件供应商的转向、燃油、润滑、冷却等系统。汽车类下游的主要客户有罗思韦尔、霍尼韦尔、东风科技、埃泰克、科世达、比亚迪、三花、

2025 年 9 月 8 日

推荐/维持

捷捷微电

公司报告

公司简介：

江苏捷捷微电子股份有限公司的主营业务是功率半导体芯片和器件的研发、设计、生产和销售。公司的主要产品是 TVS、放电管、ESD、集成放电管、贴片 Y 电容、压敏电阻、整流二极管、快恢复二极管、肖特基二极管、厚膜组件、晶体管器件和芯片、MOSFET 器件和芯片、IGBT 器件及组件、碳化硅器件。本报告期内，公司取得发明专利 39 项，实用新型专利 32 项。

资料来源：公司公告、同花顺

未来 3-6 个月重大事项提示：

无

资料来源：公司公告、同花顺

发债及交叉持股介绍：

无

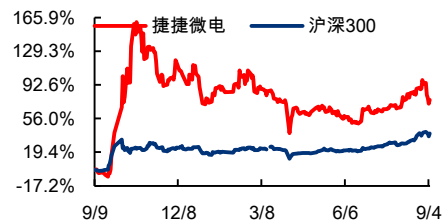
资料来源：公司公告、同花顺

交易数据

52 周股价区间（元）	46.85-16.67
总市值（亿元）	262.27
流通市值（亿元）	228.85
总股本/流通 A 股（万股）	83,208/83,208
流通 B 股/H 股（万股）	-/-
52 周日均换手率	7.29

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

52 周股价走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：刘航

021-25102913

liuhang-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480522060001

研究助理：李科融

021-65462501

likr-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480124050020

华域、Nidec 等。

公司盈利预测及投资评级：公司是晶闸管龙头，重点布局汽车电子，随着产能不断提升，销售有望快速增长。预计 2025-2027 年公司 EPS 分别为 0.76 元，0.99 元和 1.23 元，维持“推荐”评级。

风险提示：（1）下游市场需求不及预期风险；（2）市场竞争加剧风险；（3）技术迭代风险。

财务指标预测

指标	2023A	2024E	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	2,106.36	2,844.69	3,782.41	4,882.67	5,957.39
增长率 (%)	15.51%	35.05%	32.96%	29.09%	22.01%
归母净利润 (百万元)	219.13	473.04	633.66	827.33	1,021.95
增长率 (%)	-39.04%	115.87%	33.95%	30.56%	23.52%
净资产收益率 (%)	5.83%	8.14%	10.05%	11.90%	13.18%
每股收益 (元)	0.26	0.57	0.76	0.99	1.23
PE	119.69	55.44	41.39	31.70	25.66
PB	7.60	4.51	4.16	3.77	3.38

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

附表：公司盈利预测表

资产负债表	单位:百万元					利润表	单位:百万元				
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产合计	2,229.4	2,580.10	3,739.38	4,965.63	6,336.06	营业收入	2,106.36	2,844.69	3,782.41	4,882.67	5,957.39
货币资金	362.06	709.39	1,083.47	1,551.62	2,180.52	营业成本	1,387.51	1,810.86	2,370.08	3,036.90	3,690.92
应收账款	796.13	1,220.73	1,482.21	1,913.38	2,334.52	营业税金及附加	16.81	27.27	30.97	39.98	48.78
其他应收款	7.85	5.64	4.45	10.77	13.91	营业费用	65.90	66.23	98.34	131.83	160.85
预付款项	48.18	5.22	36.40	46.99	57.33	管理费用	157.45	128.95	245.86	322.26	387.23
存货	484.33	599.25	906.77	1,161.89	1,412.11	财务费用	28.93	-7.59	20.17	8.05	-2.69
其他流动资产	533.08	41.06	219.75	277.85	334.59	研发费用	257.20	271.87	366.89	468.74	571.91
非流动资产合计	5,492.4	5,471.84	5,291.37	5,104.26	4,906.28	资产减值损失	-25.83	-68.70	-56.83	-73.36	-89.50
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	公允价值变动收	-4.66	-1.89	0.00	0.00	0.00
固定资产	3,808.1	4,869.78	4,182.43	3,502.12	2,817.91	投资净收益	4.64	3.24	4.95	4.95	4.95
无形资产	137.41	132.87	123.22	117.33	99.35	加：其他收益	40.43	130.27	83.92	83.92	83.92
其他非流动资产	175.51	129.65	202.46	316.17	501.67	营业利润	207.13	610.00	682.14	890.44	1,099.76
资产总计	7,721.8	8,051.94	9,030.75	10,069.89	11,242.3	营业外收入	2.89	1.15	1.42	1.42	1.42
流动负债合计	1,421.6	1,394.32	2,056.86	2,636.84	3,204.66	营业外支出	2.45	2.70	2.04	2.04	2.04
短期借款	116.09	96.58	0.00	0.00	0.00	利润总额	207.57	608.45	681.51	889.82	1,099.14
应付账款	925.92	893.38	1,559.22	1,997.91	2,428.17	所得税	3.55	110.37	55.16	72.02	88.96
预收款项	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	净利润	204.02	498.08	626.36	817.80	1,010.18
一年到期非流动	379.61	404.36	497.64	638.93	776.49	少数股东损益	-15.11	25.04	-7.30	-9.53	-11.77
非流动负债合计	1,904.5	696.06	523.88	345.33	162.21	归母公司净利润	219.13	473.04	633.66	827.33	1,021.95
长期借款	1,775.7	521.12	348.95	170.39	-12.72	主要财务比率					
应付债券	128.74	174.93	174.93	174.93	174.93						
负债合计	3,326.1	2,090.38	2,580.75	2,982.17	3,366.87	成长能力	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
少数股东权益	637.21	150.83	143.54	134.01	122.23	营业收入增长	15.51%	35.05%	32.96%	29.09%	22.01%
实收资本(或股	736.35	832.08	832.08	832.08	832.08	营业利润增长	-44.43%	194.50%	11.83%	30.54%	23.51%
资本公积	1,006.1	2,818.04	2,818.04	2,818.04	2,818.04	归母净利润增速	-39.04%	115.87%	33.95%	30.56%	23.52%
未分配利润	2,016.0	2,160.62	2,656.35	3,303.60	4,103.11	获利能力					
归属母公司股东权益	3,758.5	5,810.73	6,306.47	6,953.72	7,753.23	毛利率(%)	34.13%	36.34%	37.34%	37.80%	38.04%
负债和所有者权	7,721.8	8,051.94	9,030.75	10,069.89	11,242.3	净利率(%)	9.69%	17.51%	16.56%	16.75%	16.96%
现金流量表						总资产净利润	2.84%	5.87%	7.02%	8.22%	9.09%
						ROE(%)	5.83%	8.14%	10.05%	11.90%	13.18%
经营活动现金流	929.53	716.38	1,408.97	1,477.89	1,719.82	偿债能力					
净利润	204.02	498.08	545.25	736.70	929.07	资产负债率(%)	43%	26%	29%	30%	30%
折旧摊销	392.42	603.65	810.47	852.11	907.98	流动比率	1.57	1.85	1.82	1.88	1.98
财务费用	28.93	-7.59	20.17	8.05	-2.69	速动比率	1.19	1.40	1.26	1.33	1.42
营运资金变动	243.05	-459.26	-26.08	-178.12	-173.70	营运能力					
其他经营现金流	65.74	84.74	64.11	64.11	64.11	总资产周转率	0.27	0.35	0.42	0.48	0.53
投资活动现金流	-746.12	-389.56	-608.05	-643.05	-688.05	应收账款周转率	2.67	3.02	2.82	2.82	2.82
资本支出	1,172.8	566.00	630.00	665.00	710.00	应付账款周转率	1.83	2.90	1.92	1.92	1.92
长期投资	367.00	144.40	0.00	0.00	0.00	每股指标(元)					
其他投资现金流	-2,285.	-1,099.96	-1,238.05	-1,308.05	-1,398.0	每股收益(最新摊	0.26	0.57	0.76	0.99	1.23
筹资活动现金流	-317.35	2.43	-426.84	-366.68	-402.86	每股净现金流(最新	-0.68	-1.62	0.48	0.62	0.87
短期借款增加	-68.37	-19.51	-96.58	0.00	0.00	每股净资产(最新	4.15	6.98	7.58	8.36	9.32
长期借款增加	-290.40	-1,254.66	-172.17	-178.56	-183.11	估值比率					
普通股增加	-0.27	95.73	0.00	0.00	0.00	P/E	119.69	55.44	41.39	31.70	25.66
资本公积增加	11.05	1,811.90	0.00	0.00	0.00	P/B	7.60	4.51	4.16	3.77	3.38
现金净增加额	-136.73	328.54	374.07	468.15	628.90	EV/EBITDA	21.53	23.86	17.19	14.54	12.34

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	电子行业 2025 年中期展望：AI 浪潮推动电子行业进入新发展阶段，三大核心领域增长动能值得关注	2025-06-12
行业深度报告	【东兴电子】激光雷达行业五问五答—新技术前瞻专题系列（九）	2025-05-30
行业深度报告	电子行业：2024 年电子板块迎来复苏，2025 一季度营收利润同环比均实现快速增长—行业年报点评	2025-05-23
公司普通报告	捷捷微电（300623.SZ）：产销两旺，高端制造打造新增长点—公司 2024 年报业绩点评	2025-05-09
行业普通报告	电子行业：关税壁垒倒逼产业升级，国产化替代有望加速—中美关税政策点评	2025-04-08
行业深度报告	偏光片行业：解码偏光片国产替代加速与中大尺寸增量机遇 ——泛半导体材料研究系列之二—泛半导体材料研究系列之二	2025-03-26
行业深度报告	爆款突围与生态扩张：小米手机、可穿戴及汽车业务的协同效应与产业重构启示	2025-03-14
行业深度报告	人形机器人专题系列（一）：传感器的技术路径、竞争格局与产业重构	2025-03-06
行业深度报告	国产算力 AI 芯片专题：一文读懂华为昇腾 310 芯片—科技龙头巡礼专题（三）	2025-02-21
公司普通报告	捷捷微电（300623.SZ）：业绩持续增长，布局汽车核心器件—公司 2024 年第三季度报业绩点评	2024-10-29
公司普通报告	捷捷微电（300623.SZ）：归母净利润增长 122.76%，IDM 模式再进一步—公司 2024 年半年报业绩点评	2024-08-19
公司普通报告	捷捷微电（300623.SZ）：一季度业绩超预期，积极布局特色产品线—公司 2024 年一季度报业绩点评	2024-04-26
公司普通报告	捷捷微电（300623.SZ）：业绩环比明显改善，打造 IDM 全产业链布局—公司 2023 年年报业绩点评	2024-03-14

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

刘航

电子行业首席分析师&科技组组长，复旦大学工学硕士，2022 年 6 月加入东兴证券研究所。曾就职于 Foundry 厂、研究所和券商资管，分别担任工艺集成工程师、研究员和投资经理。证书编号：S1480522060001。

研究助理简介

李科融

电子行业研究助理，曼彻斯特大学金融硕士，2024 年加入东兴证券研究所，主要覆盖半导体、面板等板块。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数)：
以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数)：
以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层	虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层	福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526