

扬州扬杰电子科技股份有限公司（扬杰科技） (300373)

个股分析报告

行业：功率半导体 IDM

报告日期：2026 年 9 月 13 日

行情数据截至 2026 年 9 月 11 日收盘；RSI、MACD 及部分均线信号采用截至 2026 年 9 月 9 日的技术分析数据，
存在约两个交易日滞后。

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

一、核心摘要

扬杰科技 2026 年上半年实现营业收入 45.15 亿元，同比增长 30.69%；归母净利润 7.71 亿元，同比增长 28.18%，扣非归母净利润同比增长 29.58%。增长主要由汽车电子、AI 数据中心、新能源汽车、光储及 SiC 等需求带动，汽车电子收入同比增长超过 100%，SiC 业务收入接近翻倍，业绩预告已获半年度报告验证。

公司以功率半导体 IDM 为核心，2025 年半导体器件收入约 62.57 亿元，占总收入约 87.75%，传统分立器件仍是主要收入来源；同时持续推进 MOSFET、IGBT、SiC 及高压产品平台建设，首条 SiC 芯片产线进入量产爬坡，IGBT 多系列产品已实现客户端批量出货。2025 年毛利率约 34.27%、净利率约 17.7%，较 2023 年有所修复，产品结构优化、自制芯片比例提升和精益生产对盈利能力形成支撑。

公司经营增长逻辑与高端产品放量、产能爬坡、海外业务及制造协同密切相关，但盈利仍面临原材料成本上涨、海外经营及汇率波动压力。2026 年上半年综合毛利率为 35.72%，第二季度回落至 34.70%，公司于 2026 年 7 月启动产品调价，涨价传导及毛利率后续修复情况仍需观察。

截至 2026 年 9 月 11 日，股价为 84.36 元，较 8 月 21 日高点回落约 18.1%，低于短期均线及布林中轨，MACD 位于零轴下方，技术面总体偏弱；同期估值约为 32—40 倍 PE-TTM、4.6—5.7 倍 PB，处于相对偏高区间。市场对汽车电子、AI 数据中心和 SiC 等业务持续放量已有较多预期，后续需要业绩兑现和订单、产能及利润率改善相互验证。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
A 股代码	300373
上市日期	2014 年 1 月 23 日
注册地址	江苏省扬州市
公司定位	功率半导体 IDM 企业，业务覆盖半导体硅片、芯片设计制造、器件封装测试以及终端销售与技术服务
经营模式	IDM 与 Fabless 并行；传统优势产品更多依托自有硅片、晶圆和封测产线，高端 MOSFET、IGBT、SiC、GaN 等产品结合自主制造与外部晶圆制造资源
2025 年收入规模	约 71.30 亿元，按半导体器件、半导体芯片、半导体硅片及其他业务收入合计整理
2025 年内外销结构	内销收入约 53.12 亿元，占比约 74.51%；外销收入约 16.46 亿元，占比约 23.08%
品牌布局	通过“MCC”和“YJ”双品牌开展海外及境内市场布局；MCC 主要面向欧美市场，YJ 主要面向中国及亚太市场
制造与研发网络	曾披露拥有研发中心 5 个、晶圆与封测工厂 15 座、拉晶与外延厂 3 座；越南 MCC 封装基地一期已实现量产
产能信息局限	具体集团整体当前有效产能、产能利用率和真实出货量尚未形成完整统一的公开口径；部分项目月产能数据属于建设规划或阶段性披露，不宜直接

项目	内容
	等同于集团当前有效产能

2.2 主营业务与产品布局

半导体器件：2025 年收入约 62.57 亿元，占总收入约 87.75%，毛利率约 33.39%；产品包括 MOSFET、IGBT、SiC 器件及模块、整流器件、保护器件和小信号器件等

- 半导体芯片：2025 年收入约 5.34 亿元，占比约 7.49%，毛利率约 33.26%；包括 5 英寸、6 英寸、8 英寸硅基功率芯片及 6 英寸碳化硅芯片
- 半导体硅片：2025 年收入约 1.67 亿元，占比约 2.35%，毛利率约 35.49%；包括单晶硅棒、硅片和外延片
- 其他业务：2025 年收入约 1.72 亿元，占比约 2.41%
- 应用领域：新能源汽车、汽车电子、AI 数据中心、光伏、储能、充电、工业控制、消费电子、智能家居和 5G 通信等
- 产能与研发升级：首条 SiC 芯片产线已建成并进入量产爬坡；公司已形成 750V、1200V、1700V 等 SiC 产品平台，SiC MOS 产品覆盖 11mΩ 至 500mΩ 区间；IGBT 已在 8 英寸、12 英寸平台完成多系列产品开发并实现客户端批量出货

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

扬杰科技位于功率半导体产业链中游偏上位置，属于覆盖“单晶硅片制造—芯片设计制造—器件设计封装测试—终端销售服务”的纵向一体化 IDM 企业。其核心资源不是矿产资源，而是功率半导体制造产能、晶圆工艺平台、封装能力、研发平台和客户认证资源。

- 主要采购硅材料，包括单晶硅棒、硅片、外延片及相关晶圆材料；同时采购引线框架、铜材、金属靶材等封装金属材料。
- 化学材料包括光刻胶、电子化学品、清洗剂、腐蚀剂、封装胶及其他工艺材料；设备包括晶圆制造、外延、封装、测试、切割、烧结和可靠性测试设备。
- 在 Fabless 或部分高端产品模式下，公司还使用外部晶圆制造和相关技术资源。自有拉晶、硅片、晶圆和封装产线能够减少对纯外购晶圆和封装服务的依赖，并通过内部工艺协同降低单位成本。
- 2025 年前五大供应商采购金额约 40.91 亿元，按公开数据整理约占营业收入 28.70%；该比例以营业收入为分母，不等同于前五大供应商占采购总额比例。2024 年公开资料显示，前五大供应商采购金额约 8.46 亿元，占采购总额约 28.25%。
- 上述供应商集中度数据来自第三方对公司年报的结构化整理，尚未在本次纪要中逐项提取年报原始表格复核，具体以公司最新年报原文为准；公司未完全摆脱对关键设备、工艺材料、外延材料及部分高端芯片制造资源的依赖。
- 供应链议价方面，公司对标准化硅片、金属材料和通用化学品总体偏向规模采购方；但对高端设备、特殊工艺材料和部分定制化物料的议价能力有限。公司正在建立供应商分级、战略供应商合作、关键物料产能备份和价格监测机制。
- 下游覆盖新能源汽车和汽车电子、AI 数据中心、光伏储能及充电、工业控制、消费电子及智能家居、5G 通信、安防及其他电子设备。
- 2025 年前五大客户销售金额约 8.85 亿元，占营业收入约 12.42%；第一大客户占比约 3.23%，第二至第五大客户占比约 1.96%至 2.63%。2024 年前五大客户占比约 13.47%，2023 年约 13.52%，2025 年进一步下降。

- 上述客户集中度数据为 2023 年至 2025 年的公开资料整理，纪要未提供统一的年报原始表格交叉核验，具体以公司最新年报为准。现有数据表明公司不存在对单一客户的明显依赖，客户结构相对分散。
- 标准整流器件、普通二极管和中低端 MOSFET 市场竞争较充分，客户比价能力较强，产品价格容易受到行业供需和竞争格局影响。
- 车规级 SiC 模块、IGBT、高压 MOSFET 及 AI 数据中心电源器件具有较长客户认证周期和较高可靠性要求，进入供应体系后供应商黏性及产品附加值相对更高。
- 汽车、光伏和服务器产业链中的大型客户通常具有较强采购规模和认证话语权，可能通过年度降价、集中采购和严格质量要求压缩供应商利润。
- 公开财务指标显示，公司应收账款周转天数近年大致在 94 至 107 天区间，2025 年约 94.27 天。2025 年半年度末应收账款约 20.03 亿元、应收款项融资约 1.88 亿元、存货约 12.90 亿元、预付款项约 0.28 亿元；以 2025 年半年度营业收入约 34.55 亿元计算，应收账款约占半年收入 58% 左右，按年化收入口径约占 29% 左右。由于存在季节性和客户结算周期差异，该比例仅可作为营运资金占用信号，不能直接等同于全年应收账款/收入比例。应收账款周转天数接近 100 天，显示公司仍存在较明显的资金占用，对下游大客户的绝对议价权仍有限。
- 供应商集中度与客户集中度均存在口径和来源局限：2025 年前五大供应商采购金额约 40.91 亿元、按营业收入计算约占 28.70%，该数据来自第三方年报结构化整理，未在本次纪要中逐项交叉复核；2025 年前五大客户销售金额约 8.85 亿元、占营业收入约 12.42%，该数据为公开资料整理。按现有数据，公司供应商端依赖程度高于客户端，制造环节对部分关键材料、设备和供应商资源存在一定依赖。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2022 年	约 36.29%	约 19.6%	行业景气度较高，功率半导体需求旺盛，产品价格和产能利用率较好，IDM 模式对成本控制形成支撑。
2023 年	约 30.26%	约 16.8%	半导体行业进入下行周期，消费电子、光伏等部分下游需求走弱，库存和价格压力增加，产品价格及产能利用率承压。
2024 年	约 33.08%	约 16.6%	汽车电子、AI 相关产品及高附加值产品增长，公司推进降本增效，毛利率较 2023 年修复；但研发投入、折旧和海外布局对净利率形成压力。
2025 年	约 34.27%	约 17.7%	半导体器件收入同比增长约 20%，高端 MOSFET、IGBT、SiC 等产品放量，叠加产品结构优化、自制芯片比例提升和精益生产，推动毛利率继续回升。

扬杰科技处于功率半导体产业链中游偏上，属于材料、晶圆、芯片、封装器件与终端应用纵向一体化的中游制造与器件平台型企业；当前利润主要来自规模化硅基分立器件和封装产品，未来毛利率提升主要取决于 SiC、IGBT、高压 MOSFET、车规级模块和 AI 电源器件放量，以及海外产能推进、产品结构升级、自制芯片比例提升和成本控制。

三、财务数据与估值分析

3.1 近期经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2026 年上半年	45.15 亿元	同比增长 30.69%	归母净利润 7.71 亿元	同比增长 28.18%
2026 年第二季度	23.85 亿元	同比增长 27.17%，环比增长 12.00%	归母净利润 3.86 亿元	同比增长 17.52%，环比增长约 0.30%
2025 年全年	71.30 亿元	同比增长 18.18%	归母净利润 12.59 亿元	同比增长 25.55%

2026 年上半年另实现扣非归母净利润 7.24 亿元，同比增长 29.58%，基本每股收益 1.42 元；2026 年第二季度扣非归母净利润 3.65 亿元，同比增长 19.92%。2025 年全年扣非归母净利润 11.46 亿元，同比增长 20.18%。数据主要来自公司 2026 年半年度报告、2025 年年度报告及公开财务数据页面。

2026 年上半年公司收入和归母净利润保持较快增长，主要受汽车电子、AI 数据中心、SiC 等业务推动。上半年综合毛利率为 35.72%，同比提升 1.93 个百分点；但 2026 年第二季度毛利率为 34.70%，较第一季度回落。原材料成本上涨、海外经营及汇率因素对利润率形成阶段性压力，公司于 2026 年 7 月启动产品调价，后续毛利率修复情况仍需观察。2026 年上半年财务费用由上年同期净收益转为支出，汇兑损失扩大。

3.2 盈利预测

截至 2026 年 9 月 11 日，同花顺盈利预测页面汇总近 6 个月内 10 家机构预测。营业收入预测的机构数量和披露完整度与净利润、EPS 略有差异，且机构间预测分歧较大。主要机构预测包括：山西证券 2026—2028 年营收 95.13 亿元、116.94 亿元、140.41 亿元，归母净利润 17.44 亿元、22.23 亿元、26.63 亿元，EPS 为 3.21 元、4.09 元、4.90 元；中国银河营收 94.21 亿元、122.31 亿元、155.23 亿元，归母净利润 18.63 亿元、24.78 亿元、34.27 亿元，EPS 为 3.43 元、4.56 元、6.31 元；中泰证券未披露营收预测，归母净利润为 18.87 亿元、23.07 亿元、26.58 亿元，EPS 为 3.47 元、4.25 元、4.89 元；国信证券营收 87.23 亿元、103.37 亿元、125.79 亿元，归母净利润 16.00 亿元、19.43 亿元、23.84 亿元，EPS 为 2.95 元、3.58 元、4.39 元；华创证券未披露营收预测，归母净利润为 16.55 亿元、21.20 亿元、25.78 亿元，EPS 为 3.05 元、3.90 元、4.74 元。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026 年	一致预期平均约 92.31 亿元	归母净利润平均 17.10 亿元	未披露一致预期增速；机构预测区间约 15.91 亿—18.87 亿元	平均预测 3.15 元
2027 年	一致预期平均约 113.87 亿元	归母净利润平均 21.67 亿元	未披露一致预期增速；机构预测区间约 19.43 亿—24.78 亿元	平均预测 3.99 元
2028 年	一致预期平均约 137.74 亿元	归母净利润平均 27.01 亿元	未披露一致预期增速；机构预测区间约 23.84 亿—34.27 亿元	平均预测 4.97 元

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
同花顺近 6 个月机构评级 汇总	买入 8 家、增持 1 家、中性 0 家、减持 0 家、 卖出 0 家	截至 2026 年 9 月 11 日	整体评级偏积极
山西证券	买入	2026 年 8 月 27 日	未披露明确目标价；2026— 2028 年归母净利润预测为 17.44 亿元、22.23 亿元、26.63 亿元
中国银河	买入	2026 年 8 月 27 日	公开页面主要披露盈利预测，未 显示明确目标价
中泰证券	买入	2026 年 8 月 22 日	公开信息未给出明确目标价
国信证券	买入/优于大市	2026 年 4 月 8 日	预测相对较旧，报告日期早于 2026 年半年度报告
华创证券	强推	2026 年 4 月 21 日	给予 2026 年 35 倍 PE，对应目 标价 106.6 元；该目标价早于 2026 年半年度报告

截至 2026 年 9 月 11 日收盘，扬杰科技股价为 84.36 元，总市值约 458.37 亿元。理杏仁数据显示 PE-TTM 约 32.10 倍、PB 约 4.57 倍，PE-TTM 历史分位约 80.73%，高于历史中位数 26.63 倍和 80%分位点 31.84 倍，按历史估值分位衡量处于偏高区间。小乐财报页面曾显示 2026 年 8 月 19 日 PE-TTM 为 40.24 倍、PB 为 5.72 倍，因此综合不同数据库，当前估值可理解为约 32—40 倍 PE-TTM、约 4.6—5.7 倍 PB，差异可能来自股价日期、TTM 利润口径、是否扣除非经常性损益及数据库更新时间不同。按 2026 年 9 月 11 日收盘价和一致预期 EPS 计算，2026—2028 年前瞻 PE 约为 26.8 倍、21.1 倍和 17.0 倍；采用山西证券预测时约为 26.3 倍、20.6 倍和 17.2 倍，采用中国银河预测时约为 24.6 倍、18.5 倍和 13.4 倍。机构评级整体偏积极，但截至 2026 年 9 月 11 日没有足够公开信息证明存在统一且完全更新至 2026 年半年度报告后的目标价共识。华创证券 2026 年 4 月 21 日的 106.6 元目标价为近期可核实的国内券商目标价，但时效性有限；同花顺 2026 年 4 月 3 日汇总的平均目标价约 110.16 元属于半年度报告披露前的旧统计，不宜直接视为当前市场一致目标价。当前估值对汽车电子、AI 数据中心、SiC 等业务持续放量已有较充分反映，后续估值能否消化取决于盈利兑现、订单转化、产能爬坡、产品涨价传导及毛利率修复情况。

四、近期消息与公告

4.1 董事会完成换届，治理结构保持稳定

2026 年 9 月 11 日，公司披露《关于董事会完成换届的公告》。2026 年第二次临时股东会选举产生第六届董事会，包括非独立董事梁勤、梁瑶、陈润生、戴娟、黄治国，独立董事 GUO QIANG、刘志弘、于平，以及职工代表董事徐小兵，共 9 名董事，任期均为三年。公告称，独立董事人数比例、兼任高级管理人员及职工代表董事人数比例符合相关法规要求，相关董事不存在被中国证监会立案调查、证券交易所纪律处分或被列入失信被执行人名单等情形。暂未发现控制权变更、实际控制人变化或重大经营战略调整。

4.2 股东会高比例通过董事会换届相关议案

2026 年第二次临时股东会出席股东及股东代表 95 人，代表股份 261,705,703 股，占公司有表决权股份总数 48.1654%。董事会换届相关议案均获高比例通过，候选人当选比例约为 99.82%至 99.95%，中小股东对各候选人的支持比例约为 63.30%至 89.32%。

4.3 投资者关系活动以调研、业绩说明会和电话会议为主

公司于 2026 年 9 月 4 日披露投资者关系活动记录表，活动包括特定对象调研、业绩说明会及电话会议，活动时间为 2026 年 8 月 3 日至 8 月 31 日，参与机构包括公募基金、保险资管、证券公司、私募机构及境外投资机构。可检索公告文本主要披露调研机构和活动安排，未看到新的盈利预测、重大订单、并购或回购计划等重大事项，不能将该公告等同于新增重大经营合同或业绩承诺。

4.4 2026 年半年度业绩预告显示净利润同比增长 20%至 40%

2026 年 7 月 20 日，公司披露 2026 年半年度业绩预告：预计归属于上市公司股东的净利润为 72,161.42 万元至 84,188.32 万元，约 7.22 亿元至 8.42 亿元，同比增长 20%至 40%；预计扣除非经常性损益后的净利润为 69,993.78 万元至 82,020.68 万元，约 7.00 亿元至 8.20 亿元，同比增长 25.21%至 46.72%；预计非经常性损益影响金额为 2,000 万元至 2,500 万元。公司称，业绩增长主要来自 AI 服务器、新能源汽车、光储等领域需求增长，以及 8 英寸成熟制程产能紧缺带来的行业景气改善；汽车电子业务收入同比增长超过 100%，SiC 业务收入同比接近翻倍。该预告为财务部门初步测算结果，未经审计机构审计。

4.5 半年度报告验证业绩预告，归母净利润同比增长 28.18%

2026 年 8 月 22 日披露的半年度报告显示，公司 2026 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润约 7.71 亿元，同比增长 28.18%，基本落在此前业绩预告区间内；公司上半年每股收益约 1.42 元。营业收入同比增长 30.69%，订单和出货量保持较快增长。公司持续推进 MOSFET、IGBT、SiC 等产品在 AI 数据中心、新能源汽车、光储充和工业等领域的推广，车规级功率半导体模块封装项目“七号厂”报告期内实现主体结构封顶。

4.6 欧盟制裁获得阶段性豁免，公司已提起诉讼

2026 年 6 月 16 日，公司公告称，欧盟理事会于当地时间 2026 年 6 月 15 日发布相关决议，在原有制裁安排中增加有条件豁免条款：2026 年 12 月 31 日前，与公司在 2026 年 4 月 23 日前订立的业务、合同或其他协议可以继续开展，相关资金或经济资源的解封或提供应在 2026 年 12 月 31 日前完成；为确保欧盟经营者供应链多元化，产业可以在 2027 年 3 月 16 日前向公司采购其生产的关键零部件并向公司支付相应款项。公司表示将推进从相关制裁名单中移除，并准备行政移除程序及法律诉讼。半年度报告披露，公司已于 2026 年 6 月 26 日向欧盟普通法院递交起诉状，请求撤销涉及公司的相关欧盟决定和实施条例，欧盟普通法院已出具立案材料提交确认书。豁免并不代表制裁措施已经撤销，2026 年 12 月 31 日和 2027 年 3 月 16 日为后续跟踪节点。

4.7 暂未发现 2026 年 9 月新增回购及重要股东增减持公告

截至 2026 年 9 月 12 日，按可检索到的 2026 年 7 月至 9 月公司公告列表，未发现公司在 2026 年 9 月新披露股份回购方案、回购进展或注销回购股份公告。半年度报告相关栏目显示，报告期内股份回购实施进展和采用集中竞价方式减持回购股份等事项均未显示为适用事项。截至同日，亦未检索到控股股东、实际控制人或持股 5%以上股东新增减持计划、增持计划、权益变动报告书或股份质押重大变化公告。上述结论基于公开可检索公告和资讯页面，存在公告系统检索延迟、页面抓取不完整或第三方数据库收录不及时的可能。

4.8 出现一笔大宗交易，但交易双方身份不明确

同花顺事件页面显示，2026 年 8 月 17 日公司出现一笔大宗交易，成交量 7 万股，成交均价 99.78 元，成交金额约 698.5 万元，溢价为 0%。该页面未明确披露交易双方身份，因此不能直接认定为公司重要股东减持或增持。截至 2026 年 6 月 30 日，公司股东人数较前一期增加约 3.77 万户，增幅约 63.95%，但该数据不等同于重要股东增持，也不构成资金流入结论。

4.9 海外业务调整完成，Caswell 不再纳入合并报表范围

2026 年 6 月，公司完成对 Caswell Industries Limited (BVI) 100%股权的转让安排。Caswell 此前持有台湾美微科半导体股份有限公司和美国 Micro Commercial Components Corporation 的 100% 股权，相关公司经营 MCC 品牌贸易业务。交易完成后，公司不再持有 Caswell 股权，Caswell 不再纳入公司合并报表范围。

4.10 募投项目资金使用安排及重大事项情况

2026 年 6 月，公司推进部分募集资金投资项目变更，相关议案已于 2026 年 7 月 3 日召开的第一次临时股东大会上审议。2026 年 8 月半年度报告披露，公司通过银行承兑汇票、信用证等方式支付募投项目资金并以募集资金等额置换，属于募投项目资金使用安排，不属于新增并购事项。截至 2026 年 9 月 12 日，未检索到公司在 2026 年 9 月新披露重大并购、资产收购或出售公告；同时未发现新的重大业绩预告、监管处罚事项。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
收盘价	84.36 元
当日涨跌	下跌 2.05 元，跌幅 2.37%
当日开盘/最高/最低	84.96 元/85.19 元/82.90 元
成交量	约 906 万股
成交额	约 7.62 亿元
换手率	约 1.67%
近期阶段走势	股价由 2026 年 8 月 21 日的 103.04 元回落至 9 月 11 日的 84.36 元，区间跌幅约 18.1%；由 8 月 27 日的 96.93 元回落至 9 月 11 日，跌幅约 13.0%
52 周价格区间	不同平台口径存在差异：约 50.21 至 61.72 元为可能的 52 周低点区间，约 162.00 元为高点；需以交易终端原始行情复核

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
均线 (Investing, 截至 2026 年 9 月 9 日)	MA5 87.22 元、MA10 87.34 元、MA20 87.66 元、MA50 89.93	股价低于 MA5、MA10 和 MA20，短线尚未形成止跌反转结构。该页面合计给出 0 个买入、12 个卖出信号，评级为

指标	数值	简要解读
	元、MA100 93.87 元、MA200 92.52 元；均为 卖出信号	“强力卖出”，但数据滞后于 9 月 11 日 收盘
简单移动平均线重算值 (截至 2026 年 9 月 11 日)	MA5 约 86.72 元、MA10 约 88.00 元、MA20 约 92.84 元	当前股价明显低于 20 日均线，短期趋势偏弱。重算值与 Investing 页面数值存在差异，可能与复权处理、数据更新时间、均线算法或历史行情源不同有关，不宜直接混用
MACD (12, 26, 截至 2026 年 9 月 9 日)	-0.88, 判断为卖出	MACD 位于零轴下方，短期动能偏弱；暂无 9 月 11 日收盘后的实时 MACD，也未获得明确金叉或红柱持续扩大的可靠证据
RSI (14, 截至 2026 年 9 月 9 日)	43.054, 判断为卖出	RSI 处于 50 中轴下方，但尚未进入通常意义上的极端超卖区间，暂未显示强烈技术性超跌信号
布林带 (基于截至 2026 年 9 月 11 日的 20 个交易日收盘价重算)	中轨约 92.84 元，上轨约 104.30 元，下轨约 81.38 元	收盘价 84.36 元明显低于中轨，距离下轨约 2.98 元，已接近下轨但尚未有效跌破；82.90 元附近若放量跌破，约 81.4 元可能成为下一观察区域。该数据为重算值，不等同于券商终端复权指标
近期成交量变化	9 月 10 日约 600 万股、9 月 9 日约 599 万股、9 月 8 日约 880 万股、9 月 7 日约 962 万股、9 月 4 日约 1116 万股；8 月下旬部分交易日约 1500 万至 2400 万股	8 月下旬快速波动阶段成交明显放大，随后逐步回落。9 月 11 日下跌同时成交量较 9 月 10 日放大，但仍低于 9 月初和 8 月下旬放量水平，更接近弱势回撤中的阶段性放量
主力资金流向	9 月 4 日资金净流入为-1.046852 亿元，5 日主力净额为-2.127898 亿元；8 月 31 日超大单与大单净流入合计约-2.146 亿元	可核实的较近数据指向 8 月下旬至 9 月初主力资金整体偏净流出，但不同平台对资金分类口径不同，不能直接相加，也未获得完整覆盖 9 月 11 日的主力资金净额
融资资金背景	截至 2026 年 9 月 10 日，融资余额约 14.94 亿元，融资融券余额占流通市值约 3.20%；搜狐证券披露的 8 月 19 日至 9 月 1 日融资余额约处于 15.26 亿至 16.13 亿元区间	融资余额在股价回撤期间仍处于较高规模，若股价继续走弱，融资盘减仓可能增加短期波动；仅凭融资余额不能判断必然出现集中平仓
股东集中度与机构持股	截至 2026 年 6 月 30 日，前十大流通股东合计持股约 2.83 亿股，占流通股本约 52.23%；机构持股约 3.30 亿股，占流通股约	筹码集中度较高，控股股东及关联方持股占比较大，香港中央结算、基金及部分私募机构也出现在股东名单中；数据距离当前约两个半月，结构可能已发生变化。集中筹码可能减少实际可交易筹

指标	数值	简要解读
	60.82%；基金持股约5594.54 万股，占流通股约10.02%；股东总数约 9.67 万人	码并放大阶段性波动，但不代表短期股价必然上涨

截至 2026 年 9 月 11 日，扬杰科技收盘 84.36 元，较 8 月 21 日高点 103.04 元回落约 18.1%，整体呈现高位回撤、反弹乏力和重心下移特征。股价低于短期均线及布林中轨，MACD 位于零轴下方，RSI 处于 50 下方但尚未进入极端超卖区间，技术面总体偏弱。当前价格已接近重算布林下轨约 81.38 元，82.90 元附近是近期支撑观察区域。成交量较 8 月下旬明显收缩，近期可核实的主力资金数据偏净流出，暂未形成明确的持续性资金回流信号。

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠ 风险提示：以下内容仅为基于截至 2026 年 9 月 11 日收盘数据、历史价格和技术指标的主观情景推演，不构成投资建议，也不是单点价格预测。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	86.5~88.0 元	对应 Investing 截至 9 月 9 日披露的 MA5 约 87.22 元、MA10 约 87.34 元及枢轴区域。若反弹无法有效站上该区间，仍可能被视为弱势反抽
上方次级压力	89.0~90.5 元	对应 9 月 7 日收盘价 89.00 元、9 月 4 日开盘价 90.01 元及近期反弹高点附近。若放量站稳 90 元上方，短线下降趋势可能得到一定修复
第一支撑	82.9~84.0 元	9 月 11 日最低价为 82.90 元，收盘价为 84.36 元。若该区域获得承接，可能出现技术性反弹；若收盘有效跌破 82.90 元，短期弱势结构可能进一步确认
强支撑	80.5~82.0 元	接近重算布林下轨约 81.38 元。若 82 元附近失守并伴随成交量放大，下一步可能向 80 元附近寻找支撑；若快速跌破 80 元，需重新评估更低的阶段性支撑位置

② 未来一周情景（主观权重，非统计概率）

- 震荡整理（相对权重较高，约六成左右；属于基于当前技术面和资金流向的主观启发式权重，不是统计概率）：价格区间约 82.9~88.0 元。触发条件是 82.9 元附近获得承接、成交量没有持续恶化；若反弹至 86.5~88.0 元但未明显放量，可能重新进入区间震荡
- 偏弱下行（权重中等；属于主观启发式判断，不是统计概率）：价格区间约 80.5~83.0 元。触发条件包括收盘有效跌破 82.9 元、单日成交量明显高于近期常态，同时半导体或创业板板块继续走弱。放量破位时，约 81.4 元的布林下轨及 80 元附近可能成为后续观察区域
- 反弹走强（权重偏低；属于主观启发式判断，不是统计概率）：价格区间约 88.0~90.5 元。需要股价重新站上 87~88 元压力区、成交量恢复至近期较活跃水平、半导体板块同步反弹，且

MACD 或短周期动量指标出现改善。若进一步放量突破 90 元附近，短线下行趋势可能得到一定修复；在未突破 90~92 元区间前，不宜直接视为中期趋势反转

③ 资金与流动性背景

截至 2026 年 9 月 11 日，成交量约 906 万股、成交额约 7.62 亿元、换手率约 1.67%。近几个交易日成交量大致在 600 万至 1116 万股之间，较 8 月下旬约 1500 万至 2400 万股的高波动阶段明显下降。股东结构数据截至 2026 年 6 月 30 日，前十大流通股东持股约 52.23%，机构持股约 60.82%，基金持股约 10.02%，股东人数约 9.67 万人；相关数据存在约两个半月的季度滞后，结构可能已发生变化。控股股东及关联方持股占比较大，机构和基金亦有一定参与，流通筹码并非完全分散；但近期可核实主力资金数据偏净流出，暂未形成明确的持续性资金回流信号。成交量确认信号为：若未来一周出现单日成交量持续达到 1200 万股以上、成交额接近或超过 10 亿元，并且股价同时站上 87.5~88.0 元区域，可作为短线资金承接增强的观察信号；若放量发生在跌破 82.9 元之后，则更可能代表抛压释放，而非积极介入。

可检查的成交量信号：单日成交量持续达到 1200 万股以上、成交额接近或超过 10 亿元，并同时站上 87.5~88.0 元区域；若放量伴随跌破 82.9 元，则需关注其可能代表抛压释放。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 观察 82.9 元附近能否止跌，若跌破则关注约 81.4 元的重算布林下轨区域。
- 观察 86.5~88.0 元压力区能否收盘站稳，进一步关注 89.0~90.5 元区域。
- 观察成交量能否从近期约 600 万至 1116 万股的水平放大至 1200 万股以上，并与价格上涨同步。
- 观察半导体板块及创业板指数是否同步转强。以上均为观察思路，非操作指令。

以上情景推演基于 2026 年 9 月 11 日收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

功率半导体是电力电子系统中的核心器件，产品包括二极管、整流桥、MOSFET、IGBT、功率模块、SiC 和 GaN 器件等，广泛应用于电能转换、整流、开关、稳压和功率控制。行业处于国产替代和产品升级阶段，需求向高压、高频、高功率密度和高可靠性方向发展。

6.2 竞争格局

- 市场空间广，几乎覆盖所有需要电能转换、整流、开关、稳压和功率控制的电子设备。
- 产品分层明显：低端标准化器件竞争激烈；高端车规级、工业级、SiC 和高压功率器件对工艺、可靠性、客户认证及应用支持能力要求较高。
- 行业市场化程度较高、集中度相对较低，国内企业数量较多；全球高端市场仍由英飞凌、安森美、意法半导体、罗姆、威世等国际企业占据重要地位。
- 国内企业在二极管、整流桥、部分 MOSFET、IGBT 和光伏功率器件等领域竞争力提升较快，进口替代持续推进。
- 新能源汽车、光伏储能、AI 服务器和工业自动化推动功率半导体需求向高压、高频、高功率密度和高可靠性方向升级。
- 海外头部客户出于降本和供应链多元化考虑，也在增加对中国功率半导体供应商的导入。

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
华润微（688396）	国内综合性功率半导体 IDM 企业	业务覆盖晶圆制造、功率器件、集成电路及封装测试，晶圆制造和平台型业务属性更强；扬杰科技在整流桥、二极管、分立器件及海外渠道方面更具特色。
士兰微（600460）	国内民营综合性 IDM 企业	产品覆盖功率器件、集成电路、传感器和 LED，拥有 8 英寸、12 英寸晶圆制造能力并布局 IGBT、IPM 和 SiC；扬杰科技更聚焦分立功率器件、整流器件、光伏二极管及封装器件。
捷捷微电（300623）	分立功率器件及功率半导体芯片厂商	主要布局晶闸管、MOSFET、TVS、FRD、功率半导体芯片及器件；与扬杰科技在分立器件、MOSFET 和保护器件等领域重合，捷捷微电在晶闸管、可控硅等细分市场具有竞争力。
新洁能（605111）	以功率器件设计为主的 Fabless 企业	主要布局功率 MOSFET、IGBT 及相关器件，在中高压 MOSFET、超结 MOSFET 和 AI 电源等方向具有竞争力；相较扬杰科技资本开支和自有制造产能较轻，但产品设计和客户响应较突出。
闻泰科技/安世半导体（600745）	全球标准功率分立器件厂商	安世产品覆盖二极管、晶体管、MOSFET、逻辑器件和保护器件，汽车及工业客户基础较强；其在全球品牌、客户认证、产品标准化和汽车电子供应链方面领先，扬杰科技在中国本土制造成本、国内客户响应、光伏二极管及部分整流桥产品方面具有特色。
英飞凌、安森美、威世、罗姆、意法半导体	国际功率半导体竞争者	公司早期募集说明书和行业资料将其列为国际竞争者；纪要未提供其最新经营数据，具体竞争比较数据缺失。

扬杰科技与华润微、士兰微同属具有制造能力的国内功率半导体企业，但更聚焦分立功率器件、整流器件、光伏二极管和封装器件；与捷捷微电在分立器件、MOSFET 及保护器件领域重合；与新洁能相比，扬杰科技自有硅片、晶圆和封装能力更强，而新洁能 Fabless 属性更明显；与安世半导体相比，扬杰科技在全球品牌、客户认证和标准化产品体系方面仍有差距，但具备中国本土制造、国内客户响应、海外渠道及 IDM 一体化优势。

七、风险提示

- 高端产品放量和产能爬坡不及预期风险：公司首条 SiC 芯片产线仍处于量产爬坡阶段，车规级功率半导体模块封装项目“七号厂”报告期内实现主体结构封顶，相关产能释放、客户认证和订单转化仍存在不确定性。

- 产品价格及毛利率承压风险：普通整流器件、二极管和中低端 MOSFET 竞争较充分，客户比价能力较强；2026 年第二季度毛利率已由上半年整体水平回落至 34.70%，原材料成本上涨和产品调价传导不充分可能压缩盈利空间。
- 海外业务及欧盟制裁持续风险：欧盟给予的有条件豁免存在 2026 年 12 月 31 日和 2027 年 3 月 16 日等后续节点，豁免不代表相关制裁已撤销；公司虽已向欧盟普通法院提起诉讼，但诉讼及制裁事项的最终结果仍可能影响海外经营和相关客户供应链安排。
- 供应链依赖和制造投入风险：2025 年前五大供应商采购金额约 40.91 亿元，按营业收入计算约占 28.70%；公司对部分高端设备、工艺材料、外延材料及高端芯片制造资源仍存在依赖，关键物料供应、价格变化或设备交付可能影响生产成本和产能利用。
- 营运资金占用及客户议价风险：公司应收账款周转天数近年大致在 94 至 107 天，2025 年约 94.27 天；2025 年半年度末应收账款约 20.03 亿元、应收款项融资约 1.88 亿元，较长结算周期可能持续占用资金，下游大型客户的采购和降价要求也可能压缩利润。
- 海外经营与汇率波动风险：2026 年上半年财务费用由上年同期净收益转为支出，汇兑损失扩大；海外业务调整及相关经营环境变化可能继续对财务费用、利润率和收入确认产生影响。
- 估值与市场波动风险：截至 2026 年 9 月 11 日，公司 PE-TTM 约 32—40 倍、PB 约 4.6—5.7 倍，历史估值分位处于偏高区间；若汽车电子、AI 数据中心或 SiC 业务增长低于预期，较高估值可能面临消化压力。
- 股价技术面偏弱及融资盘波动风险：股价自 2026 年 8 月 21 日高点回落约 18.1%，低于多条均线，MACD 位于零轴下方；截至 9 月 10 日融资余额约 14.94 亿元，若股价继续走弱，融资盘减仓可能放大短期波动。

八、结论与展望

扬杰科技的中期增长基础主要来自功率半导体国产替代、汽车电子、AI 数据中心、光储充等下游需求，以及公司在硅片、晶圆、芯片、封装和器件销售环节 IDM 协同。SiC、IGBT、高压 MOSFET、车规级模块和 AI 电源器件若能持续放量，有望推动产品结构和盈利能力进一步改善；公司 2026 年上半年收入和利润的较快增长，已对上述逻辑形成阶段性验证。

展望未来，机构对 2026—2028 年收入和归母净利润的平均预测分别约为 92.31/113.87/137.74 亿元和 17.10/21.67/27.01 亿元，但机构预测区间存在分歧。公司能否实现预期，取决于高端产品客户导入和订单转化、SiC 产线及车规级模块项目爬坡、产品调价对成本上涨的覆盖，以及海外业务调整和欧盟相关制裁事项的后续进展。

当前股价处于回撤后的技术弱势阶段，估值对未来增长已有较充分反映。后续可重点观察 82.9 元附近支撑、86.5—88.0 元压力区、成交量与资金流向变化，以及毛利率、调价落地和高端产品收入增长情况；这些因素将共同影响市场对公司增长持续性和估值消化能力的判断。

数据来源

扬杰科技(300373)_公司公告_扬杰科技：2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12518301&stockid=300373&utm_source=openai

扬杰科技(300373)_盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/144/300373/worth.html>

扬杰科技(300373)_公司公告_扬杰科技：2025 年年度报告摘要新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12045712&stockid=300373&utm_source=openai

扬杰科技(300373)-机构评级详细 — https://basic.10jqka.com.cn/mobile/300373/ratingn.html?utm_source=openai

机构评级/中泰证券给予扬杰科技“买入”评级 未给出目标价 —

https://stock.10jqka.com.cn/20260403/c675754443.shtml?utm_source=openai

扬杰科技(300373)市盈率/估值/基本面 - 理杏仁 —

<https://www.lixinger.com/equity/company/detail/sz/300373/300373/fundamental/valuation/pe-ttm>

扬杰科技市盈率(PE) (300373.SZ) - 小乐财报 — <https://www.leetab.com/stock/sz300373/pe>

扬杰科技(300373)_公司公告_扬杰科技：关于董事会完成换届的公告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12599046&stockid=300373

扬杰科技(300373)_公司公告_扬杰科技：2026 年第二次临时股东会决议公告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12599076&stockid=300373

扬杰科技(300373)_公司公告_扬杰科技：投资者关系管理信息 20260904 新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12585326&stockid=300373

扬杰科技(300373)_公司公告_扬杰科技：2026 年半年度业绩预告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12453425&stockid=300373

扬杰科技(300373) 公司大事_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/144/300373/event.html>

<https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-08-22/1225491587.PDF> — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-08-22/1225491587.PDF>

扬杰科技(300373)公司公告_新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/go.php/vCB_AllBulletin/stockid/300373.phtml

扬杰科技(300373)_公司公告_扬杰科技：关于获得欧盟理事会九个月豁免期的公告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12397055&stockid=300373

扬州扬杰电子科技股份有限公司 2026 年半年度报告全文 — https://disc.static.szse.cn/disc/disk03/finalpage/2026-08-22/48eda88e-043b-4615-8fa0-a7e0da294013.PDF?utm_source=openai

<https://disc.static.szse.cn/disc/disk03/finalpage/2026-08-22/48eda88e-043b-4615-8fa0-a7e0da294013.PDF> —

<https://disc.static.szse.cn/disc/disk03/finalpage/2026-08-22/48eda88e-043b-4615-8fa0-a7e0da294013.PDF>

扬杰科技(300373) - 股票行情中心 - 搜狐证券 — https://q.stock.sohu.com/cn/300373/index_kp.shtml

扬杰科技(300373)股票历史数据:历史行情,价格,走势图表_英为财经 Investing.com —

<https://cn.investing.com/equities/yangzhou-yangjie-electronic-historical-data>

扬杰科技(300373)股票最新价格行情,实时走势图,股价分析预测_英为财经 Investing.com —

https://cn.investing.com/equities/yangzhou-yangjie-electronic?utm_source=openai

扬杰科技(300373)股票行情走势技术分析_未来预测_买卖操作建议_英为财经 Investing.com —

<https://cn.investing.com/equities/yangzhou-yangjie-electronic-technical>

扬杰科技(300373)资金流向_个股行情_同花顺财经 — https://f10.10jqka.com.cn/300373/funds/?utm_source=openai

扬杰科技(300373) 最新动态_F10_同花顺金融服务网 — https://basic.10jqka.com.cn/300373/?utm_source=openai

B117 信息披露 Disclosure 2026 年 4 月 18 日星期六 zqsb@stcn.com (—

https://epaper.stcn.com/att/202604/18/ZQ18B117-BB_eBook.pdf?utm_source=openai

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至 行情数据截至 2026 年 9 月 11 日收盘；RSI、MACD 及部分均线信号采用截至 2026 年 9 月 9 日的技术分析数据，存在约两个交易日滞后。，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。