

蘇州納芯微電子股份有限公司 IPO 報告分析

一、公司概況

1.1 新股基本資訊

- 股份代號：2676.HK
- 全球發售：發行 19,068,400 股 H 股，集資 2212 百萬港元
- 香港公開發售：發售 1,906,900 股 H 股，占全球發售總量約 10.0%
- 招股價：116 元
- 每手股數：100 股
- 入場費：11716.99 元
- 公開發售日期：2025 年 11 月 28 日至 2025 年 12 月 3 日
- 分配結果日：2025 年 12 月 4 日
- 暗盤日：2025 年 12 月 5 日
- 上市日期：2025 年 12 月 8 日
- 保薦人：中金公司、中信證券、建銀國際

1.2 企業簡介

公司是高性能高可靠性類比及混合信號晶片公司。自 2013 年成立以來，公司聚焦感測器、信號鏈、電源管理三大方向，為汽車、工業、資訊通訊及消費電子等領域提供豐富的半導體產品及解決方案。公司以【“感知” “驅動” 未來，共建綠色、智慧、互聯互通的“芯”世界】為使命，致力於為數位世界和現實世界的連接提供晶片級解決方案。

1.3 保薦人情況

中金公司

代碼	名稱	首日收盤漲跌幅(%)
9609.HK	海偉股份	
2685.HK	量化派	88.78
2788.HK	創新實業	32.76
2698.HK	樂舒適	25.95
0699.HK	均勝電子	-8.00
0800.HK	文遠知行-W	-9.96
9927.HK	賽力斯	0.00
2718.HK	明略科技-W	106.10
6687.HK	聚水潭	23.86

2575.HK	軒竹生物-B	126.72
2889.HK	博泰車聯	53.58
9973.HK	奇瑞汽車	3.80
2525.HK	禾賽-W	9.96
2580.HK	奧克斯電氣	-5.40
3858.HK	佳鑫國際資源	177.84
6960.HK	雙登股份	31.29
2631.HK	天岳先進	6.40
2591.HK	銀諾醫藥-B	206.48
6887.HK	東陽光藥	
2590.HK	極智嘉-W	5.36
1304.HK	峰岷科技	16.02
2648.HK	安井食品	-5.00
9678.HK	雲知聲	44.59
6168.HK	週六福	25.00
2050.HK	三花智控	-0.13
3288.HK	海天味業	0.55
2605.HK	METALIGHT	-30.26
2621.HK	手回集團	-18.19
2565.HK	派格生物醫藥-B	-25.90
2603.HK	吉宏股份	39.06
2629.HK	MIRXES-B	28.76
3750.HK	寧德時代	16.43
1333.HK	博雷頓	38.33
3677.HK	正力新能	1.45
6681.HK	腦動極光-B	3.42
2577.HK	英諾賽科	0.45
2431.HK	佑駕創新	14.12
1318.HK	毛戈平	76.51
2570.HK	重塑能源	0.07
2576.HK	太美醫療科技	-29.23
0300.HK	美的集團	7.85
2533.HK	黑芝麻智能	-26.96
2507.HK	西銳	0.00
2495.HK	聲通科技	-11.24
9680.HK	如祺出行	-3.14

2559.HK	滴答出行	-22.50
2898.HK	盛禾生物-B	7.56
2529.HK	泓盈城市服務	0.31
2556.HK	邁富時	18.46
2438.HK	出門問問	-3.16
2555.HK	茶百道	-26.86
2598.HK	連連數字	-7.63
2509.HK	荃信生物-B	23.74
2453.HK	美中嘉和	-22.41

中信證券

代碼	名稱	首日收盤漲跌幅(%)
2685.HK	量化派	88.78
2698.HK	樂舒適	25.95
2630.HK	旺山旺水-B	145.73
6031.HK	三一重工	2.82
1384.HK	滴普科技	150.56
0638.HK	廣和通	-11.72
2670.HK	雲跡	26.05
2652.HK	長風藥業	161.02
2259.HK	紫金黃金國際	68.46
2889.HK	博泰車聯	53.58
6090.HK	不同集團	43.96
2595.HK	勁方醫藥-B	106.47
2631.HK	天岳先進	6.40
2591.HK	銀諾醫藥-B	206.48
2627.HK	中慧生物-B	157.98
9887.HK	維立志博-B	91.71
6613.HK	藍思科技	9.13
3880.HK	泰德醫藥	0.65
6603.HK	IFBH	42.09
6883.HK	穎通控股	-16.67
2508.HK	聖貝拉	33.74
2617.HK	藥捷安康-B	78.71
2589.HK	滬上阿姨	40.03

9606.HK	映恩生物-B	116.70
6693.HK	赤峰黃金	0.00
2613.HK	匯舸環保	6.29
2431.HK	佑駕創新	14.12
2585.HK	夢金園	7.50
2582.HK	國富氢能	20.00
2551.HK	晶科電子股份	47.65
2460.HK	華潤飲料	15.03
2410.HK	同源康醫藥-B	13.22
1471.HK	眾淼控股	5.00
2479.HK	天聚地合	-27.82
2228.HK	晶泰控股	9.85
2522.HK	一脈陽光	0.13
2443.HK	汽車街	26.86
6959.HK	長久股份	16.13

建銀國際

代碼	名稱	首日收盤漲跌幅(%)
2670.HK	雲跡	26.05
6960.HK	雙登股份	31.29
2592.HK	撥康視雲-B	-38.61
2629.HK	MIRXES-B	28.76
2596.HK	宜賓銀行	0.77
2587.HK	健康之路	36.67
2506.HK	訊飛醫療科技	5.07
2563.HK	華昊中天醫藥-B	30.00
2531.HK	廣聯科技控股	2.13
2556.HK	邁富時	18.46

1.4 同板塊新股

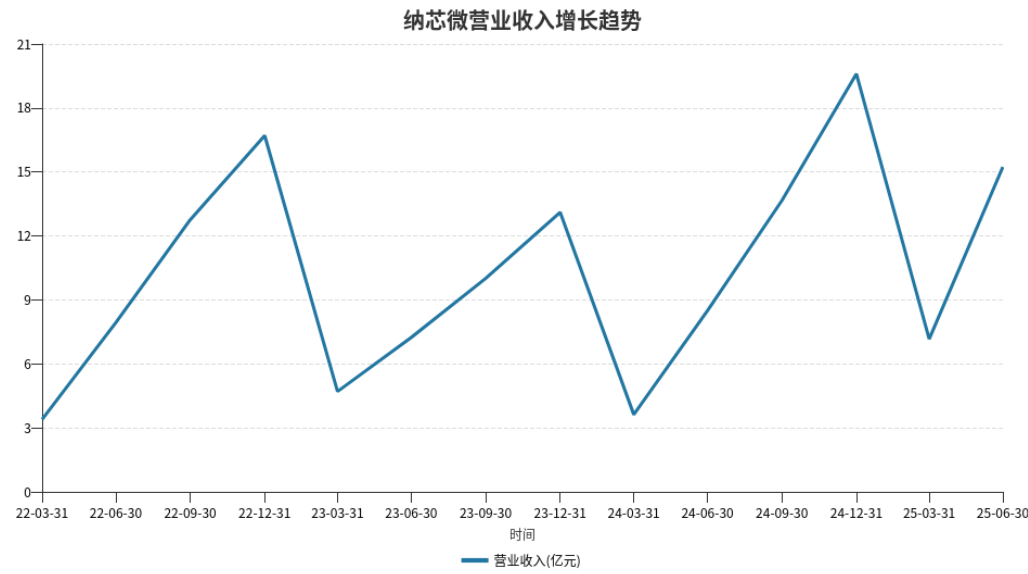
代碼	名稱	首日收盤價	首日收盤漲跌幅(%)
2631.HK	天岳先進	45.54	6.40
1304.HK	峰昭科技	139.80	16.02
2865.HK	鈞達股份	26.60	20.09

2577.HK	英諾賽科	31.00	0.45
2551.HK	晶科電子股份	5.33	47.65
8529.HK	優博控股	0.53	6.00

二、財務分析

收入增長分析

公司近年來收入呈現波動增長態勢，2025 年上半年實現收入 15.24 億元，同比增長 95.7%。



盈利能力分析

公司 2022 年至 2025 年上半年盈利能力情况如下：

時間	營業收入(億元)	淨利潤(億元)	毛利率(%)
2022 年	16.70	2.50	50.01
2023 年	13.11	-3.05	38.59
2024 年	19.60	-4.03	32.70
2025 年上半年	15.24	-0.78	35.21

2025 年上半年毛利率提升至 35.21%，較 2024 年的 32.70%有所改善，主要得益於產品組合優化及成本控制。其中感測器產品毛利率達 47.0%，顯著高於其他產品。

成本控制能力

公司通過產品結構優化和規模效應提升成本控制能力，2025 年上半年毛利率較 2024 年提升 2.51 個百分點。同時，公司持續推進供應鏈管理優化，高價晶圓庫存逐漸消化，預計未來毛

利率將進一步改善。

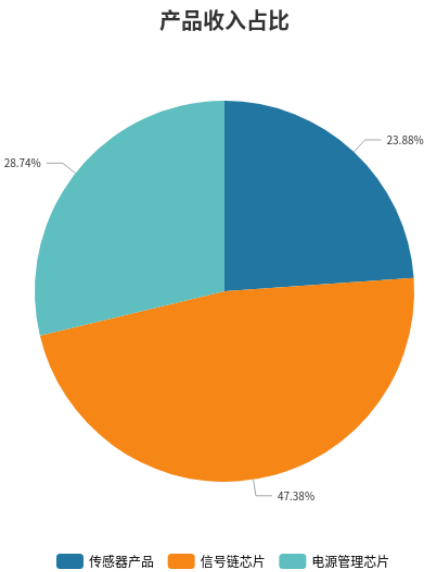
三、行業分析

主要產品及收入結構

公司主要產品包括感測器產品、信號鏈晶片和電源管理晶片三大品類，2025 年上半年收入結構如下：

產品類別	2025 年上半年收入(億元)	收入占比(%)	毛利率(%)
感測器產品	4.13	27.1	47.0
信號鏈晶片	5.86	38.5	-
電源管理晶片	5.19	34.1	24.7
其他業務	0.06	0.4	-
合計	15.24	100.0	35.2

從應用領域來看，2025 年上半年汽車電子收入 5.18 億元，占總收入 34.0%；泛能源領域收入 8.03 億元，占比 52.7%，為最大收入來源。



核心競爭優勢

- 1. 完整的產品生態鏈：公司三大產品品類構成了從感知、信號處理到系統供電及功率驅動的完整系統鏈路，在真實世界與數位世界的連接和交互中發揮著關鍵作用。
- 2. 技術研發實力：公司持續高投入研發，2025 年上半年研發費用達 3.61 億元，研發費用率 23.7%。截至 2024 年，公司可提供 3300 餘款可供銷售的產品料號（含麥歌恩 1000 餘款料號）。

3. **產業整合能力**：通過收購麥歌恩，公司 2024 年感測器銷量新增 1.56 億顆，推動整體銷量突破 30 億顆，進一步加強了在磁感測器領域的核心競爭力。

行業地位分析

根據弗若斯特沙利文的資料，以 2024 年類比晶片收入計，公司在中國類比晶片市場的所有類比晶片公司中位元列第 14 名（占市場份額 0.9%）以及在中國類比晶片公司中位元列第五名。

四、投資建議

汽車電子市場機遇

汽車電子是公司最大增長引擎，2025 年 1-6 月收入 5.18 億元，占總收入 34.0%，持續提升。隨著汽車電動化、智慧化趨勢加速，車載晶片需求快速增長，公司作為國內領先的汽車電子晶片供應商將顯著受益。

技術創新能力

公司持續高投入研發，2023 年研發投入 5.22 億元，同比增長 29.17%，研發費用率 39.79%。截至 2023 年末，公司研發人員達到 424 人，相比 2022 年新增 98 人。公司在汽車電子領域推出的基於全國產供應鏈的車規級視頻 SerDes 晶片組，強化了在汽車智慧化、網聯化領域的關鍵佈局。

產業整合效應

公司通過收購麥歌恩，進一步加強了在磁感測器領域的核心競爭力，2024 年感測器銷量新增 1.56 億顆，推動整體銷量突破 30 億顆。產業整合不僅擴大了公司產品品類，還提升了市場份額和規模效應。