

原标题：营收8连增，净利翻倍，与友商比仍然拉胯？扬杰科技：涨价红利没吃到，实控人套现4亿



缺芯潮下，业绩优秀，但相比同行却很普通。

---

作者 | 山外人

编辑 | 小白

近几年，风云君曾研究过多家半导体企业，比如：华润微、士兰微、扬杰科技等。

总览

财务

行业

股东

其他

## 实时吾股排名

341

/4661

评分 87.00

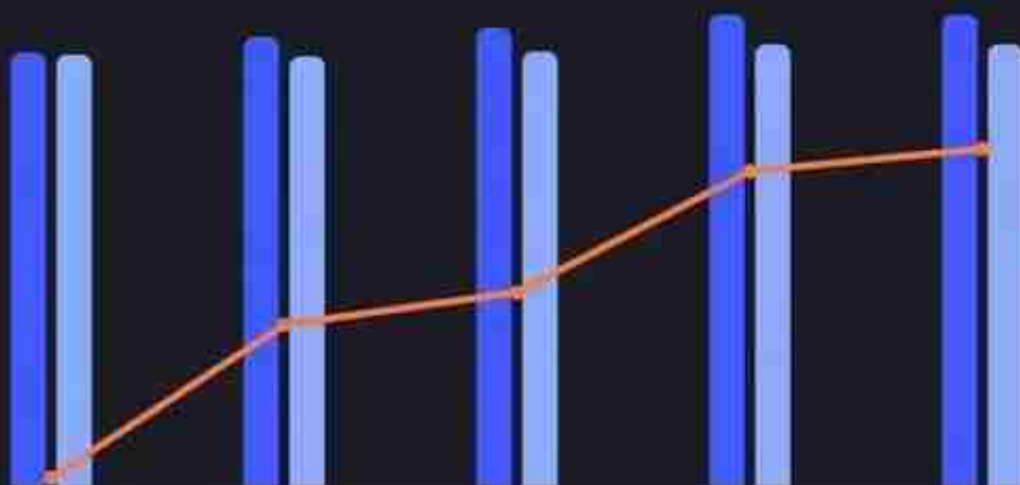
评分中位数 81.50

按年

按季度

更多 ▶

● 评分 ● 行业中位数 ● 排名



	2018年报	2019年报	2020年报	2021年报	最新
● 评分	80.00	82.90	84.60	87.00	87.00
● 行业中位数	79.60	79.30	80.20	81.50	81.50
● 排名	1177	788	706	398	341

( 市值风云APP，内嵌吾股大数据黑科技 )

上个月，扬杰科技发布了2021年报及2022年一季报，风云君带各位老铁一起来看看扬杰科技的表现。



净利润相比营业收入，略有曲折，除了2018年，整体依然保持正向增长。

而且，同营业收入一样，近两年来，扬杰科技的净利润快速增长，从2019年的2.25亿元大幅上涨至2021年7.68亿元，涨了2.41倍。



研发投入低，没吃到涨价红利？

## 1 研发投入垫底

半导体行业属于技术密集型行业，研发投入对于企业来说显得尤为重要。

2021年，扬杰科技投入的研发费用为2.42亿元，同比大幅增长84.73%。

不过，扬杰科技的这个研发投入与华润微和士兰微相比，无论是从研发费用的绝对数额，还是研发费用率的角度来看，都逊色不少。

2021年，华润微的研发费用为7.13亿元，士兰微为5.87亿元，扬杰科技的2.42亿元是三者之中最低的。

而从研发费用率来看，华润微为7.71%，士兰微为8.16%，不好意思，扬杰科技的5.50%又是三者之中最低的。



尤其是2021年，士兰微的毛利率大幅增长了10.69个百分点，达到33.19%；华润微的毛利率增长了7.86个百分点，达到35.33%。

而扬杰科技只略微增长0.84个百分点，为35.11%，已低于华润微的毛利率水平。

进一步分析，2021年，贡献士兰微近九成营收的集成电路和分立器件产品，营业收入上涨了68.53%，但销售量的上涨幅度（仅分别为7.54%和15.05%）明显低于营业收入。

换句话说，士兰微营业收入的上涨主要由产品价格上涨拉动。

主要产品	单位	生产量	销售量	库存量	生产量比上年增减(%)	销售量比上年增减(%)	库存量比上年增减(%)
产品与方案	亿颗	329.99	325.14	47.61	20.32	19.77	11.34
封装服务	亿颗	78.90	77.15	4.05	54.00	48.80	76.50
晶圆制造	万片	176.86	173.93	8.08	2.68	-1.53	57.14
掩模制造	万块	5.20	5.33	0.30	6.60	13.89	-6.19

(来源：华润微2021年年报)

反观扬杰科技，其主要产品半导体器件2021年的收入同比上涨70.82%（占比80%），而销售量同比上涨74.44%。

量增大于收入，这个行业背景下，公司难不成还降价了？

## 03

备货影响现金流，但资金压力不大

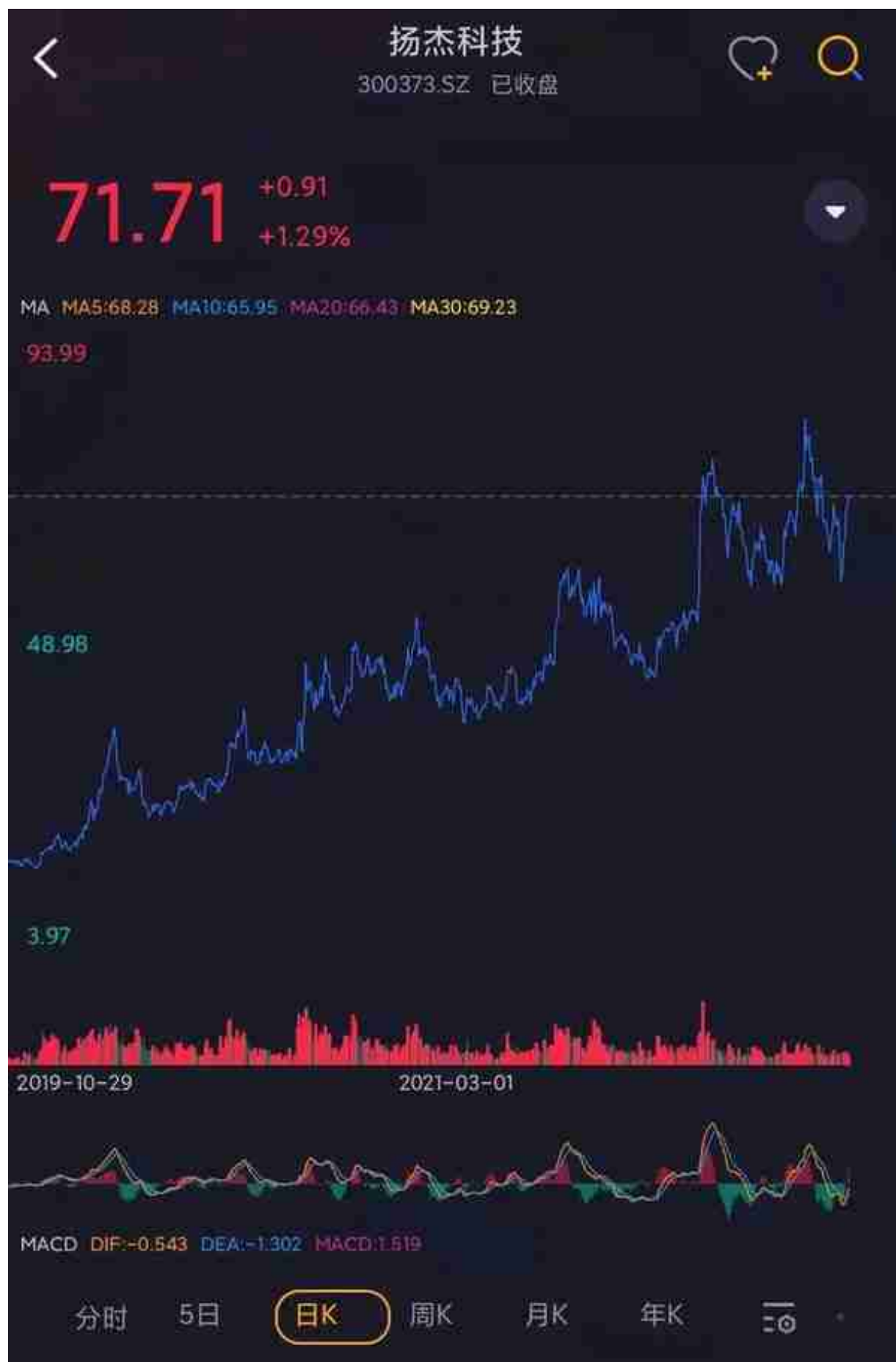
2021年，扬杰科技业绩增长的同时，经营性现金净流入7.15亿元，虽然保持流入状态，但净现比只有0.87，不足1。

不过，别紧张，这主要是扬杰科技加大备货导致的。截至2021年底，扬杰科技账上的存货有9.97亿元，相比2020年底的4.32亿元，涨了一倍还多。



实控人擅长套现，公司不太爱分红

扬杰科技自上市以来累计分红9次，分红总金额为4.2亿元。





( 市值风云APP )

股价上涨，实控人梁勤也按捺不住了。2020年，梁勤通过江苏扬杰投资有限公司、建水县杰杰企业管理有限公司减持套现4.14亿元。

而这也是自扬杰科技上市以来，梁勤仅有的减持记录，真是不出手则已，一出手惊人。

免责声明：

本报告（文章）是基于上市公司的公众公司属性、以上市公司根据其法定义务公开披露的信息（包括但不限于临时公告、定期报告和官方互动平台等）为核心依据的独立第三方研究；市值风云力求报告（文章）所载内容及观点客观公正，但不保证其准确性、完整性、及时性等；本报告（文章）中的信息或所表述的意见不构成任何投资建议，市值风云不对因使用本报告所采取的任何行动承担任何责任。

以上内容为市值风云APP原创

未获授权 转载必究