

## 振华风光 积极布局 IDM 模式，军用模拟电路龙头欲大展宏图

公司多年来聚焦于高可靠放大器等军用模拟集成电路领域，积极开展产品研发和自研芯片替代，已成为国内产品型号最全、性能指标最优的高可靠放大器供应商之一。随着未来晶圆制造产线及后道先进封测生产线的制造完成，公司将实现向 IDM 模式的转型，提升公司的核心竞争力。

**公司业绩进入快速增长通道，盈利能力持续向好。**公司营业收入从 2019 年的 2.57 亿逐年增长至 2022 年的 7.79 亿，年复合增长率达到 44.72%。归母净利润从 2019 年的 0.69 亿元增长至 2022 年的 3.03 元，年复合增长率达到 63.76%。2023 年上半年，公司实现营业收入 6.47 亿元，同比增长 61.61%；实现归母净利润 2.57 亿元，同比增长 54.33%，收入、利润均大幅提升。与此同时，信号链产品、公司电源管理器及其他集成电路等自产业务的营收规模快速扩大，生产经营的规模效应明显，推动毛利率逐步提升，带动了公司整体毛利率的持续走高，2022 年公司毛利率提升至 77.39%，销售净利率提升至 43.46%，盈利能力持续向好。

**我国国防预算持续提升，军工电子进入黄金发展期。**军工电子作为武器装备产业链上游，在各类装备中起底层基础支撑作用，是军工信息化、智能化的基石。伴随着我国传统武器装备迭代更新，军工电子产业链日渐完善，军工电子制造和军工电子技术不断提升，军工电子原材料自给率不断提高，我国军工电子行业即将迎来发展的黄金期。根据前瞻产业研究院的测算，2025 年，我国军工电子行业市场规模预计将达到 5,012 亿元，2021-2025 年年均复合增长率将达到 9.33%。

**军用模拟集成电路竞争格局稳定，公司放大器产品优势明显。**由于参与军用模拟集成电路市场竞争存在一定的准入门槛，而且军用电子元器件主要为武器装备项目配套，定型后对元器件及供应商的选择具有延续性。因此，公司主要竞争对手均为传统军工企业，各单位产品方向相对固定，市场竞争波动较小，竞争格局相对稳定。在这一市场中，公司高可靠放大器产品型号最全、性能最优，已有上百款产品形成稳定供货，门类覆盖精密放大器、高速放大器、仪表放大器、模拟乘法器、电压比较器等，广泛应用于航天、航空、兵器、电子、船舶等高精尖领域。

**公司积极推进自研芯片的替代流程，持续加宽公司护城河。**公司产品经过多轮技术迭代和可靠性突破，目前已形成 82 款自研芯片，占公司现有产品型号约 50%，可应用于我国急需的自主掌握新一代高精尖武器装备中。其中 30 款自研芯片已批量销售，该部分芯片在市场上无同类可替代产品，具有针对性强、保密性高、可靠性高等优势。未批量销售的 52 款自研芯片在指标、性能、功能上同样具有自主应用优势，且超过 60% 处于系统/装备级应用验证阶段，验证周期短。近三年来，随着芯片替代升级和新式武器装备的迭代需求日益增长，公司自研芯片产品将逐渐形成批量销售。随着公司研发投入和研发实力的持续增加，公司自研新品转化率将显著提升，公司计划在 2024 年前逐步实现自研芯片对外采芯片的全部替代。

**公司下游客户稳定，在手订单持续增加。**公司产品的用户单位主要为军工集团的下属单位和科研院所，拥有稳固的客户关系和市场地位。2019-2021 年，公司前五大客户包括中航工业集团、航天科技集团、航天科工集团、航发集团、兵器集团，顺序或有变化，但中航工业集团连年稳居第一大客户。随着国防信息化提速与国防领域自主掌握的需要，军用集成电路领域快速发展，公司不断加大研发投入，开发新产品进入供应商体系内，同时积极开拓销售网点，拓展和稳固下游客户，在手订单持续提升。2021 年底公司在手订单数量达到 4,234 个，在手订单金额达到 10.07 亿元，预计将给公司营收带来持续的增长动能。

**募投打造晶圆制造产线，转型 IDM 模式。**公司将募集资金投入到“高可靠模拟集成电路晶圆制造及先进封测产业化项目”、“研发中心建设项目”的建设上。公司将建设一条 6 寸特色工艺线（产能达 3K 片/每月）以及一条年产 200 万块后道先进封测生产线，实现高可靠模拟集成电路产品整体交付能力提升 200 万块/每年。同时，将对现有设计平台中的 EDA 设计能力和协同设计能力进行补充建设，更好的满足公司产品的设计研发需求，提升公司的新产品的研发能力。项目实施后，公司将实现从现有设计、封装、测试的运作模式，向集设计、制造、封装测试到销售高可靠模拟集成电路为一体的 IDM 半导体垂直整合型公司模式转型，有助于工艺技术积累，缩短产品研制周期，提升生产效率，加强市场竞争力。

# 正文目录

一、 振华风光基本情况 .....	6
1、 公司发展沿革回顾 .....	6
2、 公司主营业务及产品 .....	7
(1) 信号链产品 .....	8
(2) 电源管理器 .....	9
3、 公司业绩快速增长，盈利能力持续向好 .....	9
二、 模拟集成电路——数字世界与现实世界的桥梁 .....	11
1、 集成电路简述 .....	11
(1) 集成电路简述 .....	11
(2) 集成电路产业链 .....	12
2、 模拟集成电路——数字世界与现实世界的桥梁 .....	13
(1) 模拟集成电路简述 .....	13
(2) 模拟集成电路市场稳步扩大，国产替换势在必行 .....	14
三、 我国国防预算持续提升，军工电子进入黄金发展期 .....	15
1、 我国国防预算持续提升 .....	15
2、 军工电子作为国防信息化的基石，有望迎来发展的黄金期 .....	17
四、 军用模拟集成电路竞争格局稳定，公司积极推进自研芯片替代 .....	18
1、 军用模拟集成电路竞争格局稳定，公司放大器产品优势明显 .....	18
2、 公司积极推进自研芯片替代进程 .....	21
3、 下游客户为各大军工集团，在手订单持续增加 .....	23
五、 募资打造晶圆制造产线，转型 IDM 模式 .....	24

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/286200220104011003>