

圣邦股份 (300661.SZ)

模拟龙头持续高增长

公司发布2020年业绩快报及2021年一季度业绩预告，营收利润稳步增长，坚持研发创新，新产品推动结构改善，盈利能力及回报率不断提升。

圣邦股份2020年全年实现营收11.97亿元，同比增长50.98%，实现归母净利润2.89亿元，同比增长64.03%（业绩预告增速范围50-70%），全年净利率24.1%，较2019年提升1.9%。单四季度实现营收3.34亿元，同比增长29.1%，单四季度归母净利润为8,171.5万元，同比增长45.6%。预计2021Q1归母净利润范围为6,371.5万元~7,888.5万元，同比大幅增长110%-160%。营收的稳步增长主要得益于公司持续推出新产品，积极拓展业务，2020年上半年公司完成100余款新产品开发，产品组合持续优化、新产品不断推出是公司盈利能力提升的重要动力。

坚持研发创新为本，ROE逐年提升。圣邦股份2020年前三季度研发费用达到1.5亿元，同比增长66.9%，研发费用率达到了17.4%。公司始终重视研发投入，2018年以来研发费用率保持在16%以上，以2017年1000款在售产品为基数，近几年每年新增200-300款新产品，不断推出符合市场需求的新产品是公司提升营收利润、加强市场竞争力的重要保障。此外，公司加权平均ROE自2018年以来持续提升，2020年提升4.5%至22.7%。

股权激励助力公司长期发展。2021年4月，公司公告2021年限制性股票激励计划，拟授予限制性股票总量不超过210万股。首次授予168万股，激励对象共473人，主要包括公司核心管理人员及核心技术骨干。业绩考核目标为，2021-2024年营业收入分别达到15.5亿元、19.3亿元、23.1亿元、26.5亿元（以2020年为基准，对应增长率为29.5%、61.2%、93.0%、121.4%）或2021、2021-2022、2021-2023、2021-2024年营业收入累计值分别为15.5亿元、34.8亿元、57.9亿元、84.4亿元。模拟IC产品生命周期可长达10年，产品技术通常依靠企业设计工程师的长期摸索和实践积累know-how，且倚赖设计师对模拟芯片的综合设计能力，故而模拟赛道公司的竞争力核心之一在于人才。强有力股权激励计划有利于吸引和留住优秀人才，稳定核心团队，彰显公司长远发展信心。

模拟IC优质赛道，公司有望深度受益国产替代。中国模拟电路市场规模超2000亿元，使用模拟电路产量占全球约45%，但我国模拟芯片产量仅占全球10%，产业缺口巨大，替代空间广阔。圣邦以信号链产品见长，近年来加速切入消费类产品广泛应用的电源管理产品，增长迅速。我们认为公司作为国产模拟IC优质厂商，密切跟踪市场需求，不断推出达到世界先进水平的高性能模拟芯片产品，有望继续深度受益国产替代，迎来加速。预计公司2020~2022年实现归母净利润2.89/3.84/5.43亿元，维持“买入”评级。

风险提示：下游需求不及预期；新产品研发推出不及预期。

财务指标	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	572	792	1,197	1,733	2,452
增长率yoy(%)	7.7	38.5	51.0	44.8	41.5
归母净利润(百万元)	104	176	289	384	543
增长率yoy(%)	10.5	69.8	64.0	33.0	41.4
EPS最新摊薄(元/股)	0.66	1.13	1.85	2.45	3.47
净资产收益率(%)	11.8	15.6	21.1	22.7	25.0
P/E(倍)	374.2	220.4	134.4	101.1	71.5
P/B(倍)	44.3	34.8	28.7	23.0	18.0

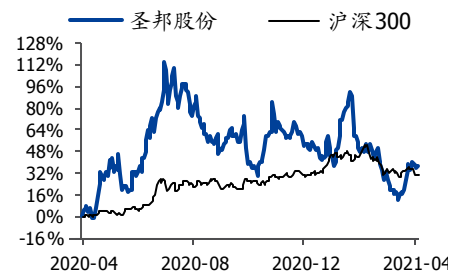
资料来源：贝格数据，国盛证券研究所 注：股价为2021年04月14日收盘价

买入（维持）

股票信息

行业	半导体
前次评级	买入
04月14日收盘价	252.20
总市值(百万元)	39,454.66
总股本(百万股)	156.44
其中自由流通股(%)	99.29
30日日均成交量(百万股)	0.78

股价走势



作者

分析师 郑震湘

执业证书编号：S0680518120002

邮箱：zhengzhenxiang@gszq.com

分析师 余凌星

执业证书编号：S0680520010001

邮箱：shelingxing@gszq.com

相关研究

1、《圣邦股份(300661.SZ)：业绩表现靓丽，毛利率、利润创历史新高》2020-08-19



免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告所涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
	行业评级	减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com