

2023年04月23日

圣邦股份（300661.SZ）

公司快报

产品种类再扩阵容，消费疲软短期承压

投资要点

公司发布 2022 年年度报告，全年业绩快速增长得益于新品的强竞争力、客户群的不断开拓以及稳定的市场需求。全年实现营收 31.88 亿元，同增 42.4%；归母净利润 8.74 亿元，同增 24.92%；扣非归母净利润 8.47 亿元，同增 30.67%；毛利率 58.98%，同增 3.48pcts。2022 年 Q4 实现营收 7.75 亿元，同增 10.26%，环增 1.88%；归母净利润 1.23 亿元，同减 50.48%，环减 41.67%；扣非归母净利润 1.16 亿元，同减 51%，环减 42.01%。

同时，公司发布 2023 年第一季度报告，营收下滑主要系市场变化导致销量下降。2023 年 Q1 实现营收 5.13 亿元，同减 33.8%，环减 33.79%；归母净利润 0.3 亿元，同减 88.4%，环减 75.42%；扣非归母净利润 0.06 亿元，同减 97.49%，环减 94.65%。

◆ 产品品类再扩阵容，信号链比例有所提升

公司全面布局信号链和电源管理两大领域。信号链产品实现营收 11.93 亿元，同增 68.21%；占总营收的比例为 37.41%，同增 5.74pcts；毛利率 64.91%，同增 4.14pcts。电源管理产品实现营收 19.91 亿元，同增 30.27%；占总营收的比例为 62.47%，同减 5.82pcts；毛利率 55.41%，同增 2.38pcts。2022 年公司推出 500 余款拥有完全自主知识产权的新产品，其综合性能指标均达到国际竞品的先进水平，可广泛应用于工业控制、汽车电子、通讯设备、消费电子和医疗仪器等应用领域，现已拥有 30 大类 4300 余款可供销售物料。

◆ 加大研发拓宽品类，产品结构持续高端化

公司研发投入持续加大，人才梯队建设有序进行。2022 年研发费用为 6.26 亿元，同增 65.55%；占总营收的比例为 19.63%，同增 2.74pcts。研发人员达到 896 人，同增 48.84%；占总人数的比例为 72.08%，同增 1.92pcts。公司新品开发呈现出多功能化、高端化、复杂化趋势，更多的新品采用更先进的制程和封装形式，如具有更低导通电阻的新一代高压 BCD 工艺、90nm 模拟及混合信号工艺、WLCSP 封装等。2022 年公司推出了高精度 DAC、大动态光电流对数转换芯片、高抗干扰快速响应 LDO、带电源路径管理和 16 位模数转换器监测的升压充电芯片、超低功耗锂电池保护器、超低静态功耗 DC/DC、高 PSRR 大电流 LDO、三路输出 AMOLED 屏电源芯片、GaN 晶体管驱动器等具有较强竞争力的产品；信号链和电源管理两大领域均有车规级产品实现量产。

◆ 汽车、工业接力消费，成为模拟芯片增长的主要助力

目前全球模拟芯片市场欧美厂商占据绝对主导地位，国内模拟芯片厂商所占市场份额较少。公司将在工业及车规芯片、第三代半导体、大功率电源、新能源及储能等高端领域持续开展研发项目，如开发多品类的车规级芯片、拓展高性能运放及比较器产品线、扩大模数/数模转换产品线、健全小逻辑系列产品线、充实和完善 DC/DC 产品线，特别是高压大功率转换器、更新换代 LED 驱动芯片、丰富 AMOLED 显示屏电源芯片、研发高性能马达驱动芯片、MOSFET/GaN 驱动芯片、隔离电源芯片

电子 | 集成电路III

投资评级

增持-A(首次)

股价(2023-04-21)

148.10 元

交易数据

总市值（百万元）	53,071.46
流通市值（百万元）	50,186.01
总股本（百万股）	358.35
流通股本（百万股）	338.87
12 个月价格区间	298.66/136.13

一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-4.12	-17.13	-20.99
绝对收益	-3.29	-20.7	-20.51

分析师

孙远峰

 SAC 执业证书编号：S0910522120001
 sunyuanfeng@huajinsc.cn

分析师

王海维

 SAC 执业证书编号：S0910523020005
 wanghaiwei@huajinsc.cn

相关报告



以及网络通讯相关模拟芯片产品等。

◆ **投资建议：**我们公司预测 2023 年至 2025 年营业收入分别为 36.66/45.82/57.28 亿元，增速分别为 15.0%/25.0%/25.0%；归母净利润分别为 8.93/10.41/11.77 亿元，增速分别为 2.3%/16.6%/13.1%；对应 PE 分别为 59.4/51.0/45.1 倍。公司作为国产模拟芯片龙头，料号数量位居国内前列，新品竞争力强，基于需求相对疲弱，海外大厂积极扩产等综合因素影响，首次覆盖，给予增持-A 建议。

◆ **风险提示：**下游需求恢复不及预期，产品研发不及预期，市场竞争加剧

财务数据与估值

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	2,238	3,188	3,666	4,582	5,728
YoY(%)	87.1	42.4	15.0	25.0	25.0
净利润(百万元)	699	874	893	1,041	1,177
YoY(%)	142.2	24.9	2.3	16.6	13.1
毛利率(%)	55.5	59.0	54.0	52.0	50.0
EPS(摊薄/元)	1.95	2.44	2.49	2.91	3.29
ROE(%)	28.7	24.9	20.8	20.0	18.9
P/E(倍)	75.9	60.7	59.4	51.0	45.1
P/B(倍)	22.1	15.3	12.5	10.3	8.6
净利率(%)	31.2	27.4	24.4	22.7	20.6

数据来源：聚源、华金证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	2108	3075	3964	4885	5989
现金	1186	1652	2145	2952	3720
应收票据及应收账款	93	111	115	139	155
预付账款	13	4	8	10	14
存货	399	702	919	952	1251
其他流动资产	417	606	776	831	850
非流动资产	941	1269	1377	1436	1491
长期投资	275	406	408	408	408
固定资产	114	238	328	371	413
无形资产	28	42	41	41	41
其他非流动资产	524	582	600	616	628
资产总计	3049	4343	5340	6321	7480
流动负债	487	695	867	945	1069
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	247	287	362	397	498
其他流动负债	240	408	506	548	571
非流动负债	157	198	250	269	287
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	157	198	250	269	287
负债合计	645	893	1117	1214	1357
少数股东权益	-1	-16	-32	-50	-71
股本	236	358	465	465	465
资本公积	833	998	891	891	891
留存收益	1334	2089	2859	3756	4770
归属母公司股东权益	2406	3466	4255	5156	6194
负债和股东权益	3049	4343	5340	6321	7480

现金流量表(百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	763	948	911	1114	1127
净利润	689	858	878	1023	1157
折旧摊销	44	74	96	122	148
财务费用	-3	-42	-23	6	34
投资损失	-110	-33	-0	-0	-0
营运资金变动	49	-237	-42	-37	-212
其他经营现金流	95	328	2	0	0
投资活动现金流	-320	-526	-365	-181	-203
筹资活动现金流	-46	14	-53	-126	-156

每股指标(元)

每股收益(最新摊薄)	1.95	2.44	2.49	2.91	3.29
每股经营现金流(最新摊薄)	2.13	2.65	2.54	3.11	3.14
每股净资产(最新摊薄)	6.71	9.67	11.87	14.38	17.28

利润表(百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	2238	3188	3666	4582	5728
营业成本	996	1307	1686	2199	2864
营业税金及附加	13	19	21	27	33
营业费用	118	169	195	244	286
管理费用	70	76	84	101	115
研发费用	378	626	660	848	1071
财务费用	-3	-42	-23	6	34
资产减值损失	-53	-175	-147	-92	-115
公允价值变动收益	-1	-0	0	0	0
投资净收益	110	33	0	0	0
营业利润	740	921	927	1098	1241
营业外收入	0	0	15	0	0
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	739	921	942	1098	1241
所得税	50	63	64	75	85
税后利润	689	858	878	1023	1157
少数股东损益	-10	-15	-16	-18	-21
归属母公司净利润	699	874	893	1041	1177
EBITDA	751	949	986	1150	1298

主要财务比率

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力					
营业收入(%)	87.1	42.4	15.0	25.0	25.0
营业利润(%)	145.3	24.6	0.6	18.4	13.1
归属于母公司净利润(%)	142.2	24.9	2.3	16.6	13.1
获利能力					
毛利率(%)	55.5	59.0	54.0	52.0	50.0
净利率(%)	31.2	27.4	24.4	22.7	20.6
ROE(%)	28.7	24.9	20.8	20.0	18.9
ROIC(%)	26.7	23.2	19.1	18.2	17.0
偿债能力					
资产负债率(%)	21.1	20.6	20.9	19.2	18.1
流动比率	4.3	4.4	4.6	5.2	5.6
速动比率	3.4	3.3	3.4	4.0	4.3
营运能力					
总资产周转率	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8
应收账款周转率	29.0	31.3	32.5	36.1	38.9
应付账款周转率	4.9	4.9	5.2	5.8	6.4
估值比率					
P/E	75.9	60.7	59.4	51.0	45.1
P/B	22.1	15.3	12.5	10.3	8.6
EV/EBITDA	89.8	70.4	67.1	56.8	49.8

资料来源:聚源、华金证券研究所

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

孙远峰、王海维声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn