

2023年09月13日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

深耕模拟芯片领域，2023年Q2收入环比改善

—圣邦股份（300661.SZ）公司事件点评报告

买入（维持）事件

分析师：毛正 S1050521120001

maozheng@cfsc.com.cn

分析师：吕卓阳 S1050523060001

luzy@cfsc.com.cn

基本数据

2023-09-13

当前股价（元）	77.33
总市值（亿元）	361
总股本（百万股）	467
流通股本（百万股）	448
52周价格范围（元）	70.88-191.01
日均成交额（百万元）	424.6

市场表现



资料来源：Wind, 华鑫证券研究

相关研究

- 《圣邦股份（300661）：加码研发投入+绑定核心人才，品类持续扩张助力远期成长》2022-12-26
- 《圣邦股份（300661）：业绩符合预期，产品品类加速扩容》2022-08-26
- 《华鑫证券*公司报告*圣邦股份（300661）：完美收官 2021, 2022 年强势开局 奠定全年高增基础 *20220423*毛正, 刘煜》2022-04-23

公司8月29日发布2023年半年报：公司2023年上半年实现营收11.48亿元，较2022年同期下降30.46%；实现归母净利润0.90亿元，较2022年同期下降83.40%；实现扣非归母净利润0.49亿元，较2022年同期下降90.79%。

投资要点

■ 2023年上半年业绩承压，Q2收入环比改善

2023年上半年，在全球宏观经济波动、消费电子需求减弱等外部大环境的不利影响下，公司2023年上半年业绩承压，营业收入同比减少30.46%，归母净利润同比减少83.94%。但是公司积极应对各种变化，持续加大在工业和汽车电子等领域的投入，积极开拓新市场、新客户，进一步完善供应链管理与成本控制，力争减少外部因素对公司业务所造成影响。2023年第二季度实现营收6.35亿元，环比增加23.74%；实现归母净利润0.59亿元，环比增加96.74%；实现扣非归母净利润0.43亿元，环比增加587.95%。

■ 持续研发新品，深耕模拟芯片领域

公司是专注于高性能、高品质模拟集成电路研究、开发与销售的高新技术企业。公司专注于模拟芯片的研究开发，涵盖信号链和电源管理两大领域，产品性能和品质对标世界一流模拟厂商，部分关键性能指标优于国外同类产品。2023年上半年，公司各研发项目进展顺利，共推出300余款拥有完全自主知识产权的新产品，包括高精度电压基准、具有负输入电压能力的高速低边栅极驱动器、高效同步降压芯片、高隔离度高带宽双通道差分模拟开关、双向电荷泵、基于自主研发AHP-COT-FB架构的DC-DC降压芯片、四通道AMOLED屏电源芯片、同步DC-DC升压芯片、PWM控制线性调光LED驱动器、输入电压60V同步BUCK控制器、高精度电流检测放大器、30KV双向ESD保护器件、8通道14位1MSPS低功耗ADC等。2023年上半年，公司研发费用支出3.49亿元，占营业收入的30.39%。研发人员909人，占公司员工总数的70.96%。目前公司自主研发的可供销售产品4,600余款，涵盖三十个产品类别，可满足客户的多元化需求。

■ 实施股权激励计划，激发员工积极性

公司8月28日发布股权激励草案，此次激励计划首次授予826.00万份，约占本激励计划公告时公司股本总额的1.77%，首次授予的激励对象总人数为1112人，包括公司公

告本激励计划时在公司任职的高级管理人员、核心管理人员及核心技术骨干，授予价格为 66.00 元/份。股权激励计划的顺利实施，可以有效激发员工的积极性与活力，增加公司凝聚力，助推公司持续快速发展。本激励计划授予价格有利于公司在不同时间周期和经营环境下把握人才激励的灵活性和有效性，使公司在行业优秀人才竞争中掌握主动权。

■ 盈利预测

由于全球宏观经济波动、消费需求减弱，我们下调公司业绩预期，预测公司 2023-2025 年收入分别为 26.15、31.37、37.95 亿元，EPS 分别为 0.50、1.05、1.67 元，当前股价对应 PE 分别为 154、73、46 倍，但公司作为国内产品品类最全的模拟龙头公司，持续加码研发，不断推出新产品，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

新产品研究风险，原材料及封测价格波动风险，市场竞争加剧的风险等。

预测指标	2022A	2023E	2024E	2025E
主营收入（百万元）	3,188	2,615	3,137	3,795
增长率（%）	42.4%	-18.0%	20.0%	21.0%
归母净利润（百万元）	874	234	492	782
增长率（%）	24.9%	-73.2%	110.0%	58.9%
摊薄每股收益（元）	2.44	0.50	1.05	1.67
ROE（%）	25.3%	6.4%	12.0%	16.4%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2022A	2023E	2024E	2025E	利润表	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产:					营业收入	3,188	2,615	3,137	3,795
现金及现金等价物	1,652	2,045	2,375	2,941	营业成本	1,307	1,258	1,426	1,683
应收款项	118	119	142	172	营业税金及附加	19	16	19	23
存货	702	510	579	684	销售费用	169	131	157	190
其他流动资产	603	587	598	613	管理费用	76	105	94	76
流动资产合计	3,075	3,260	3,695	4,410	财务费用	-42	-10	-11	-16
非流动资产:					研发费用	626	941	1,004	1,082
金融类资产	528	528	528	528	费用合计	829	1,167	1,243	1,331
固定资产	238	288	335	379	资产减值损失	-174	0	0	0
在建工程	65	64	62	61	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	42	40	38	36	投资收益	33	40	40	40
长期股权投资	406	406	406	406	营业利润	921	245	519	829
其他非流动资产	517	517	517	517	加: 营业外收入	0	0	0	0
非流动资产合计	1,269	1,316	1,359	1,400	减: 营业外支出	0	0	0	0
资产总计	4,343	4,576	5,054	5,810	利润总额	921	244	518	828
流动负债:					所得税费用	63	12	31	54
短期借款	0	0	0	0	净利润	858	232	487	775
应付账款、票据	287	316	359	423	少数股东损益	-15	-2	-5	-8
其他流动负债	389	389	389	389	归母净利润	874	234	492	782
流动负债合计	695	722	768	836					
非流动负债:									
长期借款	0	0	0	0					
其他非流动负债	198	198	198	198					
非流动负债合计	198	198	198	198					
负债合计	893	919	965	1,034					
所有者权益									
股本	358	467	467	467					
股东权益	3,451	3,657	4,089	4,776					
负债和所有者权益	4,343	4,576	5,054	5,810					
现金流量表	2022A	2023E	2024E	2025E					
净利润	858	232	487	775					
少数股东权益	-15	-2	-5	-8					
折旧摊销	50	18	21	24					
公允价值变动	0	0	0	0					
营运资金变动	56	234	-58	-80					
经营活动现金净流量	948	482	445	711					
投资活动现金净流量	-526	-49	-46	-43					
筹资活动现金净流量	55	-26	-55	-88					
现金流量净额	477	406	345	581					

主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
成长性				
营业收入增长率	42.4%	-18.0%	20.0%	21.0%
归母净利润增长率	24.9%	-73.2%	110.0%	58.9%
盈利能力				
毛利率	59.0%	51.9%	54.5%	55.7%
四项费用/营收	26.0%	44.6%	39.6%	35.1%
净利率	26.9%	8.9%	15.5%	20.4%
ROE	25.3%	6.4%	12.0%	16.4%
偿债能力				
资产负债率	20.6%	20.1%	19.1%	17.8%
营运能力				
总资产周转率	0.7	0.6	0.6	0.7
应收账款周转率	27.0	22.0	22.0	22.0
存货周转率	1.9	2.5	2.5	2.5
每股数据(元/股)				
EPS	2.44	0.50	1.05	1.67
P/E	31.7	154.1	73.4	46.2
P/S	8.7	13.8	11.5	9.5
P/B	8.0	9.8	8.8	7.5

资料来源: Wind、华鑫证券研究

■ 电子组介绍

毛正：复旦大学材料学硕士，三年美国半导体上市公司工作经验，曾参与全球领先半导体厂商先进制程项目，五年商品证券投研经验，2018-2020 年就职于国元证券研究所担任电子行业分析师，内核组科技行业专家；2020-2021 年就职于新时代证券研究所担任电子行业首席分析师，iFind 2020 行业最具人气分析师，东方财富 2021 最佳分析师第二名；东方财富 2022 最佳新锐分析师；2021 年加入华鑫证券研究所担任电子行业首席分析师。

高永豪：复旦大学物理学博士，曾先后就职于华为技术有限公司，东方财富证券研究所，2023 年加入华鑫证券研究所

吕卓阳：澳大利亚国立大学硕士，曾就职于方正证券，4 年投研经验。

2023 年加入华鑫证券研究所，专注于半导体材料、半导体显示、碳化硅、汽车电子等领域研究。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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

请阅读最后一页重要免责声明

准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。