

2024年05月06日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

24Q1 业绩同比好转显著，扩充产品品类加强影响力

—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
联系人：张璐 S1050123120019
zhanglu2@cfsc.com.cn

基本数据

2024-04-30

当前股价(元)	76.87
总市值(亿元)	362
总股本(百万股)	470
流通股本(百万股)	451
52周价格范围(元)	59.58-123.45
日均成交额(百万元)	231.16

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《圣邦股份（300661）：深耕模拟芯片领域，2023年Q2收入环比改善》2023-09-13
- 《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

圣邦股份发布 2023 年度报告及 2024 年第一季度报告：2023 年度公司实现营业收入 26.16 亿元，同比下降 17.94%；实现归母净利润 2.81 亿元，同比下降 67.86%；实现扣非归母净利润 2.12 亿元，同比下降 74.99%。2024 年 Q1 公司实现营业收入 7.29 亿元，同比增长 42.03%；实现归母净利润 5438.34 万元，同比增长 80.04%；实现扣非归母净利润 5045.36 万元，同比增长 713.11%。

投资要点

■ 营收短期承压，一季度出现好转

2023 年国内外经济低迷，全球半导体集成电路行业处于下行周期，需求低迷、销量放缓，大部分细分领域依然处于收缩调整周期，仅部分细分领域如新能源汽车等呈现增长。公司的主营业务为模拟集成电路的研发与销售，集成电路设计行业具有较稳定的增长能力和较强的抗周期能力。2023 年公司在半导体整体需求低迷的环境下，仍然实现营业收入 26.16 亿元，同比略下降 17.94%。2024 年第一季度实现营收 7.29 亿元，同比增长 80.04%，呈现改善的态势。2024 年随着人工智能、高性能运算、新能源汽车等需求的持续增长以及消费电子市场的回暖，公司业绩有望持续好转。

■ 强化核心技术，扩充产品品类

公司具有较强的自主研发实力和创新能力，十余年来持续加大研发投入，2023 年公司研发投入 7.37 亿元，占营业收入的 28.18%，同比增长 17.78%；研发人员占员工总数的 72.72%，同比增长 14.84%；新申请专利 230 件，并推出 900 余款具有完全自主知识产权的新产品，可广泛应用于工业控制、汽车电子、通讯设备、消费类电子和医疗仪器等应用领域。2023 年公司推出高精度电压基准、超低插入损耗高隔离度高带宽的双通道差分模拟开关、双向电荷泵、基于自主研发的 AHP-COT-FB 架构具有超快瞬态响应的高效 DC/DC 降压芯片、8 通道 14 位 1MSPS 低功耗 ADC 等具有世界先进水平、满足市场需求的新产品，广泛覆盖到各个产品品类。

■ 巩固上下游资源，加强品牌影响力

公司作为无晶圆厂半导体公司（Fabless），非常注重与供应商保持稳定和持续的战略合作，自成立之初与公司主要晶圆制造商台积电开展业务合作并保持良好的合作关系，封测测试服务供应商主要为长电科技、通富微电和华天科技等全球排名前列的封装测试厂商。另外，公司在江苏省江阴市规划建设的集成电路测试中心也按计划顺利进行中，项目达产后将承接部分测试业务。公司采用“经销为主、直销为辅”的销售模式，有利于提高销售环节的效率。公司产品服务于百余个细分市场领域、几千家客户，在拓展既有市场领域的同时，在物联网、新能源、人工智能等应用领域积极布局，研发相关芯新品，占领市场先机、拓展市场份额，持续扩大国内外客户群，提升品牌影响力。

盈利预测

预测公司 2024-2026 年收入分别为 32.35、40.22、49.06 亿元，EPS 分别为 0.98、1.57、2.05 元，当前股价对应 PE 分别为 78.4、48.8、37.6 倍，公司深耕模拟集成电路芯片设计，2024 年一季度业绩同比增长显著，公司持续扩充产品品类，维持“买入”投资评级。

风险提示

宏观经济的风险，产品研发不及预期的风险，行业竞争加剧的风险，下游需求不及预期的风险。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入（百万元）	2,616	3,235	4,022	4,906
增长率（%）	-17.9%	23.7%	24.3%	22.0%
归母净利润（百万元）	281	461	741	962
增长率（%）	-67.9%	64.1%	60.7%	29.9%
摊薄每股收益（元）	0.60	0.98	1.57	2.05
ROE（%）	7.3%	10.8%	15.1%	16.7%

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	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产:				
现金及现金等价物	1,325	1,438	1,964	2,629
应收款	177	204	220	228
存货	901	1,190	1,264	1,413
其他流动资产	845	850	870	892
流动资产合计	3,248	3,681	4,318	5,162
非流动资产:				
金融类资产	769	769	769	769
固定资产	346	368	362	345
在建工程	76	30	12	5
无形资产	46	100	154	205
长期股权投资	423	423	423	423
其他非流动资产	567	567	567	567
非流动资产合计	1,458	1,489	1,518	1,545
资产总计	4,707	5,170	5,836	6,707
流动负债:				
短期借款	0	0	0	0
应付账款、票据	264	318	327	346
其他流动负债	340	340	340	340
流动负债合计	619	676	690	714
非流动负债:				
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	244	244	244	244
非流动负债合计	244	244	244	244
负债合计	863	921	934	958
所有者权益				
股本	469	470	470	470
股东权益	3,844	4,250	4,902	5,749
负债和所有者权益	4,707	5,170	5,836	6,707

现金流量表	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	270	452	726	943
少数股东权益	-11	-9	-15	-19
折旧摊销	76	25	30	32
公允价值变动	-2	0	0	0
营运资金变动	-163	-263	-97	-155
经营活动现金净流量	171	206	644	801
投资活动现金净流量	-550	23	25	24
筹资活动现金净流量	492	-46	-74	-96
现金流量净额	112	182	595	729

利润表	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	2,616	3,235	4,022	4,906
营业成本	1,318	1,767	2,073	2,548
营业税金及附加	13	19	24	29
销售费用	199	194	233	294
管理费用	91	100	121	108
财务费用	-32	-40	-55	-74
研发费用	737	647	804	981
费用合计	994	901	1,103	1,310
资产减值损失	-109	-100	-50	0
公允价值变动	-2	0	0	0
投资收益	10	10	5	0
营业利润	239	487	807	1,048
加:营业外收入	15	15	0	0
减:营业外支出	0	0	0	0
利润总额	254	502	807	1,048
所得税费用	-16	50	81	105
净利润	270	452	726	943
少数股东损益	-11	-9	-15	-19
归母净利润	281	461	741	962

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长性				
营业收入增长率	-17.9%	23.7%	24.3%	22.0%
归母净利润增长率	-67.9%	64.1%	60.7%	29.9%
盈利能力				
毛利率	49.6%	45.4%	48.5%	48.1%
四项费用/营收	38.0%	27.9%	27.4%	26.7%
净利率	10.3%	14.0%	18.1%	19.2%
ROE	7.3%	10.8%	15.1%	16.7%
偿债能力				
资产负债率	18.3%	17.8%	16.0%	14.3%
营运能力				
总资产周转率	0.6	0.6	0.7	0.7
应收账款周转率	14.8	15.9	18.3	21.5
存货周转率	1.5	1.5	1.7	1.8
每股数据(元/股)				
EPS	0.60	0.98	1.57	2.05
P/E	128.5	78.4	48.8	37.6
P/S	13.8	11.2	9.0	7.4
P/B	9.4	8.5	7.3	6.2

资料来源: Wind、华鑫证券研究

■ 电子通信组介绍

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。

何鹏程：悉尼大学金融硕士，中南大学软件工程学士，曾任职德邦证券研究所通信组，2023 年加入华鑫证券研究所。专注于消费电子、卫星互联网、光通信等领域研究。

张璐：早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所，研究方向为功率半导体、先进封装。

■ 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收到任何形式的补偿。

■ 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。

■ 免责声明

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。