

2025年02月06日

圣邦股份（300661.SZ）

24Q4 利润预计环比高增，持续打造多样化高端产品矩阵

投资要点

2025年1月27日，圣邦股份发布2024年度业绩预告。

◆ 全年利润预计大幅增长，24Q4 利润有望创下 22Q4 以来的新高

公司预计2024年实现归母净利润4.49~5.33亿元，同比增长60%~90%；扣非归母净利润3.88~4.72亿元，同比增长83.32%~123.10%，其中非经常性损益对公司净利润的影响金额约为6100万元。2024年公司利润大幅增长主要系公司积极拓展业务、产品结构改善、应用领域扩展及产品销量增加，相应的营收同比增长所致。

单季度看，24Q4公司预计实现归母净利润1.64~2.49亿元，同比增长18.46%~79.17%，环比增长54.66%~133.93%，为22Q4以来的新高；扣非归母净利润1.40~2.24亿元，同比增长18.08%~89.33%，环比增长54.25%~147.33%。即使剔除相关费用减少对利润的正向影响，24Q4公司利润仍维持较高环比增速。

◆ 高端模拟芯片国产化有望加速，中国模拟芯片市场拐点已至

2025年1月16日，中国商务部宣布将依法启动对美国进口成熟制程芯片的反补贴调查，以回应国内芯片产业关于美国进口产品低价冲击国内市场的诉求。根据芯智讯消息，全球模拟芯片龙头TI于23年5月全面下调了面向中国市场的芯片价格以抢占更多的市场份额。此前，中国半导体行业协会、中国汽车工业协会、中国互联网协会和中国通信企业协会四协会曾齐发声明，呼吁国内企业“谨慎采购美国芯片”。在反补贴调查以及协会呼吁等多重因素推动下，高端模拟芯片国产化有望加速，圣邦股份作为国产高端模拟芯片龙头将显著受益。

受下游需求不景气影响，加之行业库存高企，中国模拟芯片市场自2023年进入激烈竞争的阶段。随着下游库存持续去化，需求逐渐恢复，中国模拟芯片市场拐点已至，其中消费类产品价格基本触底，工业等市场随着需求复苏，价格跌幅有望进一步收窄。

◆ 产品性能对标世界一流模拟厂商，持续打造多样化高端产品矩阵

圣邦股份是国产高端模拟芯片龙头，产品全面覆盖信号链和电源管理两大领域；截至24H1，公司自主研发的可供销售产品超5200款，涵盖32个产品类别。公司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。公司新产品的开发逐步呈现出多功能化、高端化、复杂化趋势，更多的新产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。

公司各研发项目进展顺利，持续推出拥有完全自主知识产权的新产品，包括双通道2A闪光灯LED驱动器、共模输入电压范围-24V至105V的高边电流检测运算放大器、6A高效同步降压电源转换芯片、基于自主研发AHPCOT架构具有快速的负

公司快报

电子 | 集成电路III

增持(维持)

投资评级

股价(2025-02-05)

88.54元

交易数据

总市值(百万元) 41,789.16

流通市值(百万元) 40,067.46

总股本(百万股) 471.98

流通股本(百万股) 452.54

12个月价格区间 107.53/60.98

一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	15.5	2.3	20.14
绝对收益	16.03	-3.87	38.73

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

报告联系人

吴家欢

wujiahuan@huajinsc.cn

相关报告



载瞬态响应能力的高效同步降压芯片、具有快速瞬态响应能力输入 23V 输出 8A 的同步降压芯片，车规级同步降压芯片、低功耗低压差低噪声车规级 LDO 芯片、可承受-10V 输入电压的车规级高速低边驱动芯片、支持外部时钟同步频率可调的车规级同步降压芯片、超低内阻功率 MOSFET 芯片等。

◆ **投资建议：**根据公司 2024 年业绩预告，我们调整此前对公司 24/25 年的业绩预测。预计 2024 年至 2026 年，公司营收分别为 32.59/41.39/50.91 亿元，增速分别为 24.6%/27.0%/23.0%；归母净利润分别为 5.02/7.06/10.49 亿元，增速分别为 78.7%/40.8%/48.4%；PE 分别为 83.3/59.2/39.8。圣邦股份是国产模拟芯片龙头公司，持续打造多样化高端产品矩阵，受益于模拟市场竞争格局加速优化等趋势。持续推荐，维持“增持”评级。

◆ **风险提示：**下游终端市场需求不及预期风险，新技术、新工艺、新产品无法如期产业化风险，市场竞争加剧风险，系统性风险等。

财务数据与估值

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	3,188	2,616	3,259	4,139	5,091
YoY(%)	42.4	-17.9	24.6	27.0	23.0
归母净利润(百万元)	874	281	502	706	1,049
YoY(%)	24.9	-67.9	78.7	40.8	48.4
毛利率(%)	59.0	49.6	52.5	55.0	56.5
EPS(摊薄/元)	1.85	0.59	1.06	1.50	2.22
ROE(%)	24.9	7.0	11.3	14.2	17.8
P/E(倍)	47.8	148.8	83.3	59.2	39.8
P/B(倍)	12.1	10.9	9.7	8.6	7.3
净利率(%)	27.4	10.7	15.4	17.1	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	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	3075	3248	3430	3891	4869
现金	1652	1325	1187	1235	2343
应收票据及应收账款	111	166	217	219	244
预付账款	4	4	6	7	9
存货	702	901	728	1134	975
其他流动资产	606	852	1292	1296	1298
非流动资产	1269	1458	1948	2085	2180
长期投资	406	423	507	567	587
固定资产	238	346	366	386	410
无形资产	42	46	66	68	71
其他非流动资产	582	643	1008	1064	1111
资产总计	4343	4707	5378	5976	7049
流动负债	695	619	800	888	1104
短期借款	0	0	37	60	102
应付票据及应付账款	287	264	381	429	578
其他流动负债	408	355	382	399	424
非流动负债	198	244	296	292	288
长期借款	0	0	16	12	8
其他非流动负债	198	244	280	280	280
负债合计	893	863	1096	1180	1392
少数股东权益	-16	-7	-26	-53	-94
股本	358	469	472	472	472
资本公积	998	1094	1094	1094	1094
留存收益	2089	2262	2656	3227	4075
归属母公司股东权益	3466	3851	4308	4849	5750
负债和股东权益	4343	4707	5378	5976	7049

现金流量表(百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	948	171	854	413	1405
净利润	858	270	482	679	1008
折旧摊销	74	116	115	133	155
财务费用	-42	-32	-30	-23	-34
投资损失	-33	-10	-20	-22	-26
营运资金变动	-237	-444	276	-348	304
其他经营现金流	328	271	30	-6	-2
投资活动现金流	-526	-550	-1043	-242	-222
筹资活动现金流	14	39	51	-123	-75

每股指标(元)

每股收益(最新摊薄)	1.85	0.59	1.06	1.50	2.22
每股经营现金流(最新摊薄)	2.01	0.36	1.81	0.88	2.98
每股净资产(最新摊薄)	7.34	8.16	9.12	10.27	12.18

利润表(百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	3188	2616	3259	4139	5091
营业成本	1307	1318	1548	1863	2215
营业税金及附加	19	13	13	15	17
营业费用	169	199	241	290	336
管理费用	76	91	104	124	143
研发费用	626	737	860	1093	1324
财务费用	-42	-32	-30	-23	-34
资产减值损失	-175	-110	-101	-83	-47
公允价值变动收益	-0	-2	10	6	2
投资净收益	33	10	20	22	26
营业利润	921	239	493	723	1073
营业外收入	0	15	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	921	254	493	723	1073
所得税	63	-16	11	43	64
税后利润	858	270	482	679	1008
少数股东损益	-15	-11	-19	-27	-40
归属母公司净利润	874	281	502	706	1049
EBITDA	945	330	572	822	1179

主要财务比率

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入(%)	42.4	-17.9	24.6	27.0	23.0
营业利润(%)	24.6	-74.1	106.4	46.5	48.4
归属于母公司净利润(%)	24.9	-67.9	78.7	40.8	48.4
获利能力					
毛利率(%)	59.0	49.6	52.5	55.0	56.5
净利率(%)	27.4	10.7	15.4	17.1	20.6
ROE(%)	24.9	7.0	11.3	14.2	17.8
ROIC(%)	22.6	5.7	9.9	12.8	16.0
偿债能力					
资产负债率(%)	20.6	18.3	20.4	19.8	19.8
流动比率	4.4	5.3	4.3	4.4	4.4
速动比率	3.3	3.7	3.3	3.0	3.5
营运能力					
总资产周转率	0.9	0.6	0.6	0.7	0.8
应收账款周转率	31.3	18.9	17.0	19.0	22.0
应付账款周转率	4.9	4.8	4.8	4.6	4.4
估值比率					
P/E	47.8	148.8	83.3	59.2	39.8
P/B	12.1	10.9	9.7	8.6	7.3
EV/EBITDA	42.0	120.7	69.2	48.0	32.6

资料来源：聚源、华金证券研究所

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：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，美股市场以标普 500 指数为基准。

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.huajinsec.cn