

2025 年 04 月 30 日

业绩稳步增长，打造模拟全品类平台

圣邦股份(300661)

事件概述

圣邦股份发布 2024 年报及 2025 年一季报。

2024 年实现营收 33.47 亿元，同比+27.96%。归母净利润 5.00 亿元，同比+78.17%。扣非后归母净利润 4.51 亿元，同比+113.04%。

2025Q1 实现营业收入 7.90 亿元，同比+8.30%，归母净利润 0.60 亿元，同比+9.90%，扣非后归母净利润 0.34 亿元，同比-32.68%。

业绩符合预期

收入端：2024 年公司营收分产品来看，电源管理产品收入 21.82 亿元，同比+24.95%。信号链产品收入 11.65 亿元，同比+34.82%。公司 25Q1 营业收入同比与环比均有一定程度上升。

利润端：2024 年公司归母净利同比有较大幅度提升，25Q1 归母净利润同比实现小幅增长，业绩持续向好。随着半导体逐步进入周期上行阶段，消费类、工业与汽车类需求全面好转，看好模拟行业景气度改善与公司业绩持续增长。

毛利率维持高位，持续高投入研发

毛利率：2024 年公司毛利率 51.46%，同比+3.75pct。25Q1 毛利率为 49.07%，同比-6.52pct。整体公司毛利率水平较为平稳，维持高毛利水平。

费用率：2024 年公司期间费用率为 35.12%，同比-7.60pct。25Q1 公司销售、管理、研发、财务费用率分别为 7.91%、3.63%、31.12%、-0.69%，同比分别为 +1.54pct、+0.27pct、+9.12pct、+53.69pct。其中研发费用率近年来保持稳定且较高水平，持续高强度的研发投入有助于保持公司在产品和技术上的先发优势与创新能力。

产品料号稳步提升，拓宽产业布局

2024 年公司新增产品 700 余款，截至 2024 年底，公司有 34 大类 5900 余款可销售产品，稳步拓展产品料号。公司产品全面覆盖电源管理与信号链两大领域，产品广泛应用于各类细分市场领域。公司积极拓宽产业布局，目前自建江阴特种测试基地顺利竣工，拥有功能性能测试、可靠性试验、质量管理、供应链管理和仓储物流等功能，2025 年投产后将承接部分特种测试业务。2025 年 3 月正式成为感睿智能科技实控人，感睿科技业务主要专注于磁阻式运动传感器芯片的研发生产，产

评级及分析师信息

评级：	增持
上次评级：	增持
目标价格：	
最新收盘价：	100.92
股票代码：	300661
52 周最高价/最低价：	126.6/64.76
总市值(亿)	478.10
自由流通市值(亿)	458.47
自由流通股数(百万)	454.29



分析师：单慧伟

邮箱：shanhw@hx168.com.cn

SAC NO: S1120524120004

联系电话：

相关研究

1. 【华西电子】圣邦股份(300661.SZ)首次覆盖报告：模拟龙头，国产替代正当时

2025.04.15

品可应用于下游多个领域。

投资建议

我们维持公司 2025-26 年盈利预测，新增 2027 年盈利预测。预计 2025-27 年营业收入分别为 40.28、49.67、55.85 亿元，同比 +20.3%、23.3%、12.4%；2025-27 归母净利润分别为 7.2、9.76、10.74 亿元，同比 +44.0%、35.5%、10.0%；预计 2025-27 年 EPS 分别为 1.52、2.06、2.27 元。2025 年 4 月 30 日股价为 100.92 元，对应 PE 分别为 66.38x、49.00x、44.54x，维持“增持”评级。

风险提示

行业竞争加剧风险，新品开拓不及预期风险，行业景气度不及预期风险。

盈利预测与估值

财务摘要	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	2,616	3,347	4,028	4,967	5,585
YoY (%)	-17.9%	28.0%	20.3%	23.3%	12.4%
归母净利润(百万元)	281	500	720	976	1,074
YoY (%)	-67.9%	78.2%	44.0%	35.5%	10.0%
毛利率 (%)	49.6%	51.5%	53.4%	54.6%	56.1%
每股收益 (元)	0.60	1.06	1.52	2.06	2.27
ROE	7.3%	10.9%	13.9%	16.3%	15.7%
市盈率	167.89	95.04	66.38	49.00	44.54

资料来源：Wind，华西证券研究所

财务报表和主要财务比率

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	3,347	4,028	4,967	5,585	净利润	491	727	986	1,084
YoY (%)	28.0%	20.3%	23.3%	12.4%	折旧和摊销	168	276	296	76
营业成本	1,624	1,878	2,255	2,450	营运资金变动	-187	335	62	-31
营业税金及附加	13	20	25	28	经营活动现金流	549	1,300	1,294	1,129
销售费用	234	262	298	335	资本开支	-240	-215	-230	-60
管理费用	106	121	139	156	投资	-77	-304	-299	-294
财务费用	-35	0	0	0	投资活动现金流	-1,264	-552	-539	-414
研发费用	871	1,047	1,291	1,452	股权募资	215	0	0	0
资产减值损失	-131	0	0	0	债务募资	71	136	-3	0
投资收益	31	40	50	0	筹资活动现金流	214	17	-188	-203
营业利润	485	781	1,057	1,163	现金净流量	-490	766	567	512
营业外收支	0	0	0	0					
利润总额	485	781	1,057	1,163	主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
所得税	-6	53	72	79	成长能力				
净利润	491	727	986	1,084	营业收入增长率	28.0%	20.3%	23.3%	12.4%
归属于母公司净利润	500	720	976	1,074	净利润增长率	78.2%	44.0%	35.5%	10.0%
YoY (%)	78.2%	44.0%	35.5%	10.0%	盈利能力				
每股收益	1.06	1.52	2.06	2.27	毛利率	51.5%	53.4%	54.6%	56.1%
					净利率	14.9%	17.9%	19.6%	19.2%
资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	总资产收益率 ROA	9.4%	11.8%	14.0%	13.5%
货币资金	815	1,581	2,148	2,659	净资产收益率 ROE	10.9%	13.9%	16.3%	15.7%
预付款项	5	6	7	7	偿债能力				
存货	1,165	939	1,002	1,089	流动比率	4.25	4.69	4.70	5.00
其他流动资产	1,706	1,812	2,022	2,219	速动比率	2.81	3.57	3.69	3.98
流动资产合计	3,691	4,337	5,179	5,975	现金比率	0.94	1.71	1.95	2.22
长期股权投资	508	608	708	808	资产负债率	20.3%	21.0%	20.6%	19.3%
固定资产	546	517	476	444	经营效率				
无形资产	65	55	42	59	总资产周转率	0.64	0.65	0.70	0.70
非流动资产合计	2,081	2,232	2,366	2,546	每股指标 (元)				
资产合计	5,771	6,569	7,546	8,520	每股收益	1.06	1.52	2.06	2.27
短期借款	37	37	37	37	每股净资产	9.73	10.96	12.63	14.47
应付账款及票据	316	391	470	510	每股经营现金流	1.16	2.74	2.73	2.38
其他流动负债	516	496	596	649	每股股利	0.20	0.29	0.39	0.43
流动负债合计	869	924	1,103	1,196	估值分析				
长期借款	34	34	34	34	PE	95.04	66.38	49.00	44.54
其他长期负债	269	421	418	418	PB	8.40	9.21	7.99	6.98
非流动负债合计	303	455	452	452					
负债合计	1,172	1,379	1,555	1,648					
股本	473	476	476	476					
少数股东权益	-10	-3	7	18					
股东权益合计	4,599	5,190	5,991	6,872					
负债和股东权益合计	5,771	6,569	7,546	8,520					

资料来源：公司公告，华西证券研究所

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资 评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15% 之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在 -5%—5% 之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15% 之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在 -10%—10% 之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。本公司及其所属关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。