

圣邦股份(300661.SZ)

内生外延同发展，公司产品种类和数量不断增加

推荐（维持）

股价:100.92元

主要数据

行业	电子
公司网址	www.sg-micro.com
大股东/持股	重庆鸿顺祥泰企业管理有限公司/19.07%
实际控制人	张世龙
总股本(百万股)	474
流通A股(百万股)	454
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	478
流通A股市值(亿元)	458
每股净资产(元)	9.64
资产负债率(%)	22.5

行情走势图



证券分析师

徐碧云	投资咨询资格编号 S1060523070002 XUBIYUN372@pingan.com.cn
徐勇	投资咨询资格编号 S1060519090004 XUYONG318@pingan.com.cn



事项:

公司公布2024年年报和2025年一季报，2024年公司实现营收33.47亿元，同比增长27.96%；归属上市公司股东净利润5.00亿元，同比增长78.17%。2025年一季度公司实现营收7.90亿元，同比增长8.30%；归属上市公司股东净利润5977万元，同比增长9.90%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利2元（含税），以资本公积金向全体股东每10股转增3股。

平安观点:

- 面对行业周期变化，公司2024年利润保持快速增长：2024年公司实现营收33.47亿元（+27.96%YoY），2024年公司实现归母净利润为5.00亿元（+78.17%YoY），主要系面对复杂的市场环境及行业周期的变化，公司积极应对所面临的挑战，紧密跟踪市场和客户需求，快速推出符合市场预期的新品，在巩固原有市场和客户的同时积极拓展新客户以及新的应用领域，为客户下一代新产品的开发提供最佳的模拟芯片解决方案。2024年公司整体毛利率和净利率分别是51.46%（+1.86pct YoY）和14.67%（+4.35pct YoY）。从费用端来看，2024年公司期间费用率为35.12%（-2.89pct YoY），其中销售费用率、管理费用率、财务费用率和研发费用率分别为7.00%（-0.59pct YoY）、3.15%（-0.33pct YoY）、-1.05%（+0.19pct YoY）和26.02%（-2.16pct YoY）。2025Q1单季度，公司实现营收7.90亿元（+8.30%YoY，-12.48%QoQ），归母净利润5977万元（+9.90%YoY，-72.25%QoQ）。Q1单季度的毛利率和净利率分别为49.07%（-3.42pct YoY，-0.49pct QoQ）和7.43%（+0.37pct YoY，-16.28pct QoQ）。
- 内生外延同发展，产品种类和数量不断增加：从营收结构上来看，2024年，信号链产品营收11.65亿元，同比增长33.99%，营收占比34.82%，毛利率58.30%，同比提升1.66pct；电源管理产品实现营收21.82亿元，同比增长24.95%，营收占比65.18%，毛利率47.81%，同比提升1.71pct。公司专注于模拟芯片的研究开发，推出了业界超低功耗的运算

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	2,616	3,347	4,110	4,954	5,821
YOY(%)	-17.9	28.0	22.8	20.5	17.5
净利润(百万元)	281	500	616	825	1,102
YOY(%)	-67.9	78.2	23.1	33.9	33.6
毛利率(%)	49.6	51.5	49.9	49.8	50.2
净利率(%)	10.7	14.9	15.0	16.7	18.9
ROE(%)	7.3	10.9	11.7	13.6	15.3
EPS(摊薄/元)	0.59	1.06	1.30	1.74	2.33
P/E(倍)	170.3	95.6	77.6	58.0	43.4
P/B(倍)	12.4	10.4	9.1	7.9	6.7

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

放大器和比较器、高精度电流检测放大器、60nA 超低功耗DC/DC降压转换器、高精度低噪声的仪表放大器、小封装大电流高抗干扰性的LDO、高效锂电池充电器、24位高精度 ADC、大动态对数电流—电压转换器、多通道AMOLED显示屏电源芯片、高精度电压基准电路、高精度温度传感器、微功耗高精度电流传感器等一批高性能模拟芯片产品。目前公司自主研发的可供销售产品5900余款，涵盖34个产品类别，可满足客户的多元化需求。同时，公司持续密切关注市场的发展变化尤其是新兴领域的应用，已在汽车电子、绿色能源、智能制造、新一代手机通讯、物联网、智能家居、可穿戴设备、无人机、机器人和人工智能等领域取得了一定的成绩，后续将继续发挥产品性能及市场迅速反应的优势，与客户紧密合作，以求准确及时地把握住商机、进一步拓展市场份额。此外，2025年1月至2月，公司签订了关于收购感睿智能科技的股权转让相关协议，2025年3月已完成合并。

- **投资建议：**公司作为国内模拟集成电路设计行业的领先企业，拥有较为全面的模拟和模数混合集成电路产品矩阵，全面覆盖信号链及电源管理两大领域，有34大类5900余款可供销售产品，深耕国内市场，凭借本地优势，紧贴市场需求，快速响应，客户认可度及品牌影响力不断提升，市场份额不断扩大。结合公司最新财报和行业发展趋势，我们调整了公司盈利预测，预计2025-2027年公司实现净利润6.16亿元（前值为6.07亿元）、8.25亿元（前值为8.04亿元）和11.02亿元（新增），EPS分别为1.30元、1.74元和2.33元，对应4月30日收盘价的PE分别为77.6X、58.0X和43.4X。我们预计，公司较强的产品和市场能力将带来较好的业绩表现，公司作为市场领先企业的估值溢价也将体现，维持对公司的“推荐”评级。
- **风险提示：**1）下游需求不及预期风险：模拟IC下游需求广泛，如未来市场需求出现增速放缓，可能会影响公司业绩；2）市场竞争加剧的风险：未来如果市场参与者过多竞争加剧，会对公司产品价格产生一定影响；3）新产品开发不及预期：公司现阶段新产品有序推进，但仍可能出现新产品推广进度不及预期风险。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	3691	4640	5810	7166
现金	815	1581	2401	3419
应收票据及应收账款	233	230	277	326
其他应收款	12	13	16	19
预付账款	5	6	7	8
存货	1165	1330	1607	1871
其他流动资产	1461	1480	1501	1523
非流动资产	2081	1914	1750	1665
长期投资	508	521	534	547
固定资产	580	489	398	307
无形资产	65	54	44	33
其他非流动资产	927	850	774	778
资产总计	5771	6554	7560	8831
流动负债	869	1036	1251	1456
短期借款	37	0	0	0
应付票据及应付账款	316	422	510	593
其他流动负债	516	614	742	863
非流动负债	303	287	272	261
长期借款	48	32	18	7
其他非流动负债	254	254	254	254
负债合计	1172	1323	1523	1718
少数股东权益	-10	-25	-46	-73
股本	473	474	474	474
资本公积	1391	1422	1423	1425
留存收益	2745	3361	4186	5288
归属母公司股东权益	4609	5257	6082	7186
负债和股东权益	5771	6554	7560	8831

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	526	745	772	943
净利润	491	601	804	1074
折旧摊销	145	179	180	104
财务费用	-35	-30	-53	-77
投资损失	-31	-25	-25	-25
营运资金变动	-271	20	-134	-133
其他经营现金流	228	0	-0	-1
投资活动现金流	-1264	12	10	9
资本支出	203	0	3	6
长期投资	-77	0	0	0
其他投资现金流	-1390	12	7	3
筹资活动现金流	214	9	38	66
短期借款	37	-37	0	0
长期借款	21	-16	-15	-11
其他筹资现金流	156	62	53	77
现金净增加额	-513	766	820	1018

利润表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	3347	4110	4954	5821
营业成本	1624	2059	2489	2897
税金及附加	13	20	24	29
营业费用	234	247	272	291
管理费用	106	124	149	175
研发费用	871	1027	1189	1339
财务费用	-35	-30	-53	-77
资产减值损失	-131	-132	-149	-163
信用减值损失	-1	-2	-2	-2
其他收益	38	40	40	40
公允价值变动收益	11	0	1	2
投资净收益	31	25	25	25
资产处置收益	3	1	1	1
营业利润	485	596	799	1070
营业外收入	0	5	5	5
营业外支出	0	0	0	0
利润总额	485	601	804	1074
所得税	-6	-0	-0	-0
净利润	491	601	804	1074
少数股东损益	-9	-15	-21	-27
归属母公司净利润	500	616	825	1102
EBITDA	595	750	931	1101
EPS（元）	1.06	1.30	1.74	2.33

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入(%)	28.0	22.8	20.5	17.5
营业利润(%)	103.0	22.8	34.2	33.8
归属于母公司净利润(%)	78.2	23.1	33.9	33.6
获利能力				
毛利率(%)	51.5	49.9	49.8	50.2
净利率(%)	14.9	15.0	16.7	18.9
ROE(%)	10.9	11.7	13.6	15.3
ROIC(%)	22.9	20.9	28.7	37.3
偿债能力				
资产负债率(%)	20.3	20.2	20.2	19.5
净负债比率(%)	-15.9	-29.6	-39.5	-48.0
流动比率	4.2	4.5	4.6	4.9
速动比率	2.8	3.1	3.3	3.5
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	14.4	17.9	17.9	17.9
应付账款周转率	5.14	4.88	4.88	4.88
每股指标（元）				
每股收益(最新摊薄)	1.06	1.30	1.74	2.33
每股经营现金流(最新摊薄)	1.11	1.57	1.63	1.99
每股净资产(最新摊薄)	9.73	11.10	12.84	15.17
估值比率				
P/E	95.6	77.6	58.0	43.4
P/B	10.4	9.1	7.9	6.7
EV/EBITDA	62	60	48	39

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）
- 回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2025版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所

电话:4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层	上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼	北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层