



全年业绩高增，产品结构优化驱动盈利提升

2025 年 5 月 6 日

核心观点

- 事件** 公司公布 2024 年年报及 2025 年一季报，2024 年公司实现营收 33.47 亿元（YoY+28.0%），归母净利润 5.00 亿元（YoY+78.2%）。2025Q1 营收 7.9 亿元（YoY+8.3%，QoQ-12.5%），归母净利润 0.6 亿元（YoY+9.9%），业绩符合预期。
- 2024 全年产品结构优化+规模效应推动盈利提升。**2024 年公司营收同比增长 28%，归母净利润增速显著高于收入增速（+78.2%），主要系产品结构优化，高毛利产品占比提升，带动毛利率同比提升 1.9pcts 至 51.5%；规模效应显现，随着收入增长，费用率有所摊薄；非经常性收益贡献，2024Q4 研发费用加计扣除、投资收益增加及股份支付冲回等因素推动净利润环比大增 102.7%。全年毛利率 51.5%（同比+1.9pcts），主要系公司产品结构优化。研发高投入支撑长期竞争力 2024 年研发费用 8.7 亿元（YoY+18.14%），研发人员占比达 74.09%，同比增长 15.06%；产品数量持续增长，2024 年底可供销售产品达 5900 余款（同比+700 款），覆盖 34 个大类（同比+2 类），平台化布局优势显著。
- 25Q1 淡季承压，但经营韧性凸显。**公司 25Q1 单季度毛利率 49.1%（同比-3.4pcts）。业绩波动主要受季节性影响，Q1 为传统淡季，收入环比下滑符合行业规律，但同比仍实现增长；毛利率韧性显著，尽管环比微降，仍维持在 49% 以上，高于行业平均水平，显示公司产品定价能力较强。公司 24Q4 归母及扣非利润受到研发费用加计扣除等的影响，导致表观数值较高，25Q1 归母和扣非表观环比跌幅较大。
- 技术深耕与产能扩张布局未来，国产替代持续深化。**公司加速第三代半导体（GaN/SiC）研发，车规级芯片占比目标提升至 25% 以上，并布局 AI 边缘计算芯片。加快新产能布局，江阴特种测试基地 2025 年投产，强化车规芯片测试能力，与中芯国际共建 12 英寸 BCD 工艺产线，持续深化与比亚迪、华为等头部客户合作，同时通过并购补足技术短板（如隔离芯片、高精度 ADC），预计 2025 年研发费用率预计超 25%，新增 400 人研发团队，聚焦汽车高压、工业自动化等高增长领域。
- 投资建议：**公司是国内模拟 IC 龙头企业，“电源管理+信号链”齐头并进，我们看好公司长期经营带来的高壁垒。我们预计公司 2025-2027 年营收为 41.24/50.15/63.45 亿元，归母净利润为 6.84/9.47/12.75 亿元，对应 PE 为 69.94x/50.48x/37.50x，维持“推荐”评级。
- 风险提示：**下游需求不及预期的风险，新品放量不及预期的风险。

主要财务指标预测

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(亿元)	33.47	41.24	50.15	63.45
收入增长率%	27.96	23.22	21.61	26.52
归母净利润(亿元)	5.00	6.84	9.47	12.75
利润增速%	78.17	36.65	38.56	34.61
毛利率%	51.46	52.12	52.65	53.12
摊薄 EPS(元)	1.06	1.44	2.00	2.69
PE	95.57	69.94	50.48	37.50
PB	10.37	9.03	7.66	6.36
PS	14.28	11.59	9.53	7.54

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

圣邦股份 (300661.SZ)

推荐 维持评级

分析师

高峰

☎: 010-80927671

✉: gaofeng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522040001

王子路

☎: 010-80927632

✉: wangzilu_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522050001

市场数据

2025-04-30

股票代码	300661.SZ
A 股收盘价(元)	100.92
上证指数	3,279.03
总股本(万股)	47,374.52
实际流通 A 股(万股)	45,428.65
流通 A 股市值(亿元)	458.47

相对沪深 300 表现图

2025-04-30



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

附录：

公司财务预测表

资产负债表 (亿元)	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	36.91	43.56	54.38	67.89
现金	8.15	21.06	26.76	42.70
应收账款	2.33	1.65	3.73	3.10
其它应收款	0.12	0.10	0.21	0.18
预付账款	0.05	0.06	0.07	0.09
存货	11.65	5.90	8.33	6.04
其他	14.61	14.78	15.28	15.78
非流动资产	20.81	21.11	21.85	22.26
长期投资	5.08	5.71	6.40	7.08
固定资产	5.46	5.57	6.09	6.25
无形资产	0.65	0.79	0.95	1.10
其他	9.61	9.04	8.41	7.83
资产总计	57.71	64.66	76.23	90.15
流动负债	8.69	9.77	12.12	13.59
短期借款	0.37	0.55	0.73	0.98
应付账款	3.16	3.42	4.49	3.77
其他	5.16	5.80	6.89	8.84
非流动负债	3.03	3.03	3.03	3.03
长期借款	0.34	0.34	0.34	0.34
其他	2.69	2.69	2.69	2.69
负债合计	11.72	12.80	15.15	16.62
少数股东权益	-0.10	-0.27	-0.53	-0.83
归属母公司股东权益	46.09	52.93	62.40	75.15
负债和股东权益	57.71	65.46	77.02	90.94

现金流量表(亿元)	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	5.49	14.73	7.55	17.37
净利润	4.91	6.67	9.21	12.45
折旧摊销	1.68	1.04	1.17	1.31
财务费用	-0.04	0.00	0.00	0.00
投资损失	-0.31	-0.32	-0.35	-0.51
营运资金变动	-1.87	6.27	-2.96	4.16
其它	1.12	1.09	0.48	-0.04
投资活动现金流	-12.64	-2.00	-2.04	-1.67
资本支出	-2.40	-0.70	-1.19	-1.01
长期投资	-0.77	-1.62	-1.20	-1.17
其他	-9.46	0.32	0.35	0.51
筹资活动现金流	2.14	0.18	0.18	0.24
短期借款	0.37	0.18	0.18	0.24
长期借款	0.34	0.00	0.00	0.00
其他	1.43	0.00	0.00	0.00
现金净增加额	-4.90	12.91	5.70	15.94

资料来源：公司数据，中国银河证券研究院

利润表 (亿元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	33.47	41.24	50.15	63.45
营业成本	16.24	19.75	23.75	29.75
营业税金及附加	0.13	0.20	0.23	0.28
营业费用	2.34	2.89	3.51	4.44
管理费用	1.06	1.65	2.26	2.86
财务费用	-0.35	0.00	0.00	0.00
资产减值损失	-1.31	-1.10	-0.50	0.00
公允价值变动收益	0.11	0.00	0.00	0.00
投资净收益	0.31	0.32	0.35	0.51
营业利润	4.85	6.65	8.98	12.28
营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00
营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	4.85	6.65	8.98	12.28
所得税	-0.06	-0.02	-0.23	-0.17
净利润	4.91	6.67	9.21	12.45
少数股东损益	-0.09	-0.17	-0.26	-0.30
归属母公司净利润	5.00	6.84	9.47	12.75
EBITDA	5.75	8.45	10.28	13.04
EPS (元)	1.06	1.44	2.00	2.69

主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	27.96%	23.22%	21.61%	26.52%
营业利润	102.99%	37.09%	35.05%	36.75%
归属母公司净利润	78.17%	36.65%	38.56%	34.61%
毛利率	51.46%	52.12%	52.65%	53.12%
净利率	14.95%	16.58%	18.89%	20.09%
ROE	10.85%	12.92%	15.18%	16.97%
ROIC	8.77%	13.79%	14.76%	15.66%
资产负债率	20.31%	19.79%	19.87%	18.43%
净负债比率	-15.44%	-37.66%	-40.97%	-55.23%
流动比率	4.25	4.46	4.49	5.00
速动比率	2.81	3.85	3.79	4.54
总资产周转率	0.58	0.64	0.66	0.70
应收账款周转率	14.38	25.02	13.45	20.47
应付账款周转率	10.59	12.05	11.16	16.83
每股收益	1.06	1.44	2.00	2.69
每股经营现金	1.16	3.11	1.59	3.67
每股净资产	9.73	11.17	13.17	15.86
P/E	95.57	69.94	50.48	37.50
P/B	10.37	9.03	7.66	6.36
EV/EBITDA	—	—	—	—
P/S	14.28	11.59	9.53	7.54

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

高峰，北京邮电大学电子与通信工程硕士，吉林大学工学学士。2 年电子实业工作经验，6 年证券从业经验，曾就职于渤海证券、国信证券、北京信托证券部。2022 年加入中国银河证券研究院，担任电子团队组长，主要从事硬科技方向研究。

王子路，英国布里斯托大学金融与投资硕士，山东大学经济学学士，3 年科技产业研究经验，2020 年加入中国银河证券研究院，从事电子行业研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn