


公司评级 **增持（维持）**
报告日期 2025 年 05 月 14 日

基础数据

05 月 13 日收盘价（元）	97.02
总市值（亿元）	459.63
总股本（亿股）	4.74

来源：聚源，兴业证券经济与金融研究院整理

相关研究

【兴证电子】圣邦股份 2024 三季报点评：营收稳健增长，毛利率稳定彰显产品力-2024.11.17

分析师：姚康

 S0190520080007
yaokang@xyzq.com.cn

研究助理：刘珂瑞

liukerui@xyzq.com.cn

圣邦股份(300661.SZ)

内生外延拓展料号，坚定投入稳健发展

投资要点：

- 公司 2024 年度实现营业收入 33.47 亿元，同比+27.96%，归母净利润 5.00 亿元，同比+78.17%，扣非归母净利润 4.51 亿元，同比+113.04%。2025Q1 公司实现营业收入 7.90 亿元，同比+8.30%，归母净利润 0.60 亿元，同比+9.90%。
- 2024 年公司各季度分别实现收入 7.29、8.47、8.68、9.02 亿元，呈现逐季度提升趋势。其中 24Q4 在 24Q3 旺季的基础上收入超预期环比+3.89%，显示出了公司较高的竞争力与行业地位。毛利率方面，2024 年公司毛利率 51.46%，同比+1.86pct，毛利率整体稳中有升，25Q1 公司毛利率 49.07%，系公司相对重视营收规模增长，产品结构影响综合毛利率，我们判断公司毛利率下行空间有限。
- 收入结构方面，2024 年公司信号链收入 11.65 亿元，同比+33.99%，毛利率 58.30%，电源管理收入 21.82 亿元，同比+24.95%，毛利率 47.81%。公司信号链+电源管理均稳定增长。
- 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，截至 2024 年末，公司有 34 大类 5900 余款可供销售产品，内生持续发展，料号数领先优势明显。公司于 25Q1 控股收购感睿智能 67%的股权，感睿智能旗下微传科技以磁阻式运动传感器芯片为核心，在传感技术领域有深厚积累，产品未来可广泛应用于工业自动化与机器人、汽车、消费电子及医疗等领域，本次收购是公司外延增长的又一里程碑，进一步强化了公司在模拟芯片产品上的横向布局。
- 费用方面，公司 2024 年研发费用 8.71 亿元，同比+18.14%，研发费用率 26.02%，管理费用 1.06 亿元，同比+16.02%，管理费用率 3.15%，销售费用 2.34 亿元，同比+17.93%，销售费用率 7.00%。25Q1 公司研发费用 2.46 亿元，同比+18.18%，管理费用 0.29 亿元，同比+7.94%，销售费用 0.62 亿元，同比+9.94%。研发人员方面，截至 2024 年末，公司研发人员达到了 1184 人，同比+15%，稳步增长。可见公司在研发资源的投入上保持龙头定力，费用方面有序投入，为后续的长期稳健增长打下基础。
- 公司在江苏省江阴市规划建设集成电路设计测试项目已顺利竣工，2025 年投产后将承接部分特种测试业务，公司常规封测业务仍然以外包模式进行。江阴研发生产基地拥有芯片研发、功能测试、可靠性试验、质量管理、供应链管理和仓储物流等功能，新建特种测试工厂、研发测试实验室、汽车电子检测中心和可靠性实验室，将为公司在汽车电子及各类高端产品领域可持续发展奠定基础，助力深化产业链协同合作。
- **盈利预测及投资建议：**我们预计公司 2025/2026/2027 年收入分别为 41.12、50.11 和 60.93 亿元，同比分别+22.9%、+21.9%和+21.6%，归母净利润分别为 6.57、9.14 和 12.55 亿元，同比分别+31.4%、+39.0%和+37.3%，对应 2025 年 5 月 13 日收盘价的 PE 分别为 69.9、50.3 和 36.6 倍，维持"增持"评级。
- 风险提示：行业竞争加剧、下游需求不及预期等。

主要财务指标

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	3347	4112	5011	6093
同比增长	28.0%	22.9%	21.9%	21.6%
归母净利润（百万元）	500	657	914	1255
同比增长	78.2%	31.4%	39.0%	37.3%
毛利率	51.5%	49.4%	50.1%	51.8%
ROE	10.9%	12.8%	15.5%	18.2%
每股收益（元）	1.06	1.39	1.93	2.65
市盈率	91.9	69.9	50.3	36.6

数据来源：携宁，兴业证券经济与金融研究院整理

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

附表

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	3691	4854	5600	6941
货币资金	815	1571	1466	2231
交易性金融资产	1378	1761	2257	2696
应收票据及应收账款	233	214	303	342
预付款项	5	7	8	9
存货	1165	1184	1430	1508
其他	95	118	135	154
非流动资产	2081	2148	2179	2195
长期股权投资	508	508	508	508
固定资产	546	571	585	588
在建工程	0	15	26	35
无形资产	65	66	65	60
商誉	79	79	79	79
其他	882	910	916	926
资产总计	5771	7003	7779	9136
流动负债	869	1431	1492	1863
短期借款	37	22	12	2
应付票据及应付账款	316	777	710	965
其他	516	632	770	896
非流动负债	303	449	439	422
长期借款	34	24	14	4
其他	269	425	425	418
负债合计	1172	1880	1931	2285
股本	473	474	474	474
未分配利润	2478	2913	3517	4346
少数股东权益	-10	-20	-35	-50
股东权益合计	4599	5122	5848	6851
负债及权益合计	5771	7003	7779	9136

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
归母净利润	500	657	914	1255
折旧和摊销	168	171	191	202
营运资金的变动	-187	432	-418	93
经营活动产生现金流量	549	1332	754	1620
资本支出	-240	-170	-168	-159
长期投资	-77	-409	-516	-462
投资活动产生现金流量	-1264	-582	-663	-590
债权融资	71	115	-20	-26
股权融资	215	0	0	0
融资活动产生现金流量	214	6	-195	-265
现金净变动	-490	756	-105	765

数据来源：携宁、兴业证券经济与金融研究院

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

利润表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	3347	4112	5011	6093
营业成本	1624	2080	2500	2935
税金及附加	13	16	25	30
销售费用	234	259	286	347
管理费用	106	119	125	152
研发费用	871	987	1102	1280
财务费用	-35	-44	-53	-58
投资收益	31	41	50	61
公允价值变动收益	11	0	0	0
信用减值损失	-1	-2	-4	-4
资产减值损失	-131	-120	-130	-148
营业利润	485	658	997	1383
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	485	657	997	1382
所得税	-6	10	98	143
净利润	491	647	899	1240
少数股东损益	-9	-10	-15	-15
归属母公司净利润	500	657	914	1255
EPS(元)	1.06	1.39	1.93	2.65

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业总收入增长率	28.0%	22.9%	21.9%	21.6%
营业利润增长率	103.0%	35.6%	51.6%	38.7%
归母净利润增长率	78.2%	31.4%	39.0%	37.3%
盈利能力				
毛利率	51.5%	49.4%	50.1%	51.8%
归母净利率	14.9%	16.0%	18.2%	20.6%
ROE	10.9%	12.8%	15.5%	18.2%
偿债能力				
资产负债率	20.3%	26.8%	24.8%	25.0%
流动比率	4.25	3.39	3.75	3.73
速动比率	2.81	2.48	2.71	2.83
营运能力				
资产周转率	63.9%	64.4%	67.8%	72.0%
每股资料(元)				
每股收益	1.06	1.39	1.93	2.65
每股经营现金	1.16	2.81	1.59	3.42
估值比率(倍)				
PE	91.9	69.9	50.3	36.6
PB	10.0	8.9	7.8	6.7

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，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。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，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、意见

等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，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。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱： research@xyzq.com.cn	邮箱： research@xyzq.com.cn	邮箱： research@xyzq.com.cn