

2025年9月15日

朱吉翔

C0044@capitalcom.tw

A股目标价(人民币)

100.0

公司基本资讯

产业别	电子
A股价(2025/9/12)	72.85
深证成指(2025/9/12)	12924.13
股价12个月高/低	97.16/50.02
总发行股数(百万)	618.01
A股数(百万)	592.71
A市值(亿元)	431.79
主要股东	重庆鸿顺祥泰企业管理有限公司 (19.01%)
每股净值(元)	7.64
股价/账面净值	9.53
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	-4.3 -0.8 35.0

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
------	------	----

产品组合

集成电路封测	100%
--------	------

机构投资者占流通A股比例

基金	27.3%
一般法人	49.5%

股价相对大盘走势



圣邦股份(300661.SZ)

Buy 买进

模拟芯片龙头，受益于国产替代趋势

结论与建议：

中国开展模拟芯片反倾销调查，国产芯片份额有望快速提升，公司作为国内料号最为丰富的模拟芯片龙头有望显著受益。

展望未来，伴随工业领域需求的逐步复苏以及国内模拟芯片市场供需关系的改善，公司业绩也有望加速回升，预计2025-2027年公司实现净利润12.4亿元、18亿元和22.1亿元，同比分别增长82%、46%和23%，EPS分别0.81元、1.19元和1.26元。目前股价对应2025-2027年PE分别为37、25倍和21倍，予以“买进”评级。

■ **中国开展模拟芯片反倾销调查：**商务部决定于9月13日起对原产于美国的进口模拟芯片进行反倾销立案调查，涉及模拟芯片主要为通用接口芯片及栅极驱动芯片。从长期来看，中美科技摩擦的趋势持续，模拟芯片作为目前可替代性较高的领域，海外巨头如TI、ADI、博通、安森美等在华拥的较大份额，未来或将被中国企业逐步蚕食，而圣邦股份作为目前模拟芯片国内料号最多的企业，拥有34大类近6000款产品，有望凭借本地优势，实现份额的快速提升。同时我们预计随着调查的推进，国内模拟芯片市场供需结构有望进一步改善，带动相关本土企业盈利能力提升。

■ **2Q25 业绩稳步回升：**2025年上半年公司实现营收18.2亿元，YOY增长15.4%；实现净利润2亿元，YOY增长12.4%，EPS0.3258元。其中，第2季度单季公司实现营收10.3亿元，YOY增长21.5%，实现净利润1.4亿元，YOY增长13.5%。从毛利率来看，2Q25公司综合毛利率51%，虽较上年同期减少了1.2个百分点，但环比增长近2个百分点。

■ **盈利预测：**综合判断，预计2025-2027年公司实现净利润6.7亿元、9亿元和12.5亿元，同比分别增长33%、35%和38%，EPS分别1.08元、1.46元和2.02元。目前股价对应2025-2027年PE分别为68、50倍和36倍，予以“买进”评级。

■ **风险提示：**下游需求不及预期，客户流失。

..... 接续下页

年度截止 12月31日		2023	2024	2025F	2026F	2027F
纯利 (Net profit)	百万美元	281	500	667	902	1247
同比增减	%	-67.9	78.2	33.3	35.3	38.2
每股盈余 (EPS)	美元	0.45	0.81	1.08	1.46	2.02
同比增减	%	-67.9	78.2	33.3	35.3	38.2
A股市盈率(P/E)		160	90.0	67.5	49.9	36.1
股利 (DPS)	RMB元	0.10	0.20	0.25	0.30	0.40
股息率 (Yield)	%	0.14	0.27	0.34	0.41	0.55

【投資評等說明】

評等	定義
強力買進 (Strong Buy)	潛在上漲空間 $\geq 35\%$
買進 (Buy)	$15\% \leq$ 潛在上漲空間 $< 35\%$
區間操作 (Trading Buy)	$5\% \leq$ 潛在上漲空間 $< 15\%$
中立 (Neutral)	無法由基本面給予投資評等 預期近期股價將處於盤整 建議降低持股

附一：合并损益表

百万元	2023	2024	2025F	2026F	2027F
营业收入	2616	3347	4126	5247	6539
经营成本	1318	1624	1808	2272	2924
营业税金及附加	13	13	19	22	27
销售费用	199	234	278	336	411
管理费用	91	106	124	157	190
财务费用	-32	-35	-17	-9	-19
资产减值损失	0	0	150	150	100
投资收益	10	31	0	15	15
营业利润	239	485	652	944	1280
营业外收入	15	0	5	5	5
营业外支出	0	0	0	10	10
利润总额	254	485	657	939	1275
所得税	-16	-6	9	28	25
少数股东损益	-11	-9	-18	9	2
归属于母公司所有者的净利润	281	500	667	902	1247

附二：合并资产负债表

百万元	2023	2024	2025F	2026F	2027F
货币资金	1325	815	688	2224	2823
应收账款	166	233	268	308	354
存货	901	1165	990	792	594
流动资产合计	3248	3691	3100	2449	1812
长期股权投资	423	508	508	508	508
固定资产	346	546	437	328	230
在建工程	76	0	0	0	0
非流动资产合计	1458	2081	2934	4224	6210
资产总计	4707	5771	6034	6673	8022
流动负债合计	619	869	428	96	128
非流动负债合计	244	303	358	418	485
负债合计	863	1172	785	514	613
少数股东权益	-7	-10	-28	-19	-17
股东权益合计	3851	4609	5276	6178	7426
负债及股东权益合计	4707	5771	6034	6673	8022

附三：合并现金流量表

百万元	2023	2024	2025F	2026F	2027F
经营活动产生的现金流量净额	171	549	365	502	839
投资活动产生的现金流量净额	-550	-1264	-1720	-1279	-1638
筹资活动产生的现金流量净额	39	214	1228	2313	1398
现金及现金等价物净增加额	-335	-490	-127	1536	599

1

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写,群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务,不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信用以编写此份报告之资料可靠,但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司,不在此报告之准确性及完整性作任何保证,或代表或作出任何书面保证,而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司,及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料 and 意见可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证;@持意见或立场,或会买入,沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口,或代他人之户口买卖此份报告内描述之证;@。此份报告,不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。