

圣邦股份（300661.SZ）

25H1 业绩同比稳健增长，产品优势巩固领先地位

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	2,616	3,347	4,082	5,152	6,451
增长率 yoy（%）	-17.9	28.0	22.0	26.2	25.2
归母净利润（百万元）	281	500	652	873	1,101
增长率 yoy（%）	-67.9	78.2	30.3	33.9	26.1
ROE（%）	7.0	10.7	12.4	14.6	15.9
EPS 最新摊薄（元）	0.45	0.81	1.05	1.41	1.78
P/E（倍）	183.3	102.9	79.0	59.0	46.7
P/B（倍）	13.4	11.2	10.0	8.8	7.5

资料来源：公司财报，长城证券产业金融研究院

事件：公司发布 2025 年半年报，2025 年上半年，公司实现营收 18.19 亿元，同比增长 15.37%；实现归母净利润 2.01 亿元，同比增长 12.42%；实现扣非净利润 1.34 亿元，同比下降 14.98%。2025 年 Q2 公司实现营业收入 10.29 亿元，同比增长 21.46%，环比增长 30.35%；实现归母净利润 1.41 亿元，同比增长 13.52%，环比增长 136.04%；实现扣非净利润 1.00 亿元，同比下降 6.69%，环比增长 195.83%。

25H1 业绩同比稳健增长，盈利能力环比增长：2025 年上半年，公司营收和归母净利润同比增长，主要系公司不断加深与客户合作，持续加大在工业和汽车电子等重点领域的投入，积极开拓新市场、新客户，进一步完善供应链管理与成本控制。分产品来看，2025 上半年，公司电源管理芯片产品实现营收 11.23 亿元，同比增长 8.16%，信号链产品实现营收 6.92 亿元，同比增长 28.57%。2025 年上半年，公司整体毛利率为 50.16%，同比-2.17pct；净利率为 10.65%，同比-0.32pct；2025 年 Q2，公司整体毛利率为 51.00%，同比-1.19pct，环比+1.93pct；净利率为 13.12%，同比-1.22pct，环比+5.69pct，盈利能力环比增长。费用方面，2025 年上半年公司销售、管理、研发及财务费用率分别为 7.24%/3.29%/27.90%/-0.55%，同比变动分别为-0.17/+0.03/+1.41/+0.76pct；财务费用率同比增长，主要原因系利息收入及汇兑损益变动所致。

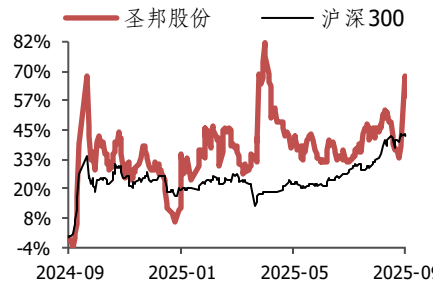
完善产品矩阵，新品进展顺利：目前公司自主研发的可供销售产品 5,900 余款，涵盖 34 个产品类别，可满足客户的多元化需求。同时，公司持续密切关注市场的发展变化尤其是新兴领域的应用，提前布局、积累相关技术，目前已在汽车电子、人工智能、机器人、新能源、智能制造、新一代手机通讯、物联网、智能家居、可穿戴设备和无人机等领域取得了一定的成绩，后续将继续发挥产品性能及市场迅速反应的优势，与客户紧密合作，以求准确及时地把握住商机、进一步拓展市场份额。2025 年上半年，公司各研发项目进展顺利，持续推出拥有完全自主知识产权的新产品。公司新产品的开发逐步呈现出多功能化、高端化、复杂化趋势，更多的新产品采用更先进的模拟集成

增持（维持评级）

股票信息

行业	电子
2025 年 9 月 16 日收盘价（元）	83.28
总市值（百万元）	51,467.97
流通市值（百万元）	49,361.29
总股本（百万股）	618.01
流通股本（百万股）	592.71
近 3 月日均成交额（百万元）	1,236.13

股价走势



作者

分析师 邹兰兰

执业证书编号：S1070518060001

邮箱：zoulanlan@cgws.com

相关研究

- 《Q3 利润同比高速增长，产品优势巩固领先地位——圣邦股份（300661.SZ）公司动态点评》2024-11-18

电路制程和封装形式，如具有更低导通电阻的新一代高压 BCD 工艺、90nm 模拟及混合信号工艺、WLCSP 封装等。公司对芯片产品的可靠性、抗干扰性、生产的良率及稳定性等指标一向有严格的要求，各项指标达到国内外同行业的一流水平，具备较强的市场竞争力。

中国集成电路出口数量持续增长，产品优势巩固领先地位：据中国海关总署于 2025 年 7 月 14 日发布的统计数据，2025 年 1-6 月中国集成电路出口数量为 1677.7 亿个，比上年同期增长 287.1 亿个，同比增长 20.6%；出口金额为 90473.3 百万美元，较上年同期增长 14364.4 百万美元，同比增长 18.9%。公司专注于模拟芯片的研究开发，并积累了一系列具有国际先进水平的核心技术与产品，如高精度运放、超低噪声运放、高速运放、超低功耗运放、高精度电流检测放大器、仪表放大器、高速比较器、高速高精度 ADC、大动态背光 LED 驱动、4 通道 AMOLED 屏电源芯片、高精度低噪声低压差线性稳压器、各类高效低功耗电源管理芯片、锂电池充电管理及保护芯片、高性能电荷泵充电芯片、电子保险丝、多种类型的高功率马达驱动芯片、氮化镓 (GaN) 晶体管驱动器、功率 MOSFET 以及各类车规芯片等。公司产品的综合性能指标达到国际同类产品的先进水平，部分关键技术指标达到国际领先水平，多品类产品实现进口替代，并逐渐创新及引领需求。公司深耕国内市场，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。

维持“增持”评级：公司专注于模拟芯片的研究开发，产品性能和品质对标世界一流模拟厂商，部分关键性能指标优于国外同类产品。公司通过完成信号链类及电源管理类模拟芯片开发及产业化项目，积极拓展产品线、提升产品性能和拓宽产品应用领域，持续提升公司核心竞争力。我们预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 6.52 亿元、8.73 亿元、11.01 亿元，EPS 分别为 1.05、1.41、1.78 元/股，PE 分别为 79X、59X、47X。

风险提示：下游需求不及预期，客户导入不及预期，产能释放不及预期，行业竞争加剧。

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	3248	3691	4714	5682	6195
现金	1325	815	1726	2014	2274
应收票据及应收账款	166	233	133	400	263
其他应收款	10	12	15	19	24
预付账款	4	5	6	8	9
存货	901	1165	1373	1779	2164
其他流动资产	841	1461	1461	1461	1461
非流动资产	1458	2081	2091	2112	2134
长期股权投资	423	508	542	561	575
固定资产	346	546	536	557	600
无形资产	46	65	58	50	37
其他非流动资产	643	961	955	945	922
资产总计	4707	5771	6805	7794	8329
流动负债	619	869	1367	1681	1284
短期借款	0	37	411	637	54
应付票据及应付账款	264	316	467	493	680
其他流动负债	355	516	489	550	550
非流动负债	244	303	296	289	282
长期借款	0	34	27	20	14
其他非流动负债	244	269	269	269	269
负债合计	863	1172	1663	1970	1567
少数股东权益	-7	-10	-25	-46	-74
股本	469	473	615	615	615
资本公积	1094	1391	1249	1249	1249
留存收益	2262	2715	3249	3964	4855
归属母公司股东权益	3851	4609	5166	5870	6836
负债和股东权益	4707	5771	6805	7794	8329

现金流量表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	171	549	750	378	1129
净利润	270	491	637	852	1072
折旧摊销	116	145	153	178	210
财务费用	-32	-35	-16	-26	-52
投资损失	-10	-31	-46	-30	-29
营运资金变动	-444	-271	24	-594	-70
其他经营现金流	271	251	-2	-2	-2
投资活动现金流	-550	-1264	-115	-165	-198
资本支出	233	240	130	181	217
长期投资	-84	-77	-34	-18	-14
其他投资现金流	-232	-946	49	34	34
筹资活动现金流	39	214	-98	-150	-90
短期借款	0	37	374	226	-583
长期借款	0	34	-7	-7	-7
普通股增加	111	4	142	0	0
资本公积增加	96	297	-142	0	0
其他筹资现金流	-168	-157	-466	-370	500
现金净增加额	-335	-490	537	62	842

利润表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	2616	3347	4082	5152	6451
营业成本	1318	1624	1995	2478	3100
营业税金及附加	13	13	21	26	31
销售费用	199	234	257	337	422
管理费用	91	106	124	155	194
研发费用	737	871	1140	1392	1744
财务费用	-32	-35	-16	-26	-52
资产和信用减值损失	-110	-132	-1	-2	-2
其他收益	51	38	34	39	40
公允价值变动收益	-2	11	2	3	3
投资净收益	10	31	46	30	29
资产处置收益	0	3	1	1	1
营业利润	239	485	643	860	1083
营业外收入	15	0	4	5	6
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	254	485	647	865	1089
所得税	-16	-6	10	13	17
净利润	270	491	637	852	1072
少数股东损益	-11	-9	-15	-21	-29
归属母公司净利润	281	500	652	873	1101
EBITDA	337	600	779	1022	1259
EPS (元/股)	0.45	0.81	1.05	1.41	1.78

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入 (%)	-17.9	28.0	22.0	26.2	25.2
营业利润 (%)	-74.1	103.0	32.7	33.7	25.9
归属母公司净利润 (%)	-67.9	78.2	30.3	33.9	26.1
获利能力					
毛利率 (%)	49.6	51.5	51.1	51.9	51.9
净利率 (%)	10.3	14.7	15.6	16.5	16.6
ROE (%)	7.0	10.7	12.4	14.6	15.9
ROIC (%)	5.9	9.6	10.7	12.5	14.7
偿债能力					
资产负债率 (%)	18.3	20.3	24.4	25.3	18.8
净负债比率 (%)	-30.9	-13.0	-22.5	-21.0	-30.7
流动比率	5.3	4.2	3.4	3.4	4.8
速动比率	3.7	2.8	2.4	2.3	3.1
营运能力					
总资产周转率	0.6	0.6	0.6	0.7	0.8
应收账款周转率	18.9	16.8	22.3	19.3	19.5
应付账款周转率	4.8	5.6	5.1	5.2	5.3
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.45	0.81	1.05	1.41	1.78
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.28	0.89	1.21	0.61	1.83
每股净资产 (最新摊薄)	6.23	7.46	8.36	9.50	11.06
估值比率					
P/E	183.3	102.9	79.0	59.0	46.7
P/B	13.4	11.2	10.0	8.8	7.5
EV/EBITDA	146.1	82.1	62.5	47.6	37.9

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城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。长城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。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
 邮编：518033
 传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
 邮编：200126
 传真：021-31829681
 网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层
 邮编：100031
 传真：86-10-88366686