

公司研究 | 点评报告 | 圣邦股份（300661.SZ）

三季度收入环比略有下降

报告要点

2025 年前三季度，公司实现收入 28.01 亿元、同比+14.55%，归母净利润 3.43 亿元，同比+20.47%；2025Q3，实现收入 9.82 亿元、同比+13.06%、环比-4.60%，归母净利润 1.42 亿元，同比+34.02%、环比+0.94%。三季度收入环比略有下降。

分析师及联系人



杨洋

SAC: S0490517070012

SFC: BUW100



张梦杰

SAC: S0490523120002

圣邦股份 (300661.SZ)

2025-10-31

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

三季度收入环比略有下降

事件描述

2025 年 10 月 24 日, 圣邦股份公告《2025 年三季度报告》。2025 年前三季度, 公司实现收入 28.01 亿元、同比+14.55%, 归母净利润 3.43 亿元, 同比+20.47%; 2025Q3, 实现收入 9.82 亿元、同比+13.06%、环比-4.60%, 归母净利润 1.42 亿元, 同比+34.02%、环比+0.94%。

事件评论

- **三季报规模优势持续体现。**2025 年前三季度, 公司实现收入 28.01 亿元、同比+14.55%, 归母净利润 3.43 亿元, 同比+20.47%; 毛利率为 50.42%、同比-1.65pct; 报告期内, 公司持续深化与客户的合作关系, 积极开拓新市场、新客户, 助力公司收入持续稳健增长。2025Q3, 实现收入 9.82 亿元、同比+13.06%、环比-4.60%, 归母净利润 1.42 亿元, 同比+34.02%、环比+0.94%, 三季度尽管收入端受终端市场提货节奏影响环比略有下降, 但利润端同环比均呈现增长。
- **平台型模拟公司产品矩阵持续打开。**2025 年前三季度, 公司研发费用为 8.10 亿元、研发费用率为 28.91%。公司围绕信号链及电源管理持续展开产品研发, 推出低噪声运放、车规级高压双路运放、36V 高压高精度比较器、12-Bit 2MSPS 车规级 ADC、16-Bit 车规级 ADC、24-Bit 带温度传感器的 ADC、4-Bit 车规级双向电平转换器、高精度可编程参考电压源、低功耗温度传感器、16-Bit 低功耗 I/O 扩展芯片、5.8GHz 22dBm WLAN 前端模块、4V-80V 超高精度电流传感放大器、36V 车规级模拟多路复用器、带看门狗的高精度车规级微处理器、电压监测电路、17V/3A 同步降压 DC/DC 转换器、28V/2A 同步降压 DC/DC 转换器、40V/5A 车规级低功耗降压转换器、60V 车规级降压控制器、低功耗高效 9A 升压转换器、车规级 40V 高压低功耗 LDO、30V 高压 N 沟道、三输出 800mA AMOLED 显示屏电源、车规级双通道高边驱动器、38V 8 通道低边驱动器、10A 双向开关电容变换器、12A 快速开关电容充电器、1-4 节带 NVDC 的升降压电池充电器、低功耗理想二极管控制器、3-Buck 2-LDO 集成电源等新品, 公司现拥有 34 大类、5900 余款可供销售料号。
- **江阴已具备投产条件、奠定高端领域持续发展基础。**公司江阴研发生产基地拥有芯片研发、功能性能测试、可靠性试验、质量管理、供应链管理 and 仓储物流等功能, 江阴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, 为公司高端领域产品技术进步提供动能, 奠定高端领域持续发展基础。
- **看好产品品类扩张+国产替代进入深水区下公司的持续成长能力。**圣邦股份致力于成为世界模拟芯片行业的一流品牌, 公司产品料号持续扩张, 公司中长期成长可期。预计 2025-2027 年归母净利润分别为 5.15、7.79、11.02 亿元, 维持“买入”评级。

风险提示

- 1、市场竞争加剧风险;
- 2、新品研发及推广不及预期风险。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	76.38
总股本(万股)	61,805
流通A股/B股(万股)	59,275/0
每股净资产(元)	7.94
近12月最高/最低价(元)	126.60/67.36

注: 股价为 2025 年 10 月 29 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源: Wind

相关研究

- 《二季度业绩超预期》2025-09-15
- 《一季报经营稳健》2025-05-02
- 《模拟龙头, 持续成长》2024-10-26



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、市场竞争加剧风险。国内模拟行业玩家众多且下游应用领域广泛，行业内厂商均在巩固自身优势的同时积极进行市场开拓叠加海外龙头厂商新增产能的持续开出，公司所处的模拟行业有着竞争格局加剧风险；
- 2、新品研发及推广不及预期风险。新产品的开发难度高，如若公司产品开发过程中，下游应用领域发生较大变化，公司或出现新品研发及推广不及预期风险。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	3347	3883	4659	5572	货币资金	815	1541	2039	3140
营业成本	1624	1924	2250	2686	交易性金融资产	1378	1378	1378	1378
毛利	1723	1959	2409	2886	应收账款	233	155	340	241
%营业收入	51%	50%	52%	52%	存货	1165	940	1071	1306
营业税金及附加	13	17	21	25	预付账款	5	6	7	8
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他流动资产	95	108	98	118
销售费用	234	264	303	334	流动资产合计	3691	4128	4932	6190
%营业收入	7%	7%	7%	6%	长期股权投资	508	571	640	708
管理费用	106	113	135	156	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	3%	3%	3%	3%	固定资产合计	546	639	707	730
研发费用	871	1064	1165	1282	无形资产	65	79	95	110
%营业收入	26%	27%	25%	23%	商誉	79	77	76	74
财务费用	-35	-21	-32	-34	递延所得税资产	176	176	176	176
%营业收入	-1%	-1%	-1%	-1%	其他非流动资产	706	649	582	518
加: 资产减值损失	-131	-140	-100	-60	资产总计	5771	6319	7208	8506
信用减值损失	-1	0	0	0	短期贷款	37	61	89	117
公允价值变动收益	11	0	0	0	应付款项	316	325	300	372
投资收益	31	58	33	39	预收账款	0	0	0	0
营业利润	485	505	804	1167	应付职工薪酬	358	366	450	529
%营业收入	14%	13%	17%	21%	应交税费	16	22	25	31
营业外收支	0	0	0	0	其他流动负债	142	138	168	193
利润总额	485	505	804	1167	流动负债合计	869	912	1033	1240
%营业收入	14%	13%	17%	21%	长期借款	34	34	34	34
所得税费用	-6	0	36	76	应付债券	0	0	0	0
净利润	491	505	768	1091	递延所得税负债	57	57	57	57
归属于母公司所有者的净利润	500	515	779	1102	其他非流动负债	212	212	212	212
少数股东损益	-9	-10	-12	-11	负债合计	1172	1215	1336	1543
EPS (元)	1.06	0.83	1.26	1.78	归属于母公司所有者权益	4609	5124	5903	7005
现金流量表 (百万元)					少数股东权益	-10	-20	-32	-42
	2024A	2025E	2026E	2027E	股东权益	4599	5104	5872	6962
经营活动现金流净额	549	917	720	1316	负债及股东权益	5771	6319	7208	8506
取得投资收益收回现金	0	58	33	39	基本指标				
长期股权投资	-85	-62	-70	-67		2024A	2025E	2026E	2027E
资本性支出	-240	-210	-212	-211	每股收益	1.06	0.83	1.26	1.78
其他	-938	0	0	0	每股经营现金流	1.16	1.48	1.17	2.13
投资活动现金流净额	-1264	-214	-249	-239	市盈率	77.01	91.73	60.57	42.84
债券融资	0	0	0	0	市净率	8.40	9.21	8.00	6.74
股权融资	215	0	0	0	EV/EBITDA	66.08	62.96	43.74	31.79
银行贷款增加 (减少)	71	24	28	27	总资产收益率	8.7%	8.1%	10.8%	13.0%
筹资成本	-48	-1	-2	-3	净资产收益率	10.9%	10.0%	13.2%	15.7%
其他	-24	0	0	0	净利率	14.9%	13.3%	16.7%	19.8%
筹资活动现金流净额	214	23	26	24	资产负债率	20.3%	19.2%	18.5%	18.1%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	-500	726	498	1101	总资产周转率	0.64	0.64	0.69	0.71

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	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
看淡	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%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%
无投资评级	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。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；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。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。