

圣邦股份 (300661.SZ)

优于大市

四季度收入创季度新高, 2025年新推产品近900款

核心观点

2025年收入同比增长16%, 四季度收入创季度新高。公司2025年收入38.98亿元 (YoY +16%), 归母净利润5.47亿元 (YoY +9%), 扣非归母净利润4.28亿元 (YoY -5%), 毛利率同比下降0.5pct至50.94%, 研发费用同比增长20%至10.45亿元, 研发费率同比提高0.8pct至26.81%。其中4Q25实现收入10.97亿元 (YoY +21.65%, QoQ +11.78%), 创季度新高, 归母净利润2.04亿元 (YoY -5%, QoQ +43%), 扣非归母净利润1.96亿元 (YoY -3%, QoQ +103%), 毛利率52.28% (YoY +2.7pct, QoQ +1.4pct), 研发费率为21.47% (YoY -3.1pct, QoQ -9.3pct)。

2025年两大产品线收入均同比增长, 信号链产品占比提高。分产品线来看, 2025年电源管理产品收入23.80亿元 (YoY +9.08%), 占比61%, 毛利率同比下降1.4pct至46.38%; 信号链产品收入14.71亿元 (YoY +26.23%), 占比38%, 毛利率同比下降0.1pct至58.17%。

2025年推出近900款新产品, 目前可供销售产品数量6800余款。截至2025年底, 公司有38大类6800余款可供销售产品; 研发人员共1250人, 相比2024年底的1184人增加66人, 其中从事集成电路行业10年及以上的有426人, 比2024年底的388人增加38人。2025年新推出产品近900款, 包括高带宽低噪声运放、高带宽高输出电流运放、高压运放、车规级运放、140dB对数放大器、高压高精度比较器、超高精度电流检测放大器、120V 16位精密数字电源监控AFE等, 广泛覆盖各大产品品类及细分应用领域。

公司产品服务于广泛市场、广泛客户, 前瞻布局结构性增长热点应用。公司紧密跟踪市场动态与客户需求, 前瞻布局结构性增长热点应用, 迅速推出符合市场预期的系列新品, 在稳固既有市场和客户根基的同时, 大力拓展新客户群体及新兴应用领域, 为客户下一代产品的创新开发提供最优的模拟芯片解决方案。公司产品服务于广泛市场、广泛客户, 覆盖了百余个细分市场领域、六千余家客户。

投资建议: 模拟芯片平台企业, 维持“优于大市”评级

我们预计公司2026-2028年归母净利润为7.72/10.31/13.16亿元 (2026-2027年前值为7.82/10.48亿元), 对应2026年3月30日股价的PE分别为57/43/34x。我们看好公司作为模拟芯片平台企业的长期成长能力, 维持“优于大市”评级。

风险提示: 产品研发不及预期, 客户导入不及预期, 竞争加剧的风险。

盈利预测和财务指标

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	3,347	3,898	4,772	5,819	7,018
(+/-%)	28.0%	16.5%	22.4%	22.0%	20.6%
归母净利润(百万元)	500	547	772	1031	1316
(+/-%)	78.2%	9.4%	41.1%	33.6%	27.7%
每股收益(元)	1.06	0.88	1.24	1.66	2.12
EBIT Margin	14.9%	13.9%	15.8%	18.4%	20.1%
净资产收益率 (ROE)	10.9%	10.3%	13.1%	15.3%	16.9%
市盈率 (PE)	67.3	80.6	57.2	42.8	33.5
EV/EBITDA	58.6	68.9	54.6	39.2	30.2
市净率 (PB)	7.30	8.33	7.46	6.55	5.66

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

注: 摊薄每股收益按年末总股本计算

公司研究·财报点评

电子·半导体

证券分析师: 胡剑

021-60893306

hujian1@guosen.com.cn

S0980521080001

证券分析师: 张大为

021-61761072

zhangdawei1@guosen.com.cn

S0980524100002

证券分析师: 李书颖

0755-81982362

lishuying@guosen.com.cn

S0980524090005

证券分析师: 胡慧

021-60871321

huhui2@guosen.com.cn

S0980521080002

证券分析师: 詹浏洋

010-88005307

zhanliuyang@guosen.com.cn

S0980524060001

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	71.10元
总市值/流通市值	44118/42318百万元
52周最高价/最低价	126.60/61.98元
近3个月日均成交额	1611.08百万元

市场走势

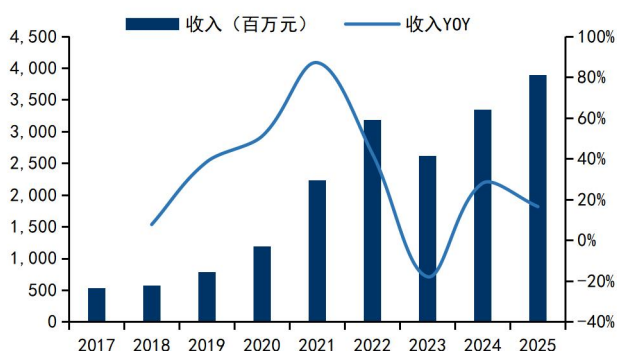


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

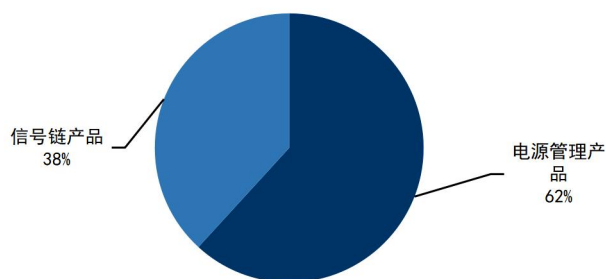
- 《圣邦股份 (300661.SZ) - 三季度收入同比增长13%, 收购亿存芯》——2025-10-28
- 《圣邦股份 (300661.SZ) - 二季度收入创季度新高, 筹划发行H股股票》——2025-08-31
- 《圣邦股份 (300661.SZ) - 四季度收入创季度新高, 收购感睿科技完善产业布局》——2025-04-29
- 《圣邦股份 (300661.SZ) - 前三季度收入同比增长30%, 毛利率同比提高》——2024-10-27
- 《圣邦股份 (300661.SZ) - 二季度收入同比增长33%, 盈利能力改善》——2024-08-31

图1: 公司营业收入及增速



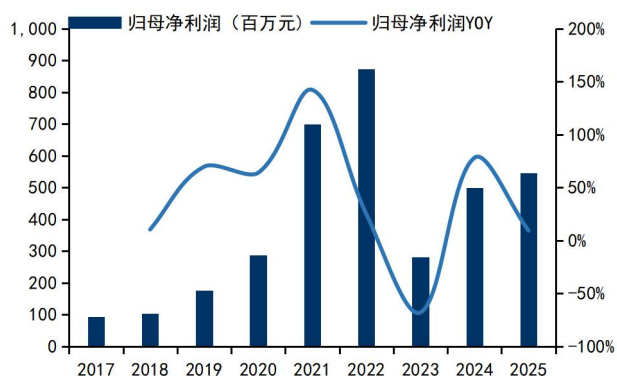
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2: 公司 2025 年收入构成



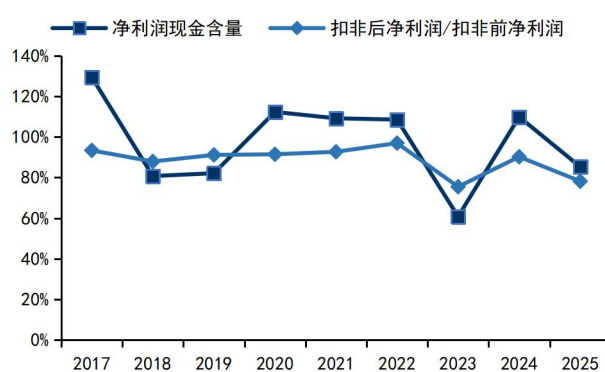
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 公司归母净利润及增速



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 公司利润质量



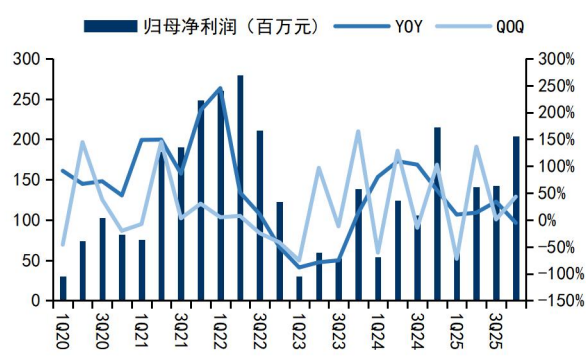
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 公司单季收入及增速



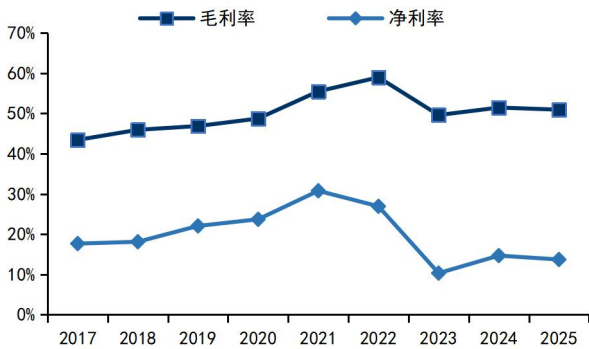
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图6: 公司单季归母净利润及增速



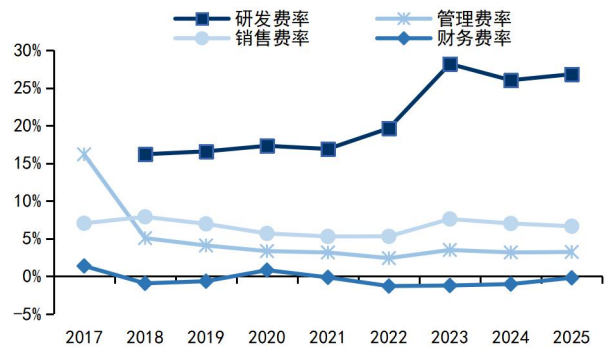
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图7: 公司毛利率、净利率变化情况



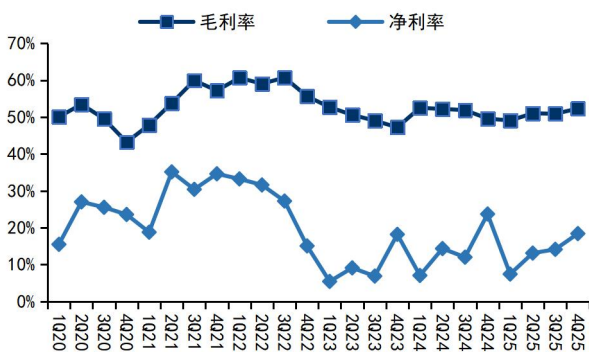
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图8: 公司主要费率



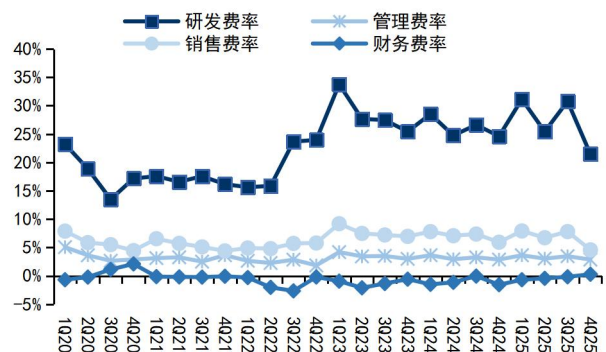
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图9: 公司季度毛利率、净利率



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图10: 公司季度费率



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

财务预测与估值

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
	2024	2025	2026E	2027E	2028E		2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	815	1226	1384	1976	2925	营业收入	3347	3898	4772	5819	7018
应收款项	242	371	454	553	667	营业成本	1624	1912	2349	2833	3407
存货净额	1165	1448	1567	1736	1814	营业税金及附加	13	13	16	20	24
其他流动资产	1469	1554	1615	1652	1694	销售费用	234	258	286	349	421
流动资产合计	3691	4598	5019	5917	7101	管理费用	106	125	123	149	179
固定资产	546	539	705	852	980	研发费用	871	1045	1241	1397	1579
无形资产及其他	65	98	94	90	86	财务费用	(35)	(9)	(18)	(32)	(49)
其他长期资产	961	1163	1163	1163	1163	投资收益	31	26	30	30	30
长期股权投资	508	555	585	615	645	资产减值及公允价值变动	(120)	(128)	(127)	(174)	(181)
资产总计	5771	6954	7566	8638	9976	其他	40	100	99	79	48
短期借款及交易性金融负债	56	342	139	179	220	营业利润	485	550	777	1038	1353
应付款项	316	401	501	603	724	营业外净收支	(0)	(1)	0	0	0
其他流动负债	497	489	601	726	873	利润总额	485	550	777	1038	1353
流动负债合计	869	1232	1241	1508	1817	所得税费用	(6)	16	23	31	68
长期借款及应付债券	34	67	67	67	67	少数股东损益	(9)	(13)	(18)	(24)	(31)
其他长期负债	269	327	327	327	327	归属于母公司净利润	500	547	772	1031	1316
长期负债合计	303	395	395	395	395	现金流量表 (百万元)					
负债合计	1172	1627	1635	1902	2212	净利润	491	534	754	1007	1285
少数股东权益	(10)	33	18	(1)	(26)	资产减值准备	132	172	157	174	181
股东权益	4609	5294	5912	6737	7790	折旧摊销	96	120	82	103	125
负债和股东权益总计	5771	6954	7566	8638	9976	公允价值变动损失	(11)	(43)	(30)	0	0
关键财务与估值指标						财务费用	(4)	6	(18)	(32)	(49)
每股收益	1.06	0.88	1.24	1.66	2.12	营运资本变动	(497)	(523)	(20)	(79)	34
每股红利	0.20	0.20	0.25	0.33	0.42	其他	342	199	(138)	(142)	(132)
每股净资产	9.74	8.54	9.53	10.86	12.55	经营活动现金流	549	466	785	1030	1444
ROIC	19%	17%	19%	27%	33%	资本开支	(240)	(256)	(243)	(247)	(249)
ROE	11%	10%	13%	15%	17%	其它投资现金流	(1023)	(208)	(30)	(30)	(30)
毛利率	51%	51%	51%	51%	51%	投资活动现金流	(1264)	(465)	(273)	(277)	(279)
EBIT Margin	15%	14%	16%	18%	20%	权益性融资	215	227	0	0	0
EBITDA Margin	18%	17%	18%	20%	22%	负债净变化	34	33	0	0	0
收入增长	28%	16%	22%	22%	21%	支付股利、利息	(48)	(98)	(151)	(201)	(257)
净利润增长率	78%	9%	41%	34%	28%	其它融资现金流	13	223	(204)	40	41
资产负债率	20%	24%	22%	22%	22%	融资活动现金流	214	385	(354)	(161)	(216)
息率	0.2%	0.3%	0.4%	0.5%	0.6%	现金净变动	(490)	368	158	593	949
P/E	67.3	80.6	57.2	42.8	33.5	货币资金的期初余额	1303	813	1181	1339	1932
P/B	7.3	8.3	7.5	6.5	5.7	货币资金的期末余额	813	1181	1339	1932	2881
EV/EBITDA	58.6	68.9	54.6	39.2	30.2	企业自由现金流	(136)	(131)	552	816	1247
						权益自由现金流	(89)	124	366	887	1335

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 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作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032