

买入（维持）

经营业绩稳健增长，产品结构不断优化

圣邦股份（300661.SZ）2025 年年报点评

2026 年 4 月 9 日

投资要点：

事件：公司发布2025年年报。公司2025年实现营收38.98亿元，同比增长16.46%，实现归母净利润5.47亿元，同比增长9.36%。

点评：

刘梦麟

SAC 执业证书编号：

S0340521070002

电话：0769-22110619

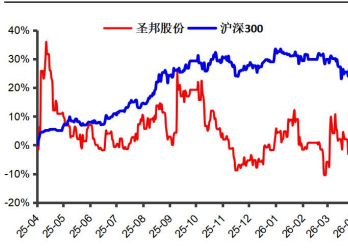
邮箱：

liumenglin@dgzq.com.cn

主要数据 2026 年 4 月 8 日

收盘价（元）	76.67
总市值（亿元）	475.74
总股本（亿股）	6.21
流通股本（亿股）	5.95
ROE (TTM)	10.33%
12 月最高价（元）	126.60
12 月最低价（元）	61.98

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，同花顺

■ **公司 25Q4 营收创历史新高，经营业务稳步发展。**分季度看，公司 25Q4 实现营收 10.97 亿元，同比增长 21.65%，环比增长 11.78%，实现归母净利润 2.04 亿元，同比下降 5.35%，环比增长 43.14%。盈利能力方面，公司 2025 年销售毛利率为 50.94%，同比下降 0.52 个百分点，销售净利率为 13.71%，同比下降 0.97 个百分点。分季度来看，公司 25Q4 销售毛利率为 52.28%，同比提高 2.72 个百分点，环比提高 1.40 个百分点，公司 25Q4 销售净利率为 18.40%，同比下降 5.30 个百分点，环比提高 4.27 个百分点。

■ **核心技术创新能力不断强化，产品种类与数量不断增加。**公司拥有较强的自主研发实力和创新能力，并持续加大研发投入，使得核心技术创新能力进一步得以强化，在信号链类模拟芯片和电源管理类模拟芯片两大领域积累了一批核心技术，推出了满足市场需求，并具有“多样性、齐套性、细分化”特点的系列产品，部分产品关键技术指标达到国际领先水平。2025 年，公司研发费用为 14.04 亿元，占营收比重 15.26%，研发人员和研发投入的增加、经验的积累以及技术实力的不断提升，使得公司产品种类和数量不断增加。在既有产品持续活跃的基础上，公司每年推出数百款新产品，使得公司的可销售产品数量持续累加，为公司业绩长期稳健成长提供了有力的支撑。

■ **下游产业复苏与分化并存，模拟芯片龙头行稳致远。**2025 年，全球半导体产业呈现复苏与分化并存的特征，其中新能源汽车、人工智能、机器人等新兴应用领域成为产业发展的重要推动力量。预计在 2026 年，人工智能技术与硬件系统的深度融合，叠加 AI 大模型在多元场景的规模化应用，将驱动芯片及相关市场需求进入新一轮扩张周期。从细分市场来看，车规级半导体、AI 相关芯片以及高带宽内存器（HBM）等技术领域将成为推动半导体产业持续增长的重要动力。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信号和模数混合集成电路产品矩阵，全面覆盖信号链、电源管理及传感器等领域，目前拥有 38

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

大类 6,800 余款可供销售产品。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。

- **投资建议：**预计公司 2026—2027 年每股收益分别为 1.21 元和 1.64 元，对应 PE 分别为 63 倍和 47 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**消费类需求复苏不及预期的风险，行业竞争加剧的风险等。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2026/4/8）

科目（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	3,898	4,931	6,154	7,495
营业总成本	3,346	4,112	5,047	6,108
营业成本	1,912	2,333	2,858	3,464
营业税金及附加	13	20	25	31
销售费用	258	321	394	480
管理费用	125	158	191	232
财务费用	-9	-41	-51	-63
研发费用	1,045	1,322	1,631	1,964
公允价值变动净收益	43	22	28	34
资产减值损失	-170	-204	-255	-311
营业利润	550	762	1,036	1,301
加：营业外收入	0	10	12	15
减：营业外支出	1	1	1	1
利润总额	550	771	1,047	1,315
减：所得税	16	22	30	37
净利润	534	750	1,018	1,278
减：少数股东损益	-13	0	0	0
归母公司所有者的净利润	547	750	1,018	1,278
摊薄每股收益（元）	0.88	1.21	1.64	2.06
PE（倍）	86.96	63.47	46.76	37.23

数据来源：iFind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn