

公司研究 | 点评报告 | 圣邦股份 (300661.SZ)

一季度业绩同比增长显著

报告要点

2026 年一季度，公司实现收入 10.98 亿元、同比+39.08%，实现归母净利润 1.24 亿元，同比+106.96%。受益于网络与计算的高速增长叠加泛工业领域的复苏，公司一季度收入及业绩同比增长显著。

分析师及联系人



杨洋

SAC: S0490517070012

SFC: BUW100



张梦杰

SAC: S0490523120002

一季度业绩同比增长显著

事件描述

2026年4月26日,圣邦股份公告《2026年一季度报告》。2026年一季度,公司实现收入10.98亿元、同比+39.08%、环比+0.06%,实现归母净利润1.24亿元,同比+106.96%、环比-39.31%。

事件评论

- 一季度业绩同比增长显著。**2026年一季度,公司实现收入10.98亿元、同比+39.08%、环比+0.06%,实现归母净利润1.24亿元,同比+106.96%、环比-39.31%,毛利率为51.63%、同比+2.56pct、环比-0.65pct;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,受益于网络与计算的高速增长叠加泛工业领域的复苏,公司一季度收入及业绩稳健增长。
- 平台型模拟公司产品矩阵持续打开。**2025年一季度,公司研发费用为2.94亿元、研发费用率为26.74%。公司围绕信号链及电源管理持续展开产品研发,推出高带宽低噪声运放、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、Class-D音频功放、110dB 32位8通道Audio DAC、高精度电池监控和保护器、车规级24位低功耗ADC、高精度低温漂低功耗小尺寸电压基准芯片、LVDS四通道高速差分线路接收器、车规级高压模拟开关、车规级36V多路模拟复用器、车规级36通道多路开关等近900款新料号,广泛覆盖消费、泛工业、网络与计算、汽车电子等众多细分应用领域。截至2025年,公司现拥有38大类、6800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、供应链管理和仓储物流等功能,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,公司产品广泛应用于工业与能源、汽车、网络与计算、消费电子等领域,伴随着公司料号的持续扩张,公司中长期成长可期。预计2026-2028年归母净利润分别为8.30、11.37、15.13亿元,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) | 91.94 |
| 总股本(万股) | 62,067 |
| 流通A股/B股(万股) | 59,903/0 |
| 每股净资产(元) | 8.81 |
| 近12月最高/最低价(元) | 102.87/61.98 |

注:股价为2026年4月30日收盘价

市场表现对比图(近12个月)



资料来源:Wind

相关研究

- 《四季度收入同环比增长显著》2026-04-21
- 《三季度收入环比略有下降》2025-10-31
- 《二季度业绩超预期》2025-09-15



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) | 2025A | | | | 2026E | | | | 2027E | | | | 2028E | | | |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
| 营业总收入 | 3898 | 4873 | 6042 | 7371 | 货币资金 | 1226 | 2652 | 3173 | 4979 | | | | | | | |
| 营业成本 | 1912 | 2388 | 2918 | 3553 | 交易性金融资产 | 1340 | 1340 | 1340 | 1340 | | | | | | | |
| 毛利 | 1986 | 2485 | 3124 | 3818 | 应收账款 | 362 | 126 | 584 | 239 | | | | | | | |
| %营业收入 | 51% | 51% | 52% | 52% | 存货 | 1448 | 1197 | 1481 | 1715 | | | | | | | |
| 营业税金及附加 | 13 | 22 | 27 | 33 | 预付账款 | 8 | 9 | 12 | 14 | | | | | | | |
| %营业收入 | 0% | 0% | 0% | 0% | 其他流动资产 | 215 | 243 | 218 | 259 | | | | | | | |
| 销售费用 | 258 | 302 | 363 | 428 | 流动资产合计 | 4598 | 5568 | 6808 | 8546 | | | | | | | |
| %营业收入 | 7% | 6% | 6% | 6% | 长期股权投资 | 555 | 615 | 671 | 727 | | | | | | | |
| 管理费用 | 125 | 141 | 175 | 206 | 投资性房地产 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | | | | | |
| %营业收入 | 3% | 3% | 3% | 3% | 固定资产合计 | 539 | 561 | 548 | 522 | | | | | | | |
| 研发费用 | 1045 | 1243 | 1438 | 1659 | 无形资产 | 98 | 126 | 156 | 185 | | | | | | | |
| %营业收入 | 27% | 26% | 24% | 23% | 商誉 | 301 | 449 | 622 | 786 | | | | | | | |
| 财务费用 | -9 | -22 | -40 | -33 | 递延所得税资产 | 151 | 151 | 151 | 151 | | | | | | | |
| %营业收入 | 0% | 0% | -1% | 0% | 其他非流动资产 | 710 | 674 | 645 | 613 | | | | | | | |
| 加: 资产减值损失 | -170 | -140 | -100 | -60 | 资产总计 | 6954 | 8144 | 9600 | 11530 | | | | | | | |
| 信用减值损失 | -2 | 0 | 0 | 0 | 短期贷款 | 301 | 489 | 703 | 908 | | | | | | | |
| 公允价值变动收益 | 43 | 0 | 0 | 0 | 应付款项 | 401 | 395 | 416 | 473 | | | | | | | |
| 投资收益 | 26 | 73 | 42 | 52 | 预收账款 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | | | | | |
| 营业利润 | 550 | 814 | 1173 | 1602 | 应付职工薪酬 | 340 | 454 | 543 | 665 | | | | | | | |
| %营业收入 | 14% | 17% | 19% | 22% | 应交税费 | 13 | 19 | 23 | 28 | | | | | | | |
| 营业外收支 | -1 | 0 | 0 | 0 | 其他流动负债 | 177 | 252 | 260 | 303 | | | | | | | |
| 利润总额 | 550 | 814 | 1173 | 1602 | 流动负债合计 | 1232 | 1609 | 1944 | 2377 | | | | | | | |
| %营业收入 | 14% | 17% | 19% | 22% | 长期借款 | 67 | 67 | 67 | 67 | | | | | | | |
| 所得税费用 | 16 | 0 | 53 | 104 | 应付债券 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | | | | | |
| 净利润 | 534 | 814 | 1120 | 1498 | 递延所得税负债 | 55 | 55 | 55 | 55 | | | | | | | |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 547 | 830 | 1137 | 1513 | 其他非流动负债 | 273 | 273 | 273 | 273 | | | | | | | |
| 少数股东损益 | -13 | -16 | -17 | -15 | 负债合计 | 1627 | 2003 | 2339 | 2772 | | | | | | | |
| EPS (元) | 0.89 | 1.34 | 1.83 | 2.44 | 归属于母公司所有者权益 | 5294 | 6124 | 7261 | 8774 | | | | | | | |
| | | | | | 少数股东权益 | 33 | 16 | 0 | -15 | | | | | | | |
| 现金流量表 (百万元) | | | | | 股东权益 | 5327 | 6141 | 7261 | 8759 | | | | | | | |
| | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | 负债及股东权益 | 6954 | 8144 | 9600 | 11530 | | | | | | | |
| 经营活动现金流净额 | 466 | 1544 | 661 | 1947 | | | | | | | | | | | | |
| 取得投资收益收回现金 | 29 | 73 | 42 | 52 | 基本指标 | | | | | | | | | | | |
| 长期股权投资 | -47 | -60 | -55 | -57 | | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | | | | | | | |
| 资本性支出 | -254 | -307 | -323 | -317 | 每股收益 | 0.89 | 1.34 | 1.83 | 2.44 | | | | | | | |
| 其他 | -193 | 0 | 0 | 0 | 每股经营现金流 | 0.75 | 2.49 | 1.07 | 3.14 | | | | | | | |
| 投资活动现金流净额 | -465 | -294 | -336 | -322 | 市盈率 | 77.46 | 68.75 | 50.20 | 37.72 | | | | | | | |
| 债券融资 | 0 | 0 | 0 | 0 | 市净率 | 8.04 | 9.32 | 7.86 | 6.50 | | | | | | | |
| 股权融资 | 227 | 0 | 0 | 0 | EV/EBITDA | 62.20 | 54.76 | 40.44 | 30.22 | | | | | | | |
| 银行贷款增加 (减少) | 297 | 188 | 214 | 205 | 总资产收益率 | 7.9% | 10.2% | 11.8% | 13.1% | | | | | | | |
| 筹资成本 | -98 | -12 | -18 | -24 | 净资产收益率 | 10.3% | 13.6% | 15.7% | 17.2% | | | | | | | |
| 其他 | -42 | 0 | 0 | 0 | 净利率 | 14.0% | 17.0% | 18.8% | 20.5% | | | | | | | |
| 筹资活动现金流净额 | 385 | 177 | 196 | 181 | 资产负债率 | 23.4% | 24.6% | 24.4% | 24.0% | | | | | | | |
| 现金净流量 (不含汇率变动影响) | 386 | 1426 | 521 | 1806 | 总资产周转率 | 0.61 | 0.65 | 0.68 | 0.70 | | | | | | | |

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情形范围内，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。