

圣邦股份 (300661.SZ)

优于大市

一季度收入创季度新高，收入规模效应有望加速利润释放

核心观点

一季度收入创季度新高，归母净利润同比翻倍以上。公司2026年一季度实现收入10.98亿元 (YoY +39.08%, QoQ +0.06%)，创季度新高，归母净利润1.24亿元 (YoY +107%, QoQ -39%)，扣非归母净利润1.00亿元 (YoY +195%, QoQ -49%)，毛利率为51.63% (YoY +2.56pct, QoQ -0.65pct)，净利率为11.18% (YoY +3.75pct, QoQ -7.22pct)。

一季度期间费率同比下降，存货环比提高。期间费用方面，公司一季度研发费用为2.94亿元，同比增长19%，环比增长25%，研发费率为26.74%，同比下降4.4pct，环比提高5.3pct；管理费率为2.76%，同比下降0.9pct，环比下降0.1pct；销售费率为6.81%，同比下降1.1pct，环比提高2.2pct；财务费率为0.72%，同比提高1.4pct，环比提高0.4pct；四个期间费率合计同比下降4.9pct，环比提高7.8pct。存货方面，一季度末公司存货为15.92亿元，相比2025年末的14.48亿元有所提高，在上游供应相对紧张的情况下，存货为后续收入提供了额外保障。

2025年网络与计算收入占比超15%，保持毛利率稳定的同时扩大营收规模。公司产品丰富，客户众多，截至2025年底，公司拥有38大类6800余款可供销售产品，2025年有交易的客户超6000家，覆盖广泛下游，2025年泛工业应用占营收约55%，其中工业与能源占比超30%，网络与计算占比超15%，汽车占超7%；消费电子占营收约45%。公司主动选择在保持平均毛利率约50%的同时，积极扩大营收规模，预计2026年综合毛利率在目标范围内。另外，公司预计2026年研发人员增长10%，研发费用增长约为15%。

投资建议：模拟芯片平台企业，维持“优于大市”评级

由于新产品放量和份额提升，收入的规模效应摊薄期间费用，我们上调公司2026-2028年归母净利润至8.48/12.53/17.67亿元（前值为7.72/10.31/13.16亿元），对应2026年5月11日股价的PE分别为72/49/35x。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	5,213	6,753	8,494
(+/-%)	28.0%	16.5%	33.7%	29.5%	25.8%
归母净利润(百万元)	500	547	848	1253	1767
(+/-%)	78.2%	9.4%	55.0%	47.7%	41.0%
每股收益(元)	1.06	0.88	1.37	2.02	2.85
EBIT Margin	14.9%	13.9%	17.4%	20.3%	22.5%
净资产收益率 (ROE)	10.9%	10.3%	14.2%	18.0%	21.1%
市盈率 (PE)	93.1	111.5	72.0	48.7	34.6
EV/EBITDA	80.3	94.5	63.0	42.7	31.2
市净率 (PB)	10.11	11.52	10.22	8.75	7.28

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：胡慧

021-60871321

huhui2@guosen.com.cn

S0980521080002

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：叶子

0755-81982153

yezi3@guosen.com.cn

S0980522100003

证券分析师：詹浏洋

010-88005307

zhanliuyang@guosen.com.cn

S0980524060001

证券分析师：连欣然

010-88005482

lianxinran@guosen.com.cn

S0980525080004

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	98.40元
总市值/流通市值	61074/58944百万元
52周最高价/最低价	99.99/61.98元
近3个月日均成交额	2112.08百万元

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)-四季度收入创季度新高，2025年新推产品近900款》——2026-03-31

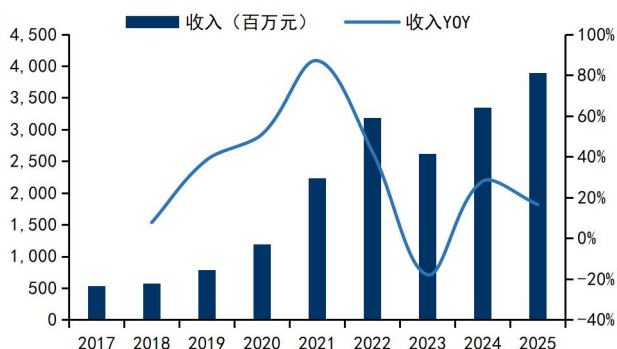
《圣邦股份(300661.SZ)-三季度收入同比增长13%，收购亿存芯》——2025-10-28

《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

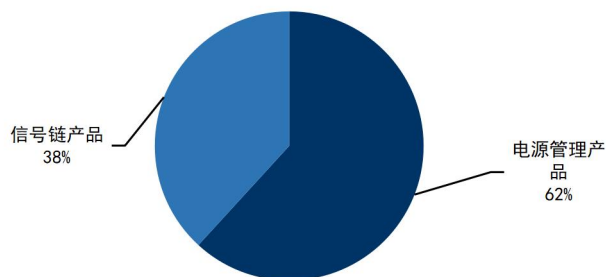
《圣邦股份(300661.SZ)-前三季度收入同比增长30%，毛利率同比提高》——2024-10-27

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



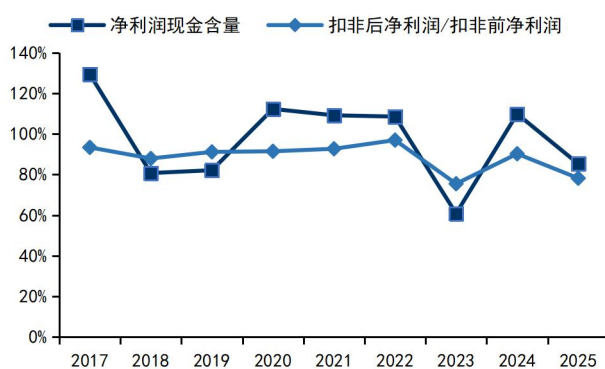
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 公司归母净利润及增速



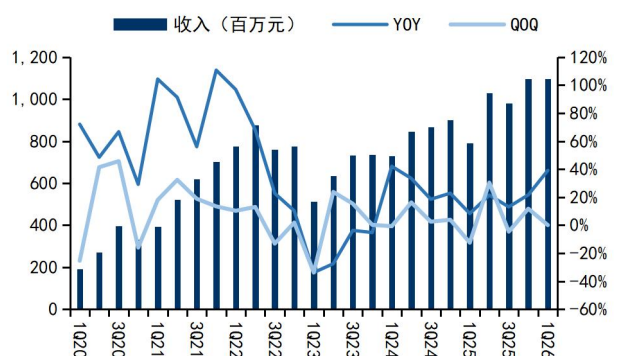
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 公司利润质量



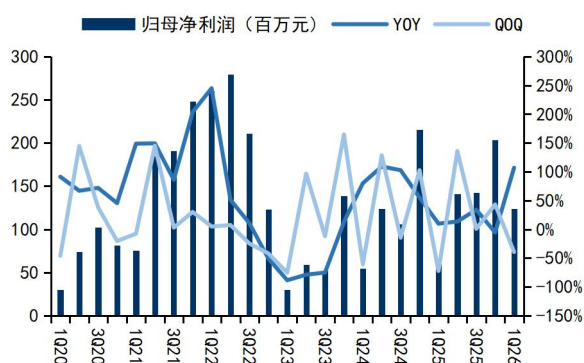
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 公司单季收入及增速



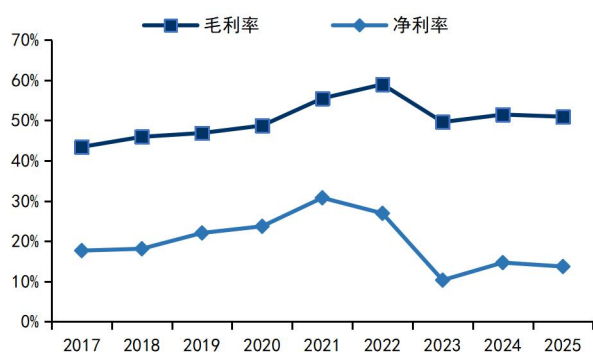
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图6: 公司单季归母净利润及增速



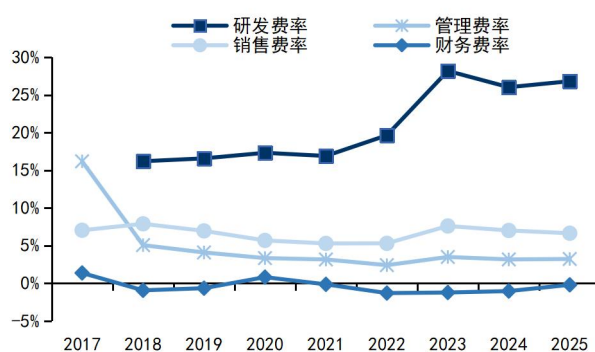
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图7: 公司毛利率、净利率变化情况



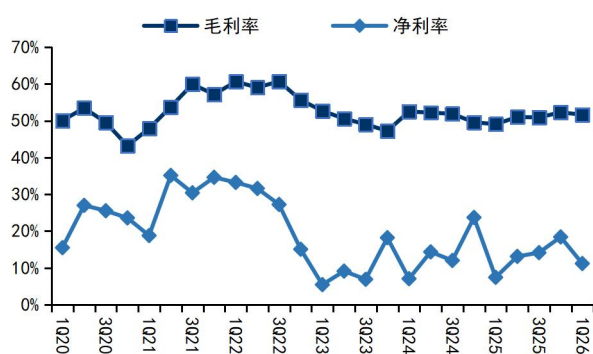
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图8: 公司主要费率



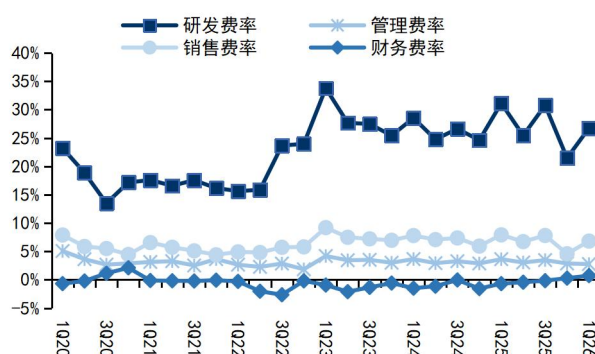
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

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	1345	2020	3277	营业收入	3347	3898	5213	6753	8494
应收款项	242	371	496	642	808	营业成本	1624	1912	2597	3350	4184
存货净额	1165	1448	1738	2064	2243	营业税金及附加	13	13	18	23	29
其他流动资产	1469	1554	1631	1685	1746	销售费用	234	258	339	419	510
流动资产合计	3691	4598	5209	6411	8074	管理费用	106	125	140	172	205
固定资产	546	539	705	852	980	研发费用	871	1045	1210	1418	1656
无形资产及其他	65	98	88	78	69	财务费用	(35)	(9)	(18)	(32)	(54)
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)	(144)	(206)	(224)
资产总计	5771	6954	7750	9120	10931	其他	40	100	49	48	47
短期借款及交易性金融负债	56	342	139	179	220	营业利润	485	550	863	1274	1816
应付款项	316	401	555	717	896	营业外净收支	(0)	(1)	0	0	0
其他流动负债	497	489	671	861	1071	利润总额	485	550	863	1274	1816
流动负债合计	869	1232	1366	1757	2187	所得税费用	(6)	16	35	51	91
长期借款及应付债券	34	67	67	67	67	少数股东损益	(9)	(13)	(20)	(29)	(42)
其他长期负债	269	327	327	327	327	归属于母公司净利润	500	547	848	1253	1767
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	1760	2152	2582	净利润	491	534	828	1223	1725
少数股东权益	(10)	33	17	(7)	(40)	资产减值准备	132	172	174	206	224
股东权益	4609	5294	5973	6975	8389	折旧摊销	96	120	88	109	131
负债和股东权益总计	5771	6954	7750	9120	10931	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)	(54)
每股收益	1.06	0.88	1.37	2.02	2.85	营运资本变动	(497)	(523)	(124)	(176)	(17)
每股红利	0.20	0.20	0.27	0.40	0.57	其他	342	199	(156)	(175)	(170)
每股净资产	9.74	8.54	9.63	11.24	13.52	经营活动现金流	549	466	761	1156	1839
ROIC	19%	17%	23%	33%	42%	资本开支	(240)	(256)	(243)	(247)	(249)
ROE	11%	10%	14%	18%	21%	其它投资现金流	(1023)	(208)	(30)	(30)	(30)
毛利率	51%	51%	50%	50%	51%	投资活动现金流	(1264)	(465)	(273)	(277)	(279)
EBIT Margin	15%	14%	17%	20%	22%	权益性融资	215	227	0	0	0
EBITDA Margin	18%	17%	19%	22%	24%	负债净变化	34	33	0	0	0
收入增长	28%	16%	34%	30%	26%	支付股利、利息	(48)	(98)	(166)	(245)	(345)
净利润增长率	78%	9%	55%	48%	41%	其它融资现金流	13	223	(204)	40	41
资产负债率	20%	24%	23%	24%	23%	融资活动现金流	214	385	(369)	(204)	(304)
息率	0.2%	0.2%	0.3%	0.4%	0.6%	现金净变动	(490)	368	119	676	1257
P/E	93.1	111.5	72.0	48.7	34.6	货币资金的期初余额	1303	813	1181	1300	1976
P/B	10.1	11.5	10.2	8.8	7.3	货币资金的期末余额	813	1181	1300	1976	3232
EV/EBITDA	80.3	94.5	63.0	42.7	31.2	企业自由现金流	(136)	(131)	593	1002	1679
						权益自由现金流	(89)	124	407	1073	1771

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