

圣邦股份（300661.SZ）

优于大市

二季度收入和归母净利润创季度新高，收入规模效应加速利润释放

核心观点

二季度收入和归母净利润均创季度新高，毛利率环比提高。公司 2026 年上半年实现收入 25.95 亿元 (YoY +42.70%)，归母净利润 4.20 亿元 (YoY +109%)，扣非归母净利润 3.56 亿元 (YoY +165%)，毛利率同比提高 1.7pct 至 51.84%，研发费用同比增长 21.56% 至 6.17 亿元，研发费率同比下降 4.1pct 至 23.77%。其中 2Q26 实现收入 14.97 亿元 (YoY +45.48%，QoQ +36.35%)，创季度新高，归母净利润 2.97 亿元 (YoY +110%，QoQ +140%)，创季度新高，扣非归母净利润 2.56 亿元 (YoY +154%，QoQ +155%)，毛利率为 51.99% (YoY +0.99pct，QoQ +0.37pct)，净利率为 19.97% (YoY +6.85pct，QoQ +8.79pct)。

上半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，2026 年上半年公司电源管理产品收 15.21 亿元 (YoY +35.45%)，占比 59%，毛利率同比提高 3.3pct 至 47.97%；信号链产品收入 10.36 亿元 (YoY +53.13%)，占比 40%，毛利率同比下降 1.9pct 至 57.11%。

可供销售产品数量 7200 余款，大力拓展新客户群体及新兴应用领域。截至 2026 年中，公司拥有 38 大类 7200 余款可供销售产品，全面覆盖信号链、电源管理、传感器及存储器等领域，车规芯片六百余款。公司不断加深与客户合作，持续加大在网络与计算、汽车、工业与能源等领域的投入，积极开拓新市场、新客户。截至 2026 年中，公司研发人员共 1401 人，其中从事集成电路行业 10 年及以上的有 465 人，核心技术人员稳定。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。

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 9.94/15.45/22.64 亿元（前值为 8.48/12.53/17.67 亿元），对应 2026 年 8 月 28 日股价的 PE 分别为 79/51/35x。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	5,683	7,718	10,096
(+/-%)	28.0%	16.5%	45.8%	35.8%	30.8%
归母净利润(百万元)	500	547	994	1545	2264
(+/-%)	78.2%	9.4%	81.7%	55.4%	46.6%
每股收益(元)	1.06	0.88	1.45	2.25	3.30
EBIT Margin	14.9%	13.9%	18.8%	21.6%	24.1%
净资产收益率 (ROE)	10.9%	10.3%	9.9%	13.6%	17.2%
市盈率 (PE)	108.4	129.8	79.0	50.8	34.7
EV/EBITDA	93.1	109.5	69.5	45.6	31.7
市净率 (PB)	11.76	13.41	7.78	6.93	5.98

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：连欣然

010-88005482

lianxinran@guosen.com.cn

S0980525080004

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：黄铮

0755-81982593

huangzheng2@guosen.com.cn

S0980526080001

基础数据

投资评级

优于大市(维持)

合理估值

收盘价

114.50 元

总市值/流通市值

78497/78497 百万元

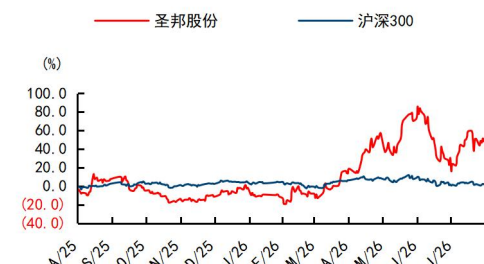
52 周最高价/最低价

151.90/61.98 元

近 3 个月日均成交额

2158.02 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）——一季度收入创季度新高，收入规模效应有望加速利润释放》——2026-05-12

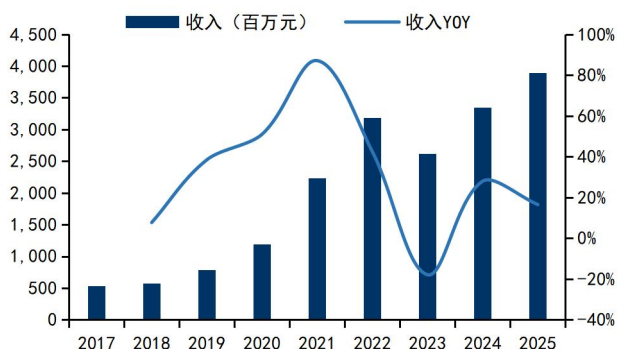
《圣邦股份（300661.SZ）——四季度收入创季度新高，2025 年新推产品近 900 款》——2026-03-31

《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

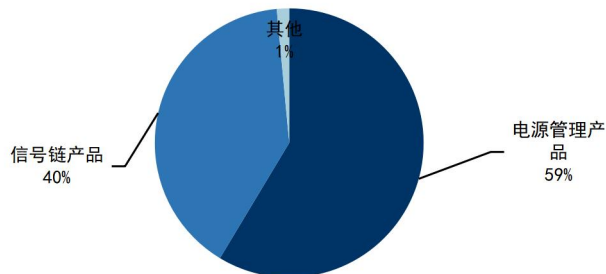
《圣邦股份（300661.SZ）——四季度收入创季度新高，收购感睿科技完善产业布局》——2025-04-29

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 2026 上半年收入构成



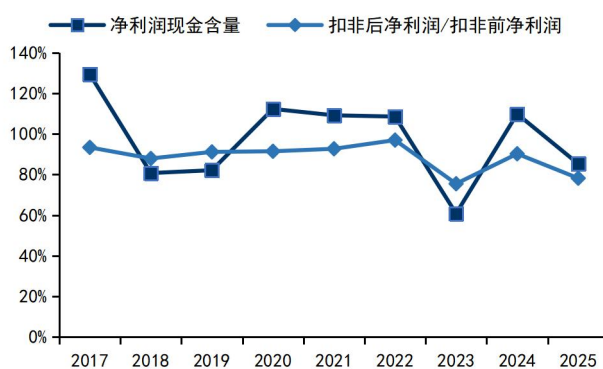
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 公司归母净利润及增速



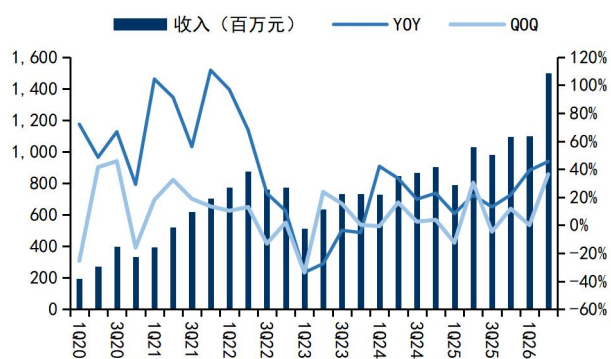
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 公司利润质量



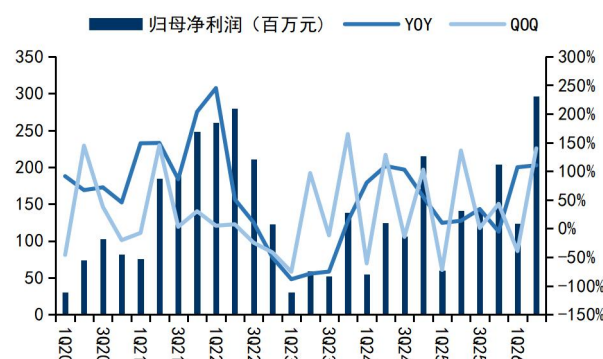
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 公司单季收入及增速



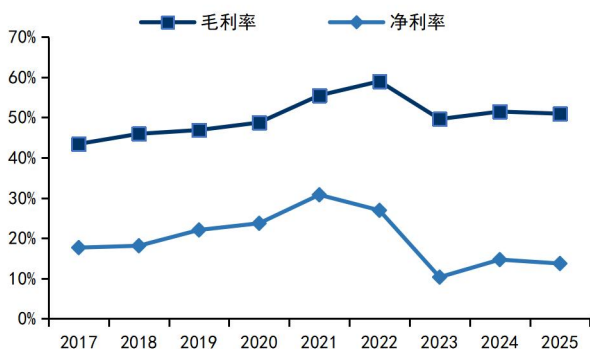
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图6: 公司单季归母净利润及增速



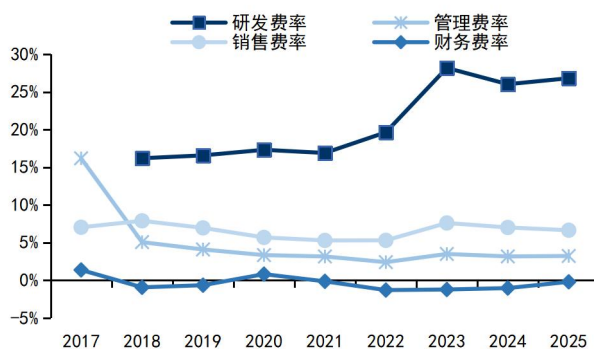
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图7: 公司毛利率、净利率变化情况



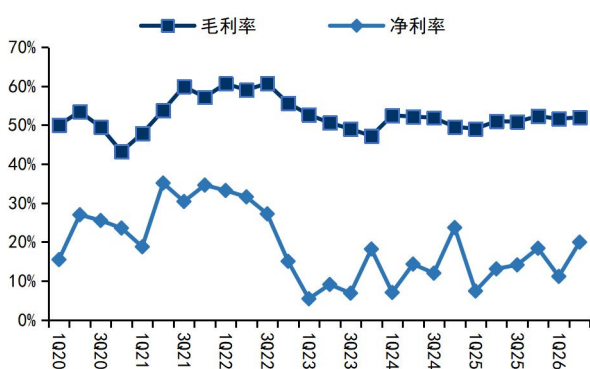
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图8: 公司主要费率



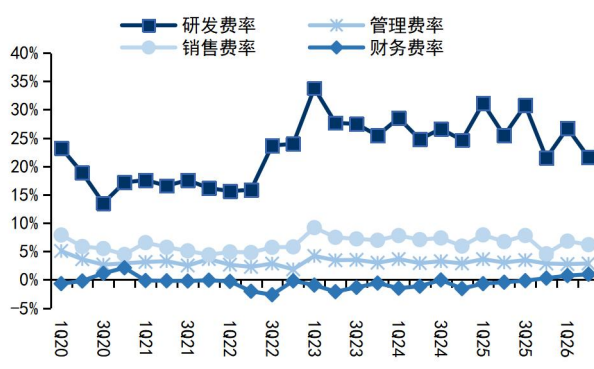
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

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）	2024	2025	2026E	2027E	2028E	利润表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	815	1226	5362	6164	7741	营业收入	3347	3898	5683	7718	10096
应收款项	242	371	540	734	960	营业成本	1624	1912	2761	3809	4959
存货净额	1165	1448	1851	2355	2670	营业税金及附加	13	13	20	27	35
其他流动资产	1469	1554	1647	1719	1803	销售费用	234	258	369	479	606
流动资产合计	3691	4598	9401	10971	13174	管理费用	106	125	152	195	242
固定资产	546	539	705	852	980	研发费用	871	1045	1313	1544	1817
无形资产及其他	65	98	88	78	69	财务费用	(35)	(9)	(52)	(105)	(127)
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)	(187)	(276)	(313)
资产总计	5771	6954	11942	13681	16031	其他	40	100	48	48	46
短期借款及交易性金融负债	56	342	139	179	220	营业利润	485	550	1011	1571	2327
应付款项	316	401	592	818	1066	营业外净收支	(0)	(1)	0	0	0
其他流动负债	497	489	718	983	1275	利润总额	485	550	1011	1571	2327
流动负债合计	869	1232	1448	1980	2562	所得税费用	(6)	16	40	63	116
长期借款及应付债券	34	67	67	67	67	少数股东损益	(9)	(13)	(23)	(36)	(54)
其他长期负债	269	327	327	327	327	归属于母公司净利润	500	547	994	1545	2264
长期负债合计	303	395	395	395	395	现金流量表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
负债合计	1172	1627	1843	2375	2957	净利润	491	534	971	1509	2210
少数股东权益	(10)	33	14	(15)	(58)	资产减值准备	132	172	217	276	313
股东权益	4609	5294	10085	11321	13132	折旧摊销	96	120	88	109	131
负债和股东权益总计	5771	6954	11942	13681	16031	公允价值变动损失	(11)	(43)	(30)	0	0
						财务费用	(4)	6	(52)	(105)	(127)
关键财务与估值指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E	营运资本变动	(497)	(523)	(217)	(278)	(84)
每股收益	1.06	0.88	1.45	2.25	3.30	其他	342	199	(165)	(171)	(186)
每股红利	0.20	0.20	0.29	0.45	0.66	经营活动现金流	549	466	812	1339	2257
每股净资产	9.74	8.54	14.71	16.51	19.16	资本开支	(240)	(256)	(243)	(247)	(249)
ROIC	19%	17%	26%	38%	51%	其它投资现金流	(1023)	(208)	(30)	(30)	(30)
ROE	11%	10%	10%	14%	17%	投资活动现金流	(1264)	(465)	(273)	(277)	(279)
毛利率	51%	51%	51%	51%	51%	权益性融资	215	227	3996	0	0
EBIT Margin	15%	14%	19%	22%	24%	负债净变化	34	33	0	0	0
EBITDA Margin	18%	17%	20%	23%	25%	支付股利、利息	(48)	(98)	(194)	(302)	(442)
收入增长	28%	16%	46%	36%	31%	其它融资现金流	13	223	(204)	40	41
净利润增长率	78%	9%	82%	55%	47%	融资活动现金流	214	385	3598	(261)	(401)
资产负债率	20%	24%	16%	17%	18%	现金净变动	(490)	368	4137	801	1577
息率	0.1%	0.2%	0.3%	0.4%	0.6%	货币资金的期初余额	1303	813	1181	5318	6119
P/E	108.4	129.8	79.0	50.8	34.7	货币资金的期末余额	813	1181	5318	6119	7696
P/B	11.8	13.4	7.8	6.9	6.0	企业自由现金流	(136)	(131)	653	1183	2113
EV/EBITDA	93.1	109.5	69.5	45.6	31.7	权益自由现金流	(89)	124	499	1324	2274

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 10\%$ 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