圣邦股份（300661.SZ）

优于大市

三季度收入和归母净利润创季度新高，拟收购申矽凌微控股权

核心观点

3Q25 收入环比下降 4.6%，净利率同环比提高。公司 2026 年前三季度实现收入 43.04 亿元(YoY +53.69%)，归母净利润 7.39 亿元(YoY +115.28%)，扣非归母净利润 6.53 亿元(YoY +182.58%)，净利率同比提高 5.4pct 至 17.31%。其中 3Q26 实现收入 17.09 亿元(YoY +74.05%，QoQ +14.13%)，实现归母净利润 3.19 亿元(YoY +123.75%，QoQ +7.41%)，扣非归母净利润 2.97 亿元(YoY +207.65%，QoQ +16.37%)，均创季度新高，净利率为 18.91%(YoY +4.8pct，QoQ -1.1pct)。

三季度毛利率环比微降，期间费率同环比提高。公司 2026 年前三季度毛利率为 51.81%，相比去年同期提高 1.40pct，其中 3Q26 毛利率为 51.77%，同比提高 0.9pct，环比下降 0.2pct。期间费用方面，前三季度研发费用同比增长 19.45%至 9.67 亿元，研发费率同比下降 6.4pct 至 22.47%；管理费率、销售费率分别为 2.57%、6.02%，相比去年同期下降；财务费率相比去年同期提高 1.7pct 至 1.27%。其中 3Q26 研发费率、管理费率、销售费率均同环比下降，财务费率同环比提高，四个期间费率合计同比下降 11.9pct，环比下降 1.6pct。

持续外延并购，拟收购申矽凌微控股权。在保持内生增长的同时，公司积极进行外延并购，根据公司公告，拟以 8.33 亿元收购上海申矽凌微电子科技股份有限公司 58.2878%的股份，其 2026 年上半年收入为 1.5 亿元，净利润为 1450 万元。申矽凌微专注于传感器芯片以及混合信号芯片的半导体设计，产品涵盖温度传感器、温湿度传感器、数字接口芯片以及数模转换芯片等众多品类，已实现数百款芯片的研发及量产，下游应用覆盖工业、网络与计算、医疗、智能穿戴等领域，积累了一批优质终端客户资源，与公司在产品及应用场景形成差异化互补。

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 10.83/16.78/23.78 亿元（前值为 9.94/15.45/22.64 亿元），对应 2026 年 10 月 29 日股价的 PE 分别为 56/36/26x。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	6,042	8,204	10,730
(+/-%)	28.0%	16.5%	55.0%	35.8%	30.8%
归母净利润(百万元)	500	547	1083	1678	2378
(+/-%)	78.2%	9.4%	98.0%	54.9%	41.7%
每股收益（元）	1.06	0.88	1.58	2.44	3.46
EBIT Margin	14.9%	13.9%	19.2%	22.1%	23.9%
净资产收益率（ROE）	10.9%	10.3%	10.6%	14.5%	17.6%
市盈率（PE）	83.8	100.4	56.2	36.3	25.6
EV/EBITDA	72.5	85.3	50.3	33.0	23.7
市净率（PB）	9.10	10.38	5.94	5.25	4.51

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：叶子
0755-81982153
yezi3@guosen.com.cn
S0980522100003

证券分析师：张大为
021-61761072
zhangdawei1@guosen.com.cn
S0980524100002

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

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	88.59 元
总市值/流通市值	60875/60875 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	1281.37 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

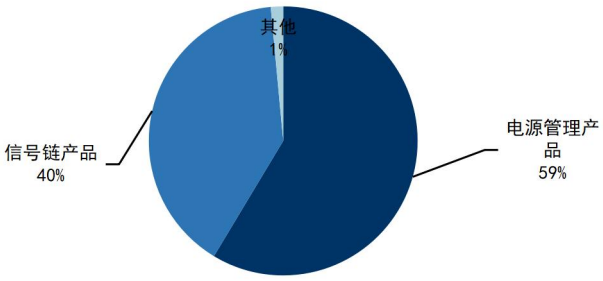
《圣邦股份（300661.SZ）-二季度收入和归母净利润创季度新高，收入规模效应加速利润释放》——2026-08-31
《圣邦股份（300661.SZ）-一季度收入创季度新高，收入规模效应有望加速利润释放》——2026-05-12
《圣邦股份（300661.SZ）-四季度收入创季度新高，2025 年新推产品近 900 款》——2026-03-31
《圣邦股份（300661.SZ）-三季度收入同比增长 13%，收购亿存芯》——2025-10-28
《圣邦股份（300661.SZ）-二季度收入创季度新高，筹划发行 H 股股票》——2025-08-31

图1：公司营业收入及增速



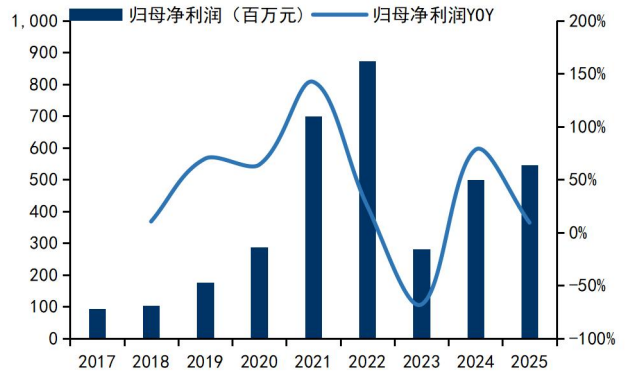
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2：公司 2026 上半年收入构成



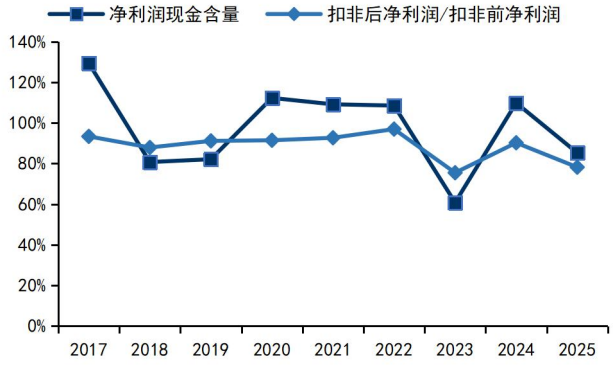
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3：公司归母净利润及增速



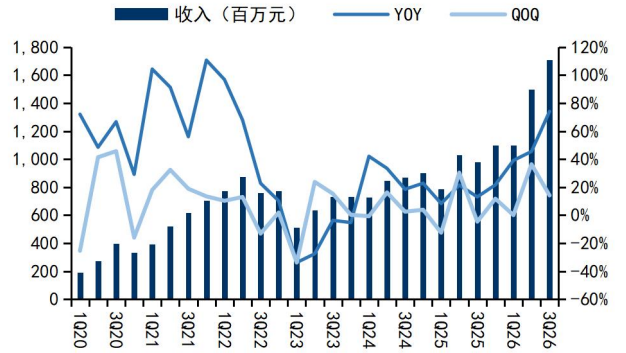
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4：公司利润质量



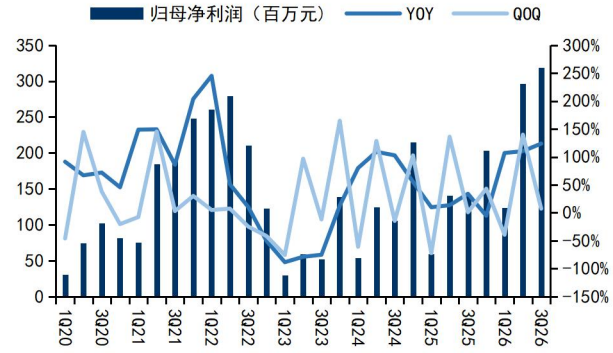
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图5：公司单季收入及增速



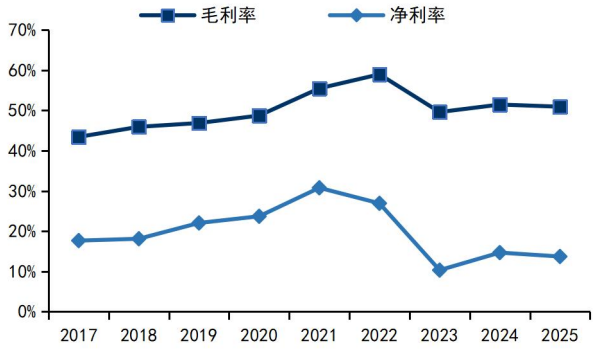
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图6：公司单季归母净利润及增速



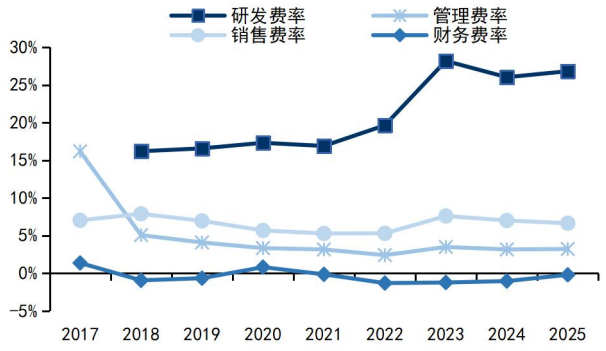
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图7：公司毛利率、净利率变化情况



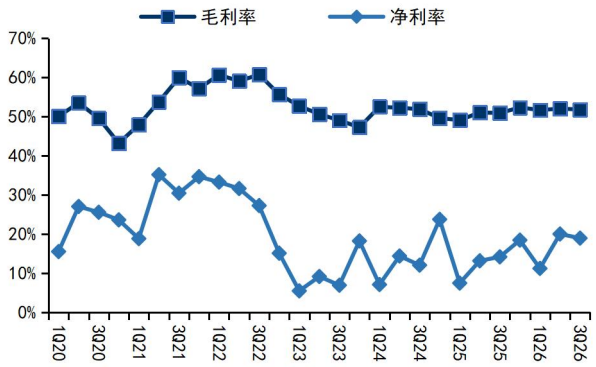
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图8：公司主要费率



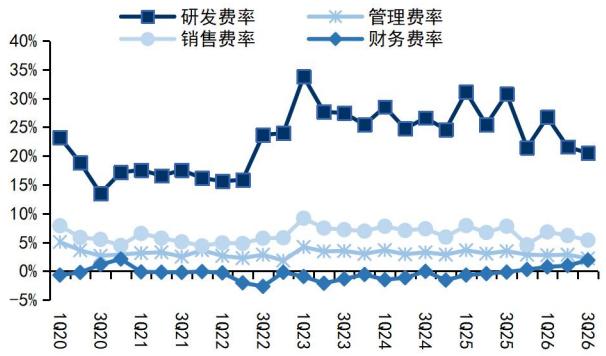
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

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
现金及现金等价物	815	1226	5451	6350	7999
应收款项	242	371	575	780	1020
存货净额	1165	1448	1960	2456	2825
其他流动资产	1469	1554	1660	1736	1825
流动资产合计	**3691**	**4598**	**9645**	**11323**	**13670**
固定资产	546	539	705	852	980
无形资产及其他	65	98	88	78	69
其他长期资产	961	1163	1163	1163	1163
长期股权投资	508	555	585	615	645
资产总计	**5771**	**6954**	**12186**	**14032**	**16528**
短期借款及交易性金融负债	56	342	139	179	220
应付款项	316	401	626	853	1128
其他流动负债	497	489	760	1028	1350
流动负债合计	**869**	**1232**	**1525**	**2060**	**2699**
长期借款及应付债券	34	67	67	67	67
其他长期负债	269	327	327	327	327
长期负债合计	**303**	**395**	**395**	**395**	**395**
负债合计	**1172**	**1627**	**1920**	**2455**	**3094**
少数股东权益	(10)	33	13	(19)	(64)
股东权益	4609	5294	10253	11596	13498
负债和股东权益总计	**5771**	**6954**	**12186**	**14032**	**16528**

关键财务与估值指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股收益	1.06	0.88	1.58	2.44	3.46
每股红利	0.20	0.20	0.32	0.49	0.69
每股净资产	9.74	8.54	14.92	16.88	19.64
ROIC	19%	17%	29%	41%	53%
ROE	11%	10%	11%	14%	18%
毛利率	51%	51%	52%	52%	51%
EBIT Margin	15%	14%	19%	22%	24%
EBITDA Margin	18%	17%	21%	23%	25%
收入增长	28%	16%	55%	36%	31%
净利润增长率	78%	9%	98%	55%	42%
资产负债率	20%	24%	16%	17%	18%
息率	0.2%	0.2%	0.4%	0.6%	0.9%
P/E	83.8	100.4	56.2	36.3	25.6
P/B	9.1	10.4	5.9	5.2	4.5
EV/EBITDA	72.5	85.3	50.3	33.0	23.7

利润表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	**3347**	**3898**	**6042**	**8204**	**10730**
营业成本	1624	1912	2918	3969	5240
营业税金及附加	13	13	21	28	37
销售费用	234	258	393	509	644
管理费用	106	125	161	207	257
研发费用	871	1045	1390	1682	1985
财务费用	(35)	(9)	(53)	(108)	(131)
投资收益	31	26	30	30	30
资产减值及公允价值变动	(120)	(128)	(200)	(288)	(331)
其他	40	100	48	48	46
营业利润	485	550	1091	1707	2443
营业外净收支	(0)	(1)	0	0	0
利润总额	**485**	**550**	**1091**	**1707**	**2443**
所得税费用	(6)	16	33	68	122
少数股东损益	(9)	(13)	(25)	(39)	(56)
归属于母公司净利润	**500**	**547**	**1083**	**1678**	**2378**

现金流量表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	491	534	1058	1639	2321
资产减值准备	132	172	230	288	331
折旧摊销	96	120	88	109	131
公允价值变动损失	(11)	(43)	(30)	0	0
财务费用	(4)	6	(53)	(108)	(131)
营运资本变动	(497)	(523)	(295)	(284)	(101)
其他	342	199	(177)	(180)	(200)
经营活动现金流	**549**	**466**	**821**	**1464**	**2351**
资本开支	(240)	(256)	(243)	(247)	(249)
其它投资现金流	(1023)	(208)	(30)	(30)	(30)
投资活动现金流	**(1264)**	**(465)**	**(273)**	**(277)**	**(279)**
权益性融资	215	227	4092	0	0
负债净变化	34	33	0	0	0
支付股利、利息	(48)	(98)	(212)	(328)	(464)
其它融资现金流	13	223	(204)	40	41
融资活动现金流	**214**	**385**	**3677**	**(287)**	**(423)**
现金净变动	**(490)**	**368**	**4225**	**899**	**1649**
货币资金的期初余额	1303	813	1181	5406	6306
货币资金的期末余额	813	1181	5406	6306	7955
企业自由现金流	(136)	(131)	675	1316	2221
权益自由现金流	(89)	124	522	1459	2386

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