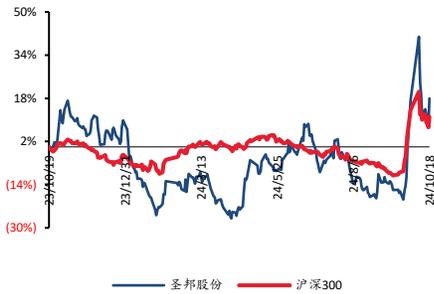


下游市场回暖带动业绩高增长，产品矩阵丰富持续创新

走势比较



股票数据

总股本/流通(亿股)	4.72/4.52
总市值/流通(亿元)	450.62/432.06
12个月内最高/最低价(元)	119.86/58.42

相关研究报告

证券分析师：张世杰

E-MAIL: zhangsj@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523020001

证券分析师：罗平

E-MAIL: luoping@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524030001

事件：圣邦股份发布2024年中报，2024年上半年，公司实现营收15.76亿元，同比增长37.27%；实现归母净利润1.79亿元，同比增长99.31%；实现扣非归母净利润1.58亿元，同比增长223.43%；单Q2来看，公司实现营收8.5亿元，同比增长33.42%，环比增长16.23%；实现归母净利润1.24亿元，同比增长109.10%，环比增长128.50%；实现扣非归母净利润1.08亿元，同比增长152.25%，环比增长113.43%。

产品矩阵完善优势明显，自主研发创新助力业绩高增。公司拥有较强的自主研发实力和创新能力，近二十余年来持续加大研发投入，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。大在工业和汽车电子等领域，公司积极应对各种变化，不断加深与合作客户的合作，积极开拓新市场、新客户，进一步完善供应链管理与成本控制，充分受益市场回暖。分产品看，公司主营业务为信号链和电源管理两大领域，分别实现营业收入5.38、10.38亿元，同比增长22.66%、46.30%，毛利率分别57.30%、49.75%，同比变动-3.21、3.80个百分点。

新项目研发进展顺利，不断拓宽市场份额。公司始终重视产品的自主研发和产品矩阵的搭建，不断集中精力加大投入。24H1公司研发费用支出4.18亿元，研发费率26.49%，研发人员1085人，占公司员工总数的73.06%。稳定的研发投入和核心团队，保证了公司各研发项目进展顺利，持续推出了拥有完全自主知识产权的新产品。公司持续跟踪市场发展变化，特别是新能源车、光伏储能、人工智能、智能制造等应用领域的发展趋势，积极做好相关技术、知识产权和产品的布局及储备，目前已在电动汽车、工业控制、5G通讯、物联网、智能家居、可穿戴设备、无人机、智能制造等领域取得了良好的销售业绩，拓展了客户群体，后续将继续发挥产品性能及市场反应迅速的优势，贴近客户，以及准确及时地把握住商机、进一步拓展国内外市场份额。

投资建议

公司作为国内领先的模拟IC设计厂商，始终坚持自主研发的发展路线，以技术创新为导向，我们预计公司2024-26年分别实现营收32.45、40.06、48.95亿元，实现归母净利润4.23、6.68、9.50亿元，对应PE 106.57、67.46、47.45x，维持公司“买入”评级。

风险提示：下游需求不及预期风险；行业竞争加剧风险；新产品研发不及预期风险

■ 盈利预测和财务指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	2,616	3,245	4,006	4,895
营业收入增长率(%)	-17.94%	24.04%	23.48%	22.20%
归母净利（百万元）	281	423	668	950
净利润增长率(%)	-67.86%	50.60%	57.97%	42.18%
摊薄每股收益（元）	0.60	0.90	1.42	2.01
市盈率（PE）	148.08	106.57	67.46	47.45

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	1,652	1,325	1,451	1,688	2,254
应收和预付款项	115	170	171	216	270
存货	702	901	937	1,175	1,357
其他流动资产	606	852	1,027	1,204	1,383
流动资产合计	3,075	3,248	3,585	4,283	5,265
长期股权投资	406	423	496	560	618
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	238	346	401	425	411
在建工程	65	76	53	34	23
无形资产开发支出	42	46	56	64	72
长期待摊费用	106	130	163	196	228
其他非流动资产	3,490	3,685	4,317	5,018	6,003
资产总计	4,348	4,707	5,485	6,295	7,356
短期借款	0	0	0	0	0
应付和预收款项	287	264	342	405	464
长期借款	0	0	10	20	30
其他负债	610	599	721	811	881
负债合计	897	863	1,074	1,236	1,375
股本	358	469	471	471	471
资本公积	998	1,094	1,240	1,240	1,240
留存收益	2,089	2,262	2,692	3,359	4,309
归母公司股东权益	3,466	3,851	4,430	5,098	6,048
少数股东权益	-16	-7	-18	-38	-67
股东权益合计	3,451	3,844	4,412	5,060	5,980
负债和股东权益	4,348	4,707	5,485	6,295	7,356

现金流量表 (百万)

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营性现金流	948	171	657	640	957
投资性现金流	-526	-550	-733	-408	-394
融资性现金流	14	39	195	5	3
现金增加额	478	-335	126	237	566

利润表 (百万)

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	3,188	2,616	3,245	4,006	4,895
营业成本	1,307	1,318	1,594	1,922	2,206
营业税金及附加	19	13	16	20	25
销售费用	169	199	260	321	392
管理费用	76	91	130	160	196
财务费用	-42	-32	-20	-22	-26
资产减值损失	-174	-109	0	0	0
投资收益	33	10	44	39	49
公允价值变动	0	-2	0	0	0
营业利润	921	239	382	604	858
其他非经营损益	0	15	5	7	9
利润总额	921	254	387	610	867
所得税	63	-16	-24	-38	-54
净利润	858	270	411	648	921
少数股东损益	-15	-11	-12	-20	-29
归母股东净利润	874	281	423	668	950

预测指标

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
毛利率	58.98%	49.60%	50.88%	52.03%	54.95%
销售净利率	27.41%	10.73%	13.03%	16.67%	19.40%
销售收入增长率	42.40%	-17.94%	24.04%	23.48%	22.20%
EBIT 增长率	35.04%	-76.64%	85.35%	60.44%	43.01%
净利润增长率	24.92%	-67.86%	50.60%	57.97%	42.18%
ROE	25.20%	7.29%	9.54%	13.10%	15.70%
ROA	20.09%	5.97%	7.71%	10.61%	12.91%
ROIC	22.49%	5.40%	8.69%	12.17%	14.74%
EPS (X)	1.89	0.60	0.90	1.42	2.01
PE (X)	91.46	148.08	106.57	67.46	47.45
PB (X)	17.83	10.86	10.17	8.84	7.45
PS (X)	19.39	15.98	13.89	11.25	9.20
EV/EBITDA (X)	64.14	120.73	85.87	57.01	40.97

资料来源: 携宁, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。