

## 圣邦股份(300661.SZ)

## 国内领先的模拟芯片企业，各研发项目进展顺利

## 推荐 (维持)

股价:92.02元

## 主要数据

行业	电子
公司网址	www.sg-micro.com
大股东/持股	重庆鸿顺祥泰企业管理有限公司/19.13%
实际控制人	张世龙
总股本(百万股)	472
流通A股(百万股)	453
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	434
流通A股市值(亿元)	416
每股净资产(元)	9.09
资产负债率(%)	19.6

## 行情走势图



## 证券分析师

付强	投资咨询资格编号 S1060520070001 FUQIANG021@pingan.com.cn
徐勇	投资咨询资格编号 S1060519090004 XUYONG318@pingan.com.cn
徐碧云	投资咨询资格编号 S1060523070002 XUBIYUN372@pingan.com.cn
陈福栋	投资咨询资格编号 S1060524100001 CHENFUDONG847@pingan.com.cn
郭冠君	投资咨询资格编号 S1060524050003 GUOGUANJUN625@pingan.com.cn



## 事项:

公司公布2024年三季报，2024年前三季度公司实现营收24.45亿元（29.96%YoY），归属上市公司股东净利润2.85亿元（100.57%YoY），实现扣非归母净利润2.49亿元（165.77%YoY）。

## 平安观点:

- 行业需求恢复中，收入保持稳健增长：**2024年前三季度公司实现营收24.45亿元（29.96%YoY），归属上市公司股东净利润2.85亿元（100.57%YoY），实现扣非归母净利润2.49亿元（165.77%YoY）。2024年前三季度公司整体毛利率和净利率分别是52.17%（1.63pctYoY）和11.34%（4.1pctYoY）。2024第三季度公司实现营收8.68亿元（18.52%YoY），归属上市公司股东净利润1.06亿元（102.74%YoY）。Q1和Q2净利润分别为0.54和1.24亿元，同比增长80.04%和109.10%。公司各研发项目进展顺利，2024年上半年公司推出了双通道2A闪光灯LED驱动器、共模输入电压范围-24V至105V的高边电流检测运算放大器、6A高效同步降压电源转换芯片、基于自主研发AHP-COT架构具有快速的负载瞬态响应能力的高效同步降压。费用端：2024年前三季度公司销售费用率、管理费用率、研发费用率和财务费用率分别为7.39%（-0.45pctYoY）、3.26%（-0.41pctYoY）、26.54%（-2.71pctYoY）和-0.86%（0.63pctYoY），除研发费用率外公司费用率变化均在1个百分点内，成本控制较好。公司作为国内模拟集成电路设计行业的领先企业，拥有较为全面的模拟和模数混合集成电路产品矩阵，产品全面覆盖信号链及电源管理两大领域，有32大类5200余款可供销售产品。

- 公司各研发项目进展顺利，新产品横向扩充：**2024年上半年公司推出了双通道2A闪光灯LED驱动器、共模输入电压范围-24V至105V的高边电流检测运算放大器、6A高效同步降压电源转换芯片、基于自主研发AHP-COT架构具有快速的负载瞬态响应能力的高效同步降压。芯片、具有快

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	3,188	2,616	3,335	4,252	5,422
YOY(%)	42.4	-17.9	27.5	27.5	27.5
净利润(百万元)	874	281	427	607	804
YOY(%)	24.9	-67.9	52.2	42.1	32.4
毛利率(%)	59.0	49.6	50.0	52.0	53.0
净利率(%)	27.4	10.7	12.8	14.3	14.8
ROE(%)	25.2	7.3	9.1	11.6	13.6
EPS(摊薄/元)	1.85	0.59	0.91	1.29	1.70
P/E(倍)	49.7	154.7	101.6	71.5	54.0
P/B(倍)	12.5	11.3	9.2	8.3	7.4

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

速瞬态响应能力输入23V输出8A的同步降压芯片，车规级同步降压芯片、低功耗低压差低噪声车规级LDO芯片等。同时，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。

- **投资建议：**结合经济复苏的情况和下游需求的节奏，我们略微调低公司的盈利预测，预计2024-2026年归属母公司净利润为4.27/6.07/8.04亿元（原值为4.80/6.74/9.50亿元），对应PE为102/72/54倍。公司是国内领先的模拟芯片厂商，在电源管理和信号链两个主要板块都有着全面的产品部署，可销售产品数量在国内处于前列。除了传统赛道之外，公司在电动汽车、工业控制等新领域的产品布局和市场开拓均比较顺利。维持对公司的“推荐”评级。
- **风险提示：**1) 宏观经济波动风险：模拟IC下游需求广泛，如未来全球经济增速放缓甚至迟滞，市场需求将不可避免出现增速放缓甚至萎缩的情况；2) 中美贸易摩擦走势不确定的风险：未来如果中美之间的贸易摩擦进一步恶化，会对产业链公司产生一定影响；3) 新产品开发不及预期：公司现阶段新产品有序推进，但仍可能出现新产品推广进度不及预期风险。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产</b>	3248	4389	5161	6102
现金	1325	2469	2970	3549
应收票据及应收账款	166	156	198	253
其他应收款	10	11	14	18
预付账款	4	9	12	15
存货	901	901	1103	1377
其他流动资产	841	843	863	889
<b>非流动资产</b>	1458	1364	1268	1235
长期投资	423	465	506	547
固定资产	388	338	286	232
无形资产	46	39	31	23
其他非流动资产	601	523	445	432
<b>资产总计</b>	4707	5753	6429	7337
<b>流动负债</b>	619	827	1014	1266
短期借款	0	0	0	0
应付票据及应付账款	264	371	454	567
其他流动负债	355	455	559	699
<b>非流动负债</b>	244	233	223	216
长期借款	27	16	5	-1
其他非流动负债	217	217	217	217
<b>负债合计</b>	863	1060	1236	1483
少数股东权益	-7	-17	-31	-51
股本	469	472	472	472
资本公积	1094	1589	1589	1589
留存收益	2287	2649	3163	3843
<b>归属母公司股东权益</b>	3851	4710	5224	5904
<b>负债和股东权益</b>	4707	5753	6429	7337

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>经营活动现金流</b>	149	709	589	690
净利润	270	417	593	785
折旧摊销	116	136	138	74
财务费用	-32	-6	-9	-11
投资损失	-10	-51	-51	-51
营运资金变动	-444	211	-84	-109
其他经营现金流	249	2	2	2
<b>投资活动现金流</b>	-550	7	7	7
资本支出	177	0	0	-0
长期投资	-84	0	0	0
其他投资现金流	-643	7	7	7
<b>筹资活动现金流</b>	39	427	-95	-118
短期借款	0	0	0	0
长期借款	-10	-11	-10	-6
其他筹资现金流	49	438	-84	-112
<b>现金净增加额</b>	-357	1143	502	579

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>营业收入</b>	2616	3335	4252	5422
营业成本	1318	1668	2041	2548
税金及附加	13	19	24	31
营业费用	199	233	298	380
管理费用	91	113	145	184
研发费用	737	834	1063	1355
财务费用	-32	-6	-9	-11
资产减值损失	-109	-133	-170	-217
信用减值损失	-2	-2	-2	-3
其他收益	51	33	33	33
公允价值变动收益	-2	0	0	0
投资净收益	10	51	51	51
资产处置收益	0	0	0	0
<b>营业利润</b>	239	423	603	800
营业外收入	15	5	5	5
营业外支出	0	0	0	0
<b>利润总额</b>	254	428	608	804
所得税	-16	11	15	20
<b>净利润</b>	270	417	593	785
少数股东损益	-11	-10	-14	-19
<b>归属母公司净利润</b>	281	427	607	804
EBITDA	337	558	736	868
EPS (元)	0.59	0.91	1.29	1.70

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>成长能力</b>				
营业收入(%)	-17.9	27.5	27.5	27.5
营业利润(%)	-74.1	76.9	42.6	32.6
归属于母公司净利润(%)	-67.9	52.2	42.1	32.4
<b>获利能力</b>				
毛利率(%)	49.6	50.0	52.0	53.0
净利率(%)	10.7	12.8	14.3	14.8
ROE(%)	7.3	9.1	11.6	13.6
ROIC(%)	11.6	18.6	28.5	34.9
<b>偿债能力</b>				
资产负债率(%)	18.3	18.4	19.2	20.2
净负债比率(%)	-33.8	-52.3	-57.1	-60.6
流动比率	5.3	5.3	5.1	4.8
速动比率	3.7	4.1	3.9	3.6
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.6	0.6	0.7	0.7
应收账款周转率	15.7	21.4	21.4	21.4
应付账款周转率	4.99	4.49	4.49	4.49
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益(最新摊薄)	0.59	0.91	1.29	1.70
每股经营现金流(最新摊薄)	0.31	1.50	1.25	1.46
每股净资产(最新摊薄)	8.16	9.98	11.07	12.51
<b>估值比率</b>				
P/E	154.7	101.6	71.5	54.0
P/B	11.3	9.2	8.3	7.4
EV/EBITDA	119	73	55	46

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

## 平安证券研究所投资评级:

### 股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）  
推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）  
中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）  
回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

### 行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）  
中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）  
弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

### 公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

## 平安证券

### 平安证券研究所

电话:4008866338

#### 深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

#### 上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

#### 北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层