

圣邦股份(300661)

半导体/电子

发布时间: 2023-04-24

证券研究报告 / 公司点评报告

增持

上次评级: 买入

下游消费类需求放缓, 一季度业绩承压

--- 2022 年报&2023 一季报点评

事件:

4月22日, 公司发布2022年度年报及2023年一季报, 2022年实现营收31.88亿元, 同比增长42.40%; 实现归母净利润8.74亿元, 同比增长24.92%。2023年Q1实现营收5.13亿元, 同比下降33.80%; 归母净利润3020.61万元, 同比下降88.40%。

点评:

22年营收稳步增长, 23年一季度业绩承压。2022年公司凭借自身紧贴市场需求、能够快速响应的优势, 深耕国内国际两个市场, 客户认可度及市场份额不断提升, 营收持续保持增长趋势。2023年一季度由于下游消费类市场需求疲软, 销量下降, 再加之研发投入持续增加, 研发费用占营收比重达33.78%, 公司业绩承压, 扣非归母净利润620.50万元, 同比下降97.49%。

产品矩阵齐全, 下游应用领域广泛。公司目前共有30大类, 4300余款可供销售的产品, 涵盖信号链和电源管理两大领域。信号链类模拟芯片包括各类运算放大器、比较器、 Δ - Σ ADC、接口电路等产品; 电源管理类模拟芯片包括系统监测电路、DC/DC降压转换器、电池保护芯片等产品。针对汽车电动化、智能化发展趋势, 公司在两大领域内均推出车规级产品。公司的模拟芯片产品可广泛应用于工业控制、汽车电子、通讯设备、消费类电子等领域, 以及物联网、新能源和人工智能等新兴市场。

模拟IC国产替代有望迎来较好发展机遇。在模拟集成电路领域, 中国大陆市场规模占全球规模50%以上, 但国产模拟集成电路销售规模仍然较小, 自给率仍然较低, 国产替代空间巨大。中国半导体协会数据显示, 2021年中国模拟芯片自给率约为12%, 模拟集成电路自主可控的需求极为迫切。公司作为国内模拟IC行业的领先企业, 把握先发优势, 有能力抓住国产替代契机, 开启新增长曲线。

投资建议: 给予“增持”评级。我们看好公司作为国内模拟芯片行业龙头的技术研发能力和市场拓展能力。预计公司2023-2025年实现营收分别为32.20/42.07/52.17亿元, 归母净利润分别为7.38/9.88/13.25亿元, 对应PE分别为62.07/46.38/34.59倍。

风险提示: 市场需求恢复不及预期, 新产品研发进度不及预期

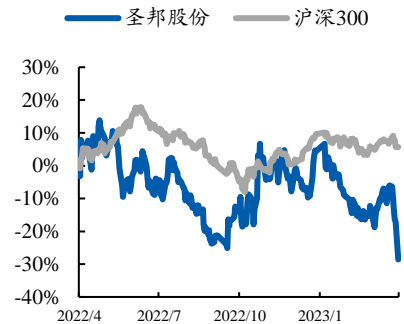
财务摘要(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	2,238	3,188	3,220	4,207	5,217
(+/-)%	87.07%	42.40%	1.02%	30.65%	24.02%
归属母公司净利润	699	874	738	988	1,325
(+/-)%	142.21%	24.92%	-15.52%	33.82%	34.10%
每股收益(元)	2.98	2.45	2.06	2.76	3.70
市盈率	103.81	70.35	62.07	46.38	34.59
市净率	30.35	17.83	10.90	8.82	7.03
净资产收益率(%)	36.92%	29.95%	17.55%	19.02%	20.32%
股息收益率(%)	0.26%	0.23%	0.00%	0.00%	0.00%
总股本(百万股)	236	358	358	358	358

股票数据

2023/04/24

6个月目标价(元)	
收盘价(元)	127.85
12个月股价区间(元)	127.85~306.25
总市值(百万元)	45,789.60
总股本(百万股)	358
A股(百万股)	358
B股/H股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	14

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	-17%	-32%	-31%
相对收益	-17%	-28%	-32%

相关报告

《AI不止, 关注“华为+算力+存力”产业链机遇》

--20230417

《华为产业链深度报告: 浴火经磨难, 涅槃起创新》

--20230105

《正确认识大陆半导体各环节差距, 逐个击破》

--20221108

证券分析师: 李玖

执业证书编号: S0550522030001
17796350403 lijiu1@nesc.cn

研究助理: 李亚鑫

执业证书编号: S0550122080046
15191568958 liyx1@nesc.cn

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	1,652	2,368	3,218	4,698
交易性金融资产	528	528	528	528
应收款项	111	96	174	159
存货	702	636	942	836
其他流动资产	71	71	71	71
流动资产合计	3,075	3,724	4,966	6,343
可供出售金融资产				
长期投资净额	406	406	406	406
固定资产	238	285	252	183
无形资产	42	59	80	104
商誉	81	81	81	81
非流动资产合计	1,269	1,341	1,341	1,317
资产总计	4,343	5,065	6,307	7,659
短期借款	0	0	0	0
应付款项	287	256	418	372
预收款项	0	0	0	0
一年内到期的非流动负债	21	21	21	21
流动负债合计	695	691	963	1,011
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	198	198	198	198
长期负债合计	198	198	198	198
负债合计	893	889	1,161	1,209
归属于母公司股东权益合计	3,466	4,205	5,192	6,517
少数股东权益	-16	-29	-45	-66
负债和股东权益总计	4,343	5,065	6,307	7,659

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	3,188	3,220	4,207	5,217
营业成本	1,307	1,505	1,959	2,371
营业税金及附加	19	19	25	31
资产减值损失	-174	0	0	0
销售费用	169	177	231	284
管理费用	76	81	107	133
财务费用	-42	0	0	0
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	33	32	42	52
营业利润	921	791	1,079	1,449
营业外收支净额	0	15	0	0
利润总额	921	806	1,079	1,449
所得税	63	81	108	145
净利润	858	725	971	1,304
归属于母公司净利润	874	738	988	1,325
少数股东损益	-15	-13	-17	-21

现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	858	725	971	1,304
资产减值准备	175	-1	0	0
折旧及摊销	92	88	107	117
公允价值变动损失	0	0	0	0
财务费用	-22	0	0	0
投资损失	-33	-32	-42	-52
运营资本变动	-132	65	-121	152
其他	9	-15	0	0
经营活动净现金流量	948	829	915	1,520
投资活动净现金流量	-526	-113	-65	-40
融资活动净现金流量	14	0	0	0
企业自由现金流	328	688	812	1,433

财务与估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E
每股指标				
每股收益 (元)	2.45	2.06	2.76	3.70
每股净资产 (元)	9.68	11.73	14.49	18.19
每股经营性现金流量 (元)	2.65	2.31	2.55	4.24
成长性指标				
营业收入增长率	42.4%	1.0%	30.6%	24.0%
净利润增长率	24.9%	-15.5%	33.8%	34.1%
盈利能力指标				
毛利率	59.0%	53.3%	53.4%	54.6%
净利润率	27.4%	22.9%	23.5%	25.4%
运营效率指标				
应收账款周转天数	11.51	11.50	11.50	11.50
存货周转天数	151.60	160.00	145.00	135.00
偿债能力指标				
资产负债率	20.6%	17.6%	18.4%	15.8%
流动比率	4.42	5.39	5.16	6.27
速动比率	3.31	4.34	4.09	5.35
费用率指标				
销售费用率	5.3%	5.5%	5.5%	5.5%
管理费用率	2.4%	2.5%	2.6%	2.6%
财务费用率	-1.3%	0.0%	0.0%	0.0%
分红指标				
股息收益率	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%
估值指标				
P/E (倍)	70.35	62.07	46.38	34.59
P/B (倍)	17.83	10.90	8.82	7.03
P/S (倍)	19.39	14.23	10.89	8.78
净资产收益率	30.0%	17.6%	19.0%	20.3%

资料来源：东北证券

研究团队简介:

李致: 北京大学光学博士, 北京大学国家发展研究院经济学学士(双学位), 电子科技大学本科, 曾任华为海思高级工程师、光峰科技博士后研究员, 具有三年产业经验, 2019年加入东北证券, 现任电子行业首席分析师。

李亚鑫: 北京大学经济学院金融硕士, 厦门大学经济学院国际经济与贸易本科, 曾任职于华安资产权益投资部, 2年买方TMT行业研究经验

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准15%以上。	投资评级中所涉及的市场基准: A股市场以沪深300指数为市场基准, 新三板市场以三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)为市场基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为市场基准; 美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为市场基准。
	增持	未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准5%至15%之间。	
	中性	未来6个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至5%之间。	
	减持	未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准5%至15%之间。	
	卖出	未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准15%以上。	
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来6个月内, 行业指数的收益超越市场基准。	
	同步大势	未来6个月内, 行业指数的收益与市场基准持平。	
	落后大势	未来6个月内, 行业指数的收益落后于市场基准。	

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

东北证券股份有限公司

网址：<http://www.nesc.cn> 电话：95360,400-600-0686 研究所公众号：dbzqyanjisu0

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 10 层	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

