

消费电子需求疲软，布局高端小型化、超高频及车规级晶振产品

证券研究报告

2022年10月31日

泰晶科技 (603738.SH) 三季报点评

核心结论

时间：10月29日，公司发布2022年三季报，前三季度公司实现营业收入7.33亿元，同比-18.40%；归母净利润1.79亿元，同比4.52%；扣非归母净利润1.46亿元，同比-13.86%。

业绩符合预期。分季度看，公司Q3实现营收2.08亿元，同比-37.97%、环比-21.17%；归母净利润0.43亿元，同比-42.98%、环比-30.57%。Q3业绩环比显著下滑原因：随着消费需求持续下行，公司晶振产品量价齐跌。但公司持续优化产品结构，持续推进高端小型化 KHz、超高频 MHz、车规级晶振等高端产品研发。在消费需求持续疲软的情况下，仍实现较强的盈利能力。

毛利率同比提升，期间费率同比下降。1) 毛利率：公司前三季度毛利率为39.15%，同比提升2.07个pct。分季度看，Q3毛利率为35.96%，同比-8.51个pct、环比-2.13个pct。2) 期间费率：公司前三季度研发、管理、销售、财务费率为5.70%/6.24%/1.87%/-2.48%，同比1.31/1.15/-0.18/-2.96个pct。

加快光刻小型化、超高频 MHz、XO、TCXO、车规级晶振、RTC 模块等高端产品布局。公司持续调整产品结构，超高频 76.8、80、96、125MHz 及超小型化 1612、1210、1008 产品量产；SMD 微型 KHz1210 预研；推动特殊应用领域包括车规级、RTC 晶片、工业级等研发和产业化；有源晶振 XO、TCXO、OCXO 系列产品量产及良率提升；开发包括 3225、2016、K3215、OSC 钟振等系列车规产品；推进 RTC 时钟模组研发及小批量生产。随着 Q4 终端需求逐步回暖，叠加高端光刻 MEMS 产品放量，公司长期成长可期。

盈利预测：基于 Q3 消费电子需求进一步下行，我们下调 22-24 年归母净利润至 2.16、3.20、4.57 亿元（前值为 3.0、4.6、5.4 亿元），分别同比-11.8%、48.4%、42.6%。考虑到公司在超小型化 KHz、超高频 MHz 及车规级晶振等高端产品在国内处于绝对领先地位，看好长期发展，维持“买入”评级。

风险提示：消费电子需求复苏进度不及预期；高端产品量产进度不及预期。

核心数据

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	631	1,241	999	1,441	2,060
增长率	8.8%	96.6%	-19.5%	44.3%	43.0%
归母净利润 (百万元)	61	245	216	320	457
增长率	201.1%	301.5%	-11.8%	48.4%	42.6%
每股收益 (EPS)	0.22	0.88	0.78	1.15	1.64
市盈率 (P/E)	92.1	22.9	26.0	17.5	12.3
市净率 (P/B)	4.3	2.4	2.9	2.6	2.2

数据来源：公司财务报表，西部证券研发中心

1 | 请务必仔细阅读报告尾部的重要声明

公司评级

买入

股票代码

603738.SH

前次评级

买入

评级变动

维持

当前价格

20.23

近一年股价走势



分析师



雒雅梅 S0800518080002



luoyamei@research.xbmail.com.cn

相关研究

泰晶科技：消费类需求承压，积极布局车规晶振市场—泰晶科技 (603738.SH) 22 年中报点评 2022-08-29

泰晶科技：产品结构持续优化，业绩符合预期—泰晶科技 (603738.SH) 21 年报&22 一季报业绩点评 2022-04-30

泰晶科技：产品结构持续优化，21 及 22Q1 业绩同比高增—泰晶科技 (603738.SH) 21 及 22Q1 业绩预告点评 2022-04-10

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
	2020	2021	2022E	2023E	2024E		2020	2021	2022E	2023E	2024E
现金及现金等价物	185	668	1,187	1,014	839	营业收入	631	1,241	999	1,441	2,060
应收款项	234	280	357	502	700	营业成本	497	752	607	866	1,237
存货净额	163	179	174	246	333	营业税金及附加	3	6	5	8	10
其他流动资产	19	82	41	47	57	销售费用	16	23	18	25	35
流动资产合计	602	1,208	1,758	1,808	1,928	管理费用	68	134	115	160	227
固定资产及在建工程	563	734	507	794	1,192	财务费用	11	8	(5)	(5)	(3)
长期股权投资	12	14	11	12	13	其他费用/(-收入)	(26)	27	(2)	6	13
无形资产	32	33	31	31	30	营业利润	61	291	260	381	541
其他非流动资产	170	124	104	119	107	营业外净收支	5	(4)	(1)	(1)	(2)
非流动资产合计	776	905	654	956	1,341	利润总额	66	287	259	381	539
资产总计	1,378	2,113	2,412	2,764	3,269	所得税费用	4	39	40	56	76
短期借款	240	80	159	153	150	净利润	62	249	219	325	464
应付款项	195	257	210	307	414	少数股东损益	1	4	3	5	7
其他流动负债	1	13	5	6	8	归属于母公司净利润	61	245	216	320	457
流动负债合计	436	350	373	467	572	财务指标	2020	2021	2022E	2023E	2024E
长期借款及应付债券	0	40	44	35	40	盈利能力					
其他长期负债	45	55	49	50	51	ROE	7.8%	19.8%	12.1%	15.6%	19.2%
长期负债合计	45	95	93	84	91	毛利率	21.2%	39.4%	39.2%	39.9%	40.0%
负债合计	481	445	466	551	663	营业利润率	9.7%	23.5%	26.0%	26.5%	26.3%
股本	173	199	278	278	278	销售净利率	9.9%	20.1%	21.9%	22.6%	22.5%
股东权益	897	1,668	1,946	2,213	2,606	成长能力					
负债和股东权益总计	1,378	2,113	2,412	2,764	3,269	营业收入增长率	8.8%	96.6%	-19.5%	44.3%	43.0%
						营业利润增长率	145.2%	376.8%	-10.7%	46.7%	41.8%
						归母净利润增长率	201.1%	301.5%	-11.8%	48.4%	42.6%
						偿债能力					
						资产负债率	34.9%	21.1%	19.3%	19.9%	20.3%
						流动比	1.38	3.46	4.71	3.87	3.37
						速动比	1.01	2.95	4.25	3.35	2.79
						每股指标与估值	2020	2021	2022E	2023E	2024E
						每股指标					
						EPS	0.22	0.88	0.78	1.15	1.64
						BVPS	2.93	5.94	6.93	7.87	9.26
						估值					
						P/E	92.1	22.9	26.0	17.5	12.3
						P/B	4.3	2.4	2.9	2.6	2.2
						P/S	8.9	4.5	5.6	3.9	2.7

数据来源: 公司财务报表, 西部证券研发中心

西部证券—公司投资评级说明

买入： 公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20% 以上
增持： 公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 到 20% 之间
中性： 公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差 -5% 到 5%
卖出： 公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

联系地址

联系地址： 上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层
北京市西城区月坛南街 59 号新华大厦 303
深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C
联系电话： 021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他方式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。