

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

证券研究报告

2022年08月29日

● 核心结论

事件：公司发布22年中报，22H1实现营收5.25亿元，同比-6.8%；归母净利润1.36亿元，同比42.1%；扣非净利润1.08亿元，同比17.1%。

业绩符合预期。分季度看，Q2实现营收2.63亿元，同比-15.7%、环比0.4%；归母净利0.62亿元，同比8.2%、环比-16.2%。Q2业绩环比下滑原因：受疫情持续反复、外部经营环境不确定性等不利因素，消费类需求承压。

毛利率同比提升，期间费率下降。1) 毛利率：22H1毛利率为40.4%，同比7.71pct。其中，Q2毛利率为38.09%，同比4.06pct、环比-4.64pct。公司持续优化半导体光刻工艺，推动光刻KHz小型化（2012、1610），光刻MHz超高频产品产业化；加大XO、TCXO等产线建设与再投入；加快智能汽车的发展与客户导入，推进车规产品生产线的建设。2) 费用率：22H1期间费率为11.47%，同比-0.62pct。其中，销售、管理、研发、财务费率为1.78%、6.38%、5.69%、-2.39%，同比-0.2、1.15、1.32、-2.89pct。

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。22H1消费类需求放缓，营收同比下滑。但公司持续调整产品结构，仍实现利润快速增长。新品方面，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。随着消费下行周期逐步见底回升、高端产品放量，公司长期成长可期。

盈利预测：基于消费类需求持续疲软影响，下调22-24年归母净利润至3.0、4.6、5.4亿元（前值为3.8、5.0、6.4亿元），维持“买入”评级。

风险提示：消费类需求复苏不及预期；高端产品放量进度不及预期等。

● 核心数据

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万元）	631	1,241	1,416	1,951	2,425
增长率	8.8%	96.6%	14.1%	37.8%	24.3%
归母净利润（百万元）	61	245	302	458	543
增长率	201.1%	301.5%	23.4%	51.7%	18.5%
每股收益（EPS）	0.22	0.88	1.09	1.65	1.95
市盈率（P/E）	111.9	27.9	22.6	14.9	12.6
市净率（P/B）	5.2	2.9	2.5	2.1	1.7

数据来源：公司财务报表，西部证券研发中心

公司评级

买入

股票代码

603738

前次评级

买入

评级变动

维持

当前价格

24.52

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：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

泰晶科技：需求高企叠加国产替代加速，Q3业绩大超预期——泰晶科技（603738.SH）三季报点评 2021-11-01

索引

内容目录

一、消费类需求承压，业绩符合预期.....	3
二、毛利率同比提升，期间费率下降.....	3
三、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	4
四、风险提示.....	6

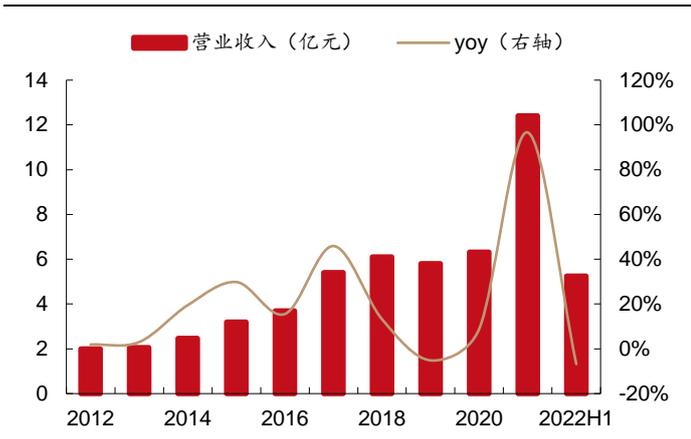
图表目录

图 1: 22H1 实现营收 5.25 亿元，同比-6.8%.....	3
图 2: 22H1 归母净利润 1.36 亿元，同比 42.1%.....	3
图 3: 22Q2 实现营收 2.63 亿元，同比-15.7%、环比 0.4%.....	3
图 4: 22Q2 归母净利 0.62 亿元，同比 6.9%、环比-16.2%.....	3
图 5: 22H1 毛利率为 40.4%，同比 7.71pct.....	4
图 6: 22Q2 毛利率为 38.09%，同比 4.06pct、环比-4.64pct.....	4
图 7: 22H1 期间费率为 11.47%，同比-0.62pct.....	4
表 1: 公司产品情况.....	5

一、消费类需求承压，业绩符合预期

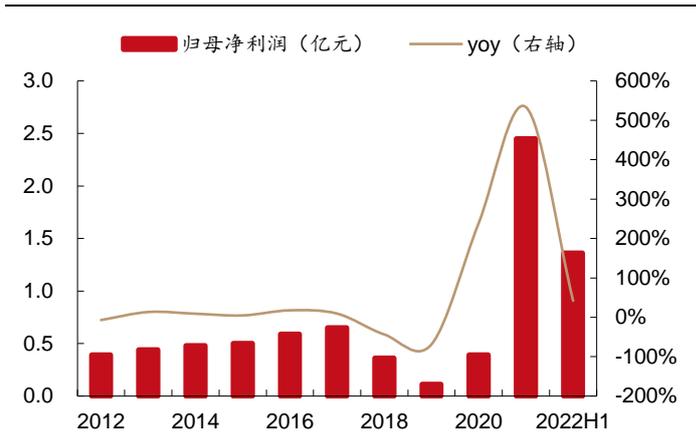
消费类需求承压，业绩符合预期。公司 22H1 实现营收 5.25 亿元，同比-6.8%；归母净利润 1.36 亿元，同比 42.1%；扣非净利润 1.08 亿元，同比 17.1%。分季度看，Q2 实现营收 2.63 亿元，同比-15.7%、环比 0.4%；归母净利润 0.62 亿元，同比 8.2%、环比-16.2%。Q2 业绩环比下滑原因：受疫情持续反复、外部经营环境不确定性等不利因素，消费类需求承压。

图 1：22H1 实现营收 5.25 亿元，同比-6.8%



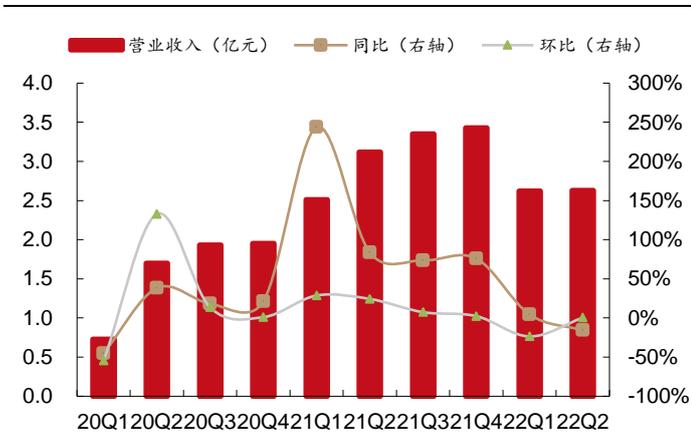
资料来源：公司公告，西部证券研发中心

图 2：22H1 归母净利润 1.36 亿元，同比 42.1%



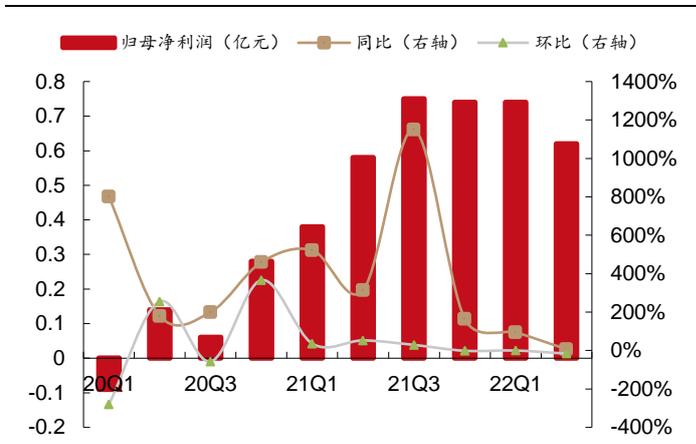
资料来源：公司公告，西部证券研发中心

图 3：22Q2 实现营收 2.63 亿元，同比-15.7%、环比 0.4%



资料来源：公司公告，西部证券研发中心

图 4：22Q2 归母净利 0.62 亿元，同比 6.9%、环比-16.2%

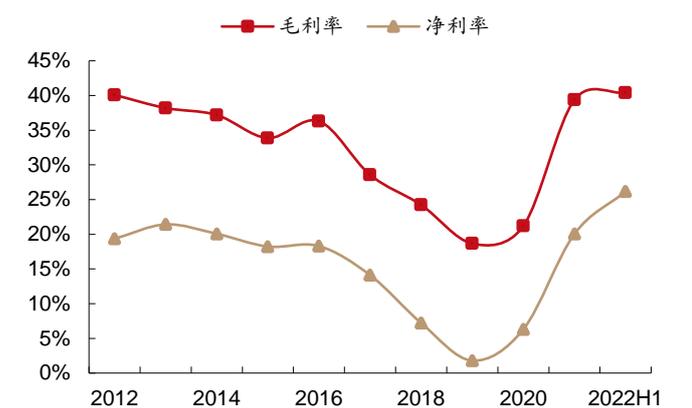


资料来源：公司公告，西部证券研发中心

二、毛利率同比提升，期间费率下降

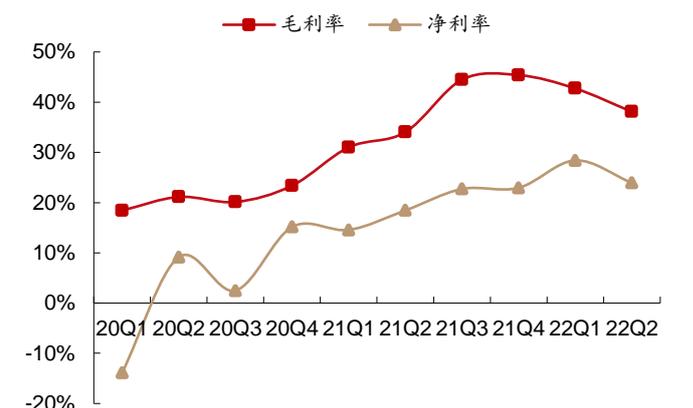
毛利率同比提升，期间费率下降。1) 毛利率：22H1 毛利率为 40.4%，同比 7.71pct。其中，Q2 毛利率为 38.09%，同比 4.06pct、环比-4.64pct。公司持续优化半导体光刻工艺，推动光刻 KHz 小型化（2012、1610），光刻 MHz 超高频产品产业化；加大 XO、TCXO 等产线建设与再投入；加快智能汽车的发展与客户导入，推进车规产品生产线的建设。2) 费用率：22H1 期间费率为 11.47%，同比-0.62pct。其中，销售、管理、研发、财务费率为 1.78%、6.38%、5.69%、-2.39%，同比-0.2、1.15、1.32、-2.89pct。

图 5：22H1 毛利率为 40.4%，同比 7.71pct



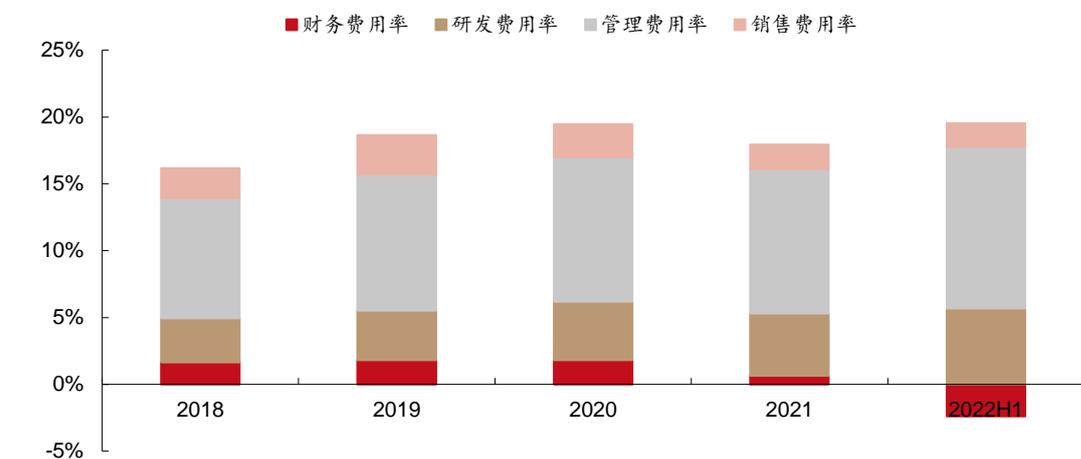
资料来源：公司公告，西部证券研发中心

图 6：22Q2 毛利率为 38.09%，同比 4.06pct、环比-4.64pct



资料来源：公司公告，西部证券研发中心

图 7：22H1 期间费率为 11.47%，同比-0.62pct



资料来源：公司公告，西部证券研发中心

三、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

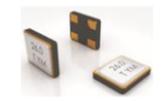
加快光刻小型化、超高频 MHz、XO、TCXO、车规级晶振、RTC 模块等高端产品布局。22H1 消费类需求放缓，营收同比下滑。但公司持续调整产品结构，仍实现利润快速增长。新品方面，超高频 76.8、80、96、125MHz 及超小型化 1612、1210、1008 产品量产；SMD 微型 KHz1210 预研；推动特殊应用领域包括车规级、RTC 晶片、工业级等研发和产业化；有源晶振 XO、TCXO、OCXO 系列产品量产及良率提升；开发括 3225、2016、K3215、OSC 钟振等列车规产品；推进 RTC 时钟模组研发及小批量生产。随着消费下行周期逐步见底回升、高端产品放量，公司长期成长可期。

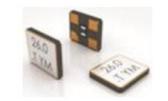
车规级晶振放量增长，进入多家车企供应链。公司积极布局汽车电子市场，从车身控制、语音娱乐系统、V2X 无线连接、辅助驾驶、车载照明、车窗控制等加快市场导入，对接英飞凌、恩智浦国外车规芯片平台和瑞芯微、珠海全志、兴旺微、南京芯驰等国内车规芯片方案，目前已通过部分全球优质 Tier one 和 Tier Two 厂商的验证和审核，服务于比亚

迪、现代 LG、东风、宁德时代、零跑汽车、蔚来汽车、经纬恒润、中车、保隆科技等主机厂和主机配套企业。

表 1：公司产品情况

音叉型晶体谐振器 (kHz)						
产品系列	产品型号	封装形式	频率范围 (kHz)	尺寸 (mm)	图片	主用途
SMD K 系列	K1610	SMD	32.768	1.6×1.0×0.5		资讯设备、移动终端、网络设备、智能家居、智能穿戴、智能医疗等新型应用的时钟信号
	K2012			2.0×1.2×0.6		
	K3215			3.2×1.5×0.9		
	K7015 (M6)		7.0×1.5×1.5			
	K8038 (M8)		8.0×3.8×2.5			
DIP TF 系列	TF-104	DIP	32.768	φ1.2×4.2		传统资讯设备、移动终端、消费类电子、小型电子产品、钟表、工业自动控制等应用的时钟信号
	TF-206			φ2.0×6.0		
	TF-308			φ3.0×8.0		

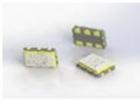
晶体谐振器 (MHz)						
产品系列	产品型号	封装形式	频率范围 (MHz)	尺寸 (mm)	图片	主用途
SMD M 系列	M1008	SMD	8~96	1.0×0.8×0.3		新型资讯设备、移动终端、网络设备、汽车电子、家用电子产品、消费类电子产品、智能家居、智能穿戴、智能医疗等新型应用的基准频率信号
	M1210			1.2×1.0×0.3		
	M1612			1.6×1.2×0.4		
	M2016			2.0×1.6×0.5		
	M2520			2.5×2.0×0.6		
	M3225			3.2×2.5×0.8		

有热敏电阻的晶体谐振器 TSX (MHz)						
产品系列	产品型号	封装形式	频率范围 (MHz)	尺寸 (mm)	图片	主用途
SMD 热敏 T 系列	T1612	SMD	19.2~110	1.6×1.2×0.65		智能终端、导航定位等应用的系统基准频率信号
	T2016			2.0×1.6×0.65		
	T2520			2.5×2.0×0.9		

温度补偿晶体振荡器 TCXO (MHz)						
产品系列	产品型号	封装形式	频率范围 (MHz)	尺寸 (mm)	图片	主用途
SMD TXCO 系列	TC1612	SMD	10~104	1.6×1.2×0.7		5G 小基站、智能终端、物联网、导航、Wi-Fi、智能医疗等新型应用的基准频率信号
	TC2016			2.0×1.6×0.8		
	TC2520			2.5×2.0×0.9		

晶体振荡器 SPXO (MHz)						
产品系列	产品型号	封装形式	频率范围 (MHz)	尺寸 (mm)	图片	主用途
SMD XO 系列	XO2520	SMD	1.5~300	2.5×2.0×0.9		通信设备、网络设备、移动电视、DVD、蓝光播放器、视频监控、音频设备、数据与图像处理等
	XO3225			3.2×2.5×1.0		
	XO5032			5.0×3.2×1.2		

电压控制晶体振荡器 VCXO (MHz)

产品系列	产品型号	封装形式	频率范围 (MHz)	尺寸 (mm)	图片	主用途
SMD VCXO 系列	VC2520	SMD	1.5~125	2.5×2.0×0.9		通信设备、交换机、网络设备、移动电视、DVD、蓝光播放机、视频监控、调试解调、频率合成器等
	VC3225			3.2×2.5×1.0		
	VC5032			5.0×3.2×1.2		

恒温控制晶体振荡器 OCXO (MHz)

产品系列	产品型号	封装形式	频率范围 (MHz)	尺寸 (mm)	图片	主用途
OCXO 系列	OC0907	SMD	5~100	9×7×6		5G 移动通信同步、基站、航空航天、导航、电力、交通控制、仪表仪器等
	OC1409			14×9×8		
	OC2525	or		25×25×16		
	OC3627	PIN		36×27×20		

实时时钟 (RTC)

产品系列	产品型号	封装形式	频率范围 (kHz)	尺寸 (mm)	图片	主用途
RTC 系列	TR8800	SMD	32.768	3.2×2.5×1.0		智能终端、网络设备、智能家居、智能穿戴、智能医疗等新型应用的时钟信号、电力、交通控制、仪器仪表等
	TR8010			SOP8		

资料来源：公司公告，西部证券研发中心

四、风险提示

消费类需求复苏不及预期；高端产品放量进度不及预期等。

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	766	675	782	营业收入	631	1,241	1,416	1,951	2,425
应收款项	234	280	485	646	788	营业成本	497	752	834	1,124	1,453
存货净额	163	179	239	319	391	营业税金及附加	3	6	8	10	12
其他流动资产	19	82	41	47	57	销售费用	16	23	25	34	41
流动资产合计	602	1,208	1,530	1,688	2,018	管理费用	68	134	166	217	260
固定资产及在建工程	563	734	823	1,172	1,449	财务费用	11	8	(2)	0	0
长期股权投资	12	14	11	12	13	其他费用/(-收入)	(26)	27	22	21	16
无形资产	32	33	31	31	30	营业利润	61	291	363	545	642
其他非流动资产	170	124	111	127	113	营业外净收支	5	(4)	(1)	(1)	(2)
非流动资产合计	776	905	977	1,342	1,605	利润总额	66	287	362	544	641
资产总计	1,378	2,113	2,507	3,030	3,623	所得税费用	4	39	55	79	90
短期借款	240	80	159	153	150	净利润	62	249	306	465	551
应付款项	195	257	282	395	482	少数股东损益	1	4	5	7	8
其他流动负债	1	13	5	6	8	归属于母公司净利润	61	245	302	458	543
流动负债合计	436	350	446	554	640						
长期借款及应付债券	0	40	44	35	40	财务指标	2020	2021	2022E	2023E	2024E
其他长期负债	45	55	49	50	51	盈利能力					
长期负债合计	45	95	93	84	91	ROE	7.8%	19.8%	16.8%	21.2%	20.8%
负债合计	481	445	539	639	731	毛利率	21.2%	39.4%	41.1%	42.4%	40.1%
股本	173	199	199	199	199	营业利润率	9.7%	23.5%	25.6%	27.9%	26.5%
股东权益	897	1,668	1,968	2,392	2,892	销售净利率	9.9%	20.1%	21.6%	23.8%	22.7%
负债和股东权益总计	1,378	2,113	2,507	3,030	3,623	成长能力					
						营业收入增长率	8.8%	96.6%	14.1%	37.8%	24.3%
						营业利润增长率	145.2%	376.8%	24.7%	50.1%	17.8%
						归母净利润增长率	201.1%	301.5%	23.4%	51.7%	18.5%
						偿债能力					
						资产负债率	34.9%	21.1%	21.5%	21.1%	20.2%
						流动比	1.38	3.46	3.43	3.05	3.15
						速动比	1.01	2.95	2.90	2.47	2.54
						每股指标与估值	2020	2021	2022E	2023E	2024E
						每股指标					
						EPS	0.22	0.88	1.09	1.65	1.95
						BVPS	2.93	5.94	7.00	8.50	10.27
						估值					
						P/E	111.9	27.9	22.6	14.9	12.6
						P/B	5.2	2.9	2.5	2.1	1.7
						P/S	10.8	5.5	4.8	3.5	2.8

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%

联系我们

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利。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。