

## Q2 业绩表现亮眼，核心产品营收快速增长

2022 年 08 月 25 日

8 月 24 日，臻镭科技发布 2022 年中报业绩，上半年公司实现营收 1.05 亿元，同比+25.21%，实现归母净利润 0.5 亿元，同比+23.18%；其中 Q2 单季度实现营收 0.74 亿元，同比+31.38%，实现归母净利润 0.43 亿元，同比+38.50%。盈利能力来看，2Q22 公司毛利率为 94.09%，环比提升 5.07pct，净利率为 59.14%，毛利率再创历史新高。

**公司核心产品营收快速增长。**公司通过自主正向研发使得市场对核心产品的认可度不断提升，业务开拓迅速，营收持续增长。上半年公司射频收发及高速高精度 ADC/DAC 芯片实现营收 5097 万元，同比+93.6%；电源管理芯片实现营收 4263 万元，同比+48.2%；微系统及模组实现营收 852 万元，同比+10.3%。当前公司已经成为国内行业通信、雷达领域中射频芯片、微系统及模组核心供应商之一，随着公司研发的推进，未来公司核心产品有望在各自领域保持有利的市场地位，保证营收不断增长。

**加快研发投入，新产品进展顺利。**上半年来看：射频前端芯片方面，公司新研 6 款高压、宽带、高线性功放；射频收发及 ADC/DAC 芯片方面，公司实现 3 款射频收发芯片及高速高精度 ADC/DAC 芯片的定型量产；电源管理芯片方面，公司新研发 8 款用于 T/R 组件的电源管理芯片，6 款低压线性稳压器，6 款微模块电源。研发方面，1H22 公司研发人员提升至 115 人，相比 2021 年末增长 34 人，研发费用率达到 24.07%。公司持续坚持研发为核心，增加研发人员，持续保持产品领先地位。

**投资建议：**考虑到当前公司产品品类持续优化，新产品研发进展顺利，核心产品销量不断攀升，我们上调公司盈利预测，预计 2022-2024 年公司归母净利润为 1.42/2.03/2.64 亿元，同比增长 43.2%/43.1%/30.1%，当前市值对应 PE 为 60/42/32 倍，维持“推荐”评级。

**风险提示：**新产品营收增长不及预期的风险；行业竞争加剧的风险；下游需求波动的风险。

### 推荐

### 维持评级

### 当前价格：

### 78.33 元



### 分析师 方竞

执业证书：S0100521120004

电话：15618995441

邮箱：fangjing@mszq.com

### 相关研究

1.臻镭科技 (688270.SH) 深度报告：特种射频新秀，雷达幕后英雄-2022/07/03

### 盈利预测与财务指标

项目/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	191	274	383	513
增长率 (%)	25.3	43.6	40.0	33.9
归属母公司股东净利润 (百万元)	99	142	203	264
增长率 (%)	28.5	43.2	43.1	30.1
每股收益 (元)	0.91	1.30	1.85	2.41
PE	87	60	42	32
PB	18.6	3.8	3.5	3.2

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2022 年 8 月 24 日收盘价）

## 公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入	191	274	383	513
营业成本	22	31	46	62
营业税金及附加	2	3	4	5
销售费用	6	9	13	16
管理费用	18	24	33	43
研发费用	41	62	88	121
EBIT	103	145	200	266
财务费用	0	-18	-33	-35
资产减值损失	0	0	0	0
投资收益	-8	-8	-11	-10
营业利润	96	160	230	301
营业外收支	3	1	2	2
利润总额	99	162	232	303
所得税	0	20	29	39
净利润	99	142	203	264
归属于母公司净利润	99	142	203	264
EBITDA	109	153	209	276

资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	193	2152	2269	2364
应收账款及票据	175	219	329	426
预付款项	38	27	48	76
存货	30	25	44	69
其他流动资产	0	4	2	3
流动资产合计	436	2427	2692	2938
长期股权投资	37	49	63	69
固定资产	27	30	31	31
无形资产	1	1	1	1
非流动资产合计	66	81	97	103
资产合计	502	2508	2789	3041
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	4	6	8	11
其他流动负债	38	51	78	103
流动负债合计	42	57	86	114
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	0	180	260	260
非流动负债合计	0	180	260	260
负债合计	42	237	346	374
股本	82	109	109	109
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	461	2271	2443	2667
负债和股东权益合计	502	2508	2789	3041

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>成长能力 (%)</b>				
营业收入增长率	25.28	43.57	40.01	33.89
EBIT 增长率	22.73	41.08	37.34	33.23
净利润增长率	28.48	43.16	43.14	30.14
<b>盈利能力 (%)</b>				
毛利率	88.46	88.68	87.99	87.83
净利润率	51.86	51.72	52.87	51.39
总资产收益率 ROA	19.68	5.64	7.26	8.67
净资产收益率 ROE	21.46	6.23	8.29	9.88
<b>偿债能力</b>				
流动比率	10.45	42.64	31.23	25.78
速动比率	8.82	41.72	30.17	24.50
现金比率	4.62	37.81	26.32	20.74
资产负债率 (%)	8.31	9.45	12.41	12.30
<b>经营效率</b>				
应收账款周转天数	229.54	218.95	224.25	221.60
存货周转天数	494.80	293.54	350.56	402.68
总资产周转率	0.38	0.11	0.14	0.17
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益	0.91	1.30	1.85	2.41
每股净资产	4.22	20.79	22.37	24.42
每股经营现金流	0.04	1.27	0.92	1.46
每股股利	0.15	0.78	1.11	1.45
<b>估值分析</b>				
PE	87	60	42	32
PB	18.6	3.8	3.5	3.2
EV/EBITDA	76.49	41.91	30.14	22.39
股息收益率 (%)	0.19	0.99	1.42	1.85

现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	99	142	203	264
折旧和摊销	6	7	9	10
营运资金变动	-111	-16	-120	-123
经营活动现金流	5	139	100	160
资本开支	-9	-9	-8	-9
投资	0	-12	-14	-6
投资活动现金流	-8	-29	-33	-25
股权募资	0	1690	0	0
债务募资	0	80	0	0
筹资活动现金流	-3	1849	50	-40
现金净流量	-6	1959	117	95

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026