



2023-08-16

公司点评报告

买入/首次

臻镭科技 (688270)

昨收盘: 49.05

国防军工

主要产品优势明显，科技创新成效显著

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	1.53/0.87
总市值/流通(亿元)	74.99/42.50
12 个月最高/最低(元)	110.41/52.00

相关研究报告:

证券分析师: 马浩然

电话: 010-88321893

E-MAIL: mahr@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517120003

事件: 公司发布 2023 年半年度报告, 2023 年 1-6 月实现营业收入 1.11 亿元, 较上年同期增长 6.08%; 归属于上市公司股东的净利润 0.34 亿元, 较上年同期下降 33.47%; 基本每股收益 0.22 元, 较上年同期下降 54.17%。

主要产品优势明显, 科技创新成效显著。 公司是国内少数能够在特种行业领域提供终端射频前端芯片、高速高精度 ADC/DAC、电源管理芯片、微系统及模组等产品整体解决方案及技术服务的企业之一, 在国产装备跨越式发展中起到重要作用, 公司研制的集成电路芯片产品技术性能达到国内一流、国际先进水平, 具备较强的领先优势。

终端射频前端芯片方面, 公司积极布局以 GaN 为代表的第三代化合物半导体领域, 针对某新型终端项目新研了多款终端射频前端芯片, 以满足客户对于小型化、高效率、低功耗与低成本的需求。

高速高精度 ADC/DAC 芯片方面, 公司产品在机载数字相控阵雷达等领域中获得了实质性应用, 在电子对抗、数据链、新一代电台以及卫星通信等领域获得了不同程度的进展。

电源管理芯片方面, 公司在报告期内共实现了 20 余款新产品的定型, 研发的负载点电源芯片、低压差线性稳压器芯片、逻辑与接口/负载点电源模块等产品凭借着其优异的性能, 均已成功应用于多型号低轨商业卫星产业中。

微系统及模组方面, 公司聚焦新一代的 SIP 组件技术及三维异构微系统技术的创新, 积极拓展产品矩阵, 共研发了 50 余款微系统及模组产品, 其中 10 余款产品已处于量产或者鉴定阶段, 部分产品性能优异, 已处于行业前列。

盈利预测与投资评级: 预计公司 2023-2025 年的净利润为 1.53 亿元、2.23 亿元、2.85 亿元, EPS 为 1.00 元、1.46 元、1.86 元, 对应 PE 为 49 倍、34 倍、26 倍, 给予“买入”评级。

■ 主要财务指标

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	242.58	339.61	458.48	618.94
净利润(百万元)	107.73	153.47	223.06	284.94
基本每股收益(元)	0.70	1.00	1.46	1.86
市盈率(PE)	164.60	48.87	33.62	26.32

资料来源: Wind, 太平洋证券整理

风险提示: 产品交付进度不及预期; 募投项目进展不及预期。

资产负债表 (百万)					利润表(百万)				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	1,675.81	1,517.26	1,551.97	1,587.25	营业收入	242.58	339.61	458.48	618.94
应收和预付款项	280.19	595.91	779.36	1,018.22	营业成本	29.41	37.36	50.43	68.08
存货	71.72	91.11	123.00	166.05	营业税金及附加	2.02	2.83	3.82	5.15
其他流动资产	44.80	56.91	76.83	103.72	销售费用	11.83	16.56	22.36	30.19
流动资产合计	2,072.52	2,261.19	2,531.16	2,875.24	管理费用	25.34	35.48	47.89	64.66
长期股权投资	42.76	42.76	42.76	42.76	财务费用	-27.18	-22.87	-45.00	-42.81
投资性房地产	-	-	-	-	研发费用	79.85	111.78	150.91	203.73
固定资产	39.59	51.72	63.85	75.99	资产减值损失	-	5.00	5.00	5.00
在建工程	-	-	-	-	投资收益	-8.53	-	-	-
无形资产	1.61	2.62	3.63	4.64	公允价值变动	-	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-	-	营业利润	105.78	153.47	223.06	284.94
其他非流动资产	12.27	12.27	12.27	12.27	其他非经营损益	1.95	-	-	-
资产总计	2,168.75	2,370.57	2,653.68	3,010.91	利润总额	107.73	153.47	223.06	284.94
短期借款	-	-	-	-	所得税	-	-	-	-
应付和预收款项	22.02	27.97	37.76	50.97	净利润	107.73	153.47	223.06	284.94
长期借款	-	20.00	40.00	60.00	少数股东损益	-	-	-	-
其他负债	58.15	75.54	100.81	134.87	归母股东净利润	107.73	153.47	223.06	284.94
负债合计	80.17	123.51	178.56	245.85	预测指标				
股本	109.21	109.21	109.21	109.21	毛利率	87.88%	89.00%	89.00%	89.00%
资本公积	1,828.07	1,828.07	1,828.07	1,828.07	销售净利率	44.41%	45.19%	48.65%	46.04%
留存收益	148.25	283.70	1,726.01	2,094.17	销售收入增长率	27.28%	40.00%	35.00%	35.00%
归母公司股东权益	2,088.58	2,247.05	2,475.12	2,765.06	EBIT 增长率	-7.31%	44.05%	35.00%	35.00%
少数股东权益	-	-	-	-	净利润增长率	8.98%	42.47%	45.34%	27.74%
股东权益合计	2,088.58	2,247.05	2,475.12	2,765.06	ROE	5.16%	6.83%	9.01%	10.31%
负债和股东权益	2,168.75	2,370.57	2,653.68	3,010.91	ROA	4.97%	6.47%	8.41%	9.46%
现金流量表(百万)					ROIC	4.51%	5.98%	7.28%	8.75%
经营性现金流	17.95	-157.92	36.54	38.31	EPS (X)	0.70	1.00	1.46	1.86
投资性现金流	-33.24	-20.03	-20.03	-20.03	PE (X)	164.60	48.87	33.62	26.32
融资性现金流	1,498.12	19.40	18.20	17.00	PB (X)	6.06	2.38	2.16	1.94

现金增加					PS (X)				
额	1,482.83	-158.55	34.71	35.28		45.30	11.37	8.39	6.19

资料来源: Wind, 太平洋证券整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锬	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	郑丹璇	15099958914	zhengdx@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。