

晶技(3042)

BUY

□台灣 50 □中型 100 □MSCI

元富投顧研究部

研究員 蘇宜家 Alice Su
yjia95@masterlink.com.tw

評等

日期: 2024/8/15
目前收盤價 (NT\$): 109.5
目標價 (NT\$): 130
52 週最高最低(NT\$): 92-121.5
加權指數: 22027.25

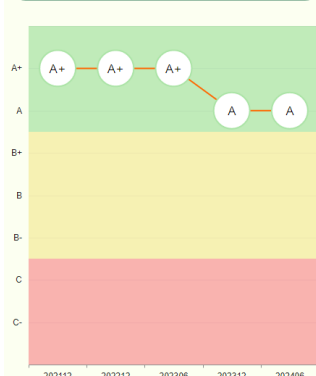
公司基本資料

股本 (NT\$/mn): 3,430
市值 (NT\$/mn): 37,560
市值 (US\$/mn): 1,252
20 日平均成交量(仟股): 2,990
PER (2024): 15.23
PBR (2024): 2.81
外資持股比率: 15.28
TCRI 4

股價表現	1-m	3-m	6-m
絕對報酬率(%)	-4.0	-2.2	14.9
加權指數報酬率	-7.9	5.0	21.7

2024 Key Changes	Current	Previous
評等	BUY	BUY
目標價 (NT\$)	130	130
營業收入 (NT\$/mn)	12,689	11,961
毛利率 (%)	36.6	36.8
營益率 (%)	18.3	19.0
EPS (NT\$)	7.19	6.82
BVPS(NT\$)	39	39

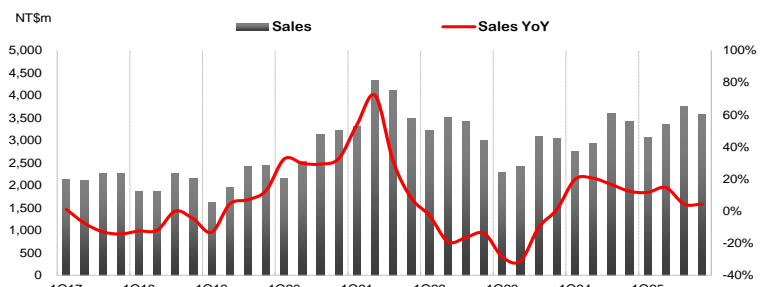
近五期TESG Rating



AI 及車載頻率元件成長性可期

- **2Q24 毛利率 36.8%·符合預期·匯兌收益挹注·2Q24 EPS 1.67 元：**
晶技 2Q24 EPS 1.67 元，略優於元富預估的 1.56 元，獲利達成率 107%。2Q24 營收 29.23 億元，QOQ+6.1%，YOY+20.5%。獲利部分，2Q24 毛利率 36.8%，符合元富預估，毛利率與 1Q24 相當，本業獲利達成率 93%，業外在匯兌收益挹注下，2Q24 EPS 1.67 元。
- **考量七月自結財報，調整 3Q24 營收 QOQ 至+23%，預估 3Q24 EPS 1.96 元：**以公司七月自結財報來看，七月營收 11.63 億元，MOM+22%，YOY+24%，營收達成率 36%優於預期，故調整 3Q24 營收至 35.96 億元，QOQ+23%(原估 32.15 億元，OQQ+10%)，獲利部分，七月單月自結毛利率為 36.3%，低於元富預估的 37%，故調整 3Q24 毛利率至 36.5%，預估 3Q24 EPS 1.96 元(原估 1.81 元)。晶技 AI 營收占比:2023 年營收占比 7%，2024 年 9%。2023 年車用占比提升至 16%，1H24 再提升至 21%，目標 2025 年將達到 25%。
- **維持買進，目標價 130 元：**2H24 車用及網通向上，七月自結毛利率 36.3%略低於預期，頻率元件受惠於 AI，長線趨勢可期，預估 2024 年 EPS 7.19 元(原 6.82 元)，2025 年 EPS 7.53 元，目標價 130 元。(2025 PER 18x)

Exhibit 1: 營收及 YoY



Sources : MasterLink

Exhibit 2: TESG 企業永續指標



Sources : TEJ

晶技為石英元件專業生產廠商

晶技為石英元件專業生產廠商

晶技成立於 1983 年，主要產品為石英晶體相關諧振器(Crystal)、振盪器(Oscillator)等頻率原件，終端應用包括行動通訊、穿戴式裝置、物聯網、伺服器與儲存設備、車用、電信、醫療等，2023 年產品組合為 Mobile Communication 41%、Networking 9%、Computing 10%、Connectivity 17%、AI 7%、Automotive 16%(2022 年 14%)，主要生產基地為平鎮廠、寧波廠及重慶廠。

晶技營收佔比及營收 YoY

	2023 佔比	2023 YOY	2024F 佔比	2024 YOY
Mobile Communication	41%		39%	11%
Networking	9%		6%	-22%
Computing	10%		8%	-6%
Connectivity	17%		17%	17%
AI	7%		9%	50%
Automotive	16%		21%	53%

Sources : MasterLink

2Q24 毛利率 36.8%，符合預期，業外匯兌收益挹注，2Q24 EPS 1.67 元

2Q24 毛利率 36.8%，符合預期，業外匯兌收益挹注，2Q24 EPS 1.67 元

晶技 2Q24 EPS 1.67 元，略優於元富預估的 1.56 元，獲利達成率 107%。本業來看，2Q24 營收 29.23 億元，QOQ+6.1%，YOY+20.5%。獲利部分，2Q24 毛利率 36.8%，符合元富預估，毛利率與 1Q24 相當，1H24 毛利率與去年同期相比提升主因為產品組合優化及稼動率回升，本業獲利達成率 93%，符合預期，業外在匯兌收益挹注下，2Q24 EPS 1.67 元。

晶技 2Q24 財報與元富預估差異數

unit : NT \$ mn	1Q24(A)	2Q24(A)	2Q24(F)	較預期相比	QOQ	YOY	累計YOY
Net sales	2,754	2,923	2,928	0%	6%	20%	20%
Margin %	36.30%	36.75%	36.80%				
Operating profit	466	512	550	-7%	10%	44%	40%
Total non-ope inc.	181	113	31				
Pre-tax profit	647	625	581	8%	-3%		
Net profit	537	517	482	7%	-4%	23%	49%
EPS	1.73	1.67	1.56				

Sources : MasterLink

2H24 車用及網通營收均向上

2H24 車用及網通營收均向上，考量七月自結財報，調整 3Q24 營收 QOQ 至 +23%，預估毛利率為 36.5%，預估 3Q24 EPS 1.96 元

2022 年晶技車用營收占比為 14%，2023 年提升至 16%，1H24 佔比再提升至 21%，1H24 車用營收 YOY+45%，公司看好 2H24 車用營收成長動能及市占率持續擴大，目標 2025 年晶技車用營收占比將達到 25%，目前持續努力歐系兩大車廠，公司特別看好 AI 衍伸在車在上的應用，像是車用智慧化，包括 ADAS 及各項智能應用升級，未來成長仍可期。以獲利角度來看，車用相關產品毛利率遠高於公司平均，故車用營收占比提升亦利於整體毛利率提升。

網通市場來看，2H23 市況佳，然 1H24 轉弱，主因為基礎建設受到政府政策影響而有停滯及庫存調整狀況發生，2023 年網通營收占比仍有 9%，1H24 網通營收占比降低至 6%，展望 2H24，公司認為市場將加大 AI 相關基礎建設，故 2H24 仍持樂觀態度。

考量七月自結財報，調整 3Q24 營收 QOQ 至+23%，預估毛利率為 36.5%，預估 3Q24 EPS 1.96 元

以公司七月自結財報來看，七月營收 11.63 億元，MOM+22%，YOY+24%，營收達成率 36%優於預期，故調整 3Q24 營收至 35.96 億元，QOQ+23%(原估 32.15 億元，OQQ+10%)，獲利部分，七月單月自結毛利率為 36.3%，低於元富預估的 37%，故調整 3Q24 毛利率至 36.5%，預估 3Q24 EPS 1.96 元(原估 1.81 元)

晶技七月自結財報與元富預估差異數

3042 晶技	2Q24(A)	七月自結	八月自結	九月自結	3Q24(自結)	3Q24(F)	3Q24達成率
營收	2,923	1,163				3,215	36%
毛利率	36.8%	36.3%				37.0%	
毛利	1,074	422				1,190	36%
營業費用	562	199				547	36%
營業淨利	512	223				643	35%
業外收益	113	26				31	
稅前淨利	625	249				673	37%
稅前EPS	2.02	0.73				2.17	34%

Sources : MasterLink

未來各個產業都將落實 AI，頻率元件長線趨勢可期

未來各個產業都將落實 AI，頻率元件長線趨勢可期

公司強調 AI 應用大爆發，與產業的連動性帶來全新的感受，公司早在 3~4 年前開始布局 AI 相關產品規格，產品應用不侷限在單一產品而是各產業應用，包括基礎建設、伺服器等等，公司 AI 營收占比:2023 年營收占比 7%，2024 年 9%，預估 2025 年 12%。以 AI 對於頻率元件的受惠程度來說，高頻、高溫、高可靠度為必然發展方向，以 ASP 來說，AI 相關規格頻率元件 ASP 為一般產品的 5~20 倍，其中落差取決於應用領域，以量來說 AI 規格用量遠少於消費性產品，不過未來各個產業都將落實 AI，長線趨勢可期。

維持買進，目標價 130 元

維持買進，目標價 130 元

2H24 車用及網通向上，七月自結毛利率 36.3%略低於預期，頻率元件受惠於 AI，長線趨勢可期，預估 2024 年 EPS 7.19 元(原 6.82 元)，2025 年 EPS 7.53 元，基本面最壞狀況過去，股價下檔有限，AI 頻率元件成長性可期，故維持買進，目標價 130 元。(2025 PER 18x)

風險提示

出貨不如預期，ASP 不如預期

TESG 企業永續指標(分項指標)



資料來源：TEJ

本刊載之報告為元富投顧於特定日期之分析，已力求陳述內容之可靠性，純屬研究性質，僅作參考，使用者應明瞭內容之時效性，審慎考量投資風險，並就投資結果自行負責。報告著作權屬元富投顧所有，禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。

Comprehensive income statement				NT\$m
Year-end Dec. 31	FY22	FY23	FY24F	FY25F
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Net sales	13,170	10,850	12,689	13,746
COGS	8,139	6,990	8,039	8,660
Gross profit	5,031	3,860	4,650	5,086
Operating expense	2,220	1,991	2,322	2,398
Operating profit	2,811	1,869	2,328	2,688
Total non-operate. Inc.	562	194	355	122
Pre-tax profit	3,373	2,063	2,684	2,810
Total Net profit	2,806	1,714	2,228	2,332
Minority	0	0	0	0
Net Profit	2,806	1,714	2,228	2,332
EPS (NT\$)	9.06	5.53	7.19	7.53
Y/Y %	FY22	FY23	FY24F	FY25F
Sales	(13.6)	(17.6)	16.9	8.3
Gross profit	(10.6)	(23.3)	20.5	9.4
Operating profit	(19.1)	(33.5)	24.6	15.4
Pre-tax profit	(8.8)	(38.8)	30.1	4.7
Net profit	(10.0)	(38.9)	30.0	4.7
EPS	(10.0)	(38.9)	29.9	4.8
Margins %	FY22	FY23	FY24F	FY25F
Gross	38.2	35.6	36.6	37.0
Operating	21.3	17.2	18.3	19.6
EBITDA	34.1	29.0	29.7	28.3
Pre-tax	25.6	19.0	21.1	20.4
Net	21.3	15.8	17.6	17.0

Consolidated Balance Sheet				NT\$m
Year-end Dec. 31	FY22	FY23	FY24F	FY25F
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Cash	4,223	4,204	3,470	3,355
Marketable securities	769	718	834	835
A/R & N/R	3,557	3,255	3,625	3,928
Inventory	2,700	2,470	2,297	2,474
Others	164	164	227	233
Total current asset	11,412	10,812	10,454	10,824
Long-term invest.	1,121	1,021	1,285	1,385
Total fixed assets	6,320	5,770	7,590	8,190
Total other assets	998	1,219	295	285
Total assets	19,851	18,822	19,624	20,684
Short-term Borrow	514	242	264	234
A/P & N/P	1,209	1,416	1,148	1,237
Other current liab.	2,613	3,111	3,276	4,141
Total current liab.	4,336	4,768	4,689	5,613
L-T borrow s	1,523	1,883	2,396	2,133
Other L-T liab.	1,520	298	226	225
Total liability.	7,378	6,949	7,310	7,970
Common stocks	3,098	3,098	3,430	3,430
Reserves	1,710	1,719	1,710	1,710
Retain earnings	7,666	7,057	7,174	7,574
Total Equity	12,473	11,874	12,314	12,714
Total Liab. & Equity	19,851	18,822	19,624	20,684

Comprehensive Quarterly Income Statement				NT\$m
	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Net sales	2,754	2,923	3,596	3,416
Gross profit	1,000	1,074	1,313	1,264
Operating profit	466	512	701	649
Total non-ope inc.	181	113	31	31
Pre-tax profit	647	625	732	680
Net profit	537	517	607	564
EPS	1.73	1.67	1.96	1.82
Y/Y %	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F
Net sales	19.8	20.5	16.5	12.4
Gross profit	26.0	29.1	20.8	10.1
Operating profit	34.8	44.2	27.5	5.0
Net profit	87.3	23.0	1.5	38.3
Q/Q %	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F
Net sales	(9.4)	6.1	23.0	(5.0)
Gross profit	(12.9)	7.5	22.2	(3.7)
Operating profit	(24.7)	10.0	36.9	(7.4)
Net profit	31.7	(3.7)	17.4	(7.1)
Margins %	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F
Gross	36.3	36.8	36.5	37.0
Operating	16.9	17.5	19.5	19.0
Net	19.5	17.7	16.9	16.5

Consolidated Statement of Cash flow				NT\$m
Year-end Dec. 31	FY22	FY23	FY24F	FY25F
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Net income	2,806	1,714	2,228	2,332
Dep & Amort	1,249	1,228	1,082	1,083
Investment income	-17	-5	0	0
Changes in W/C	-563	779	-842	-391
Other adjustment	-123	-366	-499	-498
Cash flow – ope.	3,350	3,350	1,969	2,527
Capex	-1,229	-670	-600	-600
Change in L-T inv.	-59	38	-100	-100
Other adjustment	513	-588	80	80
Cash flow –inve.	-775	-1,220	-620	-620
Free cash flow	2,122	2,680	1,369	1,927
Inc. (Dec.) debt	381	-100	-80	-80
Cash dividend	-2,323	-2,168	-1,935	-1,935
Other adjustment	-90	54	54	54
Cash flow -Fin.	-2,033	55	55	55
Exchange influence	48	-57	-8	-7
Change in Cash	591	-18	-734	-116
Ratio Analysis				
Year-end Dec. 31	FY22	FY23	FY24F	FY25F
ROA	13.80	8.86	11.61	11.57
ROE	22.24	14.08	18.31	18.64

Option exp. in R.O.C. GAAP & IFRS

MasterLink Securities – Stock Rating System

STRONG BUY: Total return expected to appreciate 50% or more over a 3-month period.

BUY: Total return expected to appreciate 15% to 50% over a 3-month period.

HOLD: Total return expected to be between 15% to -15% over a 3-month period.

SELL: Total return expected to depreciate 15% or more over a 3-month period.

Additional Information Available on Request

©2024 MasterLink Securities. All rights reserved.

This information has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. MasterLink and its affiliates and their officers and employees may or may not have a position in or with respect to the securities mentioned herein. This firm (or one of its affiliates) may from time to time perform investment banking or other services or solicit investment banking or other business from, any company mentioned in this report. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice. MasterLink has produced this report for private circulation to professional and institutional clients only. All information and advice is given in good faith but without any warranty.