

2021年一季报业绩预告点评：优势业务持续拓展，业绩高速增长
买入（维持）

2021年04月11日

证券分析师 王平阳

执业证号：S0600519060001

021-60199775

wangpingyang@dwzq.com.cn

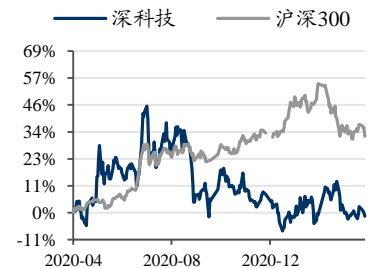
盈利预测与估值	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入（百万元）	13,224	14,942	20,145	27,325
同比（%）	-17.7%	13.0%	34.8%	35.6%
归母净利润（百万元）	352	842	1,095	1,517
同比（%）	-33.5%	138.9%	30.1%	38.6%
每股收益（元/股）	0.24	0.57	0.74	1.03
P/E（倍）	80.81	33.83	26.01	18.76

事件：公司预计2021年第一季度归母净利润为1.63-2.03亿元，同比增长100%-150%。

投资要点

- **存储封测、电子制造等优势业务持续拓展，公司2021Q1业绩高速增长：**公司预计2021年第一季度归母净利润同比增长100%-150%，报告期内，公司在保持现有高端制造核心业务基础上，聚焦发展存储半导体业务，持续优化业务结构，公司存储芯片封测业务产能仍供不应求，生产一直处于满负荷状态，封测业务继续保持了良好的发展势头。同时，公司不断加大创新力度，多措并举拓展优势业务，提高运营效率，公司整体生产、经营情况良好，主营业务利润比去年同期有一定幅度的增长。此外，公司充分运用金融衍生工具规避汇率波动风险，报告期内金融衍生品到期交割收益与未到期的公允价值变动收益之和同比有所增加，导致公司非经常性损益增加。
- **本土存储器封测龙头，在本土存储器封测产业链核心地位凸显：**公司封测技术覆盖DRAM、NAND等高端存储芯片产品，具备DDR4、PDDR4、封测能力，并继续推动DDR5、GDDR5等新产品的技术开发；公司存储器先进封装技术与国际一流企业同步、测试技术布局完善，公司叠8层芯片已经量产，机台最大可以做到叠16层芯片，技术竞争力突出；目前公司已成为国内唯一具有从高端DRAM/Flash封测到模组制造完整产业链的企业，可在7天内完成封装晶圆到内存成品工序，在行业内处于领先水平，同时，公司也是国内最大的独立DRAM内存芯片封测企业，在本土存储器封测领域的龙头地位显著；当前公司在存储器封测领域大力投入，扩建深圳、合肥厂区产能，持续巩固和扩大竞争优势；公司存储器封测对接金士顿、合肥长鑫等国内外龙头客户资源，在国内存储器封测产业链核心地位凸显。
- **EMS市场地位领先，剥离低附加值业务聚焦高成长领域：**电子应用规模扩张和更新换代推动EMS市场持续发展。通过剥离低附加值业务，公司EMS聚焦医疗/新能源汽车/计量系统等高成长应用智能制造，根据MMI 2020年全球50大EMS代工厂榜单，公司业务规模居全球EMS厂商第14位、中国大陆第3位，市场优势地位显著。
- **盈利预测与投资评级：**我们维持2020/2021/2022年归母净利润预测8.42/10.95/15.17亿元，对应2020/2021/2022年EPS为0.57/0.74/1.03元。当前市值对应2020/2021/2022年PE为34/26/19倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**市场需求不及预期；新品推出不及预期；客户开拓不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	19.35
一年最低/最高价	17.51/28.88
市净率(倍)	3.93
流通A股市值(百万元)	28425.62

基础数据

每股净资产(元)	4.92
资产负债率(%)	66.03
总股本(百万股)	1471.26
流通A股(百万股)	1469.02

相关研究

- 1、《深科技（000021）：高端制造龙头，卡位存储国产化黄金赛道》2021-02-27

深科技三大财务预测表

资产负债表 (百万 元)					利润表 (百万元)				
	2019A	2020E	2021E	2022E		2019A	2020E	2021E	2022E
流动资产	12,004	13,636	18,124	20,739	营业收入	13,224	14,942	20,145	27,325
现金	4,804	8,406	9,356	10,274	减:营业成本	11,964	13,055	17,091	22,493
应收账款	1,833	1,980	3,162	3,813	营业税金及附加	61	66	90	122
存货	2,263	2,599	1,668	4,452	营业费用	61	70	77	153
其他流动资产	3,103	651	3,938	2,201	管理费用	647	647	522	1,813
非流动资产	6,450	6,371	7,064	8,108	财务费用	-174	-200	536	295
长期股权投资	916	803	674	551	资产减值损失	14	149	201	273
固定资产	2,719	3,206	4,112	5,176	加:投资净收益	-55	6	-48	-30
在建工程	1,059	588	480	492	其他收益	-49	-1	-44	-29
无形资产	565	634	718	819	营业利润	546	1,159	1,536	2,116
其他非流动资产	1,189	1,140	1,080	1,070	加:营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	18,453	20,007	25,188	28,847	利润总额	547	1,159	1,536	2,116
流动负债	11,138	11,783	15,750	17,691	减:所得税费用	105	162	215	296
短期借款	8,254	9,000	11,500	13,080	少数股东损益	90	155	227	303
应付账款	2,120	2,059	3,411	3,788	归属母公司净利润	352	842	1,095	1,517
其他流动负债	765	724	839	823	EBIT	903	1,484	1,891	2,567
非流动负债	213	213	213	213	EBITDA	1,432	1,995	2,571	3,417
长期借款	0	0	0	0					
其他非流动负债	213	213	213	213	重要财务与估值指标	2019A	2020E	2021E	2022E
负债合计	11,351	11,996	15,964	17,904	每股收益(元)	0.24	0.57	0.74	1.03
少数股东权益	179	335	562	864	每股净资产(元)	4.71	5.22	5.89	6.85
					发行在外股份(百万 股)	1471	1471	1471	1471
归属母公司股东权益	6,923	7,676	8,663	10,079	ROIC(%)	4.8%	7.6%	8.0%	9.5%
负债和股东权益	18,453	20,007	25,188	28,847	ROE(%)	6.2%	12.4%	14.3%	16.6%
					毛利率(%)	9.5%	12.6%	15.2%	17.7%
					销售净利率(%)	2.7%	5.6%	5.4%	5.6%
					资产负债率(%)	61.5%	60.0%	63.4%	62.1%
					收入增长率(%)	-17.7%	13.0%	34.8%	35.6%
					净利润增长率(%)	-33.5%	138.9%	30.1%	38.6%
					P/E	80.81	33.83	26.01	18.76
					P/B	4.11	3.71	3.29	2.82
					EV/EBITDA	22.47	14.77	12.15	9.43

数据来源: 贝格数据, 东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5% 以上;

中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘 -5% 与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>