

公司点评

通富微电 (002156)

电子 | 半导体

业绩预告高增长，行业景气持续

2021年06月30日

评级 谨慎推荐

评级变动 首次

合理区间 25.08-27.72 元

交易数据

当前价格(元)	24.04
52周价格区间(元)	17.20-32.94
总市值(百万)	25876.35
流通市值(百万)	22458.73
总股本(万股)	132903.69
流通股(万股)	115350.43

涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
通富微电	20.97	18.54	-5.03
半导体	22.48	45.29	41.73

何晨

执业证书编号: S0530513080001
hechen@cfzq.com

张看

zhangkan@cfzq.com

分析师

0731-84779574

研究助理

相关报告

预测指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
主营收入(百万元)	8266.57	10768.70	15499.39	18729.46	21619.42
净利润(百万元)	19.14	338.43	876.51	1022.47	1108.16
每股收益(元)	0.02	0.25	0.66	0.77	0.83
每股净资产(元)	4.60	7.21	7.41	7.66	7.91
P/E	991.49	99.12	36.45	31.25	28.83
P/B	5.23	3.34	3.24	3.14	3.04

资料来源: 贝格数据, 财信证券

投资要点:

- 公司发布 2021 年半年度业绩预告: 公司预计 2021 年上半年归母净利润为 3.70-4.20 亿元, 同比增长 232.00%-276.87%, 去年同期为 1.1 亿元。根据 2021 年一季度情况知 2021Q2 实现归母净利润 2.14-2.64 亿元, 环比增长 37.18%-69.23%。
- 行业景气与大客户表现强劲, 公司录得单季度盈利新高。受下游需求旺盛推动, 叠加东南亚地区疫情扰动进一步冲击封测产能, 2021 年上半年封测产能持续供不应求, 主要封测厂商相应调涨封测价格。公司作为 AMD 的第一大封测厂商, 2020 年 AMD 销售额占公司年度销售收入的 51.39%, 受益于 Ryzen 系列和 EPYC 处理器分别在消费与数据中心领域的强劲表现, AMD 2021Q1 营收 34.5 亿美元, 同比增长 93%, 略超 33 亿指引上限, 并预计 2021 年全年收入 146.44 亿美元, 同比增速约 50%, 超出市场预期的 37%。预计公司将持续受益于 AMD 在 PC 端市占率的进一步提升以及收购赛灵思对数据中心业务的布局。
- 封测行业景气度延续至 2021 年底, 新开产能有望承接部分国产替代订单。至 2021 年 5 月整体台股封测厂商月度营收呈现逐月爬坡态势, 其中 DRAM/NAND/驱动 IC 等领域受益于下游需求旺盛以及积极备货影响订单表现强劲, 力成等封测厂订单能见度看到 3 季度, 日月光投控指出打线封装订单饱满, 设备吃紧状况延续到年底。2020 年公司苏通二期于 8 月启动量产, 布局 FCBGA、FCCSP、FCLGA 等产品线; 合肥工厂二层 DRAM 项目有望承接部分合肥长鑫二期扩产封测订单, 当前供需关系下带动产能利用率快速爬坡。
- 投资建议。预计 2021-2023 年, 公司实现收入 154.99 亿元、187.29 亿元、216.19 亿元, 实现归母净利润 8.76 亿元、10.22 亿元、11.08 亿元, 对应 PE 为 36.45 倍、31.25 倍、28.83 倍。可比上市公司估值水平 2021 年一致预测对应 PE 区间为 35-40 倍, 考虑公司的客户与产品组合, 给予 2021 年 PE 估值区间 38-42 倍, 对应 2021 年价格区间为 25.08-27.72 元, 给予“谨慎推荐”评级。

风险提示: 市场需求不及预期; 客户开拓不及预期。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438