

# 通富微电 (002156.SZ)

## 经营发展持续向上，盈利能力不断增强

**事件：公司披露 2021 年三季报。**前三季度，公司实现营收 112.03 亿元，同比增长 51%；实现归母净利润 7.03 亿元，同比增长 168.56%。Q3 单季实现营业收入 41.14 亿元，同比增长 49.6%；实现归母净利润 3.02 亿元，同比增长 101.03%；单季度毛利率 20.03%（同比+4.09pct，环比+1.53pct），净利率 7.4%（同比+1.33pct，环比+0.98pct）。国内外客户订单需求保持旺盛，公司订单饱满，营收规模和经营业绩持续增长，盈利能力明显提升，保持向上发展趋势。

**定增围绕公司主营业务，进一步将封装业务产业化、规模化。**公司拟募集不超过 55 亿元，投资项目包括存储芯片封装测试生产线建设项目（合肥）、高性能计算产品封装测试产业化项目（苏通）、5G 新一代通信用产品封装测试项目（崇川）、晶圆级封装类产品扩产项目（崇川）、功率器件封装测试扩产项目等。**在半导体行业需求旺盛、集成电路国产化、海外封测订单加速向中国大陆转移、封测产能紧张的背景下，通富微电推出本次定增预案，能够进一步抢占市场份额，提升公司经营业绩，为后续持续高增长奠定产能基础。**

**2021 年经营计划营收 148 亿元，资本开支计划 48 亿元。**2021 年，公司经营计划目标收入 148 亿元，公司及下属子公司计划在设施建设、生产设备、IT、技术研发共投资 48 亿元。2021Q1-Q3 公司构建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为 42 亿元，公司持续扩产产能，增加规模。

**通富微电与 AMD 及 MTK 强强联合，公司持续受益于大客户逻辑。**2021 年上半年，通富超威苏州、通富超威槟城合计实现营收 36.50 亿元，同比增长 44%；合计实现净利润达 1.74 亿元，同比增长 26%。通富超威苏州完成 AMD 6 个新产品、新客户 14 个新产品的导入，支持客户 5nm 产品导入工作；通富超威槟城进行了设备升级，以实现 5nm 产品的工艺能力和认证。据 Counterpoint Research，21Q2 MTK 在全球智能手机 SoC 市场中的份额达 43%，连续四季度夺冠且领先优势持续扩大。通富为 MTK 在中国大陆最大封测供应商及 AMD 主要的封测供应商，业务规模有望随着大客户份额提升保持较高增速。

**产业趋势愈加明确，积极扩产迎接产业机会。**在产业趋势愈加明确的基础上，通富微电受益于 AMD、MTK、国内客户等多重 alpha，且在存储、驱动、汽车电子等方面长期布局，具有先发优势。预计公司 2021~2023 年归母净利润分别为 10/13.06/15.96 亿元，维持“买入”评级。

**风险提示：**下游需求不及预期、新市场开拓不及预期。

财务指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入（百万元）	8,267	10,769	15,399	19,557	23,664
增长率 yoy (%)	14.5	30.3	43.0	27.0	21.0
归母净利润（百万元）	19	338	1,000	1,306	1,596
增长率 yoy (%)	-84.9	1668.0	195.4	30.7	22.2
EPS 最新摊薄（元/股）	0.01	0.25	0.75	0.98	1.20
净资产收益率 (%)	0.6	3.9	9.1	10.7	11.5
P/E（倍）	1337.3	75.6	25.6	19.6	16.0
P/B（倍）	4.2	2.7	2.4	2.2	1.9

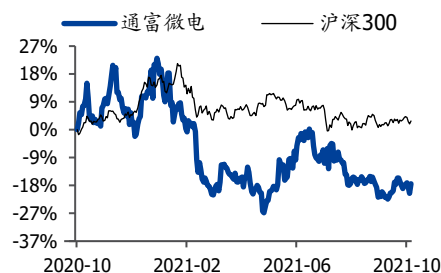
资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2021 年 10 月 29 日收盘价

买入（维持）

### 股票信息

行业	半导体
前次评级	买入
10月29日收盘价(元)	20.02
总市值(百万元)	26,607.32
总股本(百万股)	1,329.04
其中自由流通股(%)	99.98
30日日均成交量(百万股)	19.64

### 股价走势



### 作者

分析师 郑震湘

执业证书编号：S0680518120002

邮箱：zhengzhenxiang@gszq.com

分析师 余凌星

执业证书编号：S0680520010001

邮箱：shelingxing@gszq.com

分析师 陈永亮

执业证书编号：S0680520080002

邮箱：chenyongliang@gszq.com

### 相关研究

- 《通富微电 (002156.SZ)：定增扩产，持续增强产业规模化》2021-09-28
- 《通富微电 (002156.SZ)：收入有望保持高增长，盈利能力明显提升》2021-08-29
- 《通富微电 (002156.SZ)：一季度淡季不淡，业绩弹性潜力十足》2021-04-08



### 免责声明

国盛证券有限责任公司（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，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com