

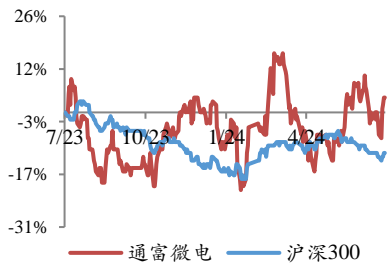
## 二季度同环比增长，中高端产品线持续扩张

### 投资评级：增持（维持）

报告日期：2024-07-14

收盘价（元）	23.40
近12个月最高/最低（元）	27.60/17.11
总股本（百万股）	1,518
流通股本（百万股）	1,517
流通股比例（%）	99.99
总市值（亿元）	355
流通市值（亿元）	355

### 公司价格与沪深300走势比较



### 分析师：陈耀波

执业证书号：S0010523060001  
邮箱：chenyaobo@hazq.com

### 分析师：刘志来

执业证书号：S0010523120005  
邮箱：liuzhilai@hazq.com

### 相关报告

1. 行业逐渐复苏，大客户业务助推成长  
2024-05-26

### 主要观点：

#### ● 事件

2024年7月12日晚，通富微电公告2024年半年度业绩预告，公司预计2024年上半年实现归母净利润2.88亿元-3.75亿元，同比扭亏为盈；实现扣非归母净利润2.65亿元-3.55亿元，同比扭亏为盈。对应2Q24单季度实现归母净利润1.90-2.77亿元，同比扭亏，环比增长92.4%-180.7%；单季度扣非归母净利润1.70-2.60亿元，同比扭亏，环比增长80.4%-175.6%。

#### ● 行业逐渐复苏，业绩修复进行时

公司收入连续多个季度实现同比增长，即使在2023年行业整体较为不景气的情况下，公司依旧体现出了十足的经营韧性。随着终端库存水位恢复正常，半导体行业下行周期触底回升，市场显示出回暖迹象，部分芯片设计公司淡季不淡，封测市场也有望逐渐迎来需求反弹。从公司维度来看，2Q24收入同比2Q23、环比1Q24均明显增长，中高端产品收入明显增加，同时得益于加强管理及成本费用的管控，公司整体利润显著提升。

大客户业务上，公司与AMD形成了“合资+合作”的强强联合模式，建立了紧密的战略合作伙伴关系。公司是AMD最大的封测供应商，占其订单总数的80%以上。随着大客户的成长，公司与国际大客户的业务持续增长，公司在通富超威槟城建设先进封装生产线，配合国际大客户的运营策略，进一步提升公司在该领域的市场份额。

#### ● 投资建议

我们预计2024-2026年公司归母净利润分别为8.19、12.10、15.39亿元，对应的EPS分别为0.54、0.80、1.01元，最新收盘价对应PE分别为43.4、29.4、23.1x。维持公司“增持”评级。

#### ● 风险提示

市场复苏不及预期；市场竞争加剧；大客户进展不及预期。

#### ● 重要财务指标

单位：百万元

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	22269	25947	29886	33845
收入同比（%）	3.9%	16.5%	15.2%	13.2%
归属母公司净利润	169	819	1210	1539
净利润同比（%）	-66.2%	383.4%	47.7%	27.2%
毛利率（%）	11.7%	13.2%	14.0%	14.2%
ROE（%）	1.2%	5.6%	7.6%	8.8%
每股收益（元）	0.11	0.54	0.80	1.01
P/E	210.18	43.36	29.35	23.08
P/B	2.52	2.41	2.22	2.03
EV/EBITDA	9.82	10.26	8.40	7.50

资料来源：wind，华安证券研究所



## 分析师与研究助理简介

**分析师:** 陈耀波, 华安证券电子行业首席分析师。北京大学金融管理双硕士, 有工科交叉学科背景。曾就职于广发资管, 博时基金投资部等, 具有 8 年买方投研经验。

**分析师:** 刘志来, 华安证券电子分析师。2020-2021 年曾任职于信达证券, 2023 年加入华安证券。4 年电子行业研究经验, 兼具买卖方视角。

## 重要声明

### 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息, 本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿, 分析结论不受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

### 免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国 (不包括香港、澳门、台湾) 提供。本报告中的信息均来源于合规渠道, 华安证券研究所力求准确、可靠, 但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下, 本报告中的信息或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、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 也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, 其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。

本报告仅向特定客户传送, 未经华安证券研究所书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容, 务必联络华安证券研究所并获得许可, 并需注明出处为华安证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权, 私自转载或者转发本报告, 所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内, 证券 (或行业指数) 相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准, A 股以沪深 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; 香港市场以恒生指数为基准; 美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下:

### 行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上;
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上;

### 公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上;
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%;
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%;
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上;
- 无评级—因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。