

## 方正证券研究所证券研究报告

深科技(000021)

公司研究

电子行业

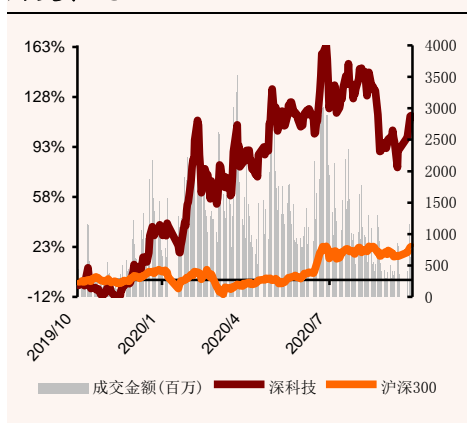
公司事件点评报告

2020.10.15/推荐(维持)

分析师：陈杭  
 执业证书编号：S1220519110008  
 E-mail: chenhang@foundersec.com

**事件：**10月14日，公司发布2020年前三季度业绩预告：预计2020年前三季度实现归母净利润4.09-5.45亿元，同比增长50%-100%；预计2020年第三季度实现归母净利润2.17-3.53亿元，同比增长76.53%-187.45%。

### 历史表现：



数据来源：wind 方正证券研究所

### 相关研究

- 《深科技：中报业绩亮眼》2020.08.31
- 《深科技：投资收益增厚业绩，存储封装逐步起量》2020.07.09
- 《战略合作签署，存储封装起航》2020.04.02

请务必阅读最后特别声明与免责条款

### 点评：

**国内存储封装龙头，受益国产替代红利：**公司在半导体存储业务领域，高端封装技术行业领先，是目前国内唯一具有从集成电路高端 DRAM/FLASH 晶圆封装测试到模组成品生产完整产业链的企业。公司具备行业领先的多层堆叠封装工艺技术，可与国际一流企业同步；面对国内外存储芯片高速、低功耗、大容量的发展趋势，公司继续推动新产品的技术开发；目前公司是国内唯一具有与 Intel 开展测试验证合作资质的企业。

**智能电表全球辐射，经营业务再创佳绩：**得益于多年研发、营销及先进制造的丰富经验，公司智能电表业务表现突出，是唯一实现在欧洲发达国家大批量出货、大规模部署的中国智能电表品牌。经过多年的发展，公司已与多个地区国家级能源事业单位客户建立了合作关系。

**手机 OEM 迎来发展良机，综合竞争力提高：**在通讯与消费电子领域，公司与合作伙伴的合作关系日益紧密。公司在桂林设立的子公司已正式投产，随着客户市场占有率的不断提升，公司手机业务订单量实现稳定增长。目前，随着 5G 规模建设周期开启，公司手机 OEM 业务将迎来发展良机。

**预计 4 季度经营持续向好，全年业绩持续增长。**随着全球半导体行业的复苏以及疫情的缓和，全球半导体业务有望开启周期逐步向上。我们预计 4 季度业绩稳步增长，同时综合近期人民币升值，昂纳科技私有化产生的正向投资收益等，我们预计公司全年业绩有望向好。

**盈利预测与评级：**预计公司 2020-2022 年实现营业收入 155.3/183.0/214.6 亿元，归母净利润 8.9/12.0/14.2 亿元维持“推荐”评级。

**风险提示：**存储封测项目推进低于预期；外部贸易环境恶化；手机 OEM 受客户出货量波动。

**盈利预测:**

单位/百万	2019	2020E	2021E	2022E
营业总收入	13223.82	15532.47	18298.81	21464.66
(+/-) (%)	-17.67	17.46	17.81	17.30
净利润	352.30	894.07	1200.08	1424.96
(+/-) (%)	-33.54	153.78	34.23	18.74
EPS(元)	0.24	0.61	0.82	0.97
P/E	110.58	37.91	28.25	23.79

数据来源: wind 方正证券研究所

## 附录：公司财务预测表

单位：百万元

资产负债表					利润表				
	2019	2020E	2021E	2022E		2019	2020E	2021E	2022E
<b>流动资产</b>	12003.58	11239.82	12073.42	14154.29	<b>营业总收入</b>	13223.82	15532.47	18298.81	21464.66
现金	4804.27	5451.84	4046.42	5535.35	营业成本	11963.55	13610.15	16007.43	18764.29
应收账款	1833.49	1732.89	2172.39	2471.48	营业税金及附加	60.90	67.21	81.73	94.38
其它应收款	432.81	176.76	273.76	282.70	营业费用	61.30	310.65	182.99	429.29
预付账款	2357.53	1367.27	2381.25	2338.20	管理费用	439.04	388.31	365.98	214.65
存货	2263.31	2093.94	2702.22	3026.89	财务费用	-174.15	-168.32	-220.37	-175.05
其他	312.17	417.13	497.37	499.67	资产减值损失	-14.31	0.00	0.00	0.00
<b>非流动资产</b>	6449.78	6607.08	6650.80	6711.60	公允价值变动收益	-130.29	0.00	0.00	0.00
长期投资	1760.99	1797.64	1788.41	1802.12	投资净收益	-55.12	36.65	-9.23	13.71
固定资产	3778.89	3736.96	3733.65	3674.46	<b>营业利润</b>	546.40	1322.53	1872.46	2164.00
无形资产	747.89	910.46	966.73	1073.01	营业外收入	1.45	0.00	0.00	0.00
其他	162.02	162.02	162.02	162.02	营业外支出	1.25	0.00	0.00	0.00
<b>资产总计</b>	18453.36	17846.90	18724.22	20865.89	<b>利润总额</b>	546.59	1322.40	1872.49	2163.96
<b>流动负债</b>	11137.98	4139.25	3502.62	3894.54	所得税	104.74	253.04	358.55	414.21
短期借款	8253.64	1416.80	0.00	0.00	<b>净利润</b>	441.86	1069.37	1513.95	1749.75
应付账款	2119.63	1773.18	2306.07	2573.95	少数股东损益	89.56	175.30	313.87	324.79
其他	764.71	949.28	1196.56	1320.59	<b>归属母公司净利润</b>	352.30	894.07	1200.08	1424.96
<b>非流动负债</b>	213.27	213.27	213.27	213.27	EBITDA	1020.07	1335.36	1986.55	2286.48
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EPS (元)	0.24	0.61	0.82	0.97
其他	213.27	213.27	213.27	213.27					
<b>负债合计</b>	11351.25	4352.52	3715.89	4107.81	<b>主要财务比率</b>	2019	2020E	2021E	2022E
少数股东权益	179.46	354.76	668.63	993.42	<b>成长能力</b>				
股本	1471.26	1471.26	1471.26	1471.26	营业收入	-0.18	0.17	0.18	0.17
资本公积	774.98	774.98	774.98	774.98	营业利润	-0.22	1.42	0.42	0.16
留存收益	4391.69	5285.76	6485.84	7910.80	归属母公司净利润	-0.34	1.54	0.34	0.19
归属母公司股东权益	6922.65	7816.72	9016.80	10441.76	<b>获利能力</b>				
<b>负债和股东权益</b>	18453.36	17846.90	18724.22	20865.89	毛利率	0.10	0.12	0.13	0.13
					净利率	0.03	0.06	0.07	0.07
					ROE	0.05	0.11	0.13	0.14
					ROIC	0.04	0.28	0.30	0.33
					<b>偿债能力</b>				
					资产负债率	0.62	0.35	0.28	0.26
					净负债比率	1.19	0.18	0.00	0.00
					流动比率	1.08	2.72	3.45	3.63
					速动比率	0.87	2.21	2.68	2.86
					<b>营运能力</b>				
					总资产周转率	0.78	0.86	1.00	1.08
					应收账款周转率	7.84	8.71	9.37	9.24
					应付账款周转率	6.91	7.98	8.97	8.80
					<b>每股指标(元)</b>				
					每股收益	0.24	0.61	0.82	0.97
					每股经营现金	-0.69	1.92	0.39	1.41
					每股净资产	4.71	5.31	6.13	7.10
					<b>估值比率</b>				
					P/E	110.58	37.91	28.25	23.79
					P/B	5.63	4.34	3.76	3.25
					EV/EBITDA	41.57	-3.02	-2.04	-2.42

数据来源：wind 方正证券研究所

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道, 分析逻辑基于作者的职业理解, 本报告清晰准确地反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论, 但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

## 免责声明

方正证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。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放, 概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料, 本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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保持在最新状态。同时, 本公司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。

在任何情况下, 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、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。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此, 投资者应注意, 在法律许可的情况下, 本公司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或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下, 本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险, 投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“方正证券研究所”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 公司投资评级的说明:

强烈推荐: 分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅;

推荐: 分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅;

中性: 分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动;

减持: 分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

## 行业投资评级的说明:

推荐: 分析师预测未来半年行业表现强于沪深300指数;

中性: 分析师预测未来半年行业表现与沪深300指数持平;

减持: 分析师预测未来半年行业表现弱于沪深300指数。

	北京	上海	深圳	长沙
地址:	北京市西城区阜外大街甲34号方正证券大厦8楼(100037)	上海市浦东新区浦东南路360号新上海国际大厦36楼(200120)	深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦201(418000)	长沙市芙蓉中路二段200号华侨国际大厦24楼(410015)
网址:	<a href="http://www.foundersc.com">http://www.foundersc.com</a>	<a href="http://www.foundersc.com">http://www.foundersc.com</a>	<a href="http://www.foundersc.com">http://www.foundersc.com</a>	<a href="http://www.foundersc.com">http://www.foundersc.com</a>
E-mail:	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com