

同兴达 (002845) 动态点评

## 模组强者份额持续提升, 进军上游封测领域

2022 年 02 月 16 日

### 【事项】

- ◆ 近期公司发布 2021 年业绩预告, 全年归母净利润 4.20-4.60 亿元, 同比增长 62.79%-78.30%, 对应 2021 年四季度归母净利润 0.93-1.33 亿元, 同比增长 7.25%-53.19%, 环比增长 14.79%-63.97%。

### 【评论】

- ◆ 公司经过多年深耕细作, 已成为行业头部企业, 与多家全球终端品牌厂商、头部面板厂商、ODM 厂商达成战略合作, 市占率逐年提升。2021 年随着业务量的不断提升, 公司实现了营收与盈利水平双向持续增长。随着智慧工厂的持续推进, 整体生产效率和产品良率不断提升, 产品单位成本下降以及综合效益提升, 带来公司整体盈利能力的增强。
- ◆ 显示触控业务方面, 在实现手机类产品稳定增长的同时, 公司扩充的 OLED 智能穿戴和中大尺寸触显一体化模组高端产线愈发成熟, 进一步增强了公司在规模效应和技术创新方面的优势, 提升了公司的核心竞争力, 带来新的利润增长点。
- ◆ 光学摄像业务方面, 公司在现有客户的基础上, 持续开拓市场, 继续深耕智能终端领域, 加强与主要品牌终端的合作, 另一方面, 进一步丰富产品应用领域, 在手机之外的继续拓展市场, 目前摄像模组已成为国内领先的无人机品牌以及全球平板电脑的供应商, 带动了业绩的持续增长。
- ◆ 公司已与日月光半导体(昆山)合作开展“芯片先进封测 (Gold Bump) 全流程封装测试项目”, 双方充分发挥各自优势共同投资建设生产线, 目前产能配置为 20000 片/月。该合作项目拓展公司供应链上游显示驱动 IC 与 CIS 芯片业务, 将与现有模组业务形成强大的协同效应。在保障芯片供应的同时, 有效降低采购成本, 提高公司核心竞争力与整体盈利能力。

东方财富证券  
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持 (首次)

东方财富证券研究所

证券分析师: 刘溢

证书编号: S1160521090001

联系人: 夏嘉鑫

电话: 021-23586316

相对指数表现



基本数据

总市值 (百万元)	6214.02
流通市值 (百万元)	4227.59
52 周最高/最低 (元)	39.60/23.28
52 周最高/最低 (PE)	29.65/14.48
52 周最高/最低 (PB)	3.91/2.35
52 周涨幅 (%)	3.47
52 周换手率 (%)	670.23

相关研究

### 【投资建议】

- ◆ 预计公司 2021-2023 年营收分别为 126.95、146.94、167.34 亿，归母净利润分别为 4.49、5.47、6.79 亿，EPS 分别为 1.92、2.33、2.90 元/股，对应 PE 分别为 14、11、9 倍，给予“增持”评级。

### 盈利预测

项目\年度	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入（百万元）	10601.08	12695.32	14693.80	16733.51
增长率(%)	71.10%	19.75%	15.74%	13.88%
EBITDA（百万元）	502.97	638.64	772.68	941.07
归属母公司净利润（百万元）	257.99	449.39	546.89	679.23
增长率(%)	133.37%	74.19%	21.70%	24.20%
EPS(元/股)	1.24	1.92	2.33	2.90
市盈率 (P/E)	21.79	13.83	11.36	9.15
市净率 (P/B)	2.67	2.18	1.82	1.51
EV/EBITDA	12.01	9.82	7.26	5.57

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

### 【风险提示】

- ◆ 公司新业务拓展，扩产不及预期
- ◆ 消费电子市场需求持续疲软，行业竞争加剧
- ◆ 半导体供应链紧张格局持续
- ◆ 汇率剧烈波动对公司生产经营带来一定影响

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

#### 分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，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，特此声明。

#### 投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

#### 股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

#### 行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

#### 免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究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本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。