

2022年7月29日新股申购

公司名称	申购代码	发行价格 (元/股)	发行市盈 率	申购上限 (股)	中签缴款日	顶格申购需配市值 (万元)
德科立	<b>787205</b>	<b>48.51</b>	<b>44.02</b>	<b>6500</b>	<b>2022-08-02</b>	<b>6.5</b>

德科立（688205）：发行估值高于行业，收入规模较小，但毛利率高于同行



国内光电子器件领域的领先企业，在长距离传输方面技术优势突出！

德科立（688205）

【申购时间】

7月29日

【所属行业】（招股说明书）

计算机、通信和其他电子设备制造业

【主营业务】（招股说明书）

公司主营业务涵盖光收发模块、光放大器、光传输子系统的研发、生产和销售，主要产品为光收发模块、光放大器、光传输子系统。

【募投项目】（华金证券李蕙《新股专题覆盖：德科立-220721》）

表 2：公司本次 IPO 募投项目投入

序号	项目名称	总投资额（万元）	拟使用募集资金额（万元）	项目建设期
1	高速率光模块产品线扩产及升级建设项目	62,425.00	60,000.00	24 个月
2	光传输子系统平台研发项目	21,162.00	18,000.00	24 个月
3	补充流动资金	25,000.00	25,000.00	-
	合计	108,587.00	103,000.00	-

资料来源：公司招股书，华金证券研究所

【行业前景】（华金证券李蕙《新股专题覆盖：德科立-220721》）

目前，得益于 5G 建设加速、有线宽带需求稳步提升、数据中心投资需求持续增长，光通信

为高速率光收发模块、光放大器及光传输子系统产品带来了广阔的发展空间。

根据 ICC 2021 年发布的《2021 全球光通讯市场分析与预测》数据显示，2020-2025 年全球光收发模块市场从 100 亿美元增长到近 160 亿美元，5G 持续规模部署、数据中心扩容升级以及光纤宽带网络升级成为未来光收发模块市场增长的主要推动力。

【行业地位】（申万宏源林瑾等《德科立：国内光电子器件领域的领先企业-220724》）

长距离光传输一直是光通信领域的重要技术难点，公司长期致力于长距离光传输的技术研究和产品开发，并取得丰硕成果。2007 年公司的“WDM 超长距离光传输设备项目”获得国家科技进步二等奖，在此基础上，公司持续坚持技术迭代，在长距离光电子器件产品上不断推陈出新，在长距离 5G 前传光传输子系统、长距离 5G 中传光收发模块、超长距特高压电力通信

。

【竞争优势】（招股说明书）

### 技术创新与研发优势：

公司是光通信领域的高新技术企业，自成立以来，始终坚持自主创新，持续加大研发投入及研发体系建设。建立了光收发模块、光放大器、光传输子系统三大技术平台，形成以高速率、长距离、模块化为主要特点的核心技术。

**产品结构优势：**公司产品广泛应用于光通信骨干网、承载网、接入网、5G 前传、5G 中回传、数据链路采集、数据中心互联、特高压通信保护等重要领域，多元化的产品结构有助于公司全方位满足市场差异化需求，有利于公司深耕现有客户资源，拓宽新产品销售渠道，能够有效增强公司市场竞争力和抗风险能力。

### 制造工艺优势：

公司一直专注于光电子器件的研发和生产制造，经过长年的生产实践，逐步完善各项生产工艺，具备从芯片封测、器件封装、模块制造到光传输子系统设计制造等垂直制造能力，公司通过自研自制部分专有测试设备，搭建自动化测试平台，有效提升了生产设备利用率，形成了具有自主创新的制造工艺优势。

### 【竞争劣势】（招股说明书）

#### 融资渠道单一：

随着下游市场需求的增加，公司急需资金扩大生产规模、增强研发能力。目前

公司

资金来源

主要依赖股东投入

与经营积累，资金实力相对薄弱。为

扩大市场份额

，提升市场竞争力，公司需要拓宽现有融资渠道，提升资本实力，满足未来发展及生产的资金需求。

#### 产能规模不足：

公

司近

几年来发

展迅速，产能也不

断增加，但受规模和资金的限制，公

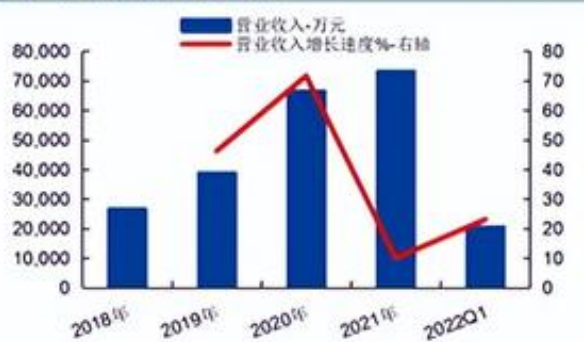
司的固定资产投资

仍显不足，主营业务产品的产能基本饱和，进一步提升产量的空间有限。随着行业的快速发展，为扩大公司市场份额，保持公司持续快速的发展能力，公司急需扩大产能规模。

### 【盈利能力】（华金证券李蕙《新股专题覆盖：德科立-220721》）

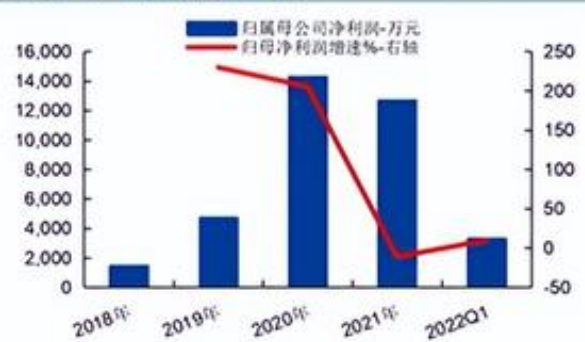
公司 2019-2021 年分别实现营业收入 3.87 亿元/6.65 亿元/7.31 亿元，YOY 依次为46.17%/71.57%/9.99%，三年营业收入的年复合增速 40.24%；实现归母净利润 0.47 亿元/1.42 亿元/1.26 亿元，YOY 依次为 229.55%/205.07%/-11.16%，三年归母净利润的年复合增速 107.48%。

图 1：公司收入规模及增速变化



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



资料来源：Wind，华金证券研究所

【可比公司】（华金证券李蕙《新股专题覆盖：德科立-220721》）

- 公司收入规模较小，但销售毛利率高于可比公司。

表 3：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2021 年收 入 (亿元)	2021 年收 入增速	2021 年归 母净利润 (亿元)	2021 年净 利润增长 率	2021 年销 售毛利率	2021 年 ROE 摊薄
002281.SZ	光迅科技	124.49	21.51	64.86	7.28%	5.67	16.39%	24.20%	10.24%
300308.SZ	中际旭创	272.45	28.34	76.95	9.16%	8.77	1.33%	25.57%	7.63%
300502.SZ	新易盛	128.19	18.80	29.08	45.57%	6.62	34.60%	32.17%	16.72%
688205.SH	德科立	\	\	7.31	9.99%	1.26	-11.16%	34.32%	19.08%

资料来源：Wind，华金证券研究所

【行业估值】（招股说明书）

德科立所处行业

“计算机、通信和其他电子设备制造业”近期静态市盈率为27.69倍。

【风险提示】

（申万宏源林瑾等《德科立：国内光电子器件领域的领先企业-220724》）

客户集中度较高和大客户依赖、下游行业需求变化导致的业绩下滑、市场空间受到挤压、应收账款及应收票据无法收回等风险。

风险提示：点评内容仅供参考，并不代表对任何人的买卖建议和依据。

投资者据此操作，收益和风险自担。股市有风险，交易需谨慎！