

# 产业基金收购成熟 WLO 方案商，国产 3D Sensing 布局进一步完善 增持（维持）

2019 年 01 月 02 日

证券分析师 谢恒

执业证号：S0600518020001

021-60199793

xieh@dwzq.com.cn

研究助理 姚康

yaok@dwzq.com.cn

## 投资要点

- **事件：**晶方产业投资基金通过其持股 99.99% 的控股子公司晶方光电与荷兰 Anteryon 公司及其股东签订了股份收购协议，晶方光电拟整体出资 3,225 万欧元（约 2.5 亿人民币）收购荷兰 Anteryon 公司，持有 73% 的股权。
- **充分利用产业投资基金优势，把握半导体领域并购整合机会：**本次收购发起方晶方产业投资基金由晶方科技、园区产业基金、君诚基金共同参与成立，分别出资 2 亿元、4 亿元、600 万元，持股比例 33%、66%、1%。通过产业投资基金开展合作投资，能够充分利用基金及基金参与方优势，帮助国内半导体公司及时把握集成电路及相关领域的产业并购整合机会，进一步提升产业拓展能力、行业地位与竞争实力，发掘新的利润增长点。
- **收购标的荷兰 Anteryon 拥有完整、成熟的 WLO 解决方案：**本次收购标的荷兰 Anteryon 公司创始于 1985 年，前身是飞利浦的光学电子事业部。Anteryon 作为光电传感系统集成解决方案商，拥有从设计到制造，再到模组的完整、成熟的晶圆级光学解决方案能力（WLO），为 ASML，以及欧洲著名激光、汽车、手机、工控厂商提供光学组件制造和模组组装服务。产业基金的入股，可以打破 Anteryon 在产能方面的瓶颈，进一步扩大规模。
- **深度布局 3D Sensing 核心零部件，建议关注晶方科技：**晶方科技专注于传感器领域的封测业务，是大陆第一家 WLCSP 厂商，并建成全球首条 12 寸 3D TSV 晶圆级封装量产线，本身就具备 WLO 的生产工艺，收购 Anteryon 后，WLO 解决方案实力将进一步增强。同时，Anteryon 还具备 DOE 的设计制造能力、折叠光路技术，WLO 准直镜头、DOE、折叠光路都是实现 3D Sensing 的核心零部件及技术，我们判断通过收购 Anteryon 后，晶方科技在 3D Sensing 的布局将进一步完善，有助于未来大客户的导入，享受行业爆发红利。
- **风险提示：**收购整合进展缓慢；3D Sensing 渗透不及预期。

## 行业走势



## 相关研究

- 1、《2019 东吴电子年度投资策略报告：寻找穿越周期的子行业》2018-12-28
- 2、《电子：生物识别有望迎来穿越周期的成长》2018-12-27
- 3、《电子：三季报总结：PCB 和被动元件持续景气，消费电子龙头高速增长》2018-11-05

## 免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“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,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴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。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准:

### 公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5% 以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘 -5% 与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

