

增持

——首次

闻泰科技 (600745)

证券研究报告/公司研究/公司动态

日期: 2021年07月07日

行业: 电子元器件



分析 袁威津

Tel: 021-53686157

E-mail: yuanweijin@shzq.com

SAC 证书编号: S0870520020001

基本数据 (2021)

报告日股价 (元)	99.40
12mth A 股价格区间 (元)	167.75-77.87
总股本 (百万股)	12.45
无限售 A 股/总股本	69.40%
流通市值 (亿元)	859
每股净资产 (元)	4.15
PBR (X)	23

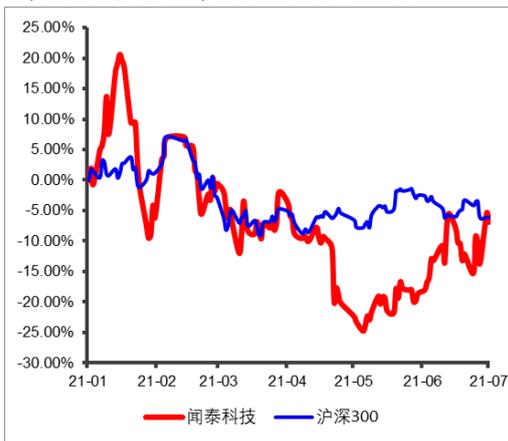
主要股东 (2021)

闻天下投资	12.36%
无锡国联	9.76%
珠海融林	7.42%

收入结构 (2021)

手机 ODM	80.58%
半导体	19.13%

最近 6 个月股票与沪深 300 比较



报告编号:

首次报告日期:

相关报告:

收购英国晶圆制造资产 电源管理再加码

■ 公司动态事项

公司于2021年7月5日公告, 公司子公司拟收购英国晶圆制造资产 Newport Wafer Fab (NWF) 100% 权益。

■ 事项点评

Newport Wafer Fab 资产

根据公司公告披露, 标的公司 2020 财年实现营业收入 3,091.10 万英镑, 净利润-1,861.10 万英镑, 2020 财年末总资产 4,470.76 万英镑, 净资产-517.73 万英镑。根据 NWF 官网披露, 公司主营产品包括电源管理芯片、功率半导体等, 产品应用涵盖汽车、手机等领域。从产能来看, 公司拥有月产能 3.2-4.4 万片, 制程覆盖 0.18-0.7μm。新能源汽车渗透率的提升导致车用功率半导体、车载电源管理芯片等产品供应紧张, 行业内产品提价不断。公司于 2019 年完成对安世半导体的重组, 成为功率半导体国产化核心标的, 本次收购英国 NWF, 进一步加码功率半导体与车载电源管理芯片业务全球化布局。

公司并购重组加速向产品型企业转型

公司原始业务为手机、平板电脑等产品组装代工, 客户涵盖华为、小米、三星等。2019年公司完成对安世半导体的收购, 业务加码功率半导体, 公司业务形态从代工服务转向产品型企业。2021年一季度, 公司完成智能手机摄像模组核心资产广州德尔塔的收购, 客户结构与产品结构再获优化。本次公司再度发起海外资产重组, 为5G手机与汽车电动化带来的市场增长夯实产能和客户基础。

■ 投资建议

我们预期公司2021-2023年实现营业收入786.09亿元、976.66亿元、1220.83亿元, 同比增长分别为52.03%、24.24%和25.00%; 归属于母公司股东净利润为39.30亿元、52.86亿元、66.94亿元, 同比增长分别为62.73%、34.50%、26.63%; EPS分别为3.16元、4.25元和5.38元, 对应PE为32X、24X和19X。未来六个月内, 首次覆盖给与“增持”评级。

■ 风险提示

(1) 新冠疫情导致全球需求压制; (2) 新市场开拓不及预期。

■ 数据预测与估值:

至 7 月 6 日 (¥. 百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入	51706.63	78609.00	97666.00	122082.50
年增长率	24.36%	52.03%	24.24%	25.00%
归属于母公司的净利润	2415.32	3930.39	5286.25	6693.96
年增长率	92.68%	62.73%	34.50%	26.63%
每股收益 (元)	1.94	3.16	4.25	5.38
PER (X)	51.03	31.98	23.78	18.78

注: 有关指标按当年股本摊薄

■ 附表
资产负债表 (单位: 百万元)

指标	2020A	2021E	2022E	2023E
货币资金	5751	12596	20174	29489
应收和预付款项	6417	18133	17325	24909
存货	6134	9761	11871	14999
其他流动资产	1844	2571	2948	3561
长期股权投资	176	176	176	176
投资性房地产	0	0	0	0
固定资产和在建工程	5460	5460	5460	5460
无形资产和开发支出	3918	3918	3918	3918
其他非流动资产	2046	1461	1461	1461
资产总计	59891	82266	91763	112514
短期借款	450	0	0	0
应付和预收款项	17484	32761	36905	48505
长期借款	7805	7805	7805	7805
其他负债	1049	1049	1049	1049
负债合计	30816	49241	53426	67449
股本	800	800	800	800
资本公积	24325	24325	24325	24325
留存收益	1049	1049	1049	1049
归属母公司股东权益	29060	32990	38276	44970
少数股东权益	15	35	61	95
股东权益合计	29075	33025	38337	45065
负债和股东权益合计	59891	82266	91763	112514

现金流量表 (单位: 百万元)

指标	2020A	2021E	2022E	2023E
经营活动产生现金流量	6614	6710	7578	9315
投资活动产生现金流量	-3214	584	0	0
融资活动产生现金流量	-2001	-450	0	0
现金流量净额	1222	6844	7578	9315

数据来源: WIND 上海证券研究所

利润表 (单位: 百万元)

指标	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入	51707	78609	97666	122083
营业成本	43843	66818	83016	103770
营业税金及附加	118	181	224	280
营业费用	1079	1965	2246	2808
管理费用	3509	5581	6739	8302
财务费用	852	0	0	0
资产减值损失	-165	0	0	0
投资收益	217	0	0	0
公允价值变动损益	158	0	0	0
营业利润	2678	4258	5727	7253
营业外收支净额	176	194	287	330
利润总额	2652	4258	5727	7253
所得税	192	308	415	525
净利润	2460	3950	5313	6728
少数股东损益	44	20	27	34
归属母公司股东净利润	2415	3930	5286	6694

财务比率分析

指标	2020A	2021E	2022E	2023E
毛利率	15.2%	15.0%	15.0%	15.0%
EBIT/销售收入	9.3%	7.6%	8.1%	9.0%
销售净利率	4.8%	5.0%	5.4%	5.5%
ROE	8.3%	11.9%	13.8%	14.9%
资产负债率	59.6%	56.1%	53.9%	51.2%
流动比率	1.7	1.8	1.9	2.0
速动比率	1.3	1.4	1.4	1.5
总资产周转率	0.1	0.1	0.1	0.1
应收账款周转率	32.6	32.2	32.4	32.3
存货周转率	5.0	5.4	5.2	5.3

分析师声明

袁威津

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

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、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。