安世收购 Newport Wafer Fab 内生外延推动产能快速扩张

闻泰科技（600745.SH）

推荐　维持评级

核心观点：

- **事件** 公司发布公告，2021 年 7 月 5 日其全资子公司安世半导体与 NEPTUNE 6 LIMITED 及其股东签署了有关收购意向。本次交易完成后，公司将间接持有 Newport Wafer Fab （NWF）100%股权。
- **NWF 为英国最大晶圆厂，与安世协同能力较强** NWF 成立于 1982 年，为全球第一家集成硅和硅上化合物的晶圆厂。据公司公告显示，NWF 2020 财年末总资产为 4,470.76 万英镑，净资产为 -517.73 万英镑；实现营收 3,091.10 万英镑，净利润-1,861.10 万英镑。考虑到 NWF 现有债务问题，我们认为，本次收购或将以较低的价格完成。NWF 8 英寸晶圆现有产能为 35K/月，为英国最大的晶圆厂，本次收购有望进一步扩大安世半导体产能。NWF 为安世提供晶圆代工服务，2019 年安世已成为其第二大股东。我们认为，基于过往 NWF 与安世较好的协同合作关系，预计收购后安世有望快速整合其业务资源，提高其运营管理能力。
- **内生外延积极扩产，安世产能快速扩充** 据 Electronics Weekly 报道，NWF 现有产线产能可扩展至 44K/月，并计划募集 0.5 亿美金扩产至 60K/月，安世收购后其产能规划有望进一步扩充。在外延收购优质资产的同时，安世亦积极投产扩充其自有产能：母公司在上海临港建设的 12 寸晶圆厂有望在 2022 年 7 月投产，产能规划为 40 万片/年；安世启动曼彻斯特新 8 英寸产线生产新产品，并计划在未来 12~15 个月内投资 7 亿美元扩充现有产能，投产后其汉堡工厂产能将增加 20%，曼彻斯特工厂产能将增加 10%。我们认为，受数字化及智能电动汽车需求快速爆发的影响，全球晶圆紧缺或将持续至 2023 年，产能已成为半导体行业发展的核心，安世积极扩产抢占市场份额，将进一步提升其行业话语权，保持领先优势。
- **技术储备领跑，新兴领域大有可为** 自 2002 年起 NWF 积极研发硅晶圆及 GaN 技术，并陆续储备了 IGBT、CMOS、模拟以及化合物半导体等技术，本次收购有望扩充安世产品品类及应用领域，并进一步加强其第三代半导体的竞争优势：安世于 2019 年发布 GaN，并与联合汽车电子合作研发高效的新能源汽车电源系统解决方案，本次收购有望加强其 GaN 业务在全球范围的布局，同时有望加速其向消费电子快充等领域拓展，加大与 ODM 业务的协同力度。
- **投资建议** 考虑到 ODM 业务受到了上游原材料涨价的影响，我们下调了公司短期盈利预测，预计 2021/2022/2023 年净利润分别为 34.62/46.57/63.72 亿元，对应 EPS 分别为 2.78/3.74/5.12 元，当前股价对应 2021 年 PE 为 36.31 倍。我们认为，短期看上游原材料涨价的影响减弱，下半年 ODM 业务有望逐渐修复；长期看安世业务将受益于产能扩充、产品结构调整，迎来快速发展期。公司将深度受益于数字化及智能电动汽车浪潮的推动，维持“推荐”评级。
- **风险提示** 收购进展不及预期，产能扩张不及预期，新兴产品发展不及预期，市场竞争格局加剧的风险。

分析师

傅楚雄

☎：010-80927623

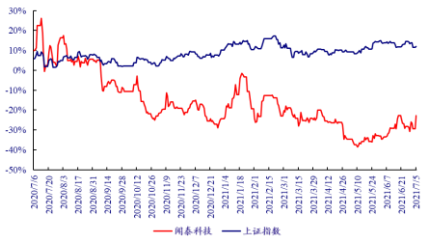
✉：fuchuxiong@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130515010001

特此鸣谢：张斯莹

市场数据	时间 2021. 07. 05
A 股收盘价(元)	100.95
A 股一年内最高价(元)	167.75
A 股一年内最低价(元)	77.87
上证指数	3534.32
市盈率	52.04
总股本（万股）	124507.91
实际流通 A 股(万股)	86428.23
限售的流通 A 股(万股)	38079.68
流通 A 股市值(亿元)	872.49

股价表现　时间 2021. 07. 05



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

相关研究

《闻泰科技：ODM 与功率半导体双龙头，5G 时代将继续大展宏图》　2020-12-25
《闻泰科技：20Q4 业绩受上游涨价扰动，ODM、半导体业绩能见度提升》　2021-02-03
《闻泰科技：拟收购摄像模组业务，平台化战略再下一城》　2021-03-31

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：傅楚雄

金融学硕士，浙江大学工学学士。11 年证券从业经验。2014 年-2016 年新财富最佳分析师、水晶球最佳分析师团队成员。擅长宏观把握，自上而下挖掘产业链各个不同环节、不同行业所蕴藏的投资机会；对行业景气度及产业链变化理解深入，善于把握边际变化及周期拐点；以独特视角挖掘具有潜力的投资标的。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%－20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦 15 层

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn