

晶方科技 (603005.SH)

光学 TSV 封测龙头，加强布局 WLO、GaN

公司发起设立的“晶方产业基金”近日投资以色列 **VisIC Technologies Ltd.**，出资 **1000 万美金**，持有标的公司 **7.94%** 股权。

以色列 **VisIC 公司** 成立于 **2010 年**，是 **GaN 器件的技术领先者**。团队拥有深厚 GaN 技术知识和数十年产品精研，并具备 GaN 的关键专利，已经成功开发了 GaN 大功率晶体管和模块，正在将其推向市场，其高效可靠的产品可广泛应用于电能转换、快速充电、射频和功率器件等应用领域，可以广泛应用于手机充电器、电动汽车、5G 基站、大功率激光等应用领域。

GaN 技术具有较高发展潜力，公司也将加强布局。目前 VisIC 公司正积极与电动汽车厂商合作，开发高功率驱动逆变器用 GaN 器件和系统，有望在未来成为第三代半导体领域的核心竞争技术。公司依据自身战略规划投资 VisIC 公司，积极布局前沿半导体技术，并充分利用自身先进封装方面的产业和技术能力，以期能有效把握三代半导体相关技术的产业发展机遇。

整合荷兰 WLO 供应商，强化半导体光学器件布局。公司在 2021/04 公告支付 2 亿元购买晶方基金，晶方基金间接持股荷兰 Anteryon 公司 73% 股权。Anteryon 拥有 30 多年光学设计经验与核心制造技术能力的积累，具备完整的光学系统研发，设计和制造以及测试能力，完整的晶圆级微型光学镜头 (WLO) 及模组制造量产线，相关技术和能力系 3D 深度识别领域中微型光学系统和 IC 集成半导体光学制造所需的核心环节。

技术移植苏州工业园区，与战略客户持续深度合作。一方面 Anteryon 公司的光学设计与混合光学镜头业务稳步增长，另一方面晶方光电完成了晶圆级微型光学器件制造技术的整体移植，在苏州工业园区建成小量产线，顺利通过生产体系审核、汽车体系客户稽核，已处于小批量生产阶段，在汽车及工业领域光学器件开始商业化应用，并在 3D 深度识别领域与战略客户进行深度合作。

光学赛道上游优质标的，行业高景气推动跨越式成长。公司持续受益于光学高增长，智能手机多摄需求依然强劲、车载摄像头开始放量、安防数码市场持续增长。公司 12 寸 TSV 技术优化，陆续从 8mp 到目前 12mp 增加覆盖面，使得公司目标市场进一步增长。随着车规级业务逐步放量，公司将进入新一轮增长期。预计 2021~2023 年归母净利润分别为 6.23/8.35/10.85 亿元，维持“买入”评级。

风险提示：下游需求不及预期；新产能爬坡进展不及预期。

财务指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入 (百万元)	560	1,104	1,655	2,317	3,129
增长率 yoy (%)	-1.0	96.9	50.0	40.0	35.0
归母净利润 (百万元)	108	382	623	835	1,085
增长率 yoy (%)	52.3	252.4	63.2	34.1	29.9
EPS 最新摊薄 (元/股)	0.27	0.94	1.53	2.05	2.66
净资产收益率 (%)	5.5	11.3	15.9	17.8	19.0
P/E (倍)	212.0	60.2	36.9	27.5	21.2
P/B (倍)	11.6	6.8	5.9	4.9	4.0

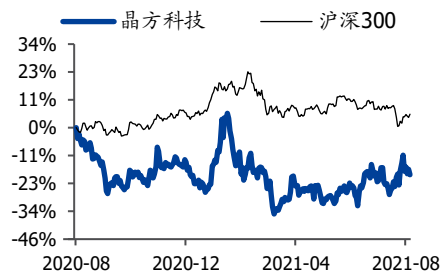
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2021 年 8 月 9 日收盘价

买入 (维持)

股票信息

行业	半导体
前次评级	买入
8月9日收盘价(元)	56.26
总市值(百万元)	22,958.45
总股本(百万股)	408.08
其中自由流通股(%)	99.79
30日日均成交量(百万股)	20.18

股价走势



作者

分析师 郑震湘

执业证书编号: S0680518120002

邮箱: zhengzhenxiang@gszq.com

分析师 余凌星

执业证书编号: S0680520010001

邮箱: shelingxing@gszq.com

分析师 陈永亮

执业证书编号: S0680520080002

邮箱: chen Yongliang@gszq.com

相关研究

- 1、《晶方科技 (603005.SH): 中报高增长, CIS 传感器市场持续景气》2021-07-15
- 2、《晶方科技 (603005.SH): 业绩高速增长, 持续受益于光学赛道》2021-04-14
- 3、《晶方科技 (603005.SH): 业绩高速增长, 加码布局 IT 面板领域》2021-04-14



免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本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客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com