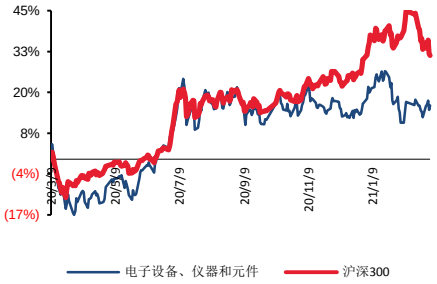
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2021-03-07
行业周报
看好/维持
电子设备、仪器和元件

信息技术 技术硬件与设备

中芯松绑应理性看待，期待板块情绪回暖春燕南飞

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

斯迪克(300806)	买入
蓝思科技(300433)	买入
兴瑞科技(002937)	买入

相关研究报告：

《强势核心能力助主营择优增长，未来三年大战略大可期！》--2021/02/28

《细分赛道龙头投资情绪有望迎来回暖》--2021/02/28

《60亿补流为新业务快速扩张奠定基础，管理水平再提高》--2021/02/22

证券分析师：王凌涛

电话：021-58502206

E-MAIL：wanglt@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190519110001

证券分析师：沈钱

电话：021-58502206-8008

E-MAIL：shenqian@tpyzq.com

报告摘要

本周核心观点：本周，电子行业指数上涨2.29%，316只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的256只，周涨幅在3个点以上的169只，周涨幅在5个点以上的95只，周涨幅在10个点以上的27只，全周下跌的标的56只，周跌幅在3个点以上的27只。

电子板块自1月中下旬开启调整以来，至今已有五周，但在年前2月5日板块指数创下最低位后至今，一直在低位盘整整理，而且大小市值标的呈现出泾渭分明的不同表现，节后至今涨幅排名靠前的基本都是先前下跌较多的小市值标的，而去年抱团效应明显的白马普遍疲弱（并非深度回撤）。仅仅以两周多的涨跌幅表现就判断市场风格变化略有牵强，但市场对科技成长标的风向的试探确是事实，两周前的周报中我们也指出电子板块的情绪反转有望在3月初到来，这种无主线的发散性市场表现不会持久，我们在节后即将板块评级从中性提升至推介，当下仍维持推荐评级。

本周市场有几个值得注意的变化，有媒体报道美国政府有意松绑中芯国际晶圆代工成熟工艺禁令，全市场一片欣喜看多的声音，固然这对于中芯是好事，但亦应关注美方的出发原动力：当下全球8寸晶圆代工产能实在太吃紧，已经影响到车用芯片如单片机(MCU)、消费用电源管理芯片(PMIC)等供货，而美方通用、福特等公司因芯片缺货而大幅减产或停产的状况仍在发酵，这些汽车大厂也透过美国政府出面帮助解决车用芯片不足的燃眉之急。因此美方对中政策应该不会有大方向的转变，但小幅松绑的空间确实存在，中芯国际8寸晶圆受限产能的全面复苏，对于全球晶圆代工产能的燃眉之急虽然影响并不会太大，但是多少确实能有正面的助益。

另外，苹果首款Mini LED背光产品12.9寸iPad Pro有望在这个春天亮相，接下来14寸、16寸采用Mini LED背光架构的MacBook Pro则有望在下半年登场，供应链预计在第2季末开始启动，应关注其所带动的miniLed供应链的热度回升，尤其是国内的核心龙头三安光电和兆驰股份。

行业聚焦：3月6日消息，市场研究机构Counterpoint Research

执业资格证书编码：

发布最新报告显示，今年 1 月，OPPO 在中国市场的份额达到了 21%，位居榜首，而 vivo 以 20%的份额紧随其后，与华为并列第二，苹果和小米则以 16%的市场份额并列第三。

集微网 3 月 6 日消息，根据 Counterpoint 最新数据显示，受疫情影响，2020 年第四季度全球智能手表出货量同比略有下降，年增长率为 1.5%，几乎与 2020 年持平。苹果的市场份额提高了 6%，保持稳固的第一名位置，从而使整个市场更趋向高端市场。

本周重点推荐个股及逻辑：我们的重点股票池标的包括：斯迪克、蓝思科技、兴瑞科技、德赛电池、兆驰股份、长电科技，春秋电子。

风险提示：(1)市场超预期下跌造成的系统性风险；(2)重点推荐公司相关事项推进的不确定性风险。

图表：重点关注公司及盈利预测

重点公司代码	股票名称	2021/3/7股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300806	斯迪克	58.87	0.94	1.71	2.86	62.63	34.43	20.58	买入
300433	蓝思科技	31.10	0.56	1.06	1.38	55.54	29.34	22.54	买入
002937	兴瑞科技	13.03	0.45	0.66	0.99	28.96	19.74	13.16	买入
000049	德赛电池	73.04	2.42	2.79	4.41	30.18	26.18	16.56	买入
002429	兆驰股份	6.09	0.25	0.36	0.46	24.36	16.92	13.24	买入
600584	长电科技	40.10	0.06	0.45	0.95	668.33	89.11	42.21	买入
603890	春秋电子	14.80	0.41	0.85	1.2	36.10	17.41	12.33	买入

资料来源：WIND，太平洋研究院整理

目录

一、 本周市场表现 6
二、 本周行业重要新闻 8
三、 本周上市公司重要消息 9
四、 重点推荐个股及逻辑 10
五、 风险提示 12

图表目录

图表 1：电子板块相对大盘涨跌 7
图表 2：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名 7
图表 3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名 7
图表 4：电子行业个股换手率排名 8

一、 本周市场表现

本周，电子行业指数上涨2.29%，316只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的256只，周涨幅在3个点以上的169只，周涨幅在5个点以上的95只，周涨幅在10个点以上的27只，全周下跌的标的56只，周跌幅在3个点以上的27只。

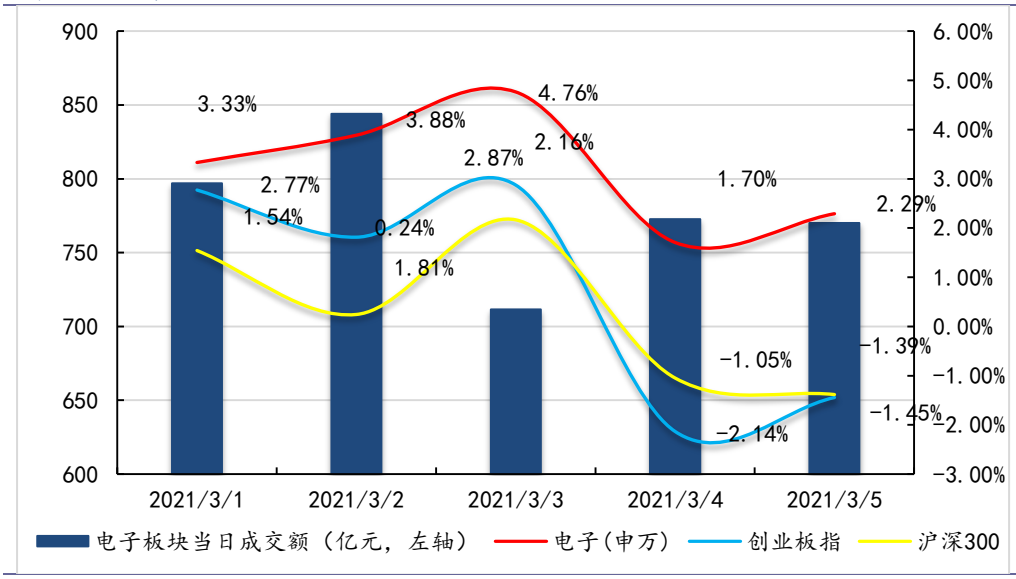
本周上证综指整体下跌0.20%，上周下跌5.06%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第7位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为钢铁、采掘和公共事业，涨幅分别为7.72%、4.31%和4.22%，跌幅最大的三个板块依次为食品饮料、有色金属和家用电器，跌幅分别为-3.63%、-3.03%和-2.10%。

电子板块自1月中下旬开启调整以来，至今已有五周，但在年前2月5日板块指数创下最低位后至今，一直在低位盘整整理，而且大小市值标的呈现出泾渭分明的不同表现，节后至今涨幅排名靠前的基本都是先前下跌较多的小市值标的，而去年抱团效应明显的白马普遍疲弱（并非深度回撤）。仅仅以两周多的涨跌幅表现就判断市场风格变化略有牵强，但市场对科技成长标的风向的试探确是事实，两周前的周报中我们也指出电子板块的情绪反转有望在3月初到来，这种无主线的发散性市场表现不会持久，我们在节后即将板块评级从中性提升至推介，当下仍维持推荐评级。

本周市场有几个值得注意的变化，有媒体报道美国政府有意松绑中芯国际晶圆代工成熟工艺禁令，全市场一片欣喜看多的声音，固然这对于中芯是好事，但亦应关注美方的出发原动力：当下全球8寸晶圆代工产能实在太吃紧，已经影响到车用芯片如单片机(MCU)、消费用电源管理芯片(PMIC)等供货，而美方通用、福特等公司因芯片缺货而大幅减产或停产的状况仍在发酵，这些汽车大厂也透过美国政府出面帮助解决车用芯片不足的燃眉之急。因此美方对中政策应该不会有大方向的转变，但小幅松绑的空间确实存在，中芯国际8寸晶圆受限产能的全面复苏，对于全球晶圆代工产能的燃眉之急虽然影响并不会太大，但是多少确实能有正面的助益。

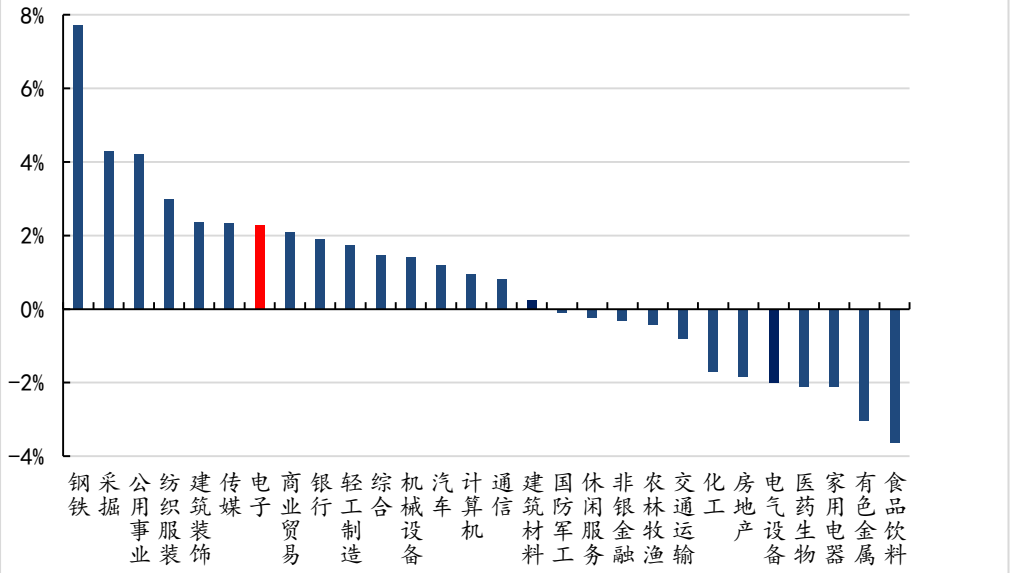
另外，苹果首款Mini LED背光产品12.9寸iPad Pro有望在这个春天亮相，接下来14寸、16寸采用Mini LED背光架构的MacBook Pro则有望在下半年登场，供应链预计在第2季末开始启动，应关注其所带动的miniLed供应链的热度回升，尤其是国内的核心龙头三安光电和兆驰股份。

图表1：电子板块相对大盘涨跌



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表2：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

从个股来看，上周电子行业个股涨幅较大的个股为金安国纪（33.21%）、福立旺（22.09%）和华正新材（20.44%）；上周下跌幅度较大的个股是博硕科技（-26.92%）、美迪凯（-23.70%）和生益电子（-16.71%）。

图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

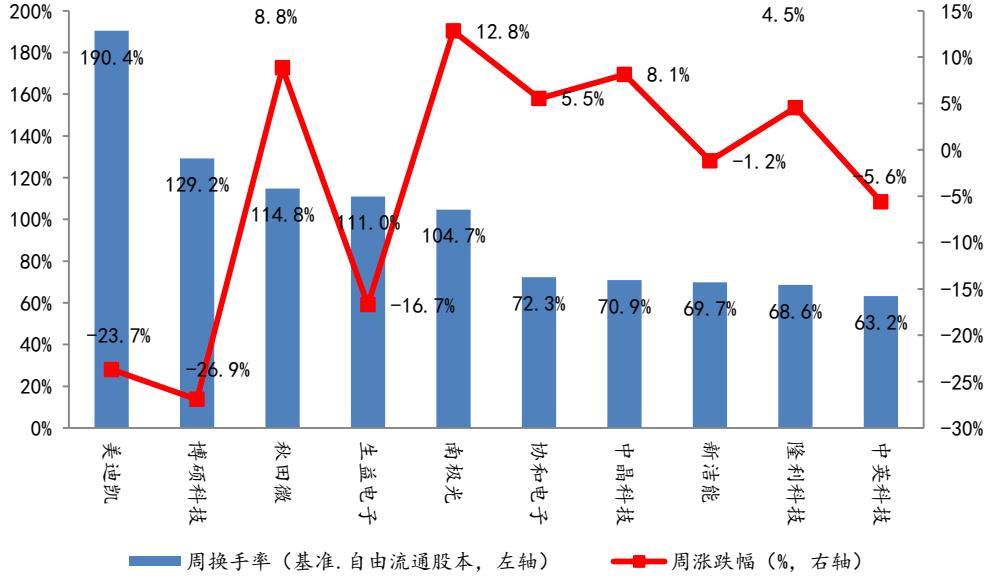
证券代码	证券简称	周涨幅前十（%）	证券代码	证券简称	周跌幅前十（%）
002636.SZ	金安国纪	33.21	300951.SZ	博硕科技	-26.92

688678.SH	福立旺	22.09	688079.SH	美迪凯	-23.70
603186.SH	华正新材	20.44	688183.SH	生益电子	-16.71
002045.SZ	国光电器	19.22	600071.SH	凤凰光学	-10.37
002993.SZ	奥海科技	18.95	688099.SH	晶晨股份	-8.15
300319.SZ	麦捷科技	15.82	603290.SH	斯达半导	-7.37
600884.SH	杉杉股份	15.79	300083.SZ	创世纪	-7.00
300613.SZ	富瀚微	13.27	688036.SH	传音控股	-6.92
603380.SH	易德龙	13.17	603931.SH	格林达	-6.59
688007.SH	光峰科技	13.02	603501.SH	韦尔股份	-6.39

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

上周电子行业个股换手率最高的为美迪凯，换手率为190.4%。其余换手率较高的还有博硕科技（129.2%）、秋田微（114.8%）和生益电子（111.0%）。

图表4：电子行业个股换手率排名



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、 本周行业重要新闻

1. 3 月 6 日消息，市场研究机构 Counterpoint Research 发布最新报告显示，今年 1 月，OPPO 在中国市场的份额达到了 21%，位居榜首，而 vivo 以 20%的份额紧随其后，与华为并列第二，苹果和小米则以 16%的市场份额并列第三。

2. 集微网 3 月 6 日消息，根据 Counterpoint 最新数据显示，受疫情影响，2020 年第四季度全球智能手表出货量同比略有下降，年增长率为 1.5%，几乎与 2020 年持平。苹果的市场份额提高了 6%，保持稳固的第一名位置，从而使整个市场更趋向高端市

场。Apple Watch Series 6 和 SE 表现出色，在 2020 年第四季度出货量为 1290 万部，占据 40%的市场份额。三星的份额同比增长了 1%，随着下半年推出的新品出现反弹。

3. 继第一季宣布涨价后，台积电近日已开始暂停对客户报价，联电、世界先进、力积电等台湾晶圆代工指标厂，第二季也将同步调涨代工价格，涨价幅度自 15%至 30%不等，甚至有部份客户需先缴付 30%预付款，清楚显示，今年第二季度，如果手机库存调整问题未发生，预料晶圆代工业者营运持续畅旺机会大。半导体产业界人士指出，欧、美、日等国家近期纷纷向我国经济部寻求援助，希望台积电、联电等晶圆代工厂，可以协助产出更多量车用晶片，以有效纾解国际品牌车厂车用晶片断炊危机。

4. 根据韩媒 heraldcorp 引用投资银行业界资讯报道，LG Innotek 正在进行中国惠州法人售让作业，以进行 LED 事业退出和生产线调整。相关业务已于去年时终止了生产和销售活动，预计今年将在中国出售工厂等房地产和机械设备等资产、中国政府许可程序和当地雇佣劳动力问题等，进行出售工作。

5. 集微网 3 月 6 日消息，根据 Canalys 的最新预测，全球 PC 市场(包括台式机、笔记本电脑和平板电脑)在 2021 年将增长 8% ， 2021 年的总出货量预计将达到 4.968 亿台，各类产品的出货量都将持续增长。Canalys 分析认为，继 2020 年的经济繁荣之后，PC 行业将在未来几年继续增长。订单积压和持续的强劲需求带来了巨大的短期机遇，不断膨胀 PC 用户安装数量也为未来的升级和更新提供了重要的机会。

6. 集微网消息，3 月 5 日，联发科发布公告称，子公司 Gaintech 一年内累积出售唯捷创芯 6.66%股权，共 899.5 万股，每股人民币 28.99 元，总金额人民币 2.6 亿元，预估处分税后利益约新台币 6.3 亿元。联发科指出，出售唯捷创芯股权是配合转投资公司引进投资人，交易对象为稳懋、OPPO、vivo、小米及 KQCapital，预计第 2 季完成交易。

三、 本周上市公司重要消息

【汉威科技】预计2020年第一季度实现归母净利润3736.43万元至4184.8万元，同比增长25%至40%，同向上升。

【泰晶科技】2020年实现营业收入6.31亿元，同比增长8.84%，归母净利润0.39亿元，同比增长239.24%，扣非归母净利润2208.34万元，同比增长188.49%。

【华灿光电】预计2020年实现归母净利润1,600-2,400万元，扭亏为盈。

【光韵达】预计公司2020年实现归母净利润1.28亿元，同比增长77.45%。

【三雄极光】预计公司2020年实现归母净利润2.47亿元，同比增长0.92%。

【大族激光】预计2020年实现归母净利润93,295.37万元，同比增长45.27%。

【安集科技】预计2020年实现归母净利润15,322.51万元，同比增长132.7%。

【蓝思科技】预计2020年实现归母净利润57.39亿元，同比增长102.13%。

四、 重点推荐个股及逻辑

我们的重点股票池标的包括：斯迪克、蓝思科技、兴瑞科技、德赛电池、兆驰股份、长电科技，春秋电子。

个股逻辑：

【斯迪克】本土化替代带来成长空间明确。公司是国内领先的功能性涂层复合材料供应商，下游终端客户包括苹果、HMOV、三星LG特斯拉等等。下游应用以电子级功能膜材与胶贴产品为主，聚焦于消费电子制造领域，这一领域过去主要被3M、德莎、杜邦等海外企业垄断，在当前贸易战以及华为实体名单背景下，在上游终端品牌厂的全力扶持下，斯迪克的核心产品体系将有非常明确的切入与替代空间。

【蓝思科技】站在当前时点回顾过往，公司已经连续多个季度实现了业绩增长大超预期，这一趋势在当前手机外观件制造工艺难度不断提升，进化迭代节奏加速的前提下，仍将延续，行业头部利润会更多地向蓝思这种技术与产能储备深厚的龙头企业集中。公司的组装业务产线将于2021年3月开始正式运行，未来组装业务为公司所带来的平台型成长逻辑有望逐渐兑现，我们看好蓝思的行业核心地位与持续成长可能，当下市值对应2021年估值不足20倍，具备足够安全边际，建议投资者积极关注。

【兴瑞科技】公司以模具制造为躯，精益管理为魂，依托智能终端、汽车电子与消费电子三大产品线，已经实现了连续五年复合33.95%的优秀成长。年初疫情的冲击，以及下半年美元不断贬值所带来的兑汇损益，2020年确实可谓困难重重，但从公司三季

度和四季度的表现来看，起步虽晚，但后程发力非常明显。总体来看，公司智能终端外观与结构件的销售一直有非常不错的成长，依托全球核心客户的本地化配套成长策略也取得了充分的成效。汽车电子这几年的发展与累积明确，并且在新能源汽车方向的核心客户开拓也初见端倪，为未来发展奠定了很好的基础和格局，予以买入评级

【德赛电池】公司筹划整合的NVT，是香港新能源科技ATL的全资子公司，是世界一流的锂电池服务商，无论规模体量还是客户渠道都很有竞争力，如德赛能够成功整合新能德，未来将成为全球第一大3C电池封装企业，并且有望获得ATL资源的全力支持，德赛在电池下游市场的整体竞争力和供应格局将能得到非常明显的提升，公司当前估值显然有明确的提升空间。

【兆驰股份】受益于小米、华为等公司推动的电视智能化，公司ODM领域将保持每年20-25%以上的持续增长。LED封装领域目前已经在行业内具备规模优势，而且自身的照明与电视背光产品对前道制程有充分的消化能力，而且对于miniled等背光产品自身有充分的导流能力；南昌芯片端今年有政府补贴扶持，同时自身产能释放节奏受控，因此不会有业绩拖累，考虑到追加红黄的芯片投资，未来公司芯片端有望成为国内第二大，是不可忽视的行业新势力，2020年看点明确，估值有明确上行空间。

【长电科技】2020年下半年以来，公司加速先进制程的量产，并进一步巩固海外核心客户关系，同时随着5G、HPC等高毛利产品的释放，其技术实力和行业地位再上台阶。未来，随着疫情导致全球电子化程度进一步提升，半导体行业景气度有望持续，作为全球IC封装头部梯队的长电科技，经营业绩将显著增厚。

【春秋电子】新冠肺炎在全球的蔓延，令企业运营交流、学校授课、以及各类商务活动以不出户的在家线上的模式来完成，这一形式比重的大幅提升，大幅拉高了笔记本电脑的整体出货需求。春秋电子是国内笔记本电脑精密结构件的行业龙头，公司的主要产品为笔记本电脑及其他电子消费品的结构件模组及相关精密模具，在此背景下有望呈现出极佳的成长弹性，我们预测公司2020-2022年净利润有望达到3.28、4.61、5.95亿，予以买入评级。

图表：重点关注公司及盈利预测

重点公司代码	股票名称	2021/3/7 股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300806	斯迪克	58.87	0.94	1.71	2.86	62.63	34.43	20.58	买入
300433	蓝思科技	31.10	0.56	1.06	1.38	55.54	29.34	22.54	买入

002937	兴瑞科技	13.03	0.45	0.66	0.99	28.96	19.74	13.16	买入
000049	德赛电池	73.04	2.42	2.79	4.41	30.18	26.18	16.56	买入
002429	兆驰股份	6.09	0.25	0.36	0.46	24.36	16.92	13.24	买入
600584	长电科技	40.10	0.06	0.45	0.95	668.33	89.11	42.21	买入
603890	春秋电子	14.80	0.41	0.85	1.2	36.10	17.41	12.33	买入

资料来源：WIND，太平洋研究院整理

五、 风险提示

(1)市场超预期下跌造成的系统性风险；

(2)重点推荐公司相关事项推进的不确定性风险.

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；
看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。