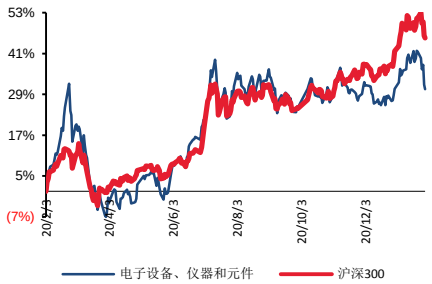
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2021-01-31
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

从悲观中挖掘果链及汽车电子的成长预期及价值

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

蓝思科技(300433)	买入
斯迪克(300806)	买入
兆驰股份(002429)	买入

相关研究报告：

《长期成长逻辑不断兑现，汇损短期拖累应理性解读》--2021/01/27

《股权激励授予完成，智能终端与车载电子两大支柱成长弹性明确》--2021/01/27

《2020 成长符合预期，2021 平台型成长全面铺开》--2021/01/26

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

执业资格证书编码：

报告摘要

本周核心观点：本周，电子行业指数下跌 8.25%，317 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 48 只，周涨幅在 3 个点以上的 30 只，全周下跌的标的 265 只，周跌幅在 5 个点以上的 192 只，周跌幅在 10 个点以上的 87 只，周跌幅在 15 个点以上的 18 只。

本周的苹果产业链，受前一周各种负面谣传的影响，多家果链核心供应商相继发布的亮眼的 2020 年业绩预告，却并未获得投资者相应的认可，部分较为中性的公告甚至被市场上的悲观者进行了负面的解读，其中最具代表性的便是歌尔股份财务总监及内部审计负责人的变更，但细究负面解读的内容，其实是非常明显的没有依据的臆断。因此，我们仍延续上周的周观点，认为诸多负面谣传并不可信，维持电子行业“看好”评级。

回顾 2020 年四季度，自 iPhone 12 发布之后，果链砍单的消息始终在扰乱投资者的判断，但最终，IDC 的统计数据显示，在 iPhone 12 系列的成功推动下，2020Q4 iPhone 的出货量同比增长 22.2%，达到 9000 万部，全年出货量达到 2.06 万部，同比增长 7.9%，相应地，蓝思科技、歌尔股份、领益智造和德赛电池等果链核心标的的业绩均取得了快速、健康的成长，这些成绩单在 Q1 全球新冠疫情、Q4 全球晶圆产能紧缺、以及下半年美元大幅贬值的背景映衬下，显得更具含金量，2021 年，如果上述压制因素逐渐消散，相信果链的成长韧性能得到更好的发挥。而且与谣传形成强烈反差的是，果链核心供应商仍在通过产业链垂直整合不断提升自身的供应链价值，如蓝思科技成功整合可成系资产、立讯精密控股日铠电脑、领益智造整合赛尔康等，歌尔股份更是用真金白银的股权回购直面质疑者，在此，我们再次强调苹果链今年依然具备非常好的成长预期以及最好的投资价值，恐慌中调整出的低位，是非常好的短期买点。

上周，台积电发表声明称将缩短汽车用产品的交付周期，以缓解车用芯片供应挑战对汽车行业造成的影响，并将之列为公司的当务之急，当下，全球芯片缺货已然殃及汽车行业，大众、日产（Nissan）和飞雅特克莱斯勒的全球领先车企亦不能幸免，2021 年，晶圆短缺问题短期内有效缓解或恢复的概率并不高，在此情况下，闻泰科技、

韦尔股份等具备车用芯片供给能力的公司将持续受益，而从长远看，汽车电子化率的提升趋势已较为明确，未来单车使用芯片的数量有望显著增加，车用芯片供应商亦具备长期维度的受益逻辑。

行业聚焦： AMD 公布了其 2020 年第四季度财务报告，根据财报显示，在该季度中 AMD 营业额为 32.4 亿美元，经营收入 5.7 亿美元，净收入 17.8 亿美元，摊薄后每股收益 1.45 美元。非 GAAP 经营收入 6.63 亿美元，净收入 6.36 亿美元，摊薄后每股收益 0.52 美元。AMD CEO 苏姿丰表示，芯片的短缺主要会影响游戏主机以及低端 PC 市场，因为市场需求超出了公司的预期。

中新网 1 月 29 日电，据韩媒报道，当地时间 29 日下午 4 时 33 分，位于韩国庆尚北道龟尾的 AGC Fine Techno Korea 公司发生原因不明的爆炸事故，造成 4 人受伤。AGC 生产 LCD 用玻璃基板，每天需在熔炉里熔化 65 吨玻璃。

本周重点推荐个股及逻辑：我们的重点股票池标的包括：蓝思科技、德赛电池、兆驰股份、斯迪克、韦尔股份、长电科技

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	2021/1/31股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300433	蓝思科技	33.40	0.56	1.06	1.38	59.64	31.51	24.20	买入
000049	德赛电池	67.90	2.42	2.79	4.41	28.06	24.34	15.40	买入
002429	兆驰股份	6.67	0.25	0.36	0.46	26.68	18.53	14.50	买入
300806	斯迪克	53.45	0.94	1.71	2.86	56.86	31.26	18.69	买入
603501	韦尔股份	289.57	2.6	3.65	4.67	111.37	79.33	62.01	增持
600584	长电科技	40.76	0.06	0.45	0.95	679.33	90.58	42.91	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 10
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 8
图表 4：电子行业个股换手率排名 8

一、 本周市场表现

本周，电子行业指数下跌8.25%，317只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的48只，周涨幅在3个点以上的30只，全周下跌的标的265只，周跌幅在5个点以上的192只，周跌幅在10个点以上的87只，周跌幅在15个点以上的18只。

本周上证综指整体下跌3.43%，上周上涨1.13%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第27位，其余板块中，仅有休闲服务和银华两个上涨板块，涨幅分别为4.31%和0.36%，跌幅最大的三个板块依次为国防军工、医药生物和电气设备，跌幅分别为-12.23%、-7.10%和-7.06%。

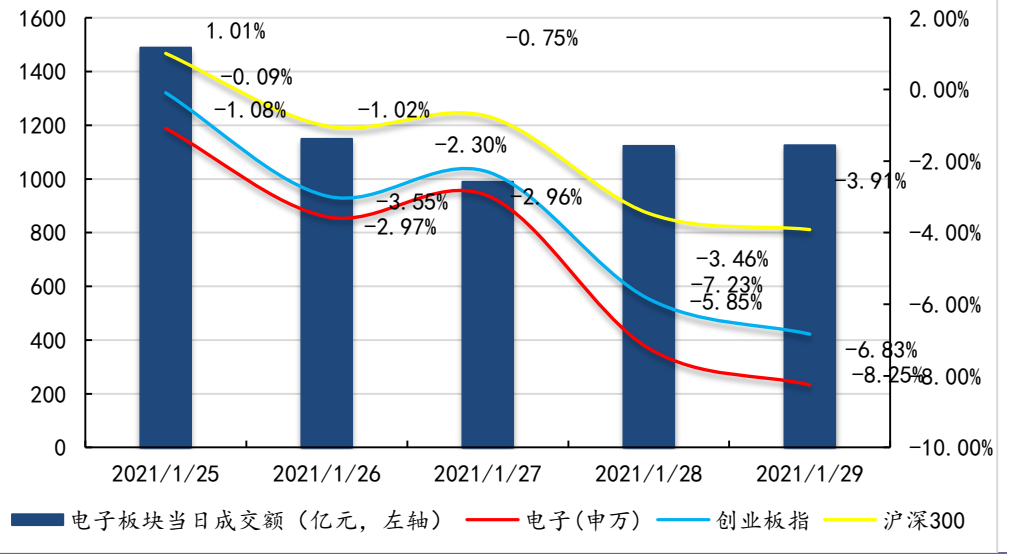
本周的苹果产业链，受前一周各种负面谣传的影响，多家果链核心供应商相继发布的亮眼的2020年业绩预告，却并未获得投资者相应的认可，部分较为中性的公告甚至被市场上的悲观者进行了负面的解读，其中最具代表性的便是歌尔股份财务总监及内部审计负责人的变更，但细究负面解读的内容，其实是非常明显的没有依据的臆断。因此，我们仍延续上周的周观点，认为诸多负面谣传并不可信，维持电子行业“看好”评级。

回顾2020年四季度，自iPhone 12发布之后，果链砍单的消息始终在扰乱投资者的判断，但最终，IDC的统计数据显示，在iPhone 12系列的成功推动下，2020Q4 iPhone的出货量同比增长22.2%，达到9000万部，全年出货量达到2.06万部，同比增长7.9%，相应地，蓝思科技、歌尔股份、领益智造和德赛电池等果链核心标的的业绩均取得了快速、健康的成长，这些成绩单在Q1全球新冠疫情、Q4全球晶圆产能紧缺、以及下半年美元大幅贬值的背景映衬下，显得更具含金量，2021年，如果上述压制因素逐渐消散，相信果链的成长韧性能得到更好的发挥。而且与谣传形成强烈反差的是，果链核心供应商仍在通过产业链垂直整合不断提升自身的供应链价值，如蓝思科技成功整合可成系资产、立讯精密控股日铠电脑、领益智造整合赛尔康等，歌尔股份更是用真金白银的股权回购直面质疑者，在此，我们再次强调苹果链今年依然具备非常好的成长预期以及最好的投资价值，恐慌中调整出的低位，是非常好的短期买点。

上周，台积电发表声明称将缩短汽车用产品的交付周期，以缓解车用芯片供应挑战对汽车行业造成的影响，并将之列为公司的当务之急，当下，全球芯片缺货已然殃及汽车行业，大众、日产 (Nissan)和飞雅特克莱斯勒的全球领先车企亦不能幸免，2021

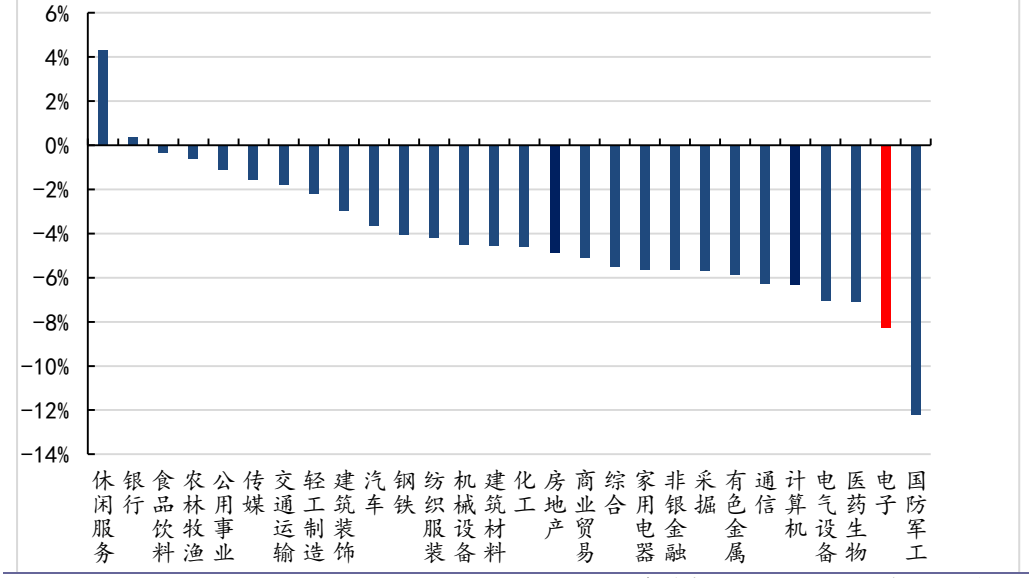
年，晶圆短缺问题短期内有效缓解或恢复的概率并不高，在此情况下，闻泰科技、韦尔股份等具备车用芯片供给能力的公司将持续受益，而从长远看，汽车电子化率的提升趋势已较为明确，未来单车使用芯片的数量有望显著增加，车用芯片供应商亦具备长期维度的受益逻辑。

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视源股份（26.74%）、明微电子

（23.11%）和英飞特（18.72%）； 上周下跌幅度较大的个股是深华发A（-25.99%）、富满电子（-25.35%）和大唐电信（-24.95%）。

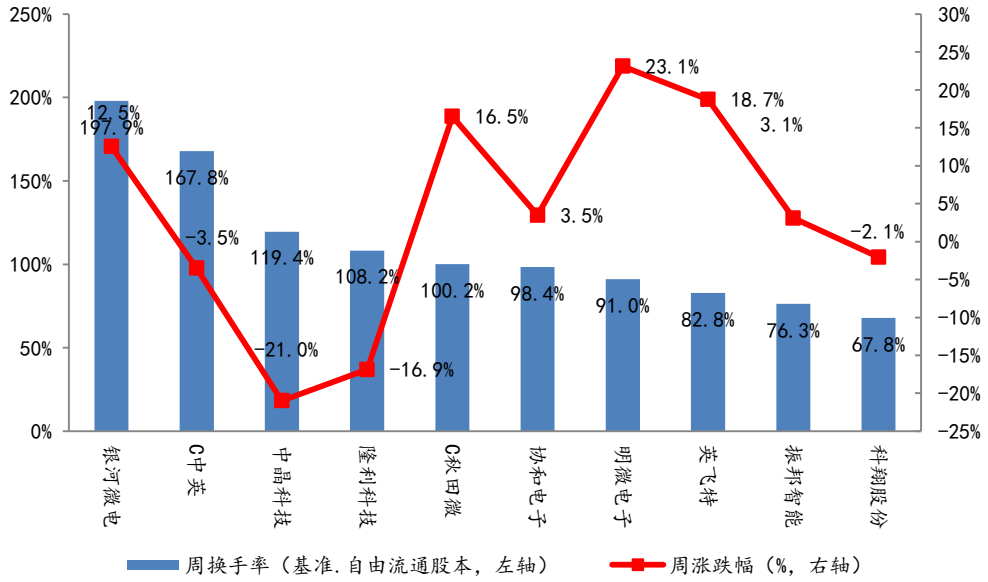
图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

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（%）
002841.SZ	视源股份	26.74	000020.SZ	深华发A	-25.99
688699.SH	明微电子	23.11	300671.SZ	富满电子	-25.35
300582.SZ	英飞特	18.72	600198.SH	大唐电信	-24.95
300566.SZ	激智科技	18.41	300184.SZ	力源信息	-24.84
300939.SZ	C秋田微	16.48	600237.SH	铜峰电子	-24.76
002138.SZ	顺络电子	14.52	003026.SZ	中晶科技	-20.97
688689.SH	银河微电	12.54	002241.SZ	歌尔股份	-18.91
002139.SZ	拓邦股份	11.21	600110.SH	诺德股份	-18.39
300857.SZ	协创数据	8.72	300340.SZ	科恒股份	-17.54
002782.SZ	可立克	8.43	002008.SZ	大族激光	-16.94

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银河微电，换手率为197.9%。其余换手率较高的还有C中英（167.8%）、中晶科技（119.4%）和隆利科技（108.2%）。

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. 前不久AMD公布了其2020年第四季度财务报告，根据财报显示，在该季度中AMD营业

额为32.4亿美元,经营收入5.7亿美元,净收入17.8亿美元,摊薄后每股收益1.45美元。非GAAP经营收入6.63亿美元，净收入6.36亿美元，摊薄后每股收益0.52美元。AMD CEO苏姿丰表示，芯片的短缺主要会影响游戏主机以及低端 PC 市场，因为市场需求超出了公司的预期。

2. 中新网 1 月 29 日电，据韩媒报道，当地时间 29 日下午 4 时 33 分，位于韩国庆尚北道龟尾的 AGC Fine Techno Korea 公司发生原因不明的爆炸事故，造成 4 人受伤。随后，由媒体报道，这次爆炸是由于工人厂内进行维修工程时，氢气或氮气管道上的剩余气体发生爆炸，受伤人数上升至 9 人，而且爆炸已致工厂内部设备损坏。AGC 生产 LCD 用玻璃基板，每天需在熔炉里熔化 65 吨玻璃。

3．1月30日，据外媒最新消息称，小米集团已就美国政府限制美国投资者对其投资一事起诉美国防部和财政部，要求美国法院宣布美政府将其列入投资“黑名单”是非法行为。小米在提交给哥伦比亚特区联邦地区法院的文件中表示，如果上述列名继续存在且限制措施生效，“小米将面临迫在眉睫、严重且无法弥补的损失”。该诉讼还将美防长奥斯汀和财长耶伦列为被告。

4．1 月 30 日消息 据韩媒 TheElec 报道，三星显示器周四表示，将在 2021 年开发新的显示器形态，如可卷曲（rollable）和可滑动（slidable）屏幕，以巩固领导地位。三星显示器高级副总裁 Choi Kwon-young 也在三星电子第四季度电话会议上表示，公司今年将通过中小型显示器扩大在可折叠市场的领导地位。

5．集微消息，集微网记者刚刚获得消息，苏州三星电子液晶显示科技有限公司、苏州三星显示有限公司已经面向员工推出了“N+1”的补偿方案,预计交割日将延至 3 月初，届时，TCL 科技将增加两座工厂。此前，三星 Display 拟将苏州三星液晶 60%的股权以及苏州三星显示 100%的股权以约 10.80 亿美元的价格出售给了 TCL 科技，并计划在 2021 年 1 月 1 日完成交割,但是受疫情和审查等因素影响,最终交割日推迟至 3 月初。

6. 据台湾“中央社”报道，1 月 27 日，王美花邀请台积电等四大芯片代工企业召开会议，探讨国际汽车产业正在面临到的车用芯片缺货问题,“德国在台协会”也派出代表王子陶出席会议。随后，台积电于 1 月 28 日对外宣布，“正重新调配产能以增加对全球产业的支持，以缓解车用芯片供应挑战对汽车产业造成的影响，是台积公司的当务之急”。

三、 本周上市公司重要消息

【蓝思科技】预计2020年实现归母净利润48.88亿元-50.61亿元，同比增长98%-105%。

【春秋电子】预计2020年实现归母净利润2.42亿元-2.65亿元，同比增长55%-70%。

【斯迪克】预计2020年实现归母净利润1.72亿元至1.89亿元，同比上涨55%至70%。

【博敏电子】预计2020年实现归母净利润4400万元至6600万元，同比上涨22%至33%。

【领益智造】预计2020年实现归母净利润22.5亿元至23亿元，同比上涨18.78%至21.42%。

【三环集团】预计2020年实现归母净利润13.07亿元至15.25亿元，同比上涨50%至75%。

【安集科技】预计2020年实现归母净利润1.51亿元，同比上涨129.32%。

【捷捷微电】预计2020年实现归母净利润27,504.47万元-29,401.33万元，同比增长45%-55%。

【中微公司】预计2020年实现归母净利润4.4-5.2亿元，同比增长133.34%-175.77%。

【顺络电子】预计2020年实现归母净利润56,236.60-60,253.50万元，同比增长40%-50%。

四、 重点推荐个股及逻辑

我们的重点股票池标的包括：蓝思科技、德赛电池、兆驰股份、斯迪克、韦尔股份、长电科技

个股逻辑：

【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。

【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。

【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。

【韦尔股份】过去两年公司顺利完成豪威、思比科以及新思TDDI的整合，大幅扩宽了公司业务范围，在当前华为实体名单，中美贸易战的背景下，公司依托自的研发、代理、整合优势，在消费电子、汽车、安防等下游业务领域迅速完成一线头部客户的导入与增量，而借助自身规模的优势，又在国内IC设计公司中占有较佳的前道议价优势。公司在CIS众多品牌客户中准确的品类预判和产品布局，是公司实现差异化竞争优势的最佳保障，而初露锋芒的FOD与LCOS，又为公司在屏下指纹识别以及AR/VR此类未来赛道中奠定坚实基础。考虑到公司小IC设计领域的核心龙头地位，当前市值仍有明确进阶空间。

【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。

图表：重点关注公司及盈利预测

重点公司代码	股票名称	2021/1/31 股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级

300433	蓝思科技	33.40	0.56	1.06	1.38	59.64	31.51	24.20	买入
000049	德赛电池	67.90	2.42	2.79	4.41	28.06	24.34	15.40	买入
002429	兆驰股份	6.67	0.25	0.36	0.46	26.68	18.53	14.50	买入
300806	斯迪克	53.45	0.94	1.71	2.86	56.86	31.26	18.69	买入
603501	韦尔股份	289.57	2.6	3.65	4.67	111.37	79.33	62.01	增持
600584	长电科技	40.76	0.06	0.45	0.95	679.33	90.58	42.91	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。