太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-12-27
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

面板价格持续上行，NB 供货缺口并未收敛，2021Q1 或仍是紧绷一季

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

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

相关研究报告：

《中芯继人事纷争再遇实体清单，面板供需仍将持续紧张》--2020/12/20

《ArF 光刻胶认证通过，国产替代龙头进阶在即》--2020/12/18

《1H21 iPhone 排单情况无须过度解读，覆铜板涨价受供需两端影响》--2020/12/13

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 1.57%，313 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 92 只，周涨幅在 3 个点以上的 48 只，全周下跌的标的 218 只，周跌幅在 3 个点以上的 159 只，周跌幅在 5 个点以上的 150 只，周跌幅在 10 个点以上的 25 只。

上周周报我们指出：自 9 月中下至今，电子板块的上下震荡或调整已经延续了近三个月，相当多的白马成长标的的今年估值已经降至 30 倍以下甚至于 20 倍以下，明年很多标的的估值明晰可见在 20 倍以下或左右，在消费电子产业正在经历的这段持续供需失衡的日子里，这样的资本市场表现似乎非常“不匹配”。在此背景下，我们看到本周确实有部分供应链龙头公司开始率先反弹，看好板块的修复空间，维持行业“推荐”评级。

从这周发布的 Omdia 面板价格数据易见，大尺寸的液晶面板价格本月再次上涨 5-7%个点不等，以 55 寸电视用液晶面板为例，相对于 2019 年 12 月 100 美金左右的价格，今年全年上涨幅度超出了 70%，蔚为壮观。新冠疫情宅经济所带来的电视机、PC 等产品的销售增量，叠加上游组件供应商的供给不足、韩系厂商的产能结构调整、基板厂 NEG 的跳电事故等等，令今年的面板供需持续紧缺状况将明确延续至 2021Q1，国内的面板大厂京东方 TCL 显然逐季的利润都仍然会维持在较高水位。

另外，原本市场预期疫情对于今年的 NB 供需影响仅仅是半年的景气带动，但从目前供应链反馈来看，NB 的持续供给兴旺一季更胜一季，品牌厂诸如宏碁、华硕都表示，目前供货无法达到客户需求量，华硕指出，NB 供货缺口至少达 30%，没有达标的订单只能持续往后递延；宏碁在第 3 季时表示，供货缺口更高达 70%。A 股的笔记本供应链标的春秋电子与莱宝高科的行业预期差值得重视。

另外，这周德赛电池对 ALT 旗下 NVT 的资产整合对于行业竞争格局所带来的变化值得关注，我们也是第一时间对其发布了点评报告，当前估值仍有明确的提升空间。

执业资格证书编码：S1190119110024

行业聚焦：12 月 25 日消息，据市场研究公司 Counterpoint 数据，联发科在 2020 年第三季度智能手机芯片市场份额从去年同期的 26%上升至 31%，首次超过高通成为全球最大的智能手机芯片组供应商。

12 月 26 日上午消息，据小米手机官方微博消息，在小米 11 产品包装中将取消随机附送充电器。

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、鹏鼎控股、博敏电子

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	2020/12/27 股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300433	蓝思科技	30.69	0.56	1.06	1.38	54.80	28.95	22.24	买入
000049	德赛电池	65.00	2.42	2.79	4.41	26.86	23.30	14.74	买入
002429	兆驰股份	5.74	0.25	0.36	0.46	22.96	15.94	12.48	买入
300806	斯迪克	51.99	0.94	1.71	2.86	55.31	30.40	18.18	买入
603501	韦尔股份	220.00	2.6	3.65	4.67	84.62	60.27	47.11	增持
600584	长电科技	41.07	0.06	0.45	0.95	684.50	91.27	43.23	买入
002938	鹏鼎控股	50.25	1.27	1.46	1.72	39.57	34.42	29.22	买入
603936	博敏电子	12.25	0.46	0.56	0.69	26.63	21.88	17.75	增持

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1.57%，313只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的92只，周涨幅在3个点以上的48只，全周下跌的标的218只，周跌幅在3个点以上的159只，周跌幅在5个点以上的150只，周跌幅在10个点以上的25只。

本周上证综指整体上涨0.05%，上周上涨1.43%，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休闲服务、电气设备和国防军工，涨幅分别为10.45%、9.54%和8.14%，跌幅最大的三个板块依次为传媒、计算机和通信，跌幅分别为-4.77%、-4.21%和-3.98%。

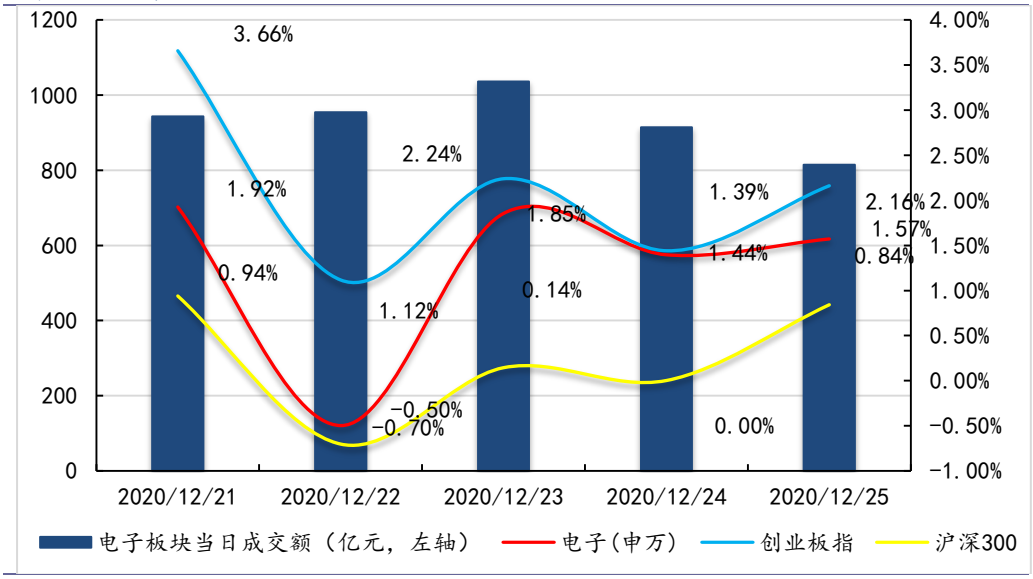
上周周报我们指出：自9月中下至今，电子板块的上下震荡或调整已经延续了近三个月，相当多的白马成长标的的今年估值已经降至30倍以下甚至于20倍以下，明年很多标的的估值明晰可见在20倍以下或左右，在消费电子产业正在经历的这段持续供需失衡的日子里，这样的资本市场表现似乎非常“不匹配”。在此背景下，我们看到本周确实有部分供应链龙头公司开始率先反弹，看好板块的修复空间，维持行业“推荐”评级。

从这周发布的Omdia面板价格数据易见，大尺寸的液晶面板价格本月再次上涨5-7%个点不等，以55寸电视用液晶面板为例，相对于2019年12月100美金左右的价格，今年全年上涨幅度超出了70%，蔚为壮观。新冠疫情宅经济所带来的电视机、PC等产品的销售增量，叠加上游组件供应商的供给不足、韩系厂商的产能结构调整、基板厂NEG的跳电事故等等，令今年的面板供需持续紧缺状况将明确延续至2021Q1，国内的面板大厂京东方TCL显然逐季的利润都仍然会维持在较高水位。

另外，原本市场预期疫情对于今年的NB供需影响仅仅是半年的景气带动，但从目前供应链反馈来看，NB的持续供给兴旺一季更胜一季，品牌厂诸如宏碁、华硕都表示，目前供货无法达到客户需求量，华硕指出，NB供货缺口至少达30%，没有达标的订单只能持续往后递延；宏碁在第3季时表示，供货缺口更高达70%。A股的笔记本供应链标的春秋电子与莱宝高科的行业预期差值得重视。

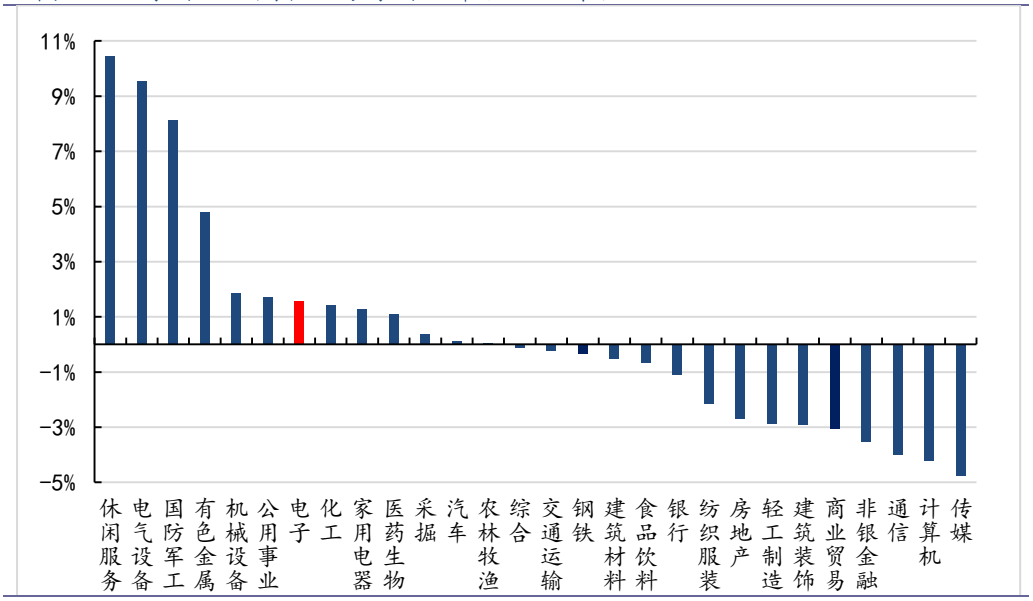
另外，这周德赛电池对ALT旗下NVT的资产整合对于行业竞争格局所带来的变化值得关注，我们也是第一时间对其发布了点评报告，当前估值仍有明确的提升空间。

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中晶科技（61.05%）、振华科技（28.81%）和德赛电池（25.48%）；上周下跌幅度较大的个股是光莆股份（-33.47%）、明微电子（-29.51%）和富瀚微（-22.39%）。

图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

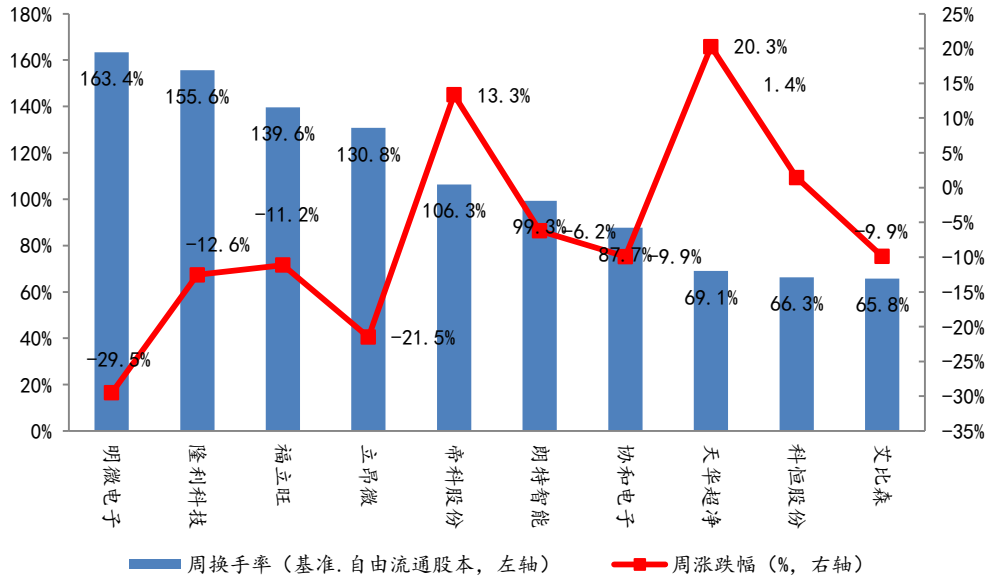
证券代码	证券简称	周涨幅前十（%）	证券代码	证券简称	周跌幅前十（%）
003026.SZ	中晶科技	61.05	300632.SZ	光莆股份	-33.47

000733.SZ	振华科技	28.81	688699.SH	明微电子	-29.51
000049.SZ	德赛电池	25.48	300613.SZ	富瀚微	-22.39
300083.SZ	创世纪	22.53	605358.SH	立昂微	-21.50
300390.SZ	天华超净	20.29	002952.SZ	亚世光电	-17.32
600460.SH	士兰微	20.20	688608.SH	恒玄科技	-17.13
300726.SZ	宏达电子	18.54	002981.SZ	朝阳科技	-15.87
603678.SH	火炬电子	17.96	300650.SZ	太龙照明	-14.61
002850.SZ	科达利	17.70	300903.SZ	科翔股份	-14.10
603068.SH	博通集成	16.78	603290.SH	斯达半导	-14.03

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明微电子，换手率为163.4%。其余换手率较高的还有隆利科技（155.6%）、福立旺（139.68%）和立昂微（130.8%）。

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. 12月25日消息，据市场研究公司Counterpoint数据，联发科在2020年第三季度智能手机芯片市场份额从去年同期的26%上升至31%，首次超过高通成为全球最大的智能手机芯片组供应商。高通虽在整体份额上被联发科反超，但是Q3最大5G智能手机芯片供应商。紧随其后的华为海思麒麟、三星猎户座以及苹果，这三家厂商的市场份额均为均为12%，紫光展锐的市场份额则为4%。

2. 12 月 26 日上午消息，据小米手机官方微博消息，在小米 11 产品包装中将取消随

机附送充电器。小米 11 全新包装，好轻好薄，正式亮相。在它背后，我们做了个重要决定：小米 11 取消随机附送充电器，响应科技环保号召。

3．12月24日，知名科技品牌荣耀宣布与微软签署全球合作协议。荣耀将在全球范围内采用微软Windows 10作为荣耀笔记本电脑官方操作系统。Windows 10 是全球最受欢迎的Windows 操作系统，在 Windows 10 的支持下，荣耀笔记本电脑将在办公、学习、生活、娱乐等全场景为消费者提供更出色的用户体验。

4．集微网消息，网传位于东湖新技术开发区流芳园横路 8 号的武汉天马微电子有限公司 G4.5 产业基地有数千人发热一事，天马微电子日前发布公告回应。天马微电子表示，G4.5 产业基地于 12 月 23 日至 24 日组织了全员核酸检测，所有检测结果均为阴性，未出现网络平台用户所描述的情况。武汉天马公司有完善的疫情防疫管控制度，全员佩戴口罩，每日确认人员身体健康状况，未发现有发热、咳嗽等其他不适的情况。对于网络平台相关用户发布的不实信息已严重影响了我司形象，我司将保留法律追诉的权利。

5．12 月 24 日消息，今天 OPPO 在线举办了 Reno5Pro+新品发布会。首发搭载 OPPO 与索尼联合开发的 IMX766 传感器，高通骁龙 865 芯片，售价 3999 元起。另外，OPPO 还联手美国洛杉矶视觉艺术家 Joshua Vides 带来 Reno5 Pro+艺术家限定版，同时也是首款搭载电致变色技术的量产手机。柔性电致变色膜片厚度只有约 0.15mm，重量也仅仅约 1.5g 左右，相比于液态和固态电致变色材料动辄几厘米的厚度和几千克的重量；而且柔性膜片技术可以做到三万次以上的循环寿命，正常使用情况下，可以使用三年以上。

6. 韩国科技媒体 TheElec 报导指出，韩国晶圆代工商 DB HiTek 已决定调涨代工价格 20%。消息人士指出，由于全球对晶圆代工服务需求提升，因此 DB HiTek 决定上调报价。DB HiTek 已经通知客户，2021 年将合约价格至少调涨 10%，最高到 20%。部份客户一度拒绝接受涨价，但全球晶圆代工产能严重不足，为产品出货顺畅只好妥协接受涨价。

三、 本周上市公司重要消息

【东山精密】2020 年预计实现归母净利润为 14-16 亿元，同比增长99.24%-127.71%，

扣非归母净利润12.5-13.5亿元，同比增长198.49%-222.37%。

【德赛电池】公司与香港新能达签署了《重组意向书》，拟由香港新能达以其持有的东莞新能德全部股权作价对惠州电池增资，增资完成后，香港新能达持有惠州电池不超过49%的股权，本公司将持有惠州电池剩余的股权，而惠州电池将持有东莞新能德的全部股权。

【光弘科技】公司实际控制人兼董事长、总经理唐建兴先生于2020年12月22日增持10万股（占公司总股本的0.01%）。

【捷捷微电】拟发行可转换公司债券总规模不超过人民币11.95亿元，扣除发行费用后拟投资于“功率半导体“车规级”封测产业化项目”。

【领益智造】公司拟通过全资子公司领懿科技收购Flextronics Industrial Zhuhai (Mauritius) Co.,Ltd.持有的珠海伟创力100%股权，本次交易的总对价为人民币36762.32万元再加上交割时珠海伟创力的现金余额（截至2020年11月30日货币资金为人民币1,696.09万元）的总和的等值美元。

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、鹏鼎控股、博敏电子

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，蓝思过去两年所做的逆周期投入与超前研发，已经与竞争对手拉开了泾渭分明的界限。我们看好蓝思的行业核心地位与持续成长可能，建议投资者积极关注。

【德赛电池】未来惠州德赛和NVT完成整合后，公司对惠州电池在股权上仍能控股，但控股比例比当前会略有降低，因此短期来看，Desay+NVT组合虽然总包的备考营收规模和利润都将大幅提升，但对上市公司的归母利润贡献比重还需要看最后的控股比例，我们以本次公告中假设的51%的控股比例来做预测基数并假设整合在2021年完成，预计公司2020-2022年实现归母利润分别为5.78、9.14、12.46亿元；过去德赛在电池市场

上的一部分预期差主要在于其没有向上游电芯生产方向延伸，在当下整合NVT的背景下，如能依托ATL的嫡系电芯助力，可望大幅改善德赛的供应格局与成长预期，公司当前估值显然有明确的提升空间，给于买入评级。

【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】经过2019年重塑、整合之后，长电科技无论是管理团队、组织架构还是盈利能力均得到良好优化，Q1靓丽的业绩表现，便是上述举措的满意答卷。其次，华为实体名单事件，也使得公司有机会在半导体供应链拿到更多优质客户的高价值订单，同时推动业务结构进阶升级。在半导体供应链国产化加速的当下，蜕变之后的长电，正化茧成蝶，成为IC封测的重要担当。未来，新团队有望将各自在中芯及NXP的成功经验和优质资源复制到长电，为公司发展注入更多源头活水。

【鹏鼎控股】公司是国际重要客户FPC和SLP的主力供应商，iPhone 12优异的销售表现将是公司2020Q4到2021年全年业绩最核心的支撑，在当前趋势下，FPC与SLP在手机中的单机价值与用量仍然在不断提升，而国际重要客户的示范效应将使公司在国内一线品牌厂商的开拓中事半功倍。如当前受限于成本等约束而在FPC和SLP推进进度上较慢的国内品牌在手机内部集成度需求提升的推动下，也开始逐步引入SLP，公司的卡位优势有望带动业绩实现再进阶，超薄HDI板、汽车板和服务器板卡等则是公司未来业绩弹性增量的核心来源之一，建议投资者积极关注。

【博敏电子】在HDI领域，公司已掌握了高阶、任意层HDI制造的关键技术，负责HDI的子公司江苏博敏的产能正持续释放，经营状况亦稳步向好，已构建起稳定的盈利模式，是公司未来最主要的业绩弹性来源之一，君天恒讯的并表在增厚公司报表业绩的同时赋予公司稳健的未来成长驱动力，车载高功率板、通讯高频高速板等业务正全力有序推进，新的应用领域亦有望有所斩获。

图表：重点关注公司及盈利预测

重点公司代码	股票名称	2020/12/27 股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300433	蓝思科技	30.69	0.56	1.06	1.38	54.80	28.95	22.24	买入
000049	德赛电池	65.00	2.42	2.79	4.41	26.86	23.30	14.74	买入
002429	兆驰股份	5.74	0.25	0.36	0.46	22.96	15.94	12.48	买入
300806	斯迪克	51.99	0.94	1.71	2.86	55.31	30.40	18.18	买入
603501	韦尔股份	220.00	2.6	3.65	4.67	84.62	60.27	47.11	增持
600584	长电科技	41.07	0.06	0.45	0.95	684.50	91.27	43.23	买入
002938	鹏鼎控股	50.25	1.27	1.46	1.72	39.57	34.42	29.22	买入
603936	博敏电子	12.25	0.46	0.56	0.69	26.63	21.88	17.75	增持

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。