太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-12-20
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

中芯继人事纷争再遇实体清单，面板供需仍将持续紧张

■ 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：

《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

《迎 5G 东风全面布局，多品牌并举携手向前》--2020/12/10

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

证券分析师助理：沈钱

电话：021-58502206-8008

E-MAIL：shenqian@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190119110024

报告摘要

本周核心观点：本周，电子行业指数下跌 0.84%，312 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 97 只，周涨幅在 3 个点以上的 38 只，全周下跌的标的 212 只，周跌幅在 3 个点以上的 135 只，周跌幅在 5 个点以上的 68 只，周跌幅在 10 个点以上的 11 只。

本周围绕着半导体本土大厂中芯，继周初发生梁孟松与蒋尚义的人事纷争后，周五晚间又传出美商务部将中芯、大疆等 60 余家我国公司列入美国企业禁运实体清单，真可谓屋漏偏风连夜雨。中芯下一代先进制程类 7 纳米、N+1 制程等目前正在紧锣密鼓地推进当中，之前曾经表态 N+1 制程将从 2021 年 4 月起展开风险试产，预定 2021 年底前正式量产，美商务部的实体清单行为对其将产生多大影响目前还需要进一步评估。好在当下正处在半导体业多年难得一见的缺货大浪潮中，短期中芯传统制程的供应景气并不会受到影响，而且拜登政府明年初上台后的政策走向也可能还有变数，中芯的发展进程未必面的是对死胡同。

此外，面板价格最近半年多持续上涨，本周发生的两大意外可能使面板供需问题进一步严峻，一个是台湾上周发生的地震对面板与半导体产线的影响，另一个则是日本电气硝子 NEG 玻璃熔炉跳电事件，跳电所带来的停工整修可能将延续至明年初，这将让玻璃基板的整体缺货雪上加霜，面板供给的供需紧张态势可能到明年 Q1 后都难以缓解。

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”，与机械、汽车、新能源、食饮甚至于一些周期板块相比，消费电子的估值更是低过地平线，当下消费电子的需求仍然非常旺盛，譬如 iphone12 至今预定仍需 10 日以上的等待期，问题集中于前道零组件小 IC 的缺货，以及由此带来的供不应求。应重视当前环境下这种“不匹配”所带来的布局良机，维持行业“看好”评级。

行业聚焦：近日，国际半导体产业协会（SEMI）发布了最新的报告，2020 年 11 月北美半导体设备出货金额达 26.12 亿美元，虽然环比下滑了 1.4%，但是同比增长了 23.1%，已实现连续 14 个月的同比成长。由于晶圆代工大厂及存储大厂持续加码投资，使设备需求不断提升，预期 2021 年设备销售额有望进一步增长。

康佳集团正式发布 Micro LED 手表 APHAEA Watch，其搭载的 P0.12 AM-LTPS Micro LED 微晶屏，点间距缩小至 0.12mm，具备百万级超高对比度和高达 1500nits 的屏幕亮度，能够呈现更加细腻真实的色彩细节，依托重庆康佳光电技术研究院自主 HMT 技术，实现多种产品形态，开辟更加多样化的使用场景。

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、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	2020/12/20股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300433	蓝思科技	29.65	0.56	1.06	1.38	52.95	27.97	21.49	买入
002429	兆驰股份	6.11	0.25	0.36	0.46	24.44	16.97	13.28	买入
300806	斯迪克	47.75	0.94	1.71	2.86	50.80	27.92	16.70	买入
603501	韦尔股份	233.00	2.6	3.65	4.67	89.62	63.84	49.89	增持
600584	长电科技	38.19	0.06	0.45	0.95	636.50	84.87	40.20	买入
002938	鹏鼎控股	49.40	1.27	1.46	1.72	38.90	33.84	28.72	买入
603936	博敏电子	13.45	0.46	0.56	0.69	29.24	24.02	19.49	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 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 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，电子行业指数下跌0.84%，312只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的97只，周涨幅在3个点以上的38只，全周下跌的标的212只，周跌幅在3个点以上的135只，周跌幅在5个点以上的68只，周跌幅在10个点以上的11只。

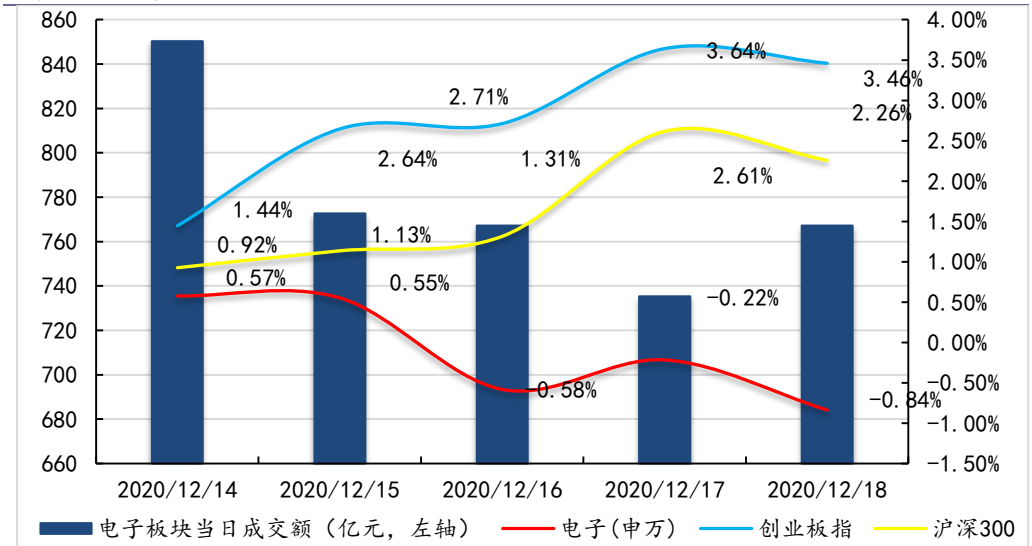
本周上证综指整体上涨1.43%，上周下跌2.83%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第26位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为有色金属、电气设备和医药生物，涨幅分别为7.05%、6.59%和4.25%，跌幅最大的三个板块依次为纺织服装、通信和建筑装饰，跌幅分别为-1.90%、-1.19%和-0.51%。

本周围绕着半导体本土大厂中芯，继周初发生梁孟松与蒋尚义的人事纷争后，周五晚间又传出美商务部将中芯、大疆等60余家我国公司列入美国企业禁运实体清单，真可谓屋漏偏风连夜雨。中芯下一代先进制程类7纳米、N+1制程等目前正在紧锣密鼓地推进当中，之前曾经表态N+1制程将从2021年4月起展开风险试产，预定2021年底前正式量产，美商务部的实体清单行为对其将产生多大影响目前还需要进一步评估。好在当下正处在半导体业多年难得一见的缺货大浪潮中，短期中芯传统制程的供应景气并不会受到影响，而且拜登政府明年初上台后的政策走向也可能还有变数，中芯的发展进程未必面的是对死胡同。

此外，面板价格最近半年多持续上涨，本周发生的两大意外可能使面板供需问题进一步严峻，一个是台湾上周发生的地震对面板与半导体产线的影响，另一个则是日本电气硝子NEG玻璃熔炉跳电事件，跳电所带来的停工整修可能将延续至明年初，这将让玻璃基板的整体缺货雪上加霜，面板供给的供需紧张态势可能到明年Q1后都难以缓解。

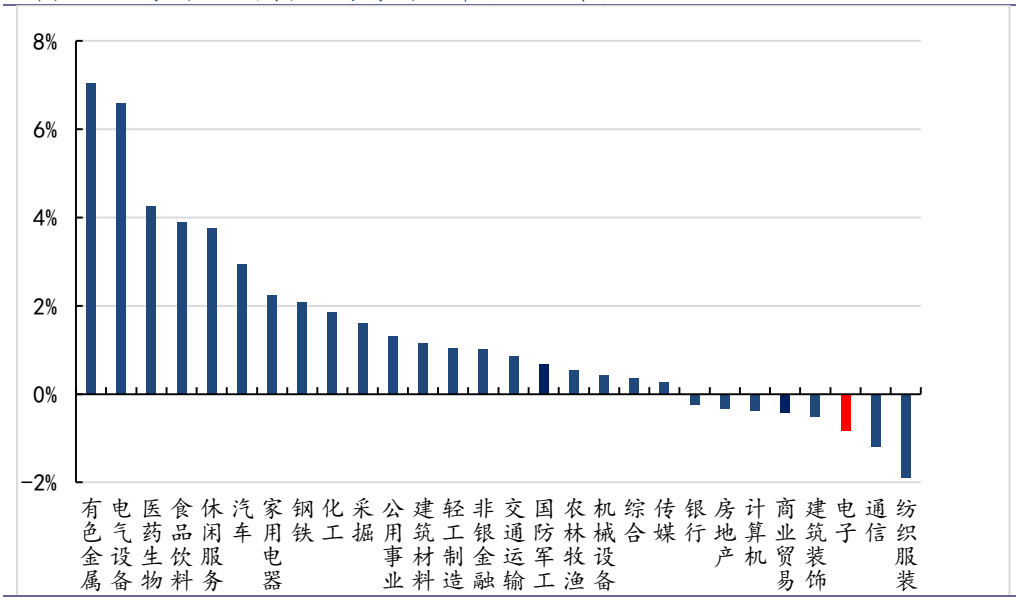
自9月中下至今，电子板块的上下震荡或调整已经延续了近三个月，相当多的白马成长标的的今年估值已经降至30倍以下甚至于20倍以下，明年很多标的的估值明晰可见在20倍以下或左右，在消费电子产业正在经历的这段持续供需失衡的日子里，这样的资本市场表现似乎非常“不匹配”，与机械、汽车、新能源、食饮甚至于一些周期板块相比，消费电子的估值更是低过地平线，当下消费电子的需求仍然非常旺盛，譬如iphone12至今预定仍需10日以上的等待期，问题集中于前道零组件小IC的缺货，以及由此带来的供不应求。应重视当前环境下这种“不匹配”所带来的布局良机，维持行业“看好”评级。

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科恒股份（20.81%）、天华超净（16.86%）和中光学（16.40%）； 上周下跌幅度较大的个股是丹邦科技（-20.55%）、长方集团（-20.00%）和和晶科技（-15.35%）。

图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

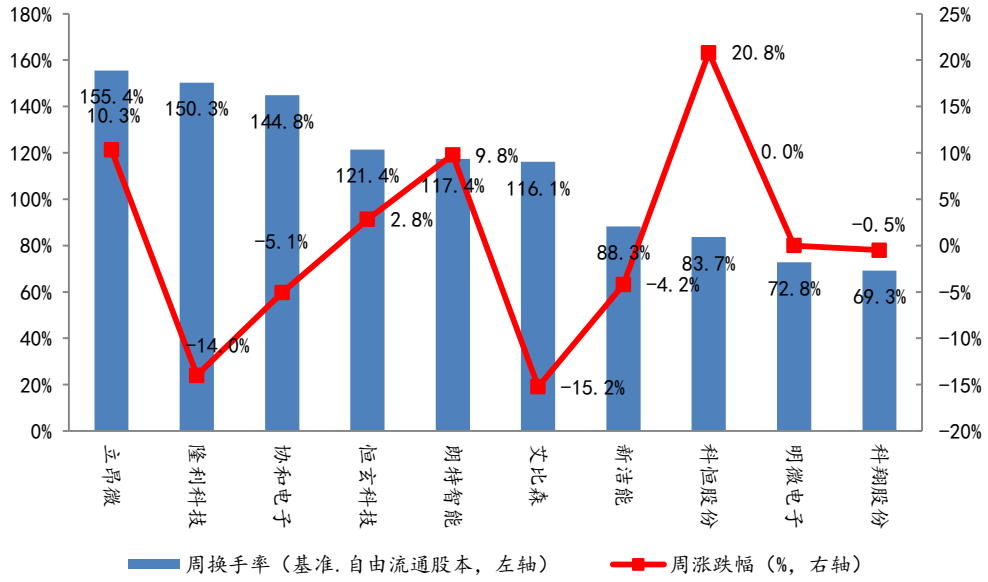
证券代码	证券简称	周涨幅前十（%）	证券代码	证券简称	周跌幅前十（%）
300340.SZ	科恒股份	20.81	002618.SZ	丹邦科技	-20.55

300390.SZ	天华超净	20.56	300301.SZ	长方集团	-20.00
002189.SZ	中光学	16.86	300279.SZ	和晶科技	-15.35
000536.SZ	*ST华映	16.40	300389.SZ	艾比森	-15.23
300219.SZ	鸿利智汇	15.11	002962.SZ	五方光电	-14.20
300613.SZ	富瀚微	14.20	300752.SZ	隆利科技	-14.00
603679.SH	华体科技	11.09	300220.SZ	金运激光	-13.12
835185.OC	贝特瑞	10.96	300456.SZ	赛微电子	-12.72
300227.SZ	光韵达	10.38	603068.SH	博通集成	-10.84
605358.SH	立昂微	10.33	300650.SZ	太龙照明	-10.33

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立昂微，换手率为155.4%。其余换手率较高的还有隆利科技（150.3%）、协和电子（144.8%）和恒玄科技（121.4%）。

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. 美国商务部网站当地时间12月18日发布消息宣称，美国商务部工业与安全局(BIS)将中国芯片制造商中芯国际(SMIC)列入“实体清单”。美国商务部称，中芯国际被列入实体名单后，美国出口商必须申请许可证才能向该公司销售产品。公告中还指出，生产10纳米工艺制程或以下半导体所需独特物品的出口申请。数小时之后，美国商务部正式公布了最新被列入实体清单的77家实体，其中就包括中芯国际及其附属公司、大疆创新、光启集团等近60家中国企业和个人。该名单将于12月22日正式执行。

2. 2020 年 12 月 11 日，NEG 位于日本 Takatsuki 的玻璃基板工厂发生临时停电，停电造成约 5 个投入玻璃原料的供料槽（feeder）破损并引发停工。根据群智咨询（Sigmaintell）调查信息，位于该基地的玻璃熔炉有 3 座，供料槽（feeder）破损造成 3 座熔炉的供料槽面临停工维修，维修 feeder 需要耗时至少 1 个月，预计依据破损程度不同维修时长有所不同，其中 2 座供料槽将于 2021 年 1 月修复恢复生产，剩余 3 座将于 2021 年 2~3 月修复完成。在修复期间，NEG 的玻璃供应将受到影响。

3. 近日，国际半导体产业协会（SEMI）发布了最新的报告，2020年11月北美半导体设备出货金额达26.12亿美元，虽然环比下滑了1.4%，但是同比增长了23.1%，已实现连续14个月的同比成长。由于晶圆代工大厂及存储大厂持续加码投资，使设备需求不断提升，预期2021年设备销售额有望进一步增长。

4. 12 月 20 日，维信诺（广州）全柔 AMOLED 模组生产线点亮仪式在广州增城经济技术开发区隆重举行。省市有关领导、嘉宾出席仪式，一齐见证这一里程碑时刻。作为广东省首条全柔 AMOLED 模组生产线，维信诺（广州）全柔 AMOLED 模组生产线产品聚焦中小尺寸全柔 AMOLED 模组，涵盖曲面、折叠、穿戴和车载等新兴应用领域，同时具备高扩展技术空间。项目达产后可充分应对未来柔性面板产能转化为高端智能终端产品的供货压力，拉动百亿级电子信息产业发展。

5. 12 月 18 日，2020 重庆 Micro LED 产业创新论坛暨康佳半导体显示技术及产品发布会盛大开幕。本次发布会上，康佳集团正式发布 Micro LED 手表 APHAEA Watch，其搭载的 P0.12 AM-LTPS Micro LED 微晶屏，点间距缩小至 0.12mm，具备百万级超高对比度和高达 1500nits 的屏幕亮度，能够呈现更加细腻真实的色彩细节，依托重庆康佳光电技术研究院自主 HMT 技术，实现多种产品形态，开辟更加多样化的使用场景。康佳集团发布的玻璃基 P0.375 Micro LED 显示屏，采用了 Flip chip 倒装技术和散热性更好、成本更低、功耗更小的玻璃基板材料，成功突破正装芯片的点间距极限，大幅降低产品生产成本，进一步增强市场竞争力，重塑半导体产业生产格局。

6. 昨日，喜马拉雅发布了他的首款 TWS，小雅 AI 真无线耳机，一款专为用户打造的首款听书耳机。该款耳机最大的特色是他的听书音效，内置入耳即听、一触续播等功能。在其官网，小雅 AI 只有一个白色款，售价 399 元，消费者在首发特惠期 198 元就可入手，并且会赠送价值 200 元左右的喜马拉雅年会员。

三、 本周上市公司重要消息

【南大光电】控股子公司宁波南大光电材料有限公司自主研发的ArF光刻胶产品近日成功通过客户的使用认证。

【长电科技】非公开发行股票申请获得中国证监会发审委审核通过。

【北方华创】减持进展：股东国家集成电路产业投资基金股份有限公司累计减持公司股份495.1万股（占公司总股本的1%）。减持计划实施完毕。

【韦尔股份】减持进展：股东青岛融通累计减持公司股份902.96万股（占公司总股本的1.0456%）。

【传音控股】减持进展：股东源科基金累计减持公司股份805万股（占公司总股本的1.01%）。

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、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。

【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	2020/12/20 股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300433	蓝思科技	29.65	0.56	1.06	1.38	52.95	27.97	21.49	买入
002429	兆驰股份	6.11	0.25	0.36	0.46	24.44	16.97	13.28	买入
300806	斯迪克	47.75	0.94	1.71	2.86	50.80	27.92	16.70	买入
603501	韦尔股份	233.00	2.6	3.65	4.67	89.62	63.84	49.89	增持
600584	长电科技	38.19	0.06	0.45	0.95	636.50	84.87	40.20	买入
002938	鹏鼎控股	49.40	1.27	1.46	1.72	38.90	33.84	28.72	买入
603936	博敏电子	13.45	0.46	0.56	0.69	29.24	24.02	19.49	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。