太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-12-13
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

1H21 iPhone 排单情况无须过度解读，覆铜板涨价受供需两端影响

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

兆驰股份(002429)	买入
蓝思科技(300433)	买入
春秋电子(603890)	买入

相关研究报告：

《迎 5G 东风全面布局，多品牌并举携手向前》--2020/12/10

《全面缺货蔓延，疫情困境与多方需求回补反增需求景气》--2020/12/06

《iphone12 供货缺口仍然较大，IC 供给与晶圆代工吃紧将延续至 2021 年中》--2020/11/29

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

报告摘要

本周核心观点：本周，电子行业指数下跌 3.42%，309 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 64 只，周涨幅在 3 个点以上的 41 只，全周下跌的标的 244 只，周跌幅在 5 个点以上的 175 只，周跌幅在 7 个点以上的 119 只，周跌幅在 10 个点以上的 41 只。

本周五，某台资券商关于苹果 A14 芯片“砍单”的报告引起了国内不少投资者的关注，但其实该报告核心内容为“台积电 5nm 利用率从 2H20 的 100%降低至 1H21 的 80%”，考虑到智能手机产业链本身便具备上下半年淡旺季的属性，以及部分前端组件缺货的情况仍将持续，现阶段以明年上半年 iPhone 的芯片订单排期现状为依据判断“砍单”的定论略显武断，iPhone 12 发布之后，其国内首周的销量优于 iPhone 11，且带动了 iPhone 周销售数据的好转，表明 iPhone 12 对换机需求的刺激是较为有效的，在乐观情况下，投资者愿意给予苹果链的预期一定的递延，因此，我们维持行业“看好”评级。

覆铜板的涨价情况业已延续一个季度多，在供给端，上游铜箔、玻纤布和树脂的同时涨价是最主要的根因，尤其是树脂环节，十一月国都化工树脂厂的爆炸使得供给有所收窄，对部分行业话语权较弱的覆铜板厂原材料库存造成了一定程度的影响，而从上一轮上游原材料涨价带动的覆铜板涨价周期看，这一状况对覆铜板厂而言更多是增收明确增利不明显，当然，覆铜板的价格变动一般滞后于上游原材料，所以当原材料价格进入回调阶段时，现阶段涨价对覆铜板厂的利润弹性的贡献有望显现出来。另一方面，部分下游行业的确正逐渐复苏，比如 5G 手机渗透提升了 HDI 板卡的需求，这给予了覆铜板厂转嫁部分成本的基础。

行业聚焦：13 日印度时报报道，周六印度的 iPhone 制造厂发生员工暴乱事件！部分员工对厂房设施进行了打砸抢，放火焚烧车辆！台湾科技巨头纬创资通公司位于班加罗尔的 iPhone 制造厂，因工资问题而引发了员工暴乱。

集微网消息，市调机构 Counterpoint 的最新报告显示，2020 年第 3 季度全球智能手表出货量与去年同期相比增长了 6%。从厂商排名

执业资格证书编码：S1190119110024

上，苹果仍然是市场的领导者，其份额比上一年增加了 2%。华为以 15%的市场份额排名第二，三星在本季度超过了 BBK（Imoo 品牌），位居第三。

本周重点推荐个股及逻辑：我们的重点股票池标的包括：兆驰股份、蓝思科技、春秋电子、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	2020/12/13 股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
002429	兆驰股份	5.99	0.25	0.36	0.46	23.96	16.64	13.02	买入
300433	蓝思科技	32.76	0.56	1.06	1.38	58.50	30.91	23.74	买入
603890	春秋电子	11.48	0.41	0.85	1.2	28.00	13.51	9.57	买入
300806	斯迪克	47.31	0.94	1.71	2.86	50.33	27.67	16.54	买入
603501	韦尔股份	232.75	2.6	3.65	4.67	89.52	63.77	49.84	增持
600584	长电科技	40.07	0.06	0.45	0.95	667.83	89.04	42.18	买入
002938	鹏鼎控股	51.96	1.27	1.46	1.72	40.91	35.59	30.21	买入
603936	博敏电子	13.61	0.46	0.56	0.69	29.59	24.30	19.72	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

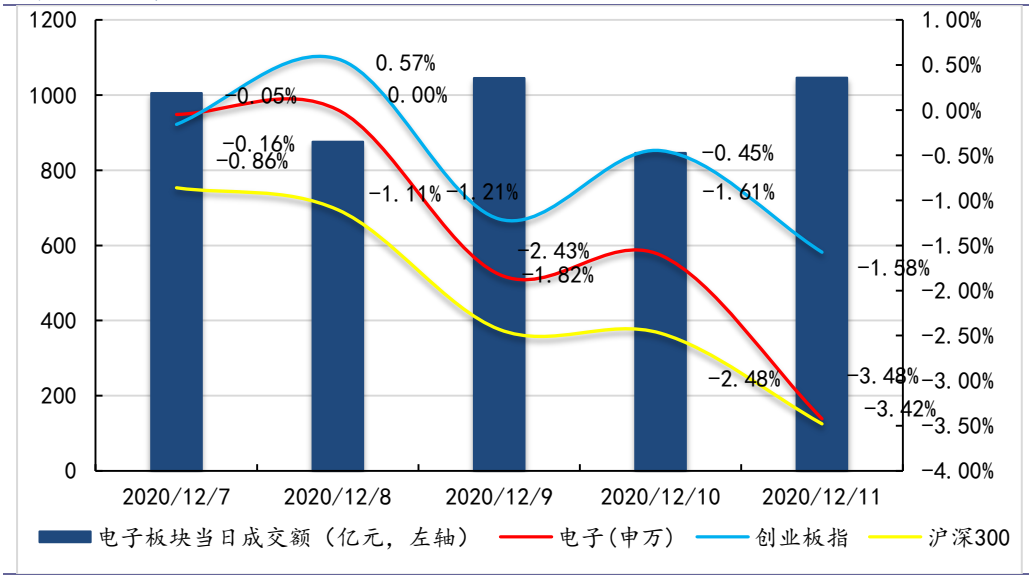
本周，电子行业指数下跌3.42%，309只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的64只，周涨幅在3个点以上的41只，全周下跌的标的244只，周跌幅在5个点以上的175只，周跌幅在7个点以上的119只，周跌幅在10个点以上的41只。

本周上证综指整体下跌2.83%，上周上涨1.06%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第11位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为食品饮料、休闲服务和电气设备，涨幅分别为1.19%、1.06%和0.75，跌幅最大的三个板块依次为非银金融、传媒和交通运输，跌幅分别为-6.32、-6.01%和-5.42%。

本周五，某台资券商关于苹果A14芯片“砍单”的报告引起了国内不少投资者的关注，但其实该报告核心内容为“台积电5nm利用率从2H20的100%降低至1H21的80%”，考虑到智能手机产业链本身便具备上下半年淡旺季的属性，以及部分前端组件缺货的情况仍将持续，现阶段以明年上半年iPhone的芯片订单排期现状为依据判断“砍单”的定论略显武断，iPhone 12发布之后，其国内首周的销量优于iPhone 11，且带动了iPhone周销售数据的好转，表明iPhone 12对换机需求的刺激是较为有效的，在乐观情况下，投资者愿意给予苹果链的预期一定的递延，因此，我们维持行业“看好”评级。

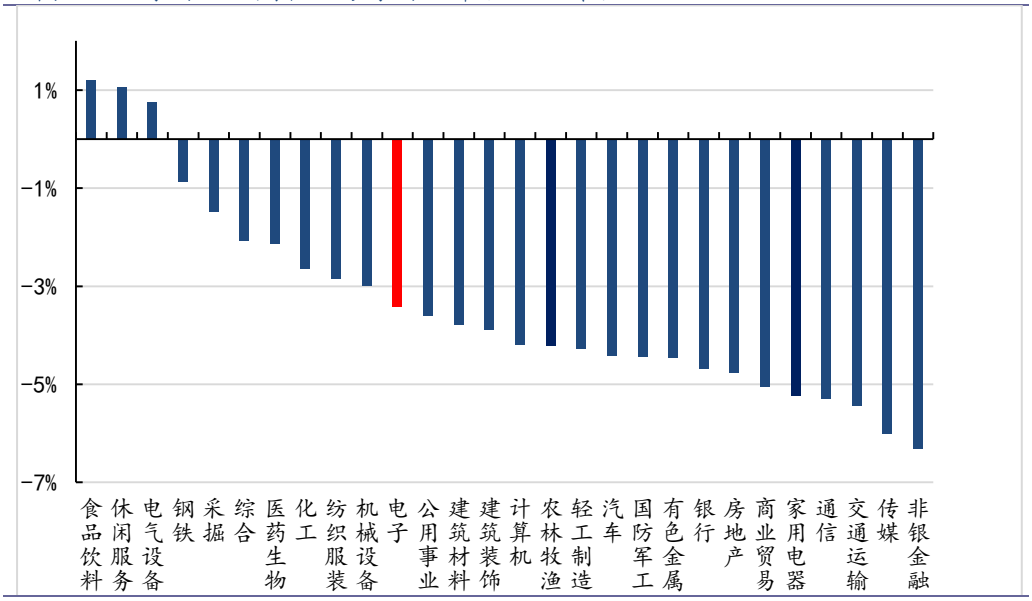
覆铜板的涨价情况业已延续一个季度多，在供给端，上游铜箔、玻纤布和树脂的同时涨价是最主要的根因，尤其是树脂环节，十一月国都化工树脂厂的爆炸使得供给有所收窄，对部分行业话语权较弱的覆铜板厂原材料库存造成了一定程度的影响，而从上一轮上游原材料涨价带动的覆铜板涨价周期看，这一状况对覆铜板厂而言更多是增收明确增利不明显，当然，覆铜板的价格变动一般滞后于上游原材料，所以当原材料价格进入回调阶段时，现阶段涨价对覆铜板厂的利润弹性的贡献有望显现出来。另一方面，部分下游行业的确正逐渐复苏，比如5G手机渗透提升了HDI板卡的需求，这给予了覆铜板厂转嫁部分成本的基础。

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艾比森（34.19%）、立昂微（29.93%）和隆利科技（28.89%）；上周下跌幅度较大的个股是GQY视讯（-21.89%）、晶丰明源（-21.62%）和彩虹股份（-18.60%）。

图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

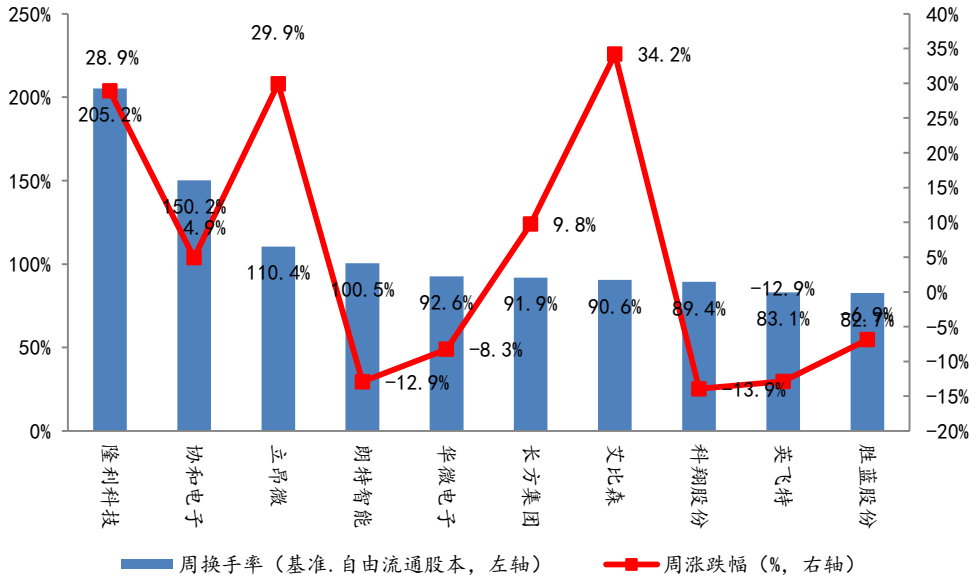
证券代码	证券简称	周涨幅前十（%）	证券代码	证券简称	周跌幅前十（%）
300389.SZ	艾比森	34.19	300076.SZ	GQY视讯	-21.89

605358.SH	立昂微	29.93	688368.SH	晶丰明源	-21.62
300752.SZ	隆利科技	28.89	600707.SH	彩虹股份	-18.60
603290.SH	斯达半导	28.33	300656.SZ	民德电子	-17.82
688099.SH	晶晨股份	17.39	300323.SZ	华灿光电	-16.72
688008.SH	澜起科技	16.93	300831.SZ	派瑞股份	-16.39
300782.SZ	卓胜微	15.51	300053.SZ	欧比特	-16.04
688536.SH	思瑞浦	13.52	900938.SH	海科B	-15.95
688002.SH	睿创微纳	13.27	300220.SZ	金运激光	-15.75
300793.SZ	佳禾智能	13.20	600751.SH	海航科技	-15.20

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隆利科技，换手率为205.2%。其余换手率较高的还有协和电子（150.2%）、立昂微（110.4%）和朗特智能（100.5%）。

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. 13日印度时报报道，周六印度的iPhone制造厂发生员工暴乱事件！部分员工对厂房设施进行了打砸抢，放火焚烧车辆！台湾科技巨头纬创资通公司位于班加罗尔的iPhone制造厂，因工资问题而引发了员工暴乱。在距离卡纳塔克邦班加罗尔市约60公里的这一工厂，是美国苹果公司期望值很高的印度iPhone制造厂之一。据报道，周六晚这一工厂近2000名员工中许多人在上完夜班后离开工厂，但部分人开始了暴乱，破坏了公司的家具和组装设备，甚至放火焚烧车辆。警官和来自相关地区的治安人员已经赶到

现场。

2. 根据韩媒 zdnet 报道，三星显示（以下 SDC）将从明年 3 季度开始从忠南牙山的 Q1 工厂生产出 65 吋 4K 像素 QD OLED 面板。面板将供应至三星电子和索尼，初期的量产数量约在 20 万台。

3.12月12日消息，据业内人士爆料称，目前广州南沙的海芯12吋晶圆厂项目已经停摆。而该项目距离宣布启动不过数月时间，背后停摆原因仍然成谜。资料显示，今年2月10日，广州南沙经济技术开发区规划和自然资源局公开挂牌出让1宗国有建设用地使用权，要求竞买人在竞得土地后须以IDM（垂直整合制造）模式建设8英寸晶圆及芯片生产线与12英寸晶圆及芯片生产线。

4. 集微网消息，市调机构 Counterpoint 的最新报告显示，2020 年第 3 季度全球智能手表出货量与去年同期相比增长了 6%。从厂商排名上，苹果仍然是市场的领导者，其份额比上一年增加了 2%。该公司在本季度发布的首款中端智能手表 Apple Watch SE 受到了市场的广泛关注。华为以 15%的市场份额排名第二，其新推出的机型（尤其是儿童用机型）的出色表现。随着 Galaxy Watch 3 的成功发布，三星在本季度超过了 BBK（Imoo 品牌），位居第三。

5. 据报道，甲骨文已成为最新一家将总部搬离加州的科技公司。甲骨文周五表示，将把总部从硅谷迁往德州奥斯汀。甲骨文发言人表示：“甲骨文正在实施更灵活的员工办公地点政策，并将公司总部从加州雷德伍德迁往德州奥斯汀。我们认为，这些举措将帮助甲骨文更好的发展，给我们的员工在工作地点和工作方式等方面提供更大的灵活性。”

6. 集微网消息，据 BusinessKorea 报道，市场研究公司 Omdia 近日表示，预计 2020 年车用显示屏的总出货量为 1.3615 亿块，较 2019 年的 1.6272 亿块减少 16%。同时总销售额将同比下滑 20%，至 6572.5 亿美元。不过，10 英寸以及更大尺寸的车用显示屏的出货量在 2020 年将达到 3085 万块，比 2019 年的 2325 万块增加 32.7%。同时销售额将增至 25.1 亿美元，同比增长 2%。

三、 本周上市公司重要消息

【亿纬锂能】1、BDE、SKI、公司子公司亿纬集能及公司签署了《债权转让协议》，由

BDE向SKI转让BDE对亿纬集能享有203524.3万元的全部贷款债权；同时，各方同意并确认《现金贷款合同》及相关协议（包括BDE与公司签订之《股权质押合同》）项下的一切BDE的权利义务由SKI承继。2、拟使用募集资金不超过37000万元向公司子公司荆门创能进行增资，其中30,000万元用于实施“荆门圆柱产品线新建产线二期项目”，不超过7000万元用于实施“荆门亿纬创能储能动力锂离子电池项目”；拟使用募集资金45000万元向公司子公司亿纬动力提供借款，用于实施“三元方形动力电池量产研究及测试中心项目”。

【纳思达】1、为购买欣威科技和中润靖杰各49%股权，非公开发行股票1110.32万股，发行价格为30.77元/股，新增股份将于2020年12月14日上市。2、国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司为领投方拟向艾派克微电子合计增资人民币20亿元，合计将取得艾派克微电子增资扩股后10.526%股权，以合计人民币12亿元向纳思达受让其持有艾派克微电子增资扩股后6.315%股权。

【环旭电子】公司2020年11月合并营业收入为62.97亿元，同比增加68.20%，环比增加5.43%。公司2020年1-11月合并营业收入为417.49亿元，同比增加24.64%。

【深南电路】解除限售的首次公开发行前已发行股份3.28亿股（占公司总股本的67.0452%）。

四、 重点推荐个股及逻辑

我们的重点股票池标的包括：兆驰股份、蓝思科技、春秋电子、斯迪克、韦尔股份、长电科技、鹏鼎控股、博敏电子

个股逻辑：

【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。

【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。

【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2020-2021年净利润有望达到3.28、4.61、5.95亿，予以买入评级。

【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	2020/12/13 股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
002429	兆驰股份	5.99	0.25	0.36	0.46	23.96	16.64	13.02	买入
300433	蓝思科技	32.76	0.56	1.06	1.38	58.50	30.91	23.74	买入
603890	春秋电子	11.48	0.41	0.85	1.2	28.00	13.51	9.57	买入
300806	斯迪克	47.31	0.94	1.71	2.86	50.33	27.67	16.54	买入
603501	韦尔股份	232.75	2.6	3.65	4.67	89.52	63.77	49.84	增持
600584	长电科技	40.07	0.06	0.45	0.95	667.83	89.04	42.18	买入
002938	鹏鼎控股	51.96	1.27	1.46	1.72	40.91	35.59	30.21	买入
603936	博敏电子	13.61	0.46	0.56	0.69	29.59	24.30	19.72	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。