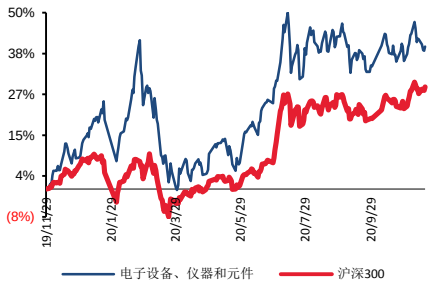
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-11-29
行业周报
中性/维持
电子设备、仪器和元件

信息技术 技术硬件与设备

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

走势对比



子行业评级

推荐公司及评级

蓝思科技(300433)	买入
春秋电子(603890)	买入
斯迪克(300806)	买入

相关研究报告：

《荣耀分拆落地，组件缺货令供应链如水中望月》--2020/11/22

《电子板块分歧严重，果链具备最明确的成长预期》--2020/11/15

《iPhone 12 pro max 首批秒罄，果链依然是最稳预期所在》--2020/11/08

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 0.90%，307 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 94 只，周涨幅在 3 个点以上的 49 只，周涨幅在 5 个点以上的 27 只，全周下跌的标的 212 只，周跌幅在 3 个点以上的 115 只，周跌幅在 5 个点以上的 64 只。

Iphone12 自 10 月初发布后至今，其供需与出货一直都是资本市场重点关注的方向，目前需求仍然是超出预期，但是供给无法跟上，尤其是 iPhone 12 Pro 供货持续处在短缺状态，且供货缺口大于 iPhone 12 与 iPhone 12 Pro Max，iphone12 的供给问题主要源于部分关键 IC 的持续缺货，这对整个苹果链的供应商今年的出货预期都有一定影响，毕竟任何一颗料缺货，都将导致整机无法落地，而这也是上周我们提及的看得到却“吃不到”的最大烦恼与预期无法确定的根因，当下仍维持板块“中性”评级。

另一方面，而且如苹果这般的客户都尚在不断拉货补货，先进制程领域其他芯片需求方所面临的问题毫无疑问更加严重，晶圆代工产能一路吃紧，而且近期市场又传出后端封测产能也面临卡关，产能供不应求的缺口不断扩大，下游客户 overbooking 的行为与排队热情至少会延续到 2021 年第二季度以后，以往年景中上半年的淡季现象，在 2021 年很可能形成鲜明反差，建议投资者关注国内三大封测龙头，如长电、通富等公司的持续超预期可能。

另外，高通近期已经表示确实取得向华为出售 4G 芯片产品的许可消息，而且华为也表示将按原计划在 2021 年正常发布新的手机。考虑到出售荣耀所获得的资金，华为手机最糟糕的光景或许已经过去，如未来华为以高通等基带芯片业者所提供的芯片能够正常出货，而且美方拜登新政如不再延续过去特朗普的高压政策的话，2021 年供应链的供应前景，或许能比坎坷的 2020 平坦许多。

行业聚焦：据重庆高新区新冠肺炎疫情防控领导小组办公室公布的信息显示，重庆西永微电园 SK 海力士半导体（重庆）公司一外籍员工 11 月 26 日自公司经成都出境后，在境外检出新冠病毒核酸阳性，初步判断为无症状感染者。目前，韩某某所工作的 SK 海力士重庆工

厂暂时停产，实行全封闭管理，对所有员工进行隔离并连夜开展核酸检测。

11 月 23 日，宁波润华全芯微电子设备有限公司（简称“全芯微电子”）发生工商变更，新增股东哈勃科技投资有限公司。

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、春秋电子、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	2020/11/29 股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300433	蓝思科技	32.16	0.56	1.06	1.38	57.43	30.34	23.30	买入
603890	春秋电子	12.88	0.41	0.85	1.2	31.41	15.15	10.73	买入
300806	斯迪克	48.57	0.94	1.71	2.86	51.67	28.40	16.98	买入
603501	韦尔股份	205.80	2.6	3.65	4.67	79.15	56.38	44.07	增持
600584	长电科技	42.92	0.06	0.45	0.95	715.33	95.38	45.18	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 11

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0.90%，307只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的94只，周涨幅在3个点以上的49只，周涨幅在5个点以上的27只，全周下跌的标的212只，周跌幅在3个点以上的115只，周跌幅在5个点以上的64只。

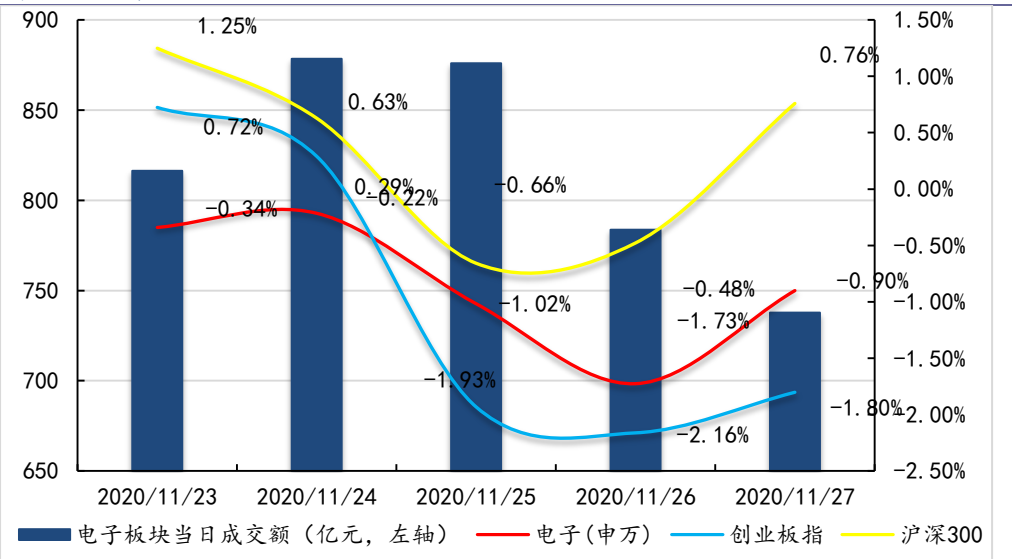
本周上证综指整体上涨0.91%，上周上涨2.04%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第14位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为银行、非银金融和采掘，涨幅分别为4.38%、3.91%和2.70%，跌幅最大的三个板块依次为家用电器、计算机和建筑材料，跌幅分别为-3.63%、-3.27和-3.17%。

Iphone12自10月初发布后至今，其供需与出货一直都是资本市场重点关注的方向，目前需求仍然是超出预期，但是供给无法跟上，尤其是iPhone 12 Pro供货持续处在短缺状态，且供货缺口大于iPhone 12与iPhone 12 Pro Max，iphone12的供给问题主要源于部分关键IC的持续缺货，这对整个苹果链的供应商今年的出货预期都有一定影响，毕竟任何一颗料缺货，都将导致整机无法落地，而这也是上周我们提及的看得到却“吃不到”的最大烦恼与预期无法确定的根因，当下仍维持板块“中性”评级。

另一方面，而且如苹果这般的客户都尚在不断拉货补货，先进制程领域其他芯片需求方所面临的问题毫无疑问更加严重，晶圆代工产能一路吃紧，而且近期市场又传出后端封测产能也面临卡关，产能供不应求的缺口不断扩大，下游客户overbooking的行为与排队热情至少会延续到2021年第二季度以后，以往年景中上半年的淡季现象，在2021年很可能形成鲜明反差，建议投资者关注国内三大封测龙头，如长电、通富等公司的持续超预期可能。

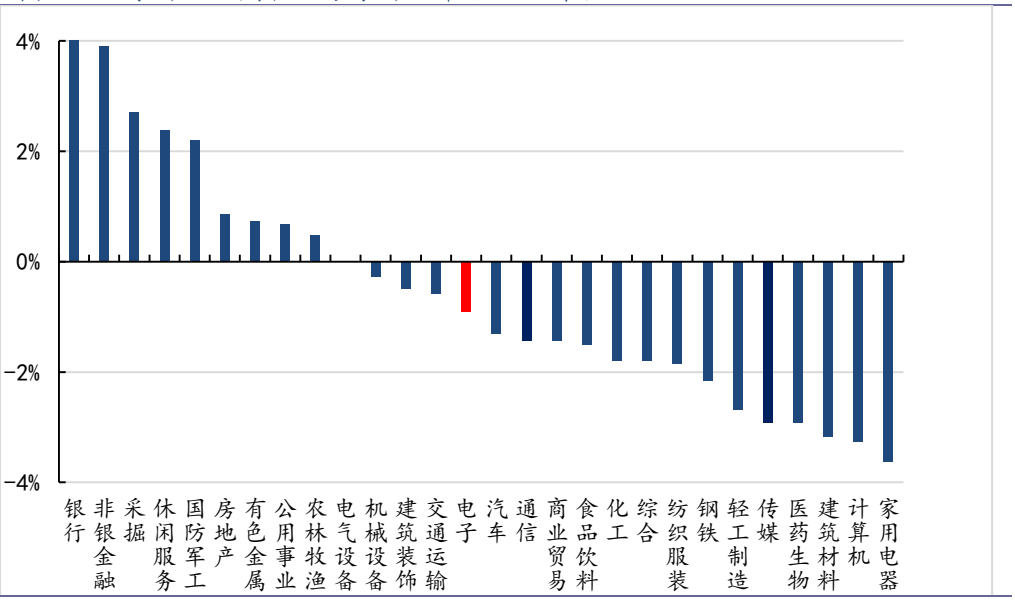
另外，高通近期已经表示确实取得向华为出售4G芯片产品的许可消息，而且华为也表示将按原计划在2021年正常发布新的手机。考虑到出售荣耀所获得的资金，华为手机最糟糕的光景或许已经过去，如未来华为以高通等基带芯片业者所提供的芯片能够正常出货，而且美方拜登新政如不再延续过去特朗普的高压政策的话，2021年供应链的供应前景，或许能比坎坷的2020平坦许多。

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贝仕达克（33.04%）、彩虹股份（32.21%）和新洁能（26.42%）； 上周下跌幅度较大的个股是恒久科技（-23.30%）、太龙照明（-18.35%）和宸展光电（-16.12%）。

图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

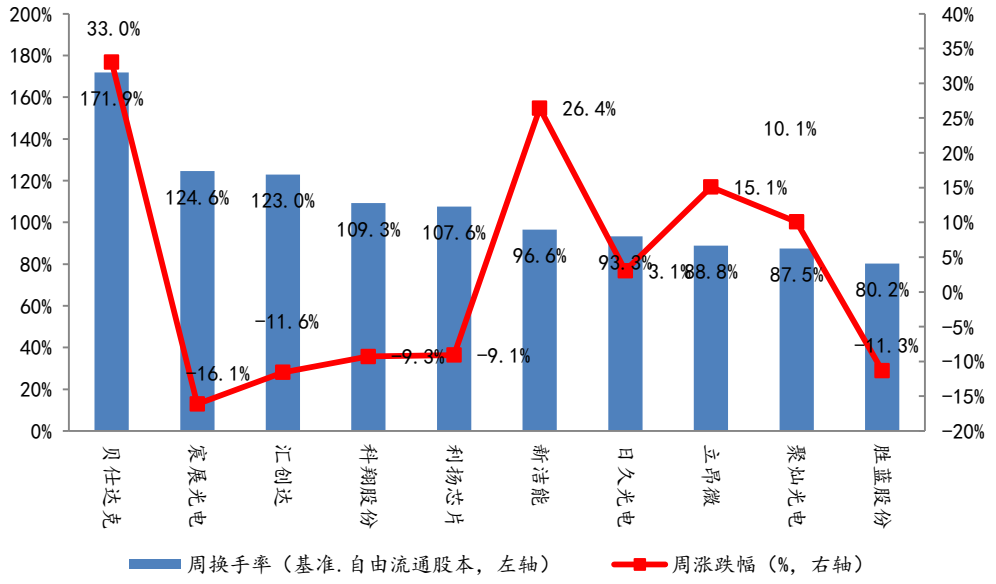
证券代码	证券简称	周涨幅前十（%）	证券代码	证券简称	周跌幅前十（%）
300822.SZ	贝仕达克	33.04	002808.SZ	恒久科技	-23.30

600707.SH	彩虹股份	32.21	300650.SZ	太龙照明	-18.35
605111.SH	新洁能	26.42	003019.SZ	宸展光电	-16.12
688536.SH	思瑞浦	25.61	300032.SZ	金龙机电	-14.99
300623.SZ	捷捷微电	17.74	300739.SZ	明阳电路	-14.92
688368.SH	晶丰明源	15.77	300808.SZ	久量股份	-12.95
002724.SZ	海洋王	15.61	300582.SZ	英飞特	-12.49
300613.SZ	富瀚微	15.44	002970.SZ	锐明技术	-12.49
603629.SH	利通电子	15.41	300139.SZ	晓程科技	-12.22
605358.SH	立昂微	15.09	300909.SZ	汇创达	-11.57

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贝仕达克，换手率为171.9%。其余换手率较高的还有宸展光电（124.6%）、汇创达（123.0%）和科翔股份（109.3%）。

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. 据重庆高新区新冠肺炎疫情防控领导小组办公室公布的信息显示，重庆西永微电园SK海力士半导体（重庆）公司一外籍员工11月26日自公司经成都出境后，在境外检出新冠病毒核酸阳性，初步判断为无症状感染者。目前，韩某某所工作的SK海力士重庆工厂暂时停产，实行全封闭管理，对所有员工进行隔离并连夜开展核酸检测。

2. 日前，据彭博援引知情人士称，柔宇科技寻求在上海科创板首次公开募股(IPO)，筹资最高 120 亿元人民币（18 亿美元）。该公司计划最快 12 月提交上市申请，公司

估值可能会升至 80 亿美元以上。不过，对于此次消息，柔宇科技方面并未回应，柔宇科技代表对此不予置评。

3．11月23日，宁波润华全芯微电子设备有限公司（简称“全芯微电子”）发生工商变更，新增股东哈勃科技投资有限公司。企查查信息显示，全芯微电子成立于2016年，法定代表人为汪钢，注册资本3391.2万元，经营范围包含：半导体芯片生产设备、测试设备、机械配件及耗材的研发、设计、制造、加工、批发、零售等。

4．据路透社报道，11月27日，韩国LG公司表示，其董事会已决定重组LG集团，将显示芯片设计厂商Silicon Works Co Ltd等一些分支机构独立出去，以在明年组建新的集团。

5．CINNO Research 产业资讯，三星显示（以下 SDC）将在下个月初进行 QD-OLED 产线 Q1 试产稼动。将成为退出大尺寸 LCD，转战次世代 QD 面板的转折点。根据韩媒 thelec 报道，SDC 将于下个月 7 号开始进行忠南牙山 8.5 代(2200x2500 ㎜) QD-OLED 线 Q1 的试产稼动。这是在 7 月份进行搬入仪式后历时 5 个月进行试产。搬入仪式时 SDC 曾表示下半年内完成产线装机，明年起正式量产 QD 面板。

6. 11 月 26 日消息，根据满天芯报道，被动元件大厂村田已宣布将关闭埼玉村田制作所旗下位于深圳龙岗的全资子公司升龙东光科技（深圳）有限公司。据天眼查信息也显示，升龙东光公司已经于 11 月 11 日进行了清算。对于关停该工厂的原因，村田方面表示，主要是因为近年来智能手机市场等主要市场的需求呈现多样化，开发周期缩短，并且与海外制造商的竞争加剧，导致经营环境非常严峻。由于升龙科技生产品类的需求急剧减少，价格竞争激烈等情况，因此决定停产并将公司关闭。

三、 本周上市公司重要消息

【斯迪克】近期获得政府补助资金3280万元，公司将其计入其他收益，预计对公司2020年税前利润影响金额为3280万。

【德赛西威】公司拟与富赛电子、德赛自动化和德赛西威研究院共同出资设立合资公司广东省威汇智能科技有限公司，公司直接和间接持有合资公司82.85%股权。

【韦尔股份】拟于2020年11月30日解锁的限制性股票数量合计为1,980万股。

【欧菲光】非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复。

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、春秋电子、斯迪克、韦尔股份和长电科技。

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，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。

图表：重点关注公司及盈利预测

重点公司代码	股票名称	2020/11/29 股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300433	蓝思科技	32.16	0.56	1.06	1.38	57.43	30.34	23.30	买入
603890	春秋电子	12.88	0.41	0.85	1.2	31.41	15.15	10.73	买入
300806	斯迪克	48.57	0.94	1.71	2.86	51.67	28.40	16.98	买入
603501	韦尔股份	205.80	2.6	3.65	4.67	79.15	56.38	44.07	增持
600584	长电科技	42.92	0.06	0.45	0.95	715.33	95.38	45.18	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。