太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-11-15
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

电子板块分歧严重，果链具备最明确的成长预期

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：

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

《蒸发源国产化担当，有机发光材料进阶空间明确》--2020/11/05

《Q3 业绩创历史新高，毛净利率表现靓丽》--2020/11/02

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 0.92%，305 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 149 只，周涨幅在 3 个点以上的 62 只，周涨幅在 5 个点以上的 39 只，全周下跌的标的 148 只，周跌幅在 3 个点以上的 67 只，周跌幅在 5 个点以上的 37 只。

本周电子板块在周一演绎完“拜登上台”行情之后，连续四天表现疲软，说明当下市场对电子板块多数公司四季度的业绩表现及明年预期的分歧较大，海外疫情的反复、中美贸易摩擦走向的不确定性，使得电子板块较难在短期内形成强烈的一致预期，维持行业中性评级。

11 月 11 日凌晨，苹果发布 Mac mini、Macbook Air 和 Macbook Pro 三款笔记本电脑，这三款电脑均搭载苹果首款自研的笔电芯片 M1，M1 芯片采用当前最先进的 5nm 制程，且是 Mac 上首次搭载的 SoC 芯片，集成 8 核 CPU、最高 8 核 GPU 和临时存储器 Cache，性能极为优越，苹果方面表示 Macbook Air 比当前市面上的 NB 速度快 98%，而且，搭载 M1 芯片的笔记本电脑之上可以直接运行 IOS 和 PAD OS 下的应用，体现出苹果在融合不同旗下产品生态方面的意图，在此情况下，笔记本、平板电脑、手机等智能终端作为未来 IoT 生态入口的重要性将进一步体现，这对此类终端产品短期和中长期的需求均将形成支撑，仍重点推荐在苹果各个终端产品均涉及供货的核心标的，包括蓝思、立讯、歌尔、欣旺达、领益、鹏鼎等。

工信部发布数据显示，10 月，国内手机市场总体出货量虽同比下降 27.3%，但 5G 手机的渗透率进一步提升，在同期手机出货量中的占比已达到 64.1%，10 月份，苹果已经推出第一款 5G 手机 iPhone 12，且四款产品均已开售，在此情况下，11 月和 12 月国内 5G 手机的渗透率大概率将继续推升，明年，如被新冠疫情所压制的智能手机换机需求能够复苏，部分细分赛道的受益程度将得到体现，投资者当时刻关注换机需求激活节点，进而寻求更佳的布局时点。

行业聚焦：11 月 14 日消息，正如之前外界传闻的那样，当地时间周五，高通正式对外宣布已从美国政府获得向华为出售 4G 手机芯片

的许可。高通发言人表示：“我们获得了多款产品的销售许可，其中包括一些 4G 产品。”显然这与之前的传闻一样，5G 芯片依然处于禁售之列。

Digitimes 的最新报道称，台积电为明年生产，已经向 ASML 下定了至少 13 台 EUV 光刻机。简单估算的话，花费的金额超 120 亿元人民币。ASML 定于明年中旬交付最新一代 EUV 光刻机 TWINSCAN NXE:3600D，生产效率提升 18%、机器匹配套准精度改进为 1.1nm

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。

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	2020/11/15 股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300433	蓝思科技	31.88	0.56	1.06	1.38	56.93	30.08	23.10	买入
603890	春秋电子	14.05	0.41	0.72	0.89	34.27	19.51	15.79	买入
300806	斯迪克	51.95	0.94	1.71	2.86	55.27	30.38	18.16	买入
603501	韦尔股份	201.79	2.6	3.65	4.67	77.61	55.28	43.21	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 6
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0.92%，305只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的149只，周涨幅在3个点以上的62只，周涨幅在5个点以上的39只，全周下跌的标的148只，周跌幅在3个点以上的67只，周跌幅在5个点以上的37只。

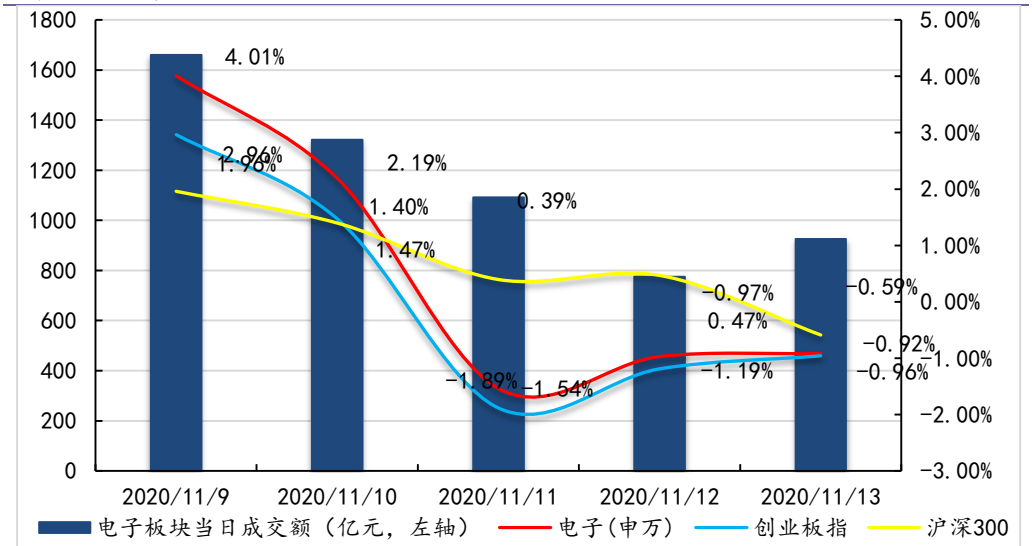
本周上证综指整体下跌0.06%，上周上涨2.72%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第17位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为化工、钢铁和采掘，涨幅分别为3.57%、3.53%和2.81%，跌幅最大的三个板块依次为汽车、传媒和通信，跌幅分别为-3.50%、-2.36%和-1.67%。

本周电子板块在周一演绎完“拜登上台”行情之后，连续四天表现疲软，说明当下市场对电子板块多数公司四季度的业绩表现及明年预期的分歧较大，海外疫情的反复、中美贸易摩擦走向的不确定性，使得电子板块较难在短期内形成强烈的一致预期，维持行业中性评级。

11月11日凌晨，苹果发布Mac mini、Macbook Air和Macbook Pro三款笔记本电脑，这三款电脑均搭载苹果首款自研的笔电芯片M1，M1芯片采用当前最先进的5nm制程，且是Mac上首次搭载的SoC芯片，集成8核CPU、最高8核GPU和临时存储器Cache，性能极为优越，苹果方面表示Macbook Air比当前市面上的NB速度快98%，而且，搭载M1芯片的笔记本电脑之上可以直接运行IOS和PAD OS下的应用，体现出苹果在融合不同旗下产品生态方面的意图，在此情况下，笔记本、平板电脑、手机等智能终端作为未来IoT生态入口的重要性将进一步体现，这对此类终端产品短期和中长期的需求均将形成支撑，仍重点推荐在苹果各个终端产品均涉及供货的核心标的，包括蓝思、立讯、歌尔、欣旺达、领益、鹏鼎等。

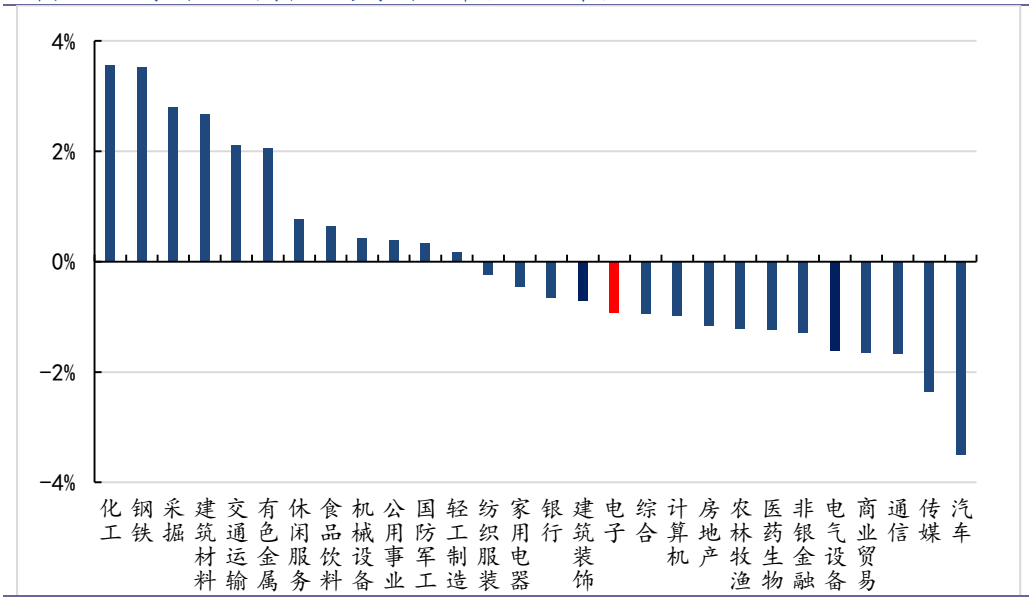
工信部发布数据显示，10月，国内手机市场总体出货量虽同比下降27.3%，但5G手机的渗透率进一步提升，在同期手机出货量中的占比已达到64.1%，10月份，苹果已经推出第一款5G手机iPhone 12，且四款产品均已开售，在此情况下，11月和12月国内5G手机的渗透率大概率将继续推升，明年，如被新冠疫情所压制的智能手机换机需求能够复苏，部分细分赛道的受益程度将得到体现，投资者当时刻关注换机需求激活节点，进而寻求更佳的布局时点。

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捷捷微电（19.24%）、世运电路（15.00%）和蓝特光学（14.99%）；上周下跌幅度较大的个股是朗科智能（-14.18%）、歌尔股份（-13.60%）和科翔股份（-13.37%）。

图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

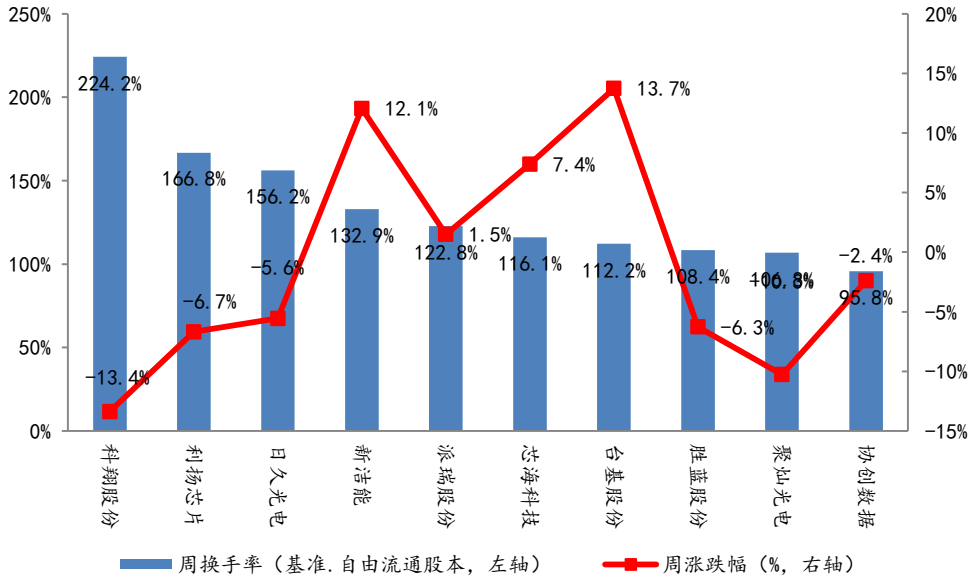
证券代码	证券简称	周涨幅前十（%）	证券代码	证券简称	周跌幅前十（%）
300623.SZ	捷捷微电	19.24	300543.SZ	朗科智能	-14.18

603920.SH	世运电路	15.00	002241.SZ	歌尔股份	-13.60
688127.SH	蓝特光学	14.99	300903.SZ	科翔股份	-13.37
688519.SH	南亚新材	14.78	300647.SZ	超频三	-13.10
002141.SZ	贤丰控股	13.85	688299.SH	长阳科技	-12.18
300046.SZ	台基股份	13.74	300708.SZ	聚灿光电	-10.27
300747.SZ	锐科激光	13.15	300076.SZ	GQY视讯	-10.16
605358.SH	立昂微	12.86	002049.SZ	紫光国微	-9.76
300220.SZ	金运激光	12.82	300139.SZ	晓程科技	-9.37
300782.SZ	卓胜微	12.30	300389.SZ	艾比森	-9.08

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科翔股份，换手率为224.2%。其余换手率较高的还有利扬芯片（166.8%）、日久光电（156.2%）和新洁能（132.9%）。

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. 11月14日消息，正如之前外界传闻的那样，当地时间周五，高通正式对外宣布已从美国政府获得向华为出售4G手机芯片的许可。高通发言人表示：“我们获得了多款产品的销售许可，其中包括一些4G产品。”显然这与之前的传闻一样，5G芯片依然处于禁售之列。

2. Digitimes 的最新报道称，台积电为明年生产，已经向 ASML 下定了至少 13 台 EUV 光刻机。简单估算的话，花费的金额超 120 亿元人民币。ASML 定于明年中旬交付最新

一代 EUV 光刻机 TWINSCAN NXE:3600D，生产效率提升 18%、机器匹配套准精度改进为 1.1nm

3．11月12日，三星上海举办了首场面向中国市场的新品发布会，正式发布了新一代旗舰级5G手机芯片Exynos 1080，基于三星最新的5nm EUV FinFET工艺制造，不仅性能强劲，还拥有出色的5G、AI能力，同时还全面提升了影像能力及电竞游戏体验。vivo将首发搭载Exynos 1080处理器的终端产品。

4．11月13日，中国信通院公布了2020年10月国内手机市场的出货情况。数据显示，2020年10月国内手机市场总体出货量2615.3万部，同比下降27.3%；国内手机上市新机型28款，同比下降42.9%。

5．据天眼查显示，智能芯片公司北京智芯微电子科技有限公司 11 月 11 日完成股东及注册资本变更，新增国家集成电路产业投资基金二期、北京集成电路产业发展股权投资基金等股东，注册资本由 50 亿变更为 64.1 亿。

6. Synopsys 收购了英国芯片内监控 IP 开发商 Moortec，以提升其新的硅生命周期管理平台。这笔交易的价格没有披露，Synopsys 表示，这笔交易对财务报告没有实质性影响。Moortec 传感器为 Synopsys 新的硅生命周期管理（SLM）平台提供了关键组件。这将使 Synopsys 能够利用来自先进制程复杂芯片的数据，提升市场竞争力。今年 6 月份，Mentor 收购了总部位于剑桥的 UltraSoC，该公司就具备芯片监控技术和 IP。

三、 本周上市公司重要消息

【环旭电子】公司2020年10月合并营业收入为59.73亿元，同比增加57.94%，环比增加17.23%。公司2020年1-10月合并营业收入为354.51亿元，同比增加19.15%。

【大族激光】拟将控股子公司大族数控分拆至深交所创业板上市。

【精研科技】与深圳市安特信及其股东许明强、陈明芳、严伟军、何浪签署了《收购框架协议》，公司拟以现金方式收购安特信60%的股权。

【锦富技术】拟通过发行股份及支付现金的方式购买宁欣、永新嘉辰合计持有的久泰精密70%的股权，交易价格为56000万元，其中以发行股份方式受让宁欣持有的久泰精密42%股权，发股价格为3.40元/股，以支付现金的方式受让永新嘉辰持有的久泰精密

28%股权。同时向不超过35名特定投资者非公开发行股份募集配套资金总额不超过33600万元。

【歌尔股份】正在筹划控股子公司歌尔微电子分拆上市。

【亿纬锂能】1、拟将“三元方形动力电池量产研究及测试中心项目”的实施主体由公司子公司荆门亿纬创能锂电池有限公司变更为公司子公司湖北亿纬动力有限公司。2、拟将募投项目“荆门亿纬创能储能动力锂离子电池项目”调出募集资金90000万元用于组建全自动化圆柱三元锂离子电池生产线，其中30000万元用于实施“荆门圆柱产品线新建产线二期项目”，60000万元用于实施“高性能锂离子动力电池产业化项目”。

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。

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2.78、3.42、4.17亿，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，公司依托自身的研发、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。

图表：重点关注公司及盈利预测

重点公司代码	股票名称	2020/11/15 股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300433	蓝思科技	31.88	0.56	1.06	1.38	56.93	30.08	23.10	买入
603890	春秋电子	14.05	0.41	0.72	0.89	34.27	19.51	15.79	买入
300806	斯迪克	51.95	0.94	1.71	2.86	55.27	30.38	18.16	买入
603501	韦尔股份	201.79	2.6	3.65	4.67	77.61	55.28	43.21	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。