太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-11-08
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

# iPhone 12 pro max 首批秒罄，果链依然是最稳预期所在

■ 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：**

《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

《苹果第四季财报不见“回桃报李”，供应链预期谨慎》--2020/11/01

**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，电子行业指数上涨 6.51%，304 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 261 只，周涨幅在 3 个点以上的 187 只，周涨幅在 5 个点以上的 125 只，周涨幅在 10 个点以上的 43 只，全周下跌的标的 41 只，周跌幅在 3 个点以上的 17 只。

11 月 6 日晚，iPhone 12 Pro Max 以及 iPhone 12 mini 正式开启预购。得益于更大尺寸的屏幕以及强悍的三摄影像系统，iPhone 12 Pro Max 的抢购热度明显更高，甚至导致苹果 Apple Store 应用出现卡顿现象。当晚 iPhone 12 Pro Max 首批货已经全部售罄，未采购到的消费者，只能在下次开放预约时再进行选购。Mini 的销售同样火热，目前 Apple Store 中绝大多数版本亦已无货供应。整体来看，由于苹果才刚开始提高产量，iPhone 供应面临问题很正常。而且很难预测供应限制将持续多久。供应链缺货的原因纷繁，5G 手机的芯片与组件需求量本身就比 4G 高不少，前几个月华为因实体名单所大量备货也带来较大影响，包括近期疫情复燃，令众多终端厂商竞相建立更多的库存准备，也让情况更加复杂，但毫无疑问，今年 Q4 苹果链的供应成长预期仍是最为明确的所在，当下仍维持行业中性评级，唯推果链核心标的，包括立讯、蓝思、歌尔、欣旺达、领益、鹏鼎等等。

此外，近期一干台系 NB 供应链公司先后发布 Q4 展望，受益于远距办公、工作等带动市场对 NB 的需求从 2020 年初持续迄今，再加上宅经济助力，电竞添火，笔记本供应链整体的成长已经明确突破先前市场对“疫情仅两个季度的小周期反转”的判断。而当下国内供应链还叠加有华为小米向台系品牌的替代渗透，整体未来三年的正向成长趋势非常明确，我们仍然看好诸如春秋电子这类公司的持续成长。

上周我们提及非苹非一线细分子行业里，中小市值类型的标的估值进入利润增长但估值折价的现象，从本周的市场表现来看仍然存在，这也是当下市场我们对板块投资仍持谨慎的主要根因。

**行业聚焦：**11 月 7 日，2020 年天翼智能生态博览会在广州举行，中

国电信宣布 5G SA 全球率先规模商用,并发布了中国电信 5G 定制网。与此同时，中国电信还宣布推出天翼 1 号 5G 云手机，售价 999 元，今日起发售。

Omdia 最新调研指出，三星显示预计其 2020 年柔性 OLED 的出货将达到 1.74 亿片，比 2019 年的 1.26 亿片有很大的飞跃。但刚性 OLED 2020 年预计出货量为 1.97 亿片，较 2019 年有大幅下降。

**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 | 2020/11/08 股价 | EPS 2019 | EPS 2020E | EPS 2021E | PE 2019 | PE 2020E | PE 2021E | 投资评级 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 300433 | 蓝思科技 | 33.25 | 0.56 | 1.06 | 1.38 | 59.38 | 31.37 | 24.09 | 买入 |
| 603890 | 春秋电子 | 13.94 | 0.41 | 0.72 | 0.89 | 34.00 | 19.36 | 15.66 | 买入 |
| 300806 | 斯迪克 | 50.83 | 0.94 | 1.71 | 2.86 | 54.07 | 29.73 | 17.77 | 买入 |
| 603501 | 韦尔股份 | 219.31 | 2.6 | 3.65 | 4.67 | 84.35 | 60.08 | 46.96 | 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，电子行业指数上涨6.51%，304只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的261只，周涨幅在3个点以上的187只，周涨幅在5个点以上的125只，周涨幅在10个点以上的43只，全周下跌的标的41只，周跌幅在3个点以上的17只。

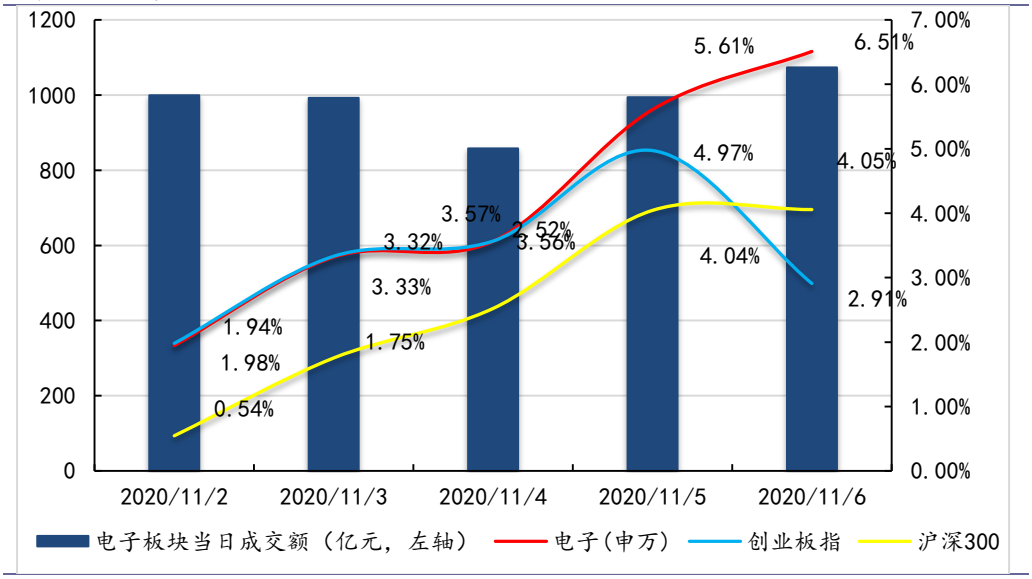
本周上证综指整体上涨2.72%，上周下跌1.63%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第5位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为家电、汽车和有色金属，涨幅分别为12.86%、10.17%和9.23%，本周仅有两个下跌板块，依次为医药生物和休闲服务，跌幅分别为-1.36%和-0.30%。

11月6日晚，iPhone 12 Pro Max以及iPhone 12 mini正式开启预购。得益于更大尺寸的屏幕以及强悍的三摄影像系统，iPhone 12 Pro Max的抢购热度明显更高，甚至导致苹果Apple Store应用出现卡顿现象。当晚iPhone 12 Pro Max首批货已经全部售罄，未采购到的消费者，只能在下次开放预约时再进行选购。Mini的销售同样火热，目前Apple Store中绝大多数版本亦已无货供应。整体来看，由于苹果才刚开始提高产量，iPhone供应面临问题很正常。而且很难预测供应限制将持续多久。供应链缺货的原因纷繁，5G手机的芯片与组件需求量本身就比4G高不少，前几个月华为因实体名单所大量备货也带来较大影响，包括近期疫情复燃，令众多终端厂商竞相建立更多的库存准备，也让情况更加复杂，但毫无疑问，今年Q4苹果链的供应成长预期仍是最为明确的所在，当下仍维持行业中性评级，唯推果链核心标的，包括立讯、蓝思、歌尔、欣旺达、领益、鹏鼎等等。

此外，近期一干台系NB供应链公司先后发布Q4展望，受益于远距办公、工作等带动市场对NB的需求从2020年初持续迄今，再加上宅经济助力，电竞添火，笔记本供应链整体的成长已经明确突破先前市场对“疫情仅两个季度的小周期反转”的判断。而当下国内供应链还叠加有华为小米向台系品牌的替代渗透，整体未来三年的正向成长趋势非常明确，我们仍然看好诸如春秋电子这类公司的持续成长。

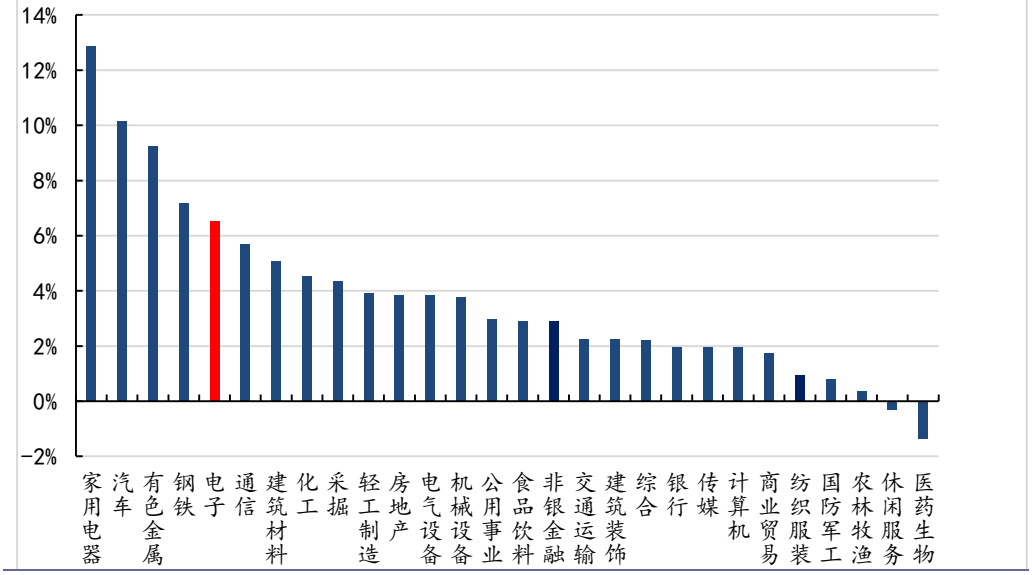
上周我们提及非苹非一线细分子行业里，中小市值类型的标的估值进入利润增长但估值折价的现象，从本周的市场表现来看仍然存在，这也是当下市场我们对板块投资仍持谨慎的主要根因。

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民德电子（37.96%）、聚灿光电（31.02%）和诺德股份（25.31%）；上周下跌幅度较大的个股是英飞特（-11.33%）、*ST飞乐（- 8.45%）和英唐智控（-7.93%）。

图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

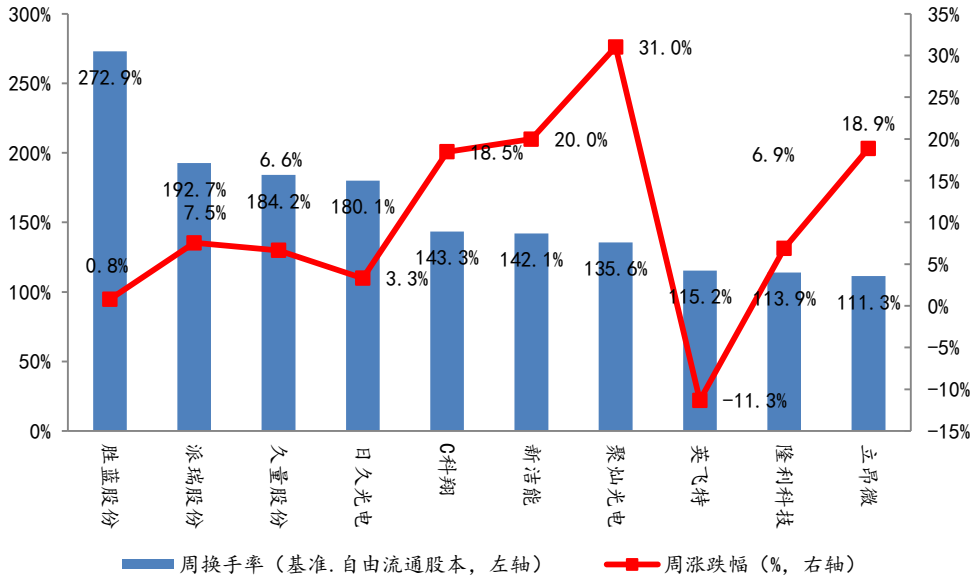
| 证券代码 | 证券简称 | 周涨幅前十（%） | 证券代码 | 证券简称 | 周跌幅前十（%） |
|---|---|---|---|---|---|
| 300656.SZ | 民德电子 | 37.96 | 300582.SZ | 英飞特 | -11.33 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 300708.SZ | 聚灿光电 | 31.02 | 600651.SH | *ST飞乐 | -8.45 |
| 600110.SH | 诺德股份 | 25.31 | 300131.SZ | 英唐智控 | -7.93 |
| 300032.SZ | 金龙机电 | 20.20 | 002845.SZ | 同兴达 | -7.77 |
| 300852.SZ | 四会富仕 | 20.02 | 002369.SZ | 卓翼科技 | -7.31 |
| 605111.SH | 新洁能 | 19.97 | 300666.SZ | 江丰电子 | -6.64 |
| 605358.SH | 立昂微 | 18.87 | 688099.SH | 晶晨股份 | -5.92 |
| 300903.SZ | C科翔 | 18.47 | 002635.SZ | 安洁科技 | -5.84 |
| 688536.SH | 思瑞浦 | 17.79 | 600601.SH | 方正科技 | -5.57 |
| 300866.SZ | 安克创新 | 17.70 | 300301.SZ | 长方集团 | -5.56 |

*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胜蓝股份，换手率为272.9%。其余换手率较高的还有派瑞股份（192.7%）、久量股份（184.2%）和日久光电（180.1%）。

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7日消息，昨日晚间，上交所发布科创板上市委2020年第98次审议会议结果显示，格科微有限公司（以下简称“格科微”）IPO首发申请成功获得通过，将于上交所科创板上市。

2. 11月7日，2020年天翼智能生态博览会在广州举行，中国电信宣布5G SA全球率先规模商用，并发布了中国电信5G定制网。与此同时，中国电信还宣布推出天翼1号5G云手机，售价999元，今日起发售。

3．11月5日下午，广东省委宣传部组织的“新发展新作为新惠州”主题采访团走进位于仲恺高新区的惠州市华星光电技术有限公司。惠州华星光电生产制造负责人钟川介绍，惠州华星光电项目总投资96亿元，一期项目36条生产线量产。二期项目于今年10月20日正式投产，未来可年产液晶面板模组6000万片。

4．Omdia 最新调研指出， 三星显示预计其2020年柔性OLED的出货将达到1.74亿片，比2019年的1.26亿片有很大的飞跃。但刚性OLED 2020年预计出货量为1.97亿片，较2019年有大幅下降。

5．11 月 6 日，据外媒报道，意法半导体（ST）的三个主要工会 CAD、CFDT 和 CGT 数百名员工分别在各自所在的工厂上发起了罢工活动。至于罢工的原因，工会表示：“ST 管理层对 ST 员工及其工作表现出了令人难以置信的蔑视，因为他们不承认员工的努力，因此决定今年不增加员工的工资”。这种情况在欧洲很常见，但是 ST 供应本就紧张，员工的罢工对生产来说影响太过巨大，可能会导致某些代理商以此为借口再次涨价。

6. DIGITIMES Research 调查分析，2020 年第 3 季中国大陆智能手机市场遭遇华为禁令升级、消费低迷的供需两方面阻力，导致出货动能熄火，呈季减 25.2%、年减 26.2%的弱势表现，结束第 2 季强劲的出货态势。展望第 4 季，随 iPhone 12 系列新机带动出货放量，加上 vivo、OPPO、小米等国内一线品牌全力抢夺华为让出的市占，配合旺季促销，中国智能手机市场出货量有望季成长 25.4%。

## 三、 本周上市公司重要消息

【鹏鼎控股】2020年10月营收35.02亿元，同比减少4.96%。

【三安光电】公司第三期员工持股计划拟回购2,449万股公司股票，支付金额人民币35,000万元。

【京东方A】公司拟将全资子公司北京北旭电子材料有限公司100%股权进行对外转让，挂牌价格为42,500万元。

【韦尔股份】减持进展：股东华清银杏累计减持公司股份215.89万股（占公司总股本的0.25%）。

【高德红外】公司及全资子公司汉丹机电与客户集中签订了多个型号装备产品及非致

命弹药类型号产品订货合同，合同金额合计分别为11233.246万元、10959.61万元。

## 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、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 | 2020/11/08 股价 | EPS 2019 | EPS 2020E | EPS 2021E | PE 2019 | PE 2020E | PE 2021E | 投资评级 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 300433 | 蓝思科技 | 33.25 | 0.56 | 1.06 | 1.38 | 59.38 | 31.37 | 24.09 | 买入 |
| 603890 | 春秋电子 | 13.94 | 0.41 | 0.72 | 0.89 | 34.00 | 19.36 | 15.66 | 买入 |
| 300806 | 斯迪克 | 50.83 | 0.94 | 1.71 | 2.86 | 54.07 | 29.73 | 17.77 | 买入 |
| 603501 | 韦尔股份 | 219.31 | 2.6 | 3.65 | 4.67 | 84.35 | 60.08 | 46.96 | 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。