太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-10-18
行业周报
看好/调整
电子设备、仪器和元件

信息技术 技术硬件与设备

iPhone12 预定量火爆，板块成长值得期待

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

蓝思科技(300433)	买入
斯迪克(300806)	买入
韦尔股份(603501)	买入

相关研究报告：

《苹果备货量增长有超预期可能，重视节后板块反弹》--2020/10/11

《节前市场预期美方制裁变化，供应链长假动见观瞻》--2020/09/27

《定增加码，扬帆待航》--2020/09/25

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 1.27%，301 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 151 只，周涨幅在 3 个点以上的 89 只，周涨幅在 5 个点以上的 61 只，全周下跌的标的 148 只，周跌幅在 3 个点以上的 58 只，周跌幅在 5 个点以上的 28 只。

本周市场先扬后抑，在上周五与本周一两日大反弹后，又连续调整三天，整个科技板块方向可谓混乱。尤其是 14 日凌晨苹果发布会后，苹果供应链板块在美股压抑的带动下持续调整，不过从这个周末 16-17 号苹果官网以及国内诸如京东等网购平台的火爆预定量来看，下周供应链应该会得以回暖，我们依然维持行业推荐评级。并重点推荐苹果一线供应链如：蓝思科技、领益智造、欣旺达、立讯等标的。

从 17 日晚间新闻信息来看，苹果 iPhone 12、iPhone 12 Pro 已经开始预购，两款机型将于 10 月 23 日正式发售。不过，由于预购过于火爆，部分型号交货时间已推迟至 11 月。以 iPhone 12 Pro 银色 / 128GB 版本为例，苹果官网预计预计发货日期为 3-4 周，京东 iPhone 12 Pro 也已全部无货。此外，以 iPhone 12 白色 / 64GB 版本为例，苹果官网预计预计发货日期要 5-7 个工作日，各大平台的预定已经全面告急，这还不包括 11 月 6 日晚才开启预购的 iPhone 12 mini 和 iPhone 12 Pro Max，供应链对于 2020 年内 iphone12 系列手机出货量预期已经提升至 8000-8500 万台以上。

从 iphone12 的改进变化来看，外观领域最大的变化是引入了超瓷晶玻璃，而且是四款全使用，超瓷晶盖板艰巨了坚固与高透光性能，4 倍于以往的抗跌落，防刮、防水等方面的性能达到了全新的高度，因此相关的制程加工商蓝思科技将有明确的业绩成长带动。

另外，苹果取消以往附带有线耳机的策略，业界一般预期，这将推动 AirPods 的销售，若安卓阵营跟风，TWS 市场有望迎来更大商机，全球三大 OSAT 厂包括日月光、Amkor、长电科技可望持续受惠 TWS 改采 SiP 风潮。由于日月光旗下下一代 TWS SIP 主要由环旭电子提供，包括苹果新机中在音讯、电池等领域 SIP 应用的持续提升，环

旭电子相关业务接下来将有明确促进。

值得注意的，今年华为被实体名单的负面影响也在显现，诸如基站和光通讯板块的不少制造订单下半年有明确下降，在三季报逐渐发布的当下，应注意回避对应供应链的低于预期风险可能。

行业聚焦：集微网 10 月 16 日消息，昨晚索尼正式推出了索尼 Xperia 5 II，索尼 Xperia 1 II 也正式在国内上市，这是索尼首批支持 5G 的 Xperia 旗舰智能手机，Xperia 5 II 是索尼首款支持 120Hz 高刷新率的手机，8+256GB 售价为 5999 元，11 月初上市。索尼 Xperia 1 II 的 12+256 版售价 7999 元 10 月下旬上市。

日前，业内领先的半导体设备供应商 ASML 发布了公司 2020 年第三季度的财报。财报显示，净销售额(net sales)金额为 40 亿欧元，净利润金额(net income)为 11 亿欧元，毛利率(gross margin)达到 47.5%。从订单上看，公司在第三季度新增订单(net booking)金额为 29 亿欧元。

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、斯迪克、韦尔股份、兆驰股份、春秋电子、新莱应材。

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	2020/10/18股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300433	蓝思科技	34.84	0.56	1.06	1.38	62.21	32.87	25.25	买入
300806	斯迪克	56.48	0.94	1.71	2.86	60.09	33.03	19.75	买入
603501	韦尔股份	184.50	2.6	3.65	4.67	70.96	50.55	39.51	买入
002429	兆驰股份	6.71	0.25	0.3	0.38	26.84	22.37	17.66	买入
603890	春秋电子	15.33	0.41	0.72	0.89	37.39	21.29	17.22	买入
300260	新莱应材	25.30	0.29	0.42	0.73	87.24	60.24	34.66	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 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 8
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1.27%，301只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的151只，周涨幅在3个点以上的89只，周涨幅在5个点以上的61只，全周下跌的标的148只，周跌幅在3个点以上的58只，周跌幅在5个点以上的28只。

本周上证综指整体上涨1.96%，上周下跌0.04%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第27位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为纺织服装、银行和采掘，涨幅分别为7.68%、6.16%和3.77%，跌幅最大的两个板块依次为休闲服务和房地产，跌幅分别为-1.80%%和-0.12%。

本周市场先扬后抑，在上周五与本周一两日大反弹后，又连续调整三天，整个科技板块方向可谓混乱。尤其是14日凌晨苹果发布会后，苹果供应链板块在美股压抑的带动下持续调整，不过从这个周末16-17号苹果官网以及国内诸如京东等网购平台的火爆预定量来看，下周供应链应该会得以回暖，我们依然维持行业推荐评级。并重点推荐苹果一线供应链如：蓝思科技、领益智造、欣旺达、立讯等标的。

从17日晚间新闻信息来看，苹果 iPhone 12、iPhone 12 Pro已经开始预购，两款机型将于 10 月 23 日正式发售。不过，由于预购过于火爆，部分型号交货时间已推迟至 11 月。以 iPhone 12 Pro 银色 / 128GB 版本为例，苹果官网预计预计发货日期为 3-4 周，京东 iPhone 12 Pro 也已全部无货。此外，以 iPhone 12 白色 / 64GB 版本为例，苹果官网预计预计发货日期要 5-7 个工作日，各大平台的预定已经全面告急，这还不包括11月6日晚才开启预购的iPhone 12 mini和iPhone 12 Pro Max，供应链对于2020年内iphone12系列手机出货量预期已经提升至8000-8500万台以上。

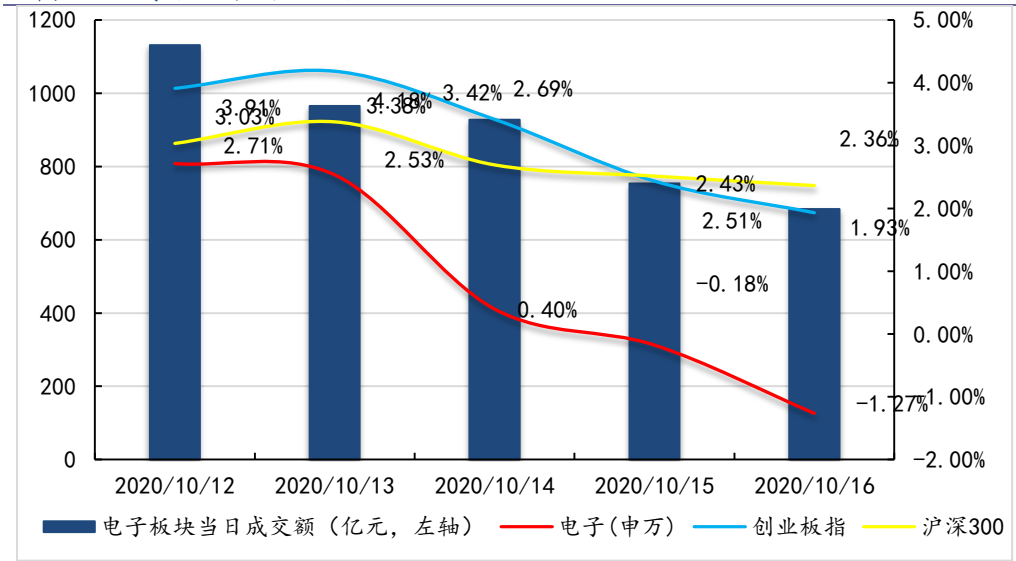
从iphone12的改进变化来看，外观领域最大的变化是引入了超瓷晶玻璃，而且是四款全使用，超瓷晶盖板艰巨了坚固与高透光性能，4倍于以往的抗跌落，防刮、防水等方面的性能达到了全新的高度，因此相关的制程加工商蓝思科技将有明确的业绩成长带动。

另外，苹果取消以往附带有线耳机的策略，业界一般预期，这将推动AirPods的销售，若安卓阵营跟风， TWS市场有望迎来更大商机，全球三大OSAT厂包括日月光、Amkor、长电科技可望持续受惠TWS改采SiP风潮。由于日月光旗下下一代TWS SIP主要由环旭电

子提供，包括苹果新机中在音讯、电池等领域SIP应用的持续提升，环旭电子相关业务接下来将有明确促进。

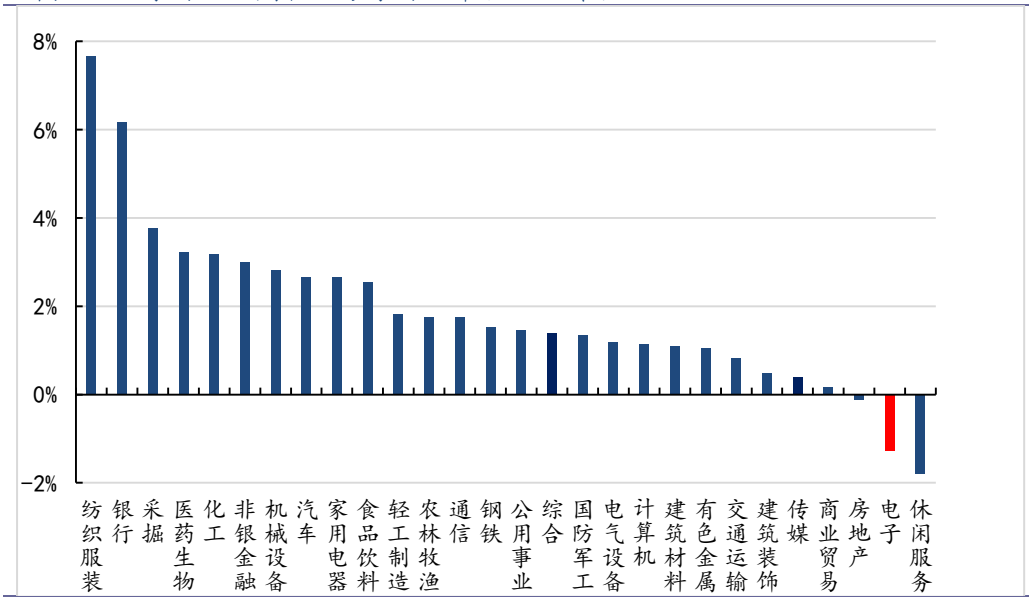
值得注意的，今年华为被实体名单的负面影响也在显现，诸如基站和光通讯板块的不少制造订单下半年有明确下降，在三季报逐渐发布的当下，应注意回避对应供应链的低于预期风险可能。

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新洁能（61.08%）、立昂微（61.06%）和易德龙（26.45%）；上周下跌幅度较大的个股是海能实业（-21.47%）、圣邦股份（-16.38%）和信维通信（-14.51%）。

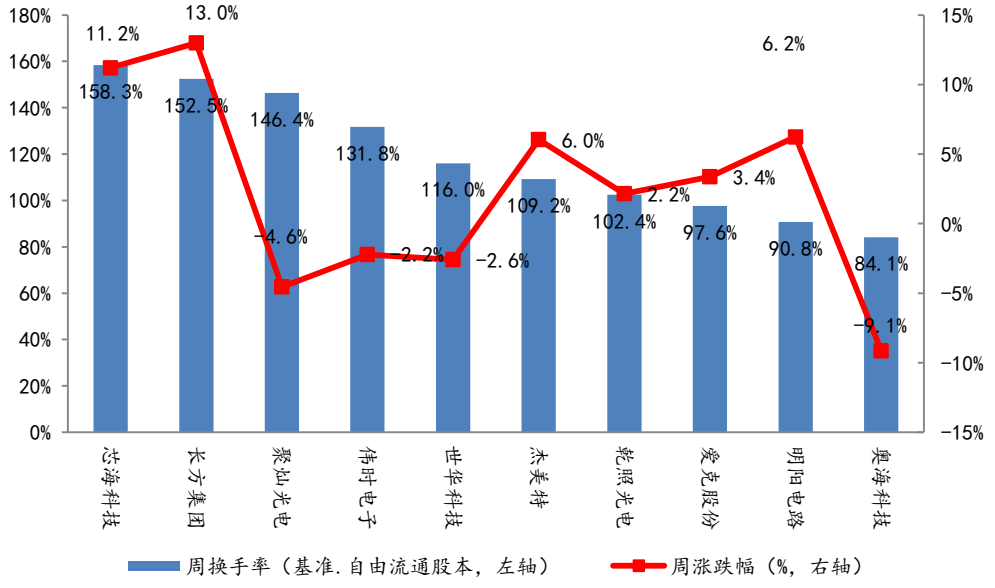
图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

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（%）
605111.SH	新洁能	61.08	300787.SZ	海能实业	-21.47
605358.SH	立昂微	61.06	300661.SZ	圣邦股份	-16.38
603380.SH	易德龙	26.45	300136.SZ	信维通信	-14.51
300543.SZ	朗科智能	23.82	002938.SZ	鹏鼎控股	-12.13
833994.OC	翰博高新	17.83	300083.SZ	创世纪	-11.94
688536.SH	思瑞浦	17.69	601231.SH	环旭电子	-10.17
300647.SZ	超频三	16.70	688025.SH	杰普特	-9.40
688981.SH	中芯国际-U	14.27	002993.SZ	奥海科技	-9.15
300046.SZ	台基股份	14.12	600745.SH	闻泰科技	-9.11
002139.SZ	拓邦股份	14.03	688055.SH	龙腾光电	-8.72

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芯海科技，换手率为158.3%。其余换手率较高的还有长方集团（152.5%）、聚灿光电（146.4%）和伟时电子（131.8%）。

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. 美国半导体制造商GlobalFoundries表示，其22纳米FD-SOI芯片技术已赢得超过45亿美元的订单。这使其在德国德累斯顿的工厂投资5亿美元，使其产能翻番。对于法国公司Soitec来说，这是个好消息，该公司为该技术提供了基材。

2. 集微网 10 月 17 日消息，基于《IDC 全球智能手机跟踪报告》，IDC 预测 2020 年，全球 5G 手机出货量约 2.4 亿台，而中国市场的贡献将超过 1.6 亿台，占比约 67.7%。在未来 5 年内，中国也将持续占据全球约一半的市场份额。IDC 数据显示，第二季度国际市场的 5G 手机平均单价为 837 美元（不含税基准，下同），而中国市场仅为 464 美元。从整体国内智能机市场价位段趋势来看，新款 iPhone 的发布将显著带动高端市场占比的提升。自 2019 年以来，随着 5G 手机在国内市场的快速渗透，更高价位段手机的占比也在持续增长。

3. 10月16日晚8点，iPhone 12系列中的iPhone 12、iPhone 12 Pro两款机型在各大电商平台开启预售，截至发稿，京东自营店首批供货（10月23日收货）全部售罄。苹果天猫旗舰店及苹果官网对新机均进行了限购，每款机型人均限购两部。尽管暂时没有官方数据，但多方信息显示两款机型首批货售罄所用时间较短，其中抢手机型几乎在一分钟内无法下单。另外，苹果官方商城上，iPhone 12 Pro首批供货售罄，但iPhone 12首批货源仍然充足，下单后仍可在10月23日收到新机。

4. 集微网10月16日消息，昨晚索尼正式推出了索尼Xperia 5 II，索尼Xperia 1 II也正式在国内上市，这是索尼首批支持 5G 的 Xperia 旗舰智能手机，Xperia 5 II是索尼首款支持120Hz高刷新率的手机，8+256GB售价为5999元，11月初上市。索尼Xperia 1 II的12+256版售价7999元10月下旬上市。

5. 索尼近日正式发布了名为 Spatial Reality Display 的裸眼 3D 光场显示电脑，售价为 4999.99 美元，该产品采用了索尼自研的 Eye-Sensing Light Field Display（眼动感知光场显示）技术，能够根据用户注视点变化实时渲染出一种 3D 光学体验。

6. 日前，业内领先的半导体设备供应商 ASML 发布了公司 2020 年第三季度的财报。财报显示，净销售额(net sales)金额为 40 亿欧元，净利润金额(net income)为 11 亿欧元，毛利率(gross margin)达到 47.5%。从订单上看，公司在第三季度新增订单(net booking)金额为 29 亿欧元。据该公司首席执行官 Peter Wennink 介绍，ASML 在第三季度一共交付了 10 台 EUV 系统，并在本季度实现了 14 台系统的销售收入。而在

第三季度的新增订单达到 29 亿欧元，其中 5.95 亿欧元来自 4 台 EUV 设备。

三、 本周上市公司重要消息

【博敏电子】公司2020年前三季度实现营业收入19.96亿元，同比增长11%，实现归母净利润1.57亿元，同比增长9.58%，实现扣非归母净利润1.39亿元，同比增长6.03%。

【兴森科技】预计公司2020年前三季度实现归母净利润4.46-4.6亿元，同比增长93.17%-99.24%。

【欧菲光】预计公司2020年前三季度实现归母净利润1.98-2.78亿元，同比增长24.1%-74.

【光韵达】预计公司2020年前三季度实现归母净利润6800.58万元-8574.65万元，比上年同期上升15%-45%。

【斯迪克】预计公司2020年前三季度实现归母净利润10208.34万元-11264.38万元，比上年同期上升45%-60%。

【通富微电】预计公司2020年前三季度实现归母净利润14000万元-20000万元，比上年同期上升178.27%-297.53%。

【卓胜微】预计公司2020年前三季度实现归母净利润69000万元-72200万元，比上年同期上升113.84%-123.76%。

【中颖电子】预计公司2020年前三季度实现归母净利润14701万元-15222万元，比上年同期上升13%-17%。

【信维通信】预计公司2020年前三季度实现归母净利润72865.82万元-75865.82万元，比上年同期下降8.38%0-12.00%。

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、斯迪克、韦尔股份、兆驰股份、春秋电子、新莱应材

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。

【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】与豪威思比科顺利结合，不仅扩宽了公司业务范围，做大业绩规模，且双方互为借力，对原有的手机、汽车、安防等业务进行精细化深耕，为彼此注入新的活力。2019年华为事件，又对国产替代逻辑进行了进一步的催化与加速。当下能见度较高的CIS景气周期，是公司最明确的业绩压舱石，而初露锋芒的LCOS，又为公司在AR/VR此类长期赛道中奠定坚实基础。预计公司2020-2022年实现净利润20.16、26.96、37.03亿元，给与公司增持评级。

【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。

【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。

【新莱应材】科技、消费、医药，三驾马车齐头并进。首先，半导体领域随着自主可控趋势的不断深化，超净管阀作为半导体设备及厂房关键部件，国产替代大势所趋，作为国内稀缺标的，公司不仅实现在长江存储、北方华创的优势卡位，且与美国AMAT、Lam合作多年，可显著受益。其次，疫情催化生物制药行业景气向上，有效增益公司业绩；再次，在“国内大循环”趋势下，乳品消费也正在走出低谷，公司无菌包装设备与材料呈现良好势头。坐拥三大优质赛道的新莱应材，将有望鱼跃龙门。

图表：重点关注公司及盈利预测

重点公司代码	股票名称	2020/10/18股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300433	蓝思科技	34.84	0.56	1.06	1.38	62.21	32.87	25.25	买入
300806	斯迪克	56.48	0.94	1.71	2.86	60.09	33.03	19.75	买入
603501	韦尔股份	184.50	2.6	3.65	4.67	70.96	50.55	39.51	买入
002429	兆驰股份	6.71	0.25	0.3	0.38	26.84	22.37	17.66	买入
603890	春秋电子	15.33	0.41	0.72	0.89	37.39	21.29	17.22	买入
300260	新莱应材	25.30	0.29	0.42	0.73	87.24	60.24	34.66	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。