太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-10-11
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

苹果备货量增长有超预期可能，重视节后板块反弹

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

斯迪克(300806)	买入
蓝思科技(300433)	买入
兆驰股份(002429)	买入
韦尔股份（603501）	增持
春秋电子（603890）	买入

相关研究报告：

《定增加码，扬帆待航》--2020/09/25

《华为CPU供给端率先获取供应许可，苹果供应链中系厂商继续扩增》--2020/09/20

《9.15靴子即将落地，静观下周供应链变局》--2020/09/13

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4.47%，297只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的33只，周涨幅在3个点以上的13只，全周下跌的标的262只，周跌幅在5个点以上的146只，周跌幅在7个点以上的84只，周跌幅在10个点以上的30只。

10月9日，节后的第一个交易日，电子板块迎来大幅反弹，国庆节前市场对于美方长假期间的制裁变数以及一些负面预期假日期间并未发生，而节假日期间我国旅游业、服务业、商贸的全面复苏与消费的整体反弹令市场对四季度的经济成长预期变得相对乐观。而从电子行业自身来看，据传苹果已要求供应商在2020年准备制造多达8,000万支iPhone新机，海外的投资者和分析师也乐观看待iPhone新机的销售，2020年款iPhone新机也是3年来首度大幅修改设计，可望吸引更多人换机。我们认为10月应重视苹果供应链的备货量增长与预期变化，提升行业评级至“看好”，并重点推荐苹果一线供应链如：蓝思科技、立讯精密、歌尔股份、欣旺达等标的。

继华为实体名单的限制要求全面升级后，外界普遍预期晶圆代工龙头中芯国际将是下一个可能受限标的。果不其然，中芯于4日在港交所正式公告，证实美国商务部工业与安全局(BIS)已向已向部分供应商发出信函，要求向中芯出口的部分美国设备等，必须事前申请出口许可证，方能继续供货。这件事情的明确本质上其实是将市场对这一领域的担忧靴子落地，对于节后资本市场的情绪引导也是正向作用。此外，中芯为自身生产安全，近期市场传闻已经大举向原物料、零组件以及设备组件厂商下单，积累库存已应对可能的断供危机，这对于半导体前道供应链而言亦构成短期的业绩提升。

此外，从假期以及最近的新闻报道中，继AMD、Intel获得出货华为的许可后，国内外很多厂商都已经纷纷向美商务部提交出货华为的申请，包括日本的铠侠(Kioxia)与Sony，以及韩国的三星电子、SK海力士等等，虽然节后有新闻报道传出台积电已经获得许可证，但台积电很快就官方澄清，因此这条新闻大概率是虚假报道，整体来看，华为的实体名单制裁方向的预期已经充分给足，短期已经边际效应递减。

执业资格证书编码：S1190119110024

在面板领域，由于面板需求持续旺盛，韩国面板厂 LGD 决定延后 7.5 代厂的关厂时程，目前有可能延到 2021 年底才关闭。虽然如此，LGD 关厂延后对于 2021 年的整体市况供需影响不大(主要在 43 和 86 寸等尺寸上)，面板景气仍有望持续发烧，但从这一行为中可以窥见：面板行业已进入全行业的景气获利周期，而且价格波动未来将明显收窄，而且价格主导权将掌握在中国企业手中，只要生产自律的话，预期大幅度的价格崩跌情况将不会再发生。

行业聚焦：10 月 9 日，有媒体爆料称，继 AMD、Intel 之后，台积电也从美国商务部获得许可证，能够继续向华为供应部分成熟工艺产品。台积电获得的许可证主要涵盖采用成熟工艺制造的产品，手机 SoC 等先进产品仍然无法为华为代工。对此，台积电回应问芯 Voice 称：不回应毫无根据的市场传闻。

近日，根据台湾电子时报报道称，随着电子行业传统旺季的到来，以及众多客户受疫情影响将新品发布推迟到下半年，使得近期 8 英寸晶圆产能订单火爆，需求非常紧张，预计 2020 年下半年 8 寸晶圆交期延长至 3~4 个月，价格将较上半年调涨 5~10%，20Q4 急单价格调涨 10%，预计 2021 年 8 寸晶圆代工价格将会年增 10%左右。

本周重点推荐个股及逻辑：我们的重点股票池标的包括：斯迪克、蓝思科技、兆驰股份、春秋电子、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	2020/9/20股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300806	斯迪克	65.96	0.94	1.71	2.86	70.17	38.57	23.06	买入
300433	蓝思科技	31.73	0.56	1.06	1.38	56.66	29.93	22.99	买入
002429	兆驰股份	6.14	0.25	0.3	0.38	24.56	20.47	16.16	买入
603890	春秋电子	14.84	0.41	0.72	0.89	36.20	20.61	16.67	买入
603501	韦尔股份	174.91	2.60	3.65	4.67	67.27	47.92	37.45	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 9
三、 本周上市公司重要消息 10
四、 重点推荐个股及逻辑 11
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 8
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 9

一、 本周市场表现

节前最后一周，电子行业指数上涨0.77%，301只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的125只，周涨幅在3个点以上的39只，全周下跌的标的167只，周跌幅在3个点以上的51只，周跌幅在5个点以上的22只。

本周上证综指整体下跌0.04%，上周下跌3.56%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第6位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为电气设备、国防军工和食品饮料，涨幅分别为3.25%、2.90%和1.77%，跌幅最大的三个板块依次为纺织服装、商业贸易和轻工制造，跌幅分别为-3.18%、-2.22%和-1.41%。

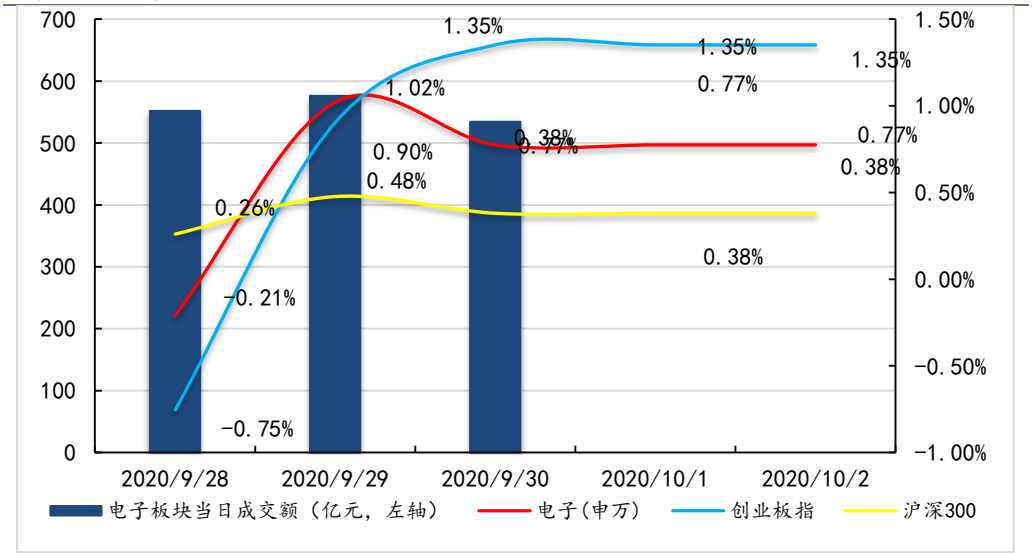
10月9日，节后的第一个交易日，电子板块迎来大幅反弹，国庆节前市场对于美方长假期间的制裁变数以及一些负面预期假日期间并未发生，而节假日期间我国旅游业、服务业、商贸的全面复苏与消费的整体反弹令市场对四季度的经济成长预期变得相对乐观。而从电子行业自身来看，据传苹果已要求供应商在2020年准备制造多达8,000万支iPhone新机，海外的投资者和分析师也乐观看待iPhone新机的销售，2020年款iPhone新机也是3年来首度大幅修改设计，可望吸引更多人换机。我们认为10月应重视苹果供应链的备货量增长与预期变化，提升行业评级至“看好”，并重点推荐苹果一线供应链如：蓝思科技、立讯精密、歌尔股份、欣旺达等标的。

继华为实体名单的限制要求全面升级后，外界普遍预期晶圆代工龙头中芯国际将是下一个可能受限标的。果不其然，中芯于4日在港交所正式公告，证实美国商务部工业与安全局(BIS)已向已向部分供应商发出信函，要求向中芯出口的部分美国设备等，必须事前申请出口许可证，方能继续供货。这件事情的明确本质上其实是将市场对这一领域的担忧靴子落地，对于节后资本市场的情绪引导也是正向作用。此外，中芯为自身生产安全，近期市场传闻已经大举向原物料、零组件以及设备组件厂商下单，积累库存已应对可能的断供危机，这对于半导体前道供应链而言亦构成短期的业绩提升。

此外，从假期以及最近的新闻报道中，继AMD、Intel获得出货华为的许可后，国内外很多厂商都已经纷纷向美商务部提交出货华为的申请，包括日本的铠侠(Kioxia)与Sony，以及韩国的三星电子、SK海力士等等，虽然节后有新闻报道传出台积电已经获得许可证，但台积电很快就官方澄清，因此这条新闻大概率是虚假报道，整体来看，华为的实体名单制裁方向的预期已经充分给足，短期已经边际效应递减。

在面板领域，由于面板需求持续旺盛，韩国面板厂LGD决定延后7.5代厂的关厂时程，目前有可能延到2021年底才关闭。虽然如此，LGD关厂延后对于2021年的整体市况供需影响不大(主要在43和86寸等尺寸上)，面板景气仍有望持续发烧，但从这一行为中可以窥见：面板行业已进入全行业的景气获利周期，而且价格波动未来将明显收窄，而且价格主导权将掌握在中国企业手中，只要生产自律的话，预期大幅度的价格崩跌情况将不会再发生。

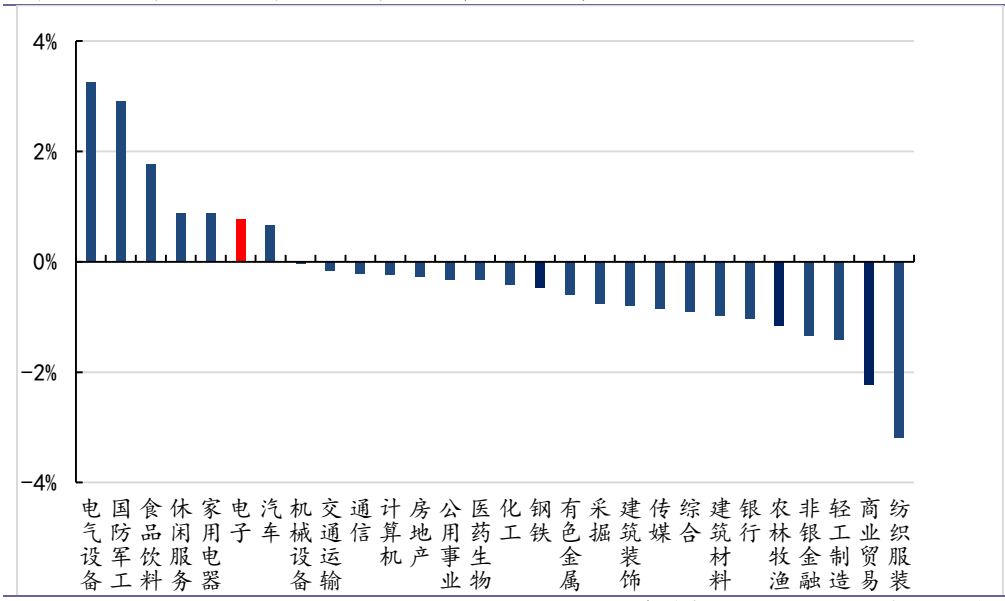
图表1：电子板块相对大盘涨跌



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

注：上图中 10 月 1 日与 2 日因休市，因此没有交易数据

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立昂微（33.08%）、伟时电子（21.01%）和新洁能（21.00%）；上周下跌幅度较大的个股是杰美特（-13.22%）、太龙照明（-10.36%）和金运激光（-10.15%）。

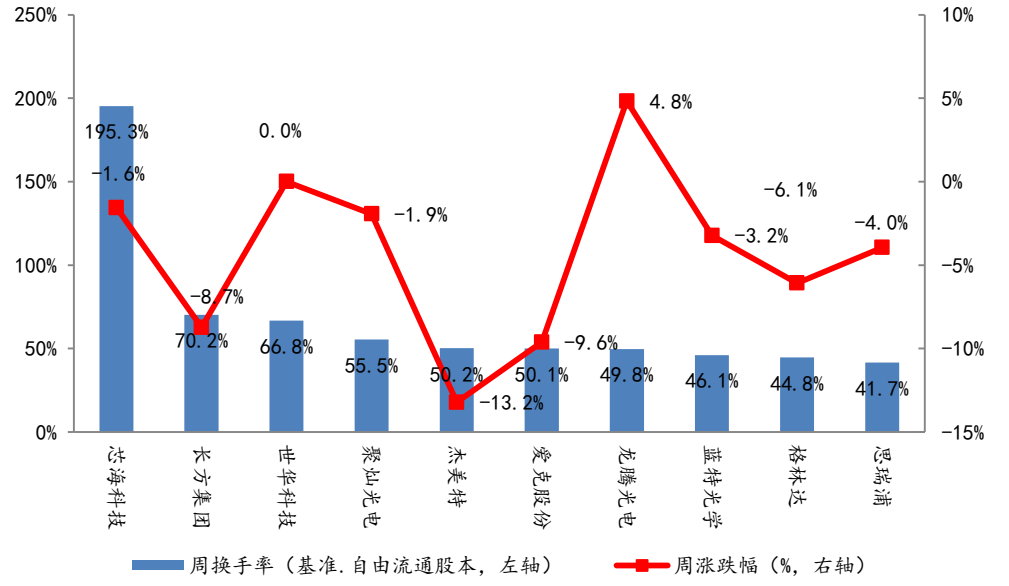
图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

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（%）
605358.SH	立昂微	33.08	300868.SZ	杰美特	-13.22
605218.SH	伟时电子	21.01	300650.SZ	太龙照明	-10.36
605111.SH	新洁能	21.00	300220.SZ	金运激光	-10.15
688036.SH	传音控股	10.75	300889.SZ	爱克股份	-9.62
300456.SZ	赛微电子	10.32	002745.SZ	木林森	-9.24
688368.SH	晶丰明源	9.74	300322.SZ	硕贝德	-8.98
688396.SH	华润微	6.16	300301.SZ	长方集团	-8.73
300852.SZ	四会富仕	6.11	002981.SZ	朝阳科技	-8.72
002077.SZ	*ST大港	5.75	688126.SH	沪硅产业-U	-8.10
000733.SZ	振华科技	5.74	300128.SZ	锦富技术	-7.95

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195.3%。其余换手率较高的还有长方集团（70.2%）、世华科技（66.8%）和聚灿光电（55.5%）。

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. 今天上午，有外媒报道称华为Mate40系列发布日期已经确定，将于欧洲夏令时间10月22日14点（北京时间10月22日20点）召开，并且本次发布会的主题为Leap Further Ahead（向前迈进）。据目前已知消息显示，华为Mate40全系将后置5000万像素的徕卡相机组合，主摄为定制的1/1.28英寸大底的索尼IMX700图像传感器；同时华为Mate40 Pro、Mate40 Pro+以及Mate40保时捷版还将配备一颗高达8000万像素的超广角曲目镜头，有效的改善了超广角场景下的畸变现象，进一步提升成像质量。而在ID设计语言方面，华为Mate40全系列将沿用前置左上角双挖孔曲面屏，其中除了华为Mate40曲面弧度较为平缓，其他三款机型左右边框曲面弧度都要更陡一些，类似于去年Mate30 Pro的瀑布屏。其他方面，目前可以确定的是华为Mate 40系列将搭载华为研发最新一代的麒麟9000系列5G处理器，预装EMUI 11系统；同时根据3C认证信息显示，华为Mate 40系列大概率会支持66W超级快充。

2. 10 月 14 日，苹果可能将在当天的活动中发布其 2020 年新款 iPhone，虽然距离发布仅仅几天时间，但是诸多消息传闻已经公开了 iPhone12 几乎全部的细节。有传闻称，iPhone 12 将采用全新设计，其边缘将从圆形改为方形，这一设计将与 iPhone 4 和 5 最受欢迎的设计相似。另外，种种迹象表明，今年 iPhone 极可能搭载 5G，一旦 5G 网

络能够全面覆盖，iPhone 将为你提供更快的数据传输速度。不过，今年 iPhone 可能不会配置 120Hz 刷新率的显示屏，这一改变可能还需再等一年。

3．据外媒Fudzilla报道，多个消息灵通的消息人士告诉他们，针对拟议的Nvidia-ARM收购，硅谷发生了大规模起义。Fudzilla进一步表示，他们已经与多家技术公司的人员进行了交谈，根据讨论，除了ARM和Nvidia外的所有人都认为这单交易将对行业不利。

4．集微网消息，市调机构Strategy Analytics的最新报告显示，2020年全球5G智能手机出货量将达到2.5亿部，同比激增1300%。Strategy Analytics并指出，中国和美国是两个最大的5G市场。从厂商名上看，苹果，华为和三星排名前三，预计今年将合计占据全球5G智能手机销量的三分之二。

5．10 月 9 日，有媒体爆料称，继 AMD、Intel 之后，台积电也从美国商务部获得许可证，能够继续向华为供应部分成熟工艺产品。台积电获得的许可证主要涵盖采用成熟工艺制造的产品，手机 SoC 等先进产品仍然无法为华为代工。对此，台积电回应问芯 Voice 称：不回应毫无根据的市场传闻。

6. 三星电子（Samsung Electronics）预计其第三季度利润将同比增长 58%，此前其芯片业务得益于华为在美国实施限制之前储备存储芯片的举动。受芯片业务的提振，三星预计其第三季度的销售额将以每年 6.5%的速度增长，达到 66 万亿韩元，比去年同期增长近 4 万亿。

三、 本周上市公司重要消息

【精研科技】预计公司2020年前三季度实现归母净利润7200.00万元-8000.00万元，比上年同期下降21.90%-29.71%。

【蓝思科技】公司与浙江晶盛机电股份有限公司签署了《投资合作协议》，公司将以自有资金出资24500万元投资设立合资公司，开展工业蓝宝石晶体制造、加工业务。

【卓胜微】本次发行股票计划募集资金总额不超过30.05亿万元，用于高端射频滤波器芯片及模组研发和产业化项目、5G通信基站射频器件研发及产业化项目和补充流动资金。

【晶瑞股份】公司为开展集成电路制造用高端光刻胶研发项目，拟通过Singtest

Technology PTE. LTD.进口韩国SK Hynix的ASML光刻机设备，总价款为1102.5万美元。

【东旭光电】公司与天水市人民政府签署《项目投资协议书》，双方就共同在天水市投资建设“G6-OLED载板玻璃项目”、中性硼硅药用玻璃管及制瓶项目”事宜达成合作意向，项目总投资规模为70亿元。

四、 重点推荐个股及逻辑

我们的重点股票池标的包括：斯迪克、蓝思科技、兆驰股份、春秋电子、韦尔股份

个股逻辑：

【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。

【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。

【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。

【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。

图表：重点关注公司及盈利预测

重点公司代码	股票名称	2020/9/27股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300806	斯迪克	65.96	0.94	1.71	2.86	70.17	38.57	23.06	买入
300433	蓝思科技	31.73	0.56	1.06	1.38	56.66	29.93	22.99	买入
002429	兆驰股份	6.14	0.25	0.3	0.38	24.56	20.47	16.16	买入
603890	春秋电子	14.84	0.41	0.72	0.89	36.20	20.61	16.67	买入
603501	韦尔股份	174.91	2.60	3.65	4.67	67.27	47.92	37.45	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。