太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-09-27
行业周报
中性/调整
电子设备、仪器和元件

信息技术 技术硬件与设备

节前市场预期美方制裁变化，供应链长假动见观瞻

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

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

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 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。

本周是节前的最后一个完整周，市场显然对美方国庆长假期间的制裁变数较为担忧，电子板块与科技板块本周的交易一直比较低迷，但在国庆长假过去之后，无论节日期间担忧会否成真，相信会能得到比较明确的改观，下周的短暂两天先降低行业评级至“中性”。

本周的平淡在周末改为喧嚣，先是华为东莞松山湖基地周五发生火灾，市场一度较为担心供应链的受损情况，但实际是新建的待装修大楼发生，因此不会影响华为旗下产品的出货和开发。另一则是周六媒体传出美商务部内部文件显示将要把中芯国际列为制约名单，经过多方核实，包括当晚美商务部官网也并未发出类似的声音，我们了解到新闻中的照片应该是早先中芯和美国签订非军工代工保证协议的老文件，并不真实，因此也是虚惊一场。

市场的这种一惊一乍背后的本质其实是投资者脆弱的投资信心，以及不再底气十足的替代迷信，最近 9 月 23 日华为的全联接大会会后的采访中，郭平表示非常“乐意”在手机中使用高通芯片，这与年初徐直军对抗性的表述有很大的不同，如果中芯国际被真的管制，未来的影响只怕会比当前“杀鸡儆猴”会更加难看，美方出于政治目的的制裁与供应链利益的平衡点仍远未到来，而在这种不确定下，短期电子板块的热度提升还需要假以时日。

在 TCL 收购三星显示器苏州 8.5 代厂后，京东方本周完成对中电熊猫的 8.5 代与 8.6 代厂的收购。此一收购案尘埃落定后，京东方不但可以抵挡住 TCL 华星步步进逼的攻势，同时也保住了全球最大面板厂的核心优势。未来，京东方还可以凭借著与中电熊猫技术差异上的互补性，进一步扩大产品布局，京东方与 TCL 双寡头的面板行业格局已经形成。从某种角度而言，未来大尺寸面板价格的波动性会得到非常有效的抑制。

行业聚焦：集微网 9 月 26 日消息，据 IDC 最新数据，到 2020 年，全球可穿戴设备的出货量预计将达到 3.96 亿台。这比 2019 年的 3.459 亿个单位增长了 14.5%。展望未来，IDC 预测，五年的复合年增长率（CAGR）为 12.4%，到 2024 年将达到 6.371 亿个单位。

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。

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

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 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。

本周上证综指整体下跌3.56%，上周上涨2.38%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第18位，本周仅有医药生物一个上涨板块，涨幅为0.51%，其余板块中，跌幅最小的三个板块依次为休闲服务、纺织服装和国防军工，跌幅分别为-1.30%、-1.38%和-2.13%，跌幅最大的三个板块依次为有色金属、汽车和房地产，跌幅分别为-7.20%、-6.47%和-6.38%。

本周是节前的最后一个完整周，市场显然对美方国庆长假期间的制裁变数较为担忧，电子板块与科技板块本周的交易一直比较低迷，但在国庆长假过去之后，无论节日期间担忧会否成真，相信会能得到比较明确的改观，下周的短暂两天先降低行业评级至“中性”。

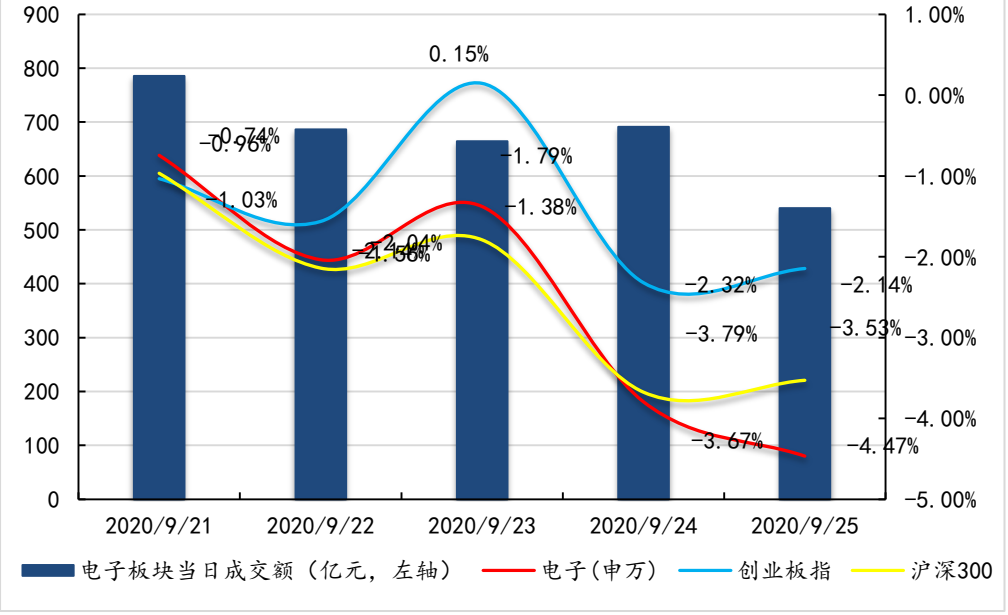
本周的平淡在周末改为喧嚣，先是华为东莞松山湖基地周五发生火灾，市场一度较为担心供应链的受损情况，但实际是新建的待装修大楼发生，因此不会影响华为旗下产品的出货和开发。另一则是周六媒体传出美商务部内部文件显示将要把中芯国际列为制约名单，经过多方核实，包括当晚美商务部官网也并未发出类似的声音，我们了解到新闻中的照片应该是早先中芯和美国签订非军工代工保证协议的老文件，并不真实，因此也是虚惊一场。

市场的这种一惊一乍背后的本质其实是投资者脆弱的投资信心，以及不再底气十足的替代迷信，最近9月23日华为的全联接大会会后的采访中，郭平表示非常“乐意”在手机中使用高通芯片，这与年初徐直军对抗性的表述有很大的不同，如果中芯国际被真的管制，未来的影响只怕会比当前“杀鸡儆猴”会更加难看，美方出于政治目的的制裁与供应链利益的平衡点仍远未到来，而在这种不确定下，短期电子板块的热度提升还需要假以时日。

在TCL收购三星显示器苏州8.5代厂后，京东方本周完成对中电熊猫的8.5代与8.6代厂的收购。此一收购案尘埃落定后，京东方不但可以抵挡住TCL华星步步进逼的攻势，同

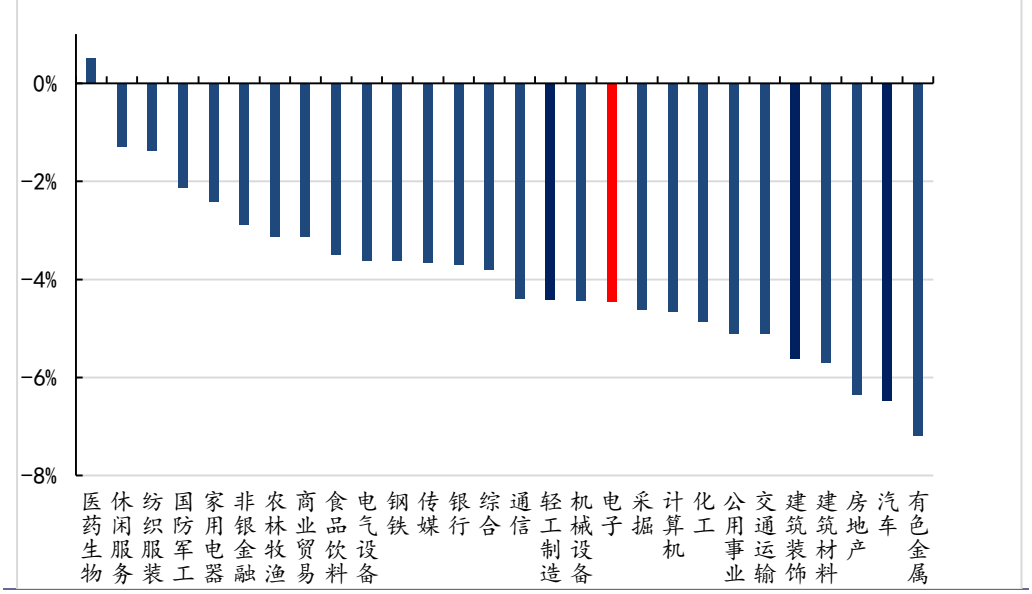
时也保住了全球最大面板厂的核心优势。未来，京东方还可以凭借著与中电熊猫技术差异上的互补性，进一步扩大产品布局，京东方与TCL双寡头的面板行业格局已经形成。从某种角度而言，未来大尺寸面板价格的波动性会得到非常有效的抑制。

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立昂微（61.09%）、思瑞浦（29.00%）和好利来（11.73%）；上周下跌幅度较大的个股是长方集团（-39.28%）、蓝特光学

（-19.90%）和丹邦科技（-19.21%）。

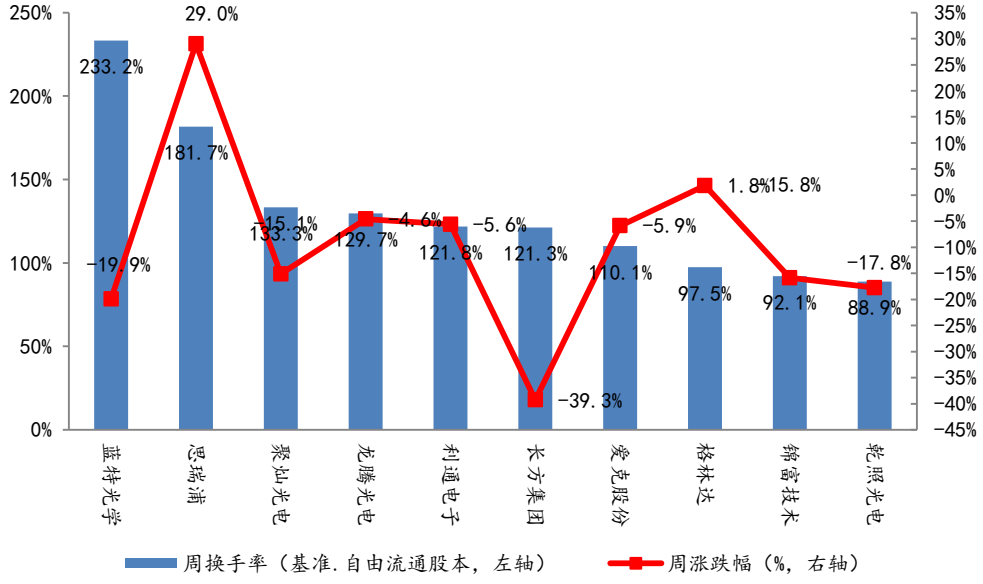
图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

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	61.09	300301.SZ	长方集团	-39.28
688536.SH	思瑞浦	29.00	688127.SH	蓝特光学	-19.90
002729.SZ	好利来	11.73	002618.SZ	丹邦科技	-19.21
002387.SZ	维信诺	11.38	300102.SZ	乾照光电	-17.75
002845.SZ	同兴达	11.28	300139.SZ	晓程科技	-16.29
300623.SZ	捷捷微电	8.74	300340.SZ	科恒股份	-15.88
200020.SZ	深华发B	6.71	300128.SZ	锦富技术	-15.85
603678.SH	火炬电子	5.94	300708.SZ	聚灿光电	-15.13
002981.SZ	朝阳科技	5.79	300747.SZ	锐科激光	-13.02
300868.SZ	杰美特	4.86	300647.SZ	超频三	-12.51

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蓝特光学，换手率为233.2%。其余换手率较高的还有思瑞浦（181.7%）、聚灿光电（133.3%）和龙腾光电（129.7%）。

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. 9月27日消息，多家外媒援引美国商务部9月25日的一封信函副本，称美国政府已对中国最大的芯片制造商中芯国际实施出口限制，原因是美方认为向中芯国际出口产品

有可能被转用于“军事目的”。对于传闻，中芯国际回应：公司并未收到此类官方消息。本公司重申，中芯国际只为民用和商用的终端用户提供产品及服务。本公司和中国军方毫无关系，也没有为任何军用终端用户生产。

2. 据日经亚洲评论报道，随着中美科技战逐渐趋于白热化，美国国会正计划为芯片制造商提供约 250 亿美元的政府补贴，以求通过巨额补贴让企业将生产线迁回美国。报道指出，美国对任何行业提供巨额补贴的决策都十分罕见，市场担忧此种直接支持可能会扭曲市场。

3. 9月25日讯 据市场监管总局网站消息，日前，乐金电子(中国)有限公司按照《消费品召回管理暂行规定》的要求，向国家市场监督管理总局报告了召回计划，将自即日起，召回2016年5月至2019年9月期间制造的LG品牌OLED65C7、 OLED65E7、OLED65W7、OLED65E6、 OLED65G6、 OLED77G6、 OLED77W7、 OLED77W8、OLED65W8、 OLED65W9、OLED77C8、 OLED77W9、OLED77C9共计13个型号的OLED电视机，涉及数量为9434台。

4. 集微网9月26日消息，据IDC最新数据，到2020年，全球可穿戴设备的出货量预计将达到3.96亿台。这比2019年的3.459亿个单位增长了14.5%。展望未来，IDC预测，五年的复合年增长率（CAGR）为12.4%，到2024年将达到6.371亿个单位。

5. 据东莞市松山湖管委会最新通报，9 月 25 日下午，位于松山湖高新区阿里山路的华为技术有限公司一在建工地起火。起火建筑为钢架结构，未正式启用。东莞市消防救援支队指挥中心接到报警后，迅速组织力量赶往现场扑救。

6. 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。

三、 本周上市公司重要消息

【春秋电子】本次非公开发行的募集资金总额不超过55700万元，用于年产1000万套精密结构件项目和补充流动资金。

【斯迪克】向激励对象授予限制性股票38.3万股（占公司总股本的0.32%），授予价格

为33.48元/股。

【京东方A】拟以不低于挂牌价收购南京中电熊猫平板显示科技有限公司80.831%股权、以不低于评估价收购成都中电熊猫显示科技有限公司51%股权。

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、

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。

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

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。