太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-09-20
行业周报
看好/维持
电子设备、仪器和元件

信息技术 技术硬件与设备

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

■ 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
兆驰股份(002429)	买入

相关研究报告：

《9.15 靴子即将落地，静观下周供应链变局》--2020/09/13

《疫情影响渐消，下半年重归成长》--2020/09/07

《Mini、Micro 东风起，显示龙头再前行》--2020/09/07

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 2.51%，291 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 229 只，周涨幅在 5 个点以上的 90 只，周涨幅在 10 个点以上的 43 只，周涨幅 15 个点以上的 15 只，全周下跌的标的 57 只，周跌幅在 3 个点以上的 18 只。

过去的这周发生了很多行业事件，9.15 华为实体禁令已经开始生效，苹果新品发布会也于 16 日凌晨如期召开。历经前面三周的市场调整，许多标的已经有 15-20%的调整幅度，对于不少绩优成长股而言，今年的估值，尤其是在四季度切换明年估值的当下，已经进入较佳的投资位置，我们仍维持行业“看好”评级。

华为实体禁令生效后，许多公司已经开始向美商务部申请供给特许证，目前 AMD 已经率先表示当前已经获得许可，包括其竞争对手 intel 也已经获得了供应许可，这是一个很好的信号，因为包括三星、台积电、索尼等公司都已经向美提出申请，向好的预期已经可以展开。AMD 和 intel 的 CPU 供应许可，首先保障了笔记本与 PC 端市场华为的正常供应，对国产供应链也打消了之前的不良担忧，叠加上原本市场预期今年疫情所带动的笔记本热销行情至今仍未有缓解的态势，台系供应链仁宝与广达的 Q3 与 Q4 订单仍保持着可环比 Q2 或者说更高的水准。我国本土笔记本产业链在市场订单超预期+华为当下最明确可持续出货板块双重叠加下，将成为 Q4 最为明确的成长板块，应重点关注国内供应链中受益弹性较大的春秋电子和莱宝高科。

苹果本周所发布的 ipad 与 watch 虽然亮点不多，但是从供应链情况来看却是国产供应链的一次大进击：watch 的组装中，立讯已经明确切入；比亚迪亦抢下 wifi 版本 pad 的部分组装订单，watch 外观件与玻璃，尤其是蓝宝石，主要供应商仍是龙头蓝思科技，ipad Air 面板京东方亦成功实现切入。新面孔很多，份额也在提升，未来国产供应链在苹果供给中的继续扩大已成为明确趋势。

此外，且不论接下来的 Q4 苹果一枝独秀的明确预期能“秀”到多出彩（即超预期程度），近期供应链的反馈其实对于安卓系也颇为乐

观：首先，华为的存量机型销售价格一直在上涨，消费者出于爱国情怀也好，对于华为新手机零组件供应的担忧也好，令华为品牌的所有电子产品都呈现出量价齐升的良好销售态势。其次，非华为的中系手机品牌也在供应链开始加单，而且量级还相当不错，因此，整个下半年安卓系供应链的订单出货情况可能比市场原先预判的糟糕情况要好，这一方向的预期差是值得关注的。

行业聚焦：2020 年 8 月，国内手机市场总体出货量 2690.7 万部，同比下降 12.9%；5G 手机出货量 1617.0 万部，占同期手机出货量的 60.1%。

友达 8 月营收为新台币 242.5 亿元，较上个月增加 5.9%，比去年同期增加 0.5%；群创 8 月营收则为新台币 244 亿元，较上月增加 2.8%，较去年同期增加 16.1%。群创 8 月大尺寸合并出货量共计 1,249 万片，较上月减少 2.1%；中小尺寸合并出货量共计 2,526 万片，较上月增加 5.2%。

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、兆驰股份、春秋电子、江化微、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	2020/9/20股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300433	蓝思科技	34.31	0.56	1.06	1.38	61.27	32.37	24.86	买入
300806	斯迪克	66.92	0.94	1.71	2.86	71.19	39.13	23.40	买入
002429	兆驰股份	6.64	0.25	0.3	0.38	26.56	22.13	17.47	买入
603890	春秋电子	14.59	0.41	0.72	0.89	35.59	20.26	16.39	买入
603078	江化微	42.69	0.24	0.43	0.77	177.88	99.28	55.44	买入
300260	新莱应材	20.73	0.29	0.42	0.73	71.47	49.35	28.39	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

本周电子行业指数上涨2.51%，291只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的229只，周涨幅在5个点以上的90只，周涨幅在10个点以上的43只，周涨幅15个点以上的15只，全周下跌的标的57只，周跌幅在3个点以上的18只。

本周上证综指整体上涨2.38%，上周下跌2.83%，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汽车、非银金融和休闲服务，涨幅分别为8.15%、5.38%和5.31%，跌幅最大的三个板块依次为农林牧渔、医药生物和食品饮料，跌幅分别为-1.65%、-1.17%和-0.89%。

过去的这周发生了很多行业事件，9.15 华为实体禁令已经开始生效，苹果新品发布会也于 16 日凌晨如期召开。历经前面三周的市场调整，许多标的已经有 15-20%的调整幅度，对于不少绩优成长股而言，今年的估值，尤其是在四季度切换明年估值的当下，已经进入较佳的投资位置，我们仍维持行业“看好”评级。

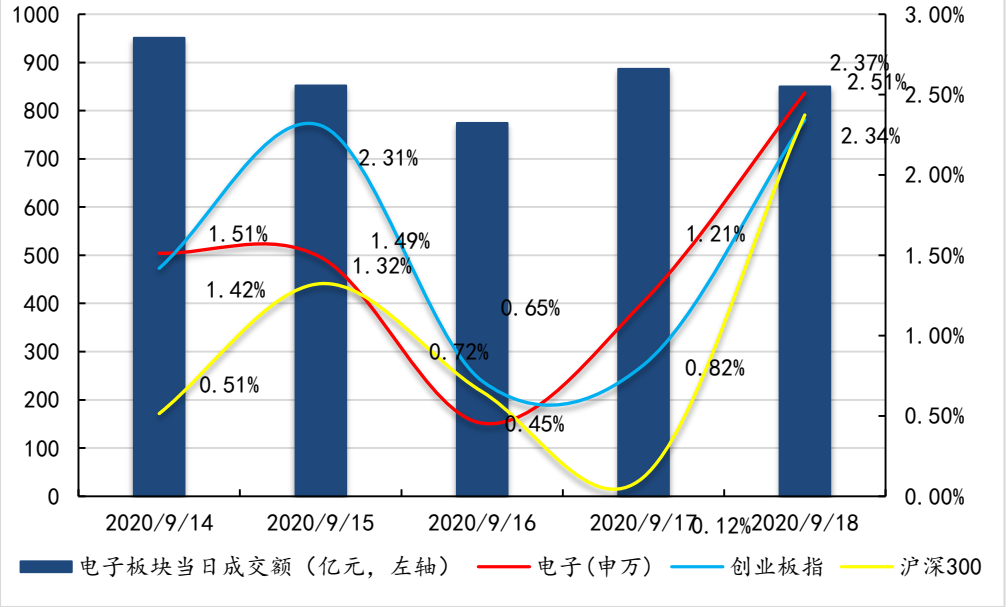
华为实体禁令生效后，许多公司已经开始向美商务部申请供给特许证，目前 AMD 已经率先表示当前已经获得许可，包括其竞争对手 intel 也已经获得了供应许可，这是一个很好的信号，因为包括三星、台积电、索尼等公司都已经向美提出申请，向好的预期已经可以展开。AMD 和 intel 的 CPU 供应许可，首先保障了笔记本与 PC 端市场华为的正常供应，对国产供应链也打消了之前的不良担忧，叠加上原本市场预期今年疫情所带动的笔记本热销行情至今仍未有缓解的态势，台系供应链仁宝与广达的 Q3 与 Q4 订单仍保持着可环比 Q2 或者说更高的水准。我国本土笔记本产业链在市场订单超预期+华为当下最明确可持续出货板块双重叠加下，将成为 Q4 最为明确的成长板块，应重点关注国内供应链中受益弹性较大的春秋电子和莱宝高科。

苹果本周所发布的ipad与watch虽然亮点不多，但是从供应链情况来看却是国产供应链的一次大进击：watch的组装中，立讯已经明确切入；比亚迪亦抢下wifi版本pad的部分组装订单，watch外观件与玻璃，尤其是蓝宝石，主要供应商仍是龙头蓝思科技，ipad Air面板京东方亦成功实现切入。新面孔很多，份额也在提升，未来国产供应链在苹果供给中的继续扩大已成为明确趋势。

此外，且不论接下来的Q4苹果一枝独秀的明确预期能“秀”到多出彩（即超预期程度），

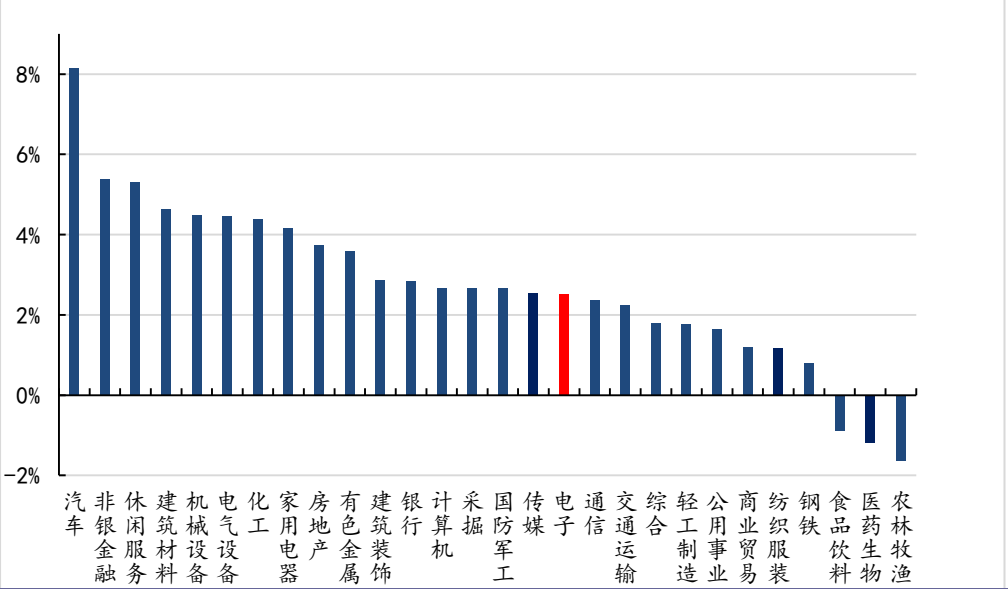
近期供应链的反馈其实对于安卓系也颇为乐观：首先，华为的存量机型销售价格一直在上涨，消费者出于爱国情怀也好，对于华为新手机零组件供应的担忧也好，令华为品牌的所有电子产品都呈现出量价齐升的良好销售态势。其次，非华为的中系手机品牌也在供应链开始加单，而且量级还相当不错，因此，整个下半年安卓系供应链的订单出货情况可能比市场原先预判的糟糕情况要好，这一方向的预期差是值得关注的。

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（61.16%）、乾照光电（23.02%）和经纬辉开（21.44%）；上周下跌幅度较大的个股是C爱克（-24.88%）、传音控股（-8.79%）和铜峰电子（-6.44%）。

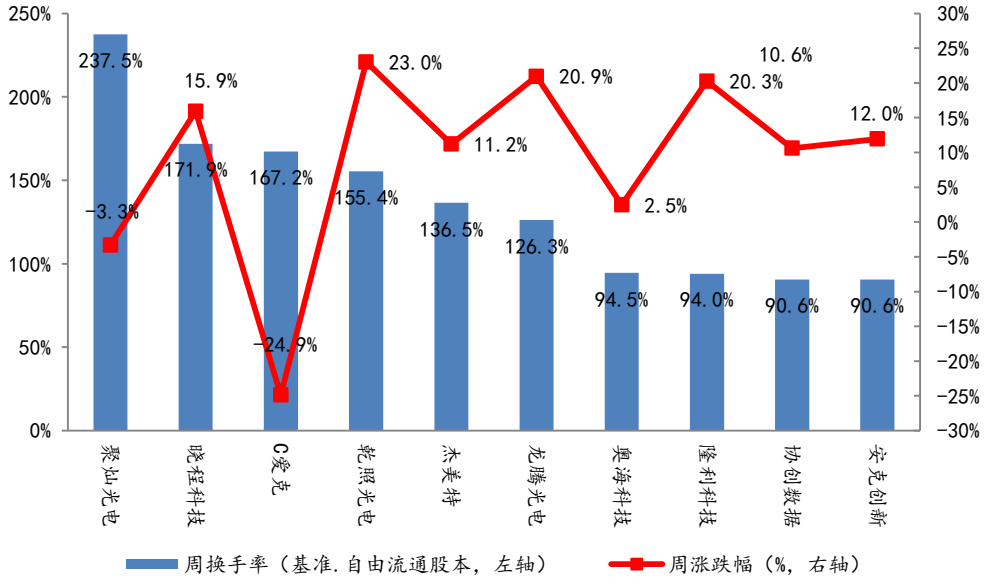
图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

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	61.16	300889.SZ	C爱克	-24.88
300102.SZ	乾照光电	23.02	688036.SH	传音控股	-8.79
300120.SZ	经纬辉开	21.44	600237.SH	铜峰电子	-6.44
603290.SH	斯达半导	21.14	300787.SZ	海能实业	-6.23
688055.SH	龙腾光电	20.94	300582.SZ	英飞特	-6.11
300647.SZ	超频三	20.35	002724.SZ	海洋王	-5.21
300752.SZ	隆利科技	20.27	000636.SZ	风华高科	-4.75
300128.SZ	锦富技术	20.08	603386.SH	广东骏亚	-3.94
835185.OC	贝特瑞	16.97	002655.SZ	共达电声	-3.68
300623.SZ	捷捷微电	16.85	600203.SH	福日电子	-3.63

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聚灿光电，换手率为237.5%。其余换手率较高的还有晓程科技（171.9%）、C爱克（167.2%）和乾照光电（155.4%）。

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. 集微网消息，今日，商务部正式发布2020年第4号文件《不可靠实体清单规定》。商务部同时强调，中国政府坚持独立自主的对外政策，坚持互相尊重主权、互不干涉内政和平等互利等国际关系基本准则，反对单边主义和保护主义，坚决维护国家核心利益，维护多边贸易体制，推动建设开放型世界经济。

2. 集微网消息，据 fiercewireless 报道，爱立信宣布与高通、美国第四大通信运营商 U.S.Cellular 合作，成功在美国商用网络上实现 5GNR 毫米波数据通讯。此一试验是在威斯康星州的简斯维尔市完成，距离超过 5 公里，传输速度超过 100Mbps。此一试验将有助于 5G 毫米波频谱重新定义成仅用于城市或高密度部署的技术，并为利用当前基础建设扩大 5G 覆盖范围提供新的机会，像是可为农村、郊区和城市扩展宽带服务，让通讯服务业者能有更经济、有效的方式来部署和扩展 5G 覆盖范围，解决部分乡下地区“最后一公里”的挑战。

3. 集微网消息，彭博社最新报道，美国总统特朗普已经“原则上”同意美国政府收到的关于TikTok的解决方案。该方案不涉及技术与算法转让。法新社消息，美国总统特朗普当地时间18日表示，他预计与TikTok的交易将很快达成，以缓解美国政府所谓的“安全”担忧。

4. 据韩媒Edaily 9月17日业界消息，LG Display决定在京畿道坡州园区内增设中小尺寸OLED工厂“E6-3产线”，并于近日开始面向国内外设备企业下达设备订单。业界估计LG显示将在E6-3产线上投入1.5万亿韩元左右（约87亿人民币）。E6-3产线是六代线，主要生产智能手机和平板电脑等IT设备用中小尺寸OLED面板。据悉，E6-3产线的月产能为G6基准150K。特别是在这里生产的OLED面板，利用塑料基板代替玻璃，具有弯曲（柔性）特性。塑料OLED最近随着可折叠手机需求的扩大，在智能手机厂商中订单量呈上升趋势。

5.索尼巴西公司(Sony Brasil)15 日宣布，将于 2021 年 3 月关闭位于马瑙斯市(Manaus)的工厂，并且自明年中期开始不再在巴西销售电视、数码相机和音频产品。根据该公司发布的声明，索尼集团的其他业务（包括游戏、音乐、专业咨询和电影等）仍将继续进行。索尼巴西公司还将继续为消费者提供支持，并维持对已售产品的售后承诺。

6. 据韩国先驱报报道，Samsung Display 周三表示，该公司最新推出的 OLED 柔性显示屏在折叠时所产生的缝隙是世界上的任何的已上市手机部件竞品所无法比拟的。

Samsung Display 表示，经过技术优化升级，这款性能增强的新显示屏幕能最多承受约 20 万次的折叠。该款曲率半径为 1.4R 的 OLED 显示屏已被用于 Galaxy Z Fold 2 中。

三、 本周上市公司重要消息

【中颖电子】公司计划通过为控股子公司芯颖科技引入投资者进行增资，导入产业与社会资本及资源。

【斯迪克】公司提请设立苏州控股子公司，原来拟设宁波控股子公司不再设立，公司以现金方式出资510万元，占出资总额的51%；宁波沃能新材料科技有限公司以现金方式出资490万元，占出资总额的49%。

【洲明科技】本次发行募集资金不超过88350.00万元，用于洲明科技大亚湾LED显示屏智能化产线建设项目、信息化平台建设项目和补充流动资金。

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、兆驰股份、春秋电子、江化微、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。

【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。

【江化微】受益于国内一二线晶圆厂、面板厂在前道材料领域对国产化替代的大力扶持，叠加自身募投项目以及后期募集资金扩增产能在镇江、四川眉山的逐步释出，2020年下半至2021年江化微的产能增量将颇具弹性，而且地域联动所带来的成本优势将能够得以体现，我们看好湿法化学品在未来数年内的放量成长弹性，也看好江化微完成三地产能扩增拼图后所形成的规模与成本优势，建议投资者重点关注。

【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	2020/9/20股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300433	蓝思科技	34.31	0.56	1.06	1.38	61.27	32.37	24.86	买入
300806	斯迪克	66.92	0.94	1.71	2.86	71.19	39.13	23.40	买入
002429	兆驰股份	6.64	0.25	0.3	0.38	26.56	22.13	17.47	买入
603890	春秋电子	14.59	0.41	0.72	0.89	35.59	20.26	16.39	买入
603078	江化微	42.69	0.24	0.43	0.77	177.88	99.28	55.44	买入
300260	新莱应材	20.73	0.29	0.42	0.73	71.47	49.35	28.39	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。