太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-09-13
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

9.15 靴子即将落地，静观下周供应链变局

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

蓝思科技(300433)	买入
兆驰股份(002429)	买入
斯迪克(300806)	买入

相关研究报告：

《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

《中芯国际传闻被美方列入贸易黑名单，重点关注事态发展》--2020/09/06

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

证券分析师助理：杨钟

报告摘要

本周核心观点：本周电子行业指数下跌 5.87%，294 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 32 只，周涨幅在 3 个点以上的 24 只，全周下跌的标的 256 只，周跌幅在 5 个点以上的 198 只，周跌幅在 10 个点以上的 84 只，周跌幅在 15 个点以上的 24 只。

过去的一周，在创业板强势调整下，电子板块亦跟随调整较为剧烈，但是这轮调整后，不少行业个股的估值已经调至今年 30 倍以下，考虑到明年的持续成长，已经出现比较好的周期性买点，因此我们仍然维持行业“看好”评级。

9 月 15 日美商务部对华为禁令制裁即将进入生效期，如无特殊供给许可，则绝大多数有美系设备、技术或专利相关的供应商都不能再向华为供给。目前除了半导体之外，像韩系面板厂商三星与 LG，以及内存厂商海力士等也因以上原因无法再供货华为，这就给目前国内面板厂商的份额替代与增长打开了空间，包括京东方与深天马等都有可能借此机会提升在国内面板领域，尤其是 Amoled 面板领域的份额，打破三星等厂商大尺度垄断。

此外，笔记本电脑全球出货量三季度与四季度仍然维持较高热度，当下包括华硕与微星纷加码扩大商用布局，而商用 PC 三雄戴尔、惠普与联想则拉升电竞相关产品的开案与营销。国内一线笔记本结构件龙头春秋电子近期则调整较多，而实际下游拉货力度非常明确。行业的预期差与个股的预期差已经非常明显，建议投资者积极关注。

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%。

电话：021-58502206-8026
E-MAIL：yangzhong@tpyzq.com
执业资格证书编码：

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、兆驰股份、斯迪克、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	2020/9/13股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300433	蓝思科技	34.17	0.56	1.06	1.38	61.02	32.24	24.76	买入
002429	兆驰股份	6.48	0.25	0.3	0.38	25.92	21.60	17.05	买入
300806	斯迪克	61.10	0.94	1.71	2.86	65.00	35.73	21.36	买入
603890	春秋电子	14.12	0.41	0.72	0.89	34.44	19.61	15.87	买入
603078	江化微	40.00	0.24	0.43	0.77	166.67	93.02	51.95	买入
300260	新莱应材	19.86	0.29	0.42	0.73	68.48	47.29	27.21	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5.87%，294只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的32只，周涨幅在3个点以上的24只，全周下跌的标的256只，周跌幅在5个点以上的198只，周跌幅在10个点以上的84只，周跌幅在15个点以上的24只。

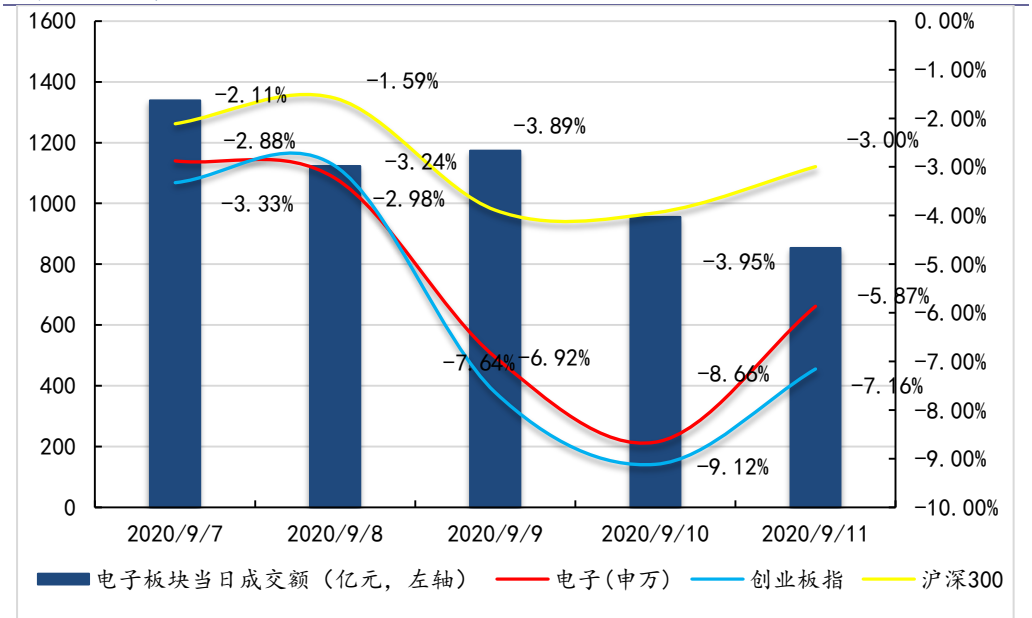
本周上证综指整体下跌2.83%，上周下跌1.42%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第22位，本周无上涨板块，其余板块中，跌幅最小的三个板块依次为银行、钢铁和房地产，跌幅分别为-0.32%、-0.32%和-1.17%，跌幅最大的三个板块依次为农林牧、通信和国防军工，跌幅分别为-10.08%、-8.19%和-7.38%。

过去的一周，在创业板强势调整下，电子板块亦跟随调整较为剧烈，但是这轮调整后，不少行业个股的估值已经调至今年30倍以下，考虑到明年的持续成长，已经出现比较好的周期性买点，因此我们仍然维持行业“看好”评级。

9月15日美商务部对华为禁令制裁即将进入生效期，如无特殊供给许可，则绝大多数有美系设备、技术或专利相关的供应商都不能再向华为供给。目前除了半导体之外，像韩系面板厂商三星与LG，以及内存厂商海力士等也因以上原因无法再供货华为，这就给目前国内面板厂商的份额替代与增长打开了空间，包括京东方与深天马等都有可能借此机会提升在国内面板领域，尤其是Amoled面板领域的份额，打破三星等厂商大尺度垄断。

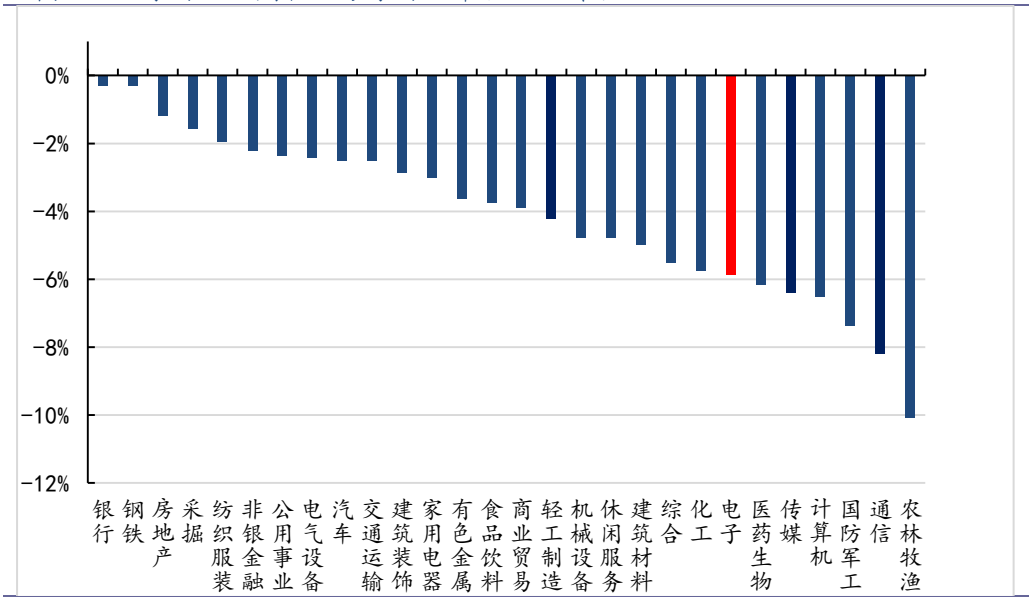
此外，笔记本电脑全球出货量三季度与四季度仍然维持较高热度，当下包括华硕与微星纷加码扩大商用布局，而商用PC三雄戴尔、惠普与联想则拉升电竞相关产品的开案与营销。国内一线笔记本结构件龙头春秋电子近期则调整较多，而实际下游拉货力度非常明确。行业的预期差与个股的预期差已经非常明显，建议投资者积极关注。

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聚灿光电（48.58%）、长方集团（43.85%）和铜峰电子（12.19%）；上周下跌幅度较大的个股是芯原股份-U（-21.63%）、*ST雪莱（-20.73%）和阿石创（-20.50%）。

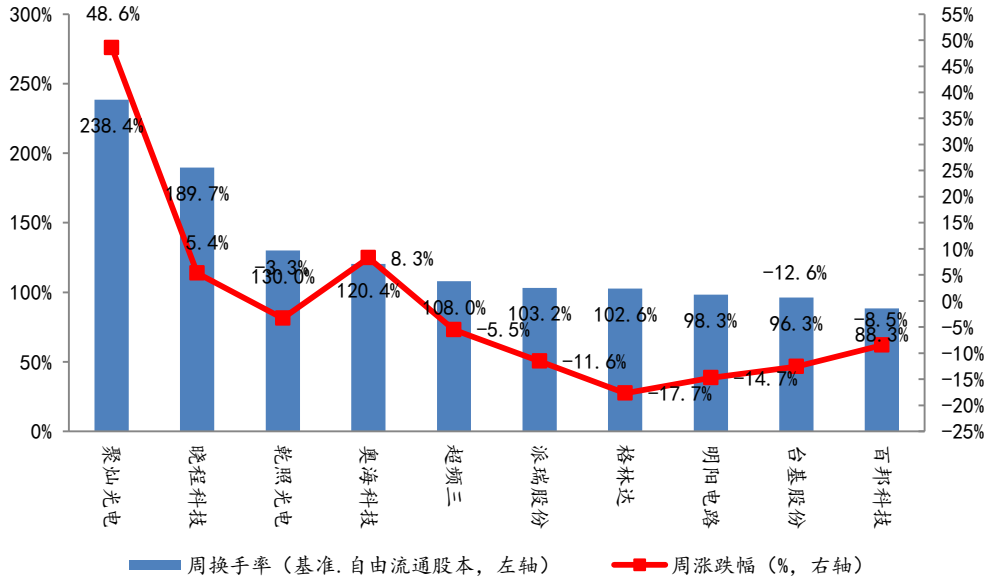
图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

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（%）
300708.SZ	聚灿光电	48.58	688521.SH	芯原股份-U	-21.63
300301.SZ	长方集团	43.85	002076.SZ	*ST雪莱	-20.73
600237.SH	铜峰电子	12.19	300706.SZ	阿石创	-20.50
300373.SZ	扬杰科技	10.93	300613.SZ	富瀚微	-20.39
688036.SH	传音控股	10.56	300460.SZ	惠伦晶体	-20.06
300787.SZ	海能实业	8.64	002288.SZ	超华科技	-19.75
000823.SZ	超声电子	8.47	300323.SZ	华灿光电	-19.74
688233.SH	神工股份	8.42	300241.SZ	瑞丰光电	-18.02
002993.SZ	奥海科技	8.28	603931.SH	格林达	-17.69
002045.SZ	国光电器	7.72	300131.SZ	英唐智控	-17.57

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238.4%。其余换手率较高的还有晓程科技（189.7%）、乾照光电（130.0%）和奥海科技（120.4%）。

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. 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%；1-8月，国内手机市场总体出货量累计2.02亿部，同比下降19.5%。5G手机出货量1617.0万部，占同

期手机出货量的60.1%；上市新机型22款，占同期手机上市新机型数量的48.9%。1-8月，国内市场5G手机累计出货量9367.9万部、上市新机型累计141款，占比分别为46.3%和46.8%。

2. 9月10日晚间，摩托罗拉正式在国内发布了新一代的Razr 刀锋5G折叠屏手机，新一代的Razr 刀锋5G折叠屏手机延续了前代的外形设计，保持了和经典的Razr V3相近的尺寸和体积，采用一块21:9的6.2英寸（2142 x 876像素）可折叠OLED柔性屏，替代了传统的T9键盘以及LCD小屏幕，并且采用的是“刘海屏”设计，以便容纳前置的摄像头和听筒。外屏则是一块2.7英寸的OLED显示屏。整体设计上，一体简约流线成型，采用PVD气相沉积工艺，高硬度更耐磨，全三维成型玻璃触感温润如玉，指纹和背部的M Logo合体。在折叠方式上，与华为Mate X、三星Galaxy Fold等折叠屏手机不同的是，摩托罗拉Razr并没有采用“手机变平板”的理念，而是继承了传统翻盖手机的设计，将大屏智能手机，通过折叠的方式变得更小，从而更易携带，并且其折叠屏还实现了折叠过后无折痕，无缝对折。

3. 据台媒最新消息，华为旗下海思近日大手笔包货运专机，赶在出货期限前把芯片运出，以缓解华为面临的芯片危机！媒体报道指出，海思拟包下一架顺字号的货运专机，来台湾把所有下单的晶圆或晶片运回大陆，推估专机费用约600~700万元，此金额不含关税以及两地机场地面费用等，估计一片5奈米晶圆要价1.5万美元，价格虽然不低，但对于即将被断炊的华为来说，买到晶片才是最重要的。

4. 集微网9月11日消息，9月9日Android11正式版闪亮登场，小米、OPPO、realme三家国产手机厂商迅速开启Android11正式版内测，国产手机厂商努比亚在9月9日当天也宣布努比亚&红魔部分机型将陆续适配升级Android11，目前红魔5S和红魔5G内测招募现已启动，其他机型将陆续开启内测招募。

5. 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%。友达、群创皆曾表示，疫情带动远距和宅经济商机，连带拉抬笔电、平板等IT应用及医疗产品需求，而电视、车用及手机面板下半年表现也不错，因此对下半年发展保持乐观，走出首季谷底的情势明确。

6. 集微网消息，《华尔街日报》报导，软银集团与 Nvidia 正接近就出售 ARM 一案达成交易，据消息人士指出，软银将可能以超过 400 亿美元的价格出售 ARM 给 Nvidia。据了解，这项交易最快可能在下周出炉，双方预计将采现金加股票方式交易，而 ARM 的估值预计落在 400 亿美元附近；而先前 2016 年软银收购 ARM 的交易金额为 320 亿美元。

三、 本周上市公司重要消息

【斯迪克】公司于2020年9月10日获得政府补助资金人民币550万元。

【鹏鼎控股】2020年8月合并营业收入为23.57亿元，较去年同期减少14.92%。

【信维通信】本次非公开发行股票募集资金总额不超过30亿元，用于射频前端器件项目、5G天线及天线组件项目和5G天线及天线组件项目。

【卓胜微】本次发行股票募集资金总额不超过30.06亿元，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。

【深天马A】非公开发行股票40962.46万股，发行价格为13.66元/股，上市时间为2020年9月10日。

【南大光电】拟购买美国杜邦集团的全资子公司美国DDP特种电子材料公司名下新型硅前驱体系列的19项专利资产组。

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、兆驰股份、斯迪克、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。

【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。

【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。

【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	2020/9/13 股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300433	蓝思科技	34.17	0.56	1.06	1.38	61.02	32.24	24.76	买入
002429	兆驰股份	6.48	0.25	0.3	0.38	25.92	21.60	17.05	买入
300806	斯迪克	61.10	0.94	1.71	2.86	65.00	35.73	21.36	买入
603890	春秋电子	14.12	0.41	0.72	0.89	34.44	19.61	15.87	买入
603078	江化微	40.00	0.24	0.43	0.77	166.67	93.02	51.95	买入
300260	新莱应材	19.86	0.29	0.42	0.73	68.48	47.29	27.21	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。