太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-09-06
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

中芯国际传闻被美方列入贸易黑名单，重点关注事态发展

■ 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：

《上半年成长强于行业，下半年弹性增量可期》--2020/08/30

《持续看好苹果与Mini led供应链下半年成长动能》--2020/08/30

《传统背光行稳致远，mini 新品奋楫争先》--2020/08/29

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：本周电子行业指数上涨 0.69%，292 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 167 只，周涨幅在 3 个点以上的 103 只，周涨幅在 5 个点以上的 68 只；全周下跌的标的 119 只，周跌幅在 3 个点以上的 44 只，周跌幅在 5 个点以上的 20 只。

本周末，一则“美国政府相关部门正考虑将中国晶圆代工大厂中芯国际列入贸易黑名单”的新闻报道，几乎霸占了整个周末的热议主题。对此，中芯立刻发表了合法依规经营的澄清公告，并且指出“涉军”的报道不实，愿以诚恳开放透明的态度与美国政府相关部门沟通交流，化解分歧与误解。

中芯此次成为美方制裁的新目标，虽然并不是最终结果，但某种程度而言，确实也在半导体行业的预料之中，在坚决压制中国半导体、科技自主化大计的美国面前，中芯国际的低调解释或许并不会有什么太多的积极作用。从投资角度而言，庸俗地看，确实这又是一次半导体供应链自主化盛宴的开启，本周末也确实有不少友商在积极地重申整个半导体设备与材料供应链的投资价值，我们也看好短期情绪的做多价值，因此依然明确板块“看好”评级。

但是有一点需要明确：中芯的禁令一旦像华为一样成真，而非短期的“误解”，最极端的情况，福建晋华就是前车之鉴。目前中芯某种意义上类似于华为，在晶圆代工领域承担着很多后道扶持与培育的工作，如果禁令确定执行，中芯的生产被搁置的话，相关国产供应链的导入或者推进进程很明显将后延，中芯自身的前道芯片客户也将会被转单至三星、台积电、世界先进、联电等公司，实际得到获益的将是台系晶圆制程供应链。

行业聚焦：据最新官方消息，2020 华为开发者大会将于 9 月 10 日至 9 月 12 日在东莞松山湖举办，将会发布鸿蒙新版，即鸿蒙 2.0，搭载鸿蒙系统的手机则将最快于明年推出。同时华为还将宣布华为移动服务 HMS Core 5.0 及华为手机系统 EMUI 11 等新进展。

集微网 9 月 3 日消息，今天华为正式发布了畅享 20 系列，其中畅享

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

20 售价 1699 元起，畅享 20 Plus 售价 2299 元起，它们现在已经开启预售，9 月 10 日 10:08 正式开售。

本周重点推荐个股及逻辑：我们的重点股票池标的包括：江化微、韦尔股份、天通股份、新莱应材、蓝思科技、兆驰股份、斯迪克、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	2020/9/6股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
603078	江化微	45.47	0.24	0.43	0.77	189.46	105.74	59.05	买入
603501	韦尔股份	187.10	0.54	2.33	3.12	346.48	80.30	59.97	增持
600330	天通股份	11.48	0.16	0.41	0.37	71.75	28.00	31.03	买入
300260	新莱应材	22.50	0.29	0.42	0.73	77.59	53.57	30.82	买入
300433	蓝思科技	35.27	0.56	1.06	1.38	62.98	33.27	25.56	买入
002429	兆驰股份	7.19	0.25	0.3	0.38	28.76	23.97	18.92	买入
300806	斯迪克	65.02	0.94	1.71	2.86	69.17	38.02	22.73	买入
603890	春秋电子	15.99	0.41	0.72	0.89	39.00	22.21	17.97	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 7
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0.69%，292只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的167只，周涨幅在3个点以上的103只，周涨幅在5个点以上的68只；全周下跌的标的119只，周跌幅在3个点以上的44只，周跌幅在5个点以上的20只。

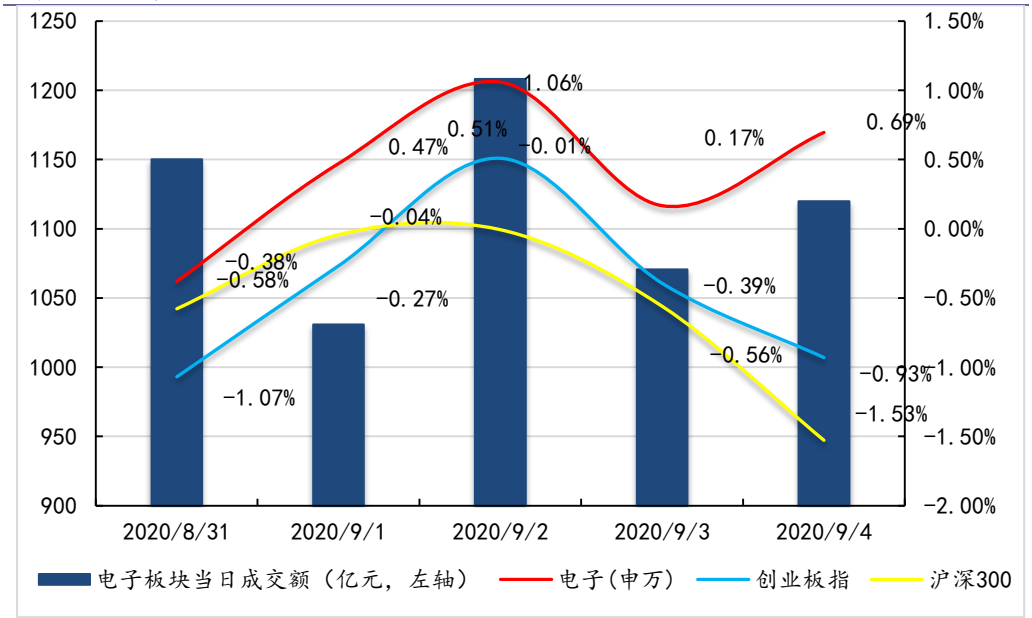
本周上证综指整体下跌1.42%，上周上涨0.68%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第3位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为汽车、化工和机械设备，涨幅分别为1.74%、0.94%和0.69%，跌幅最大的三个板块依次为农林牧渔、非银金融和综合，跌幅分别为-2.92、-2.65%和-2.63%。

本周末，一则“美国政府相关部门正考虑将中国晶圆代工大厂中芯国际列入贸易黑名单”的新闻报道，几乎霸占了整个周末的热议主题。对此，中芯立刻发表了合法依规经营的澄清公告，并且指出“涉军”的报道不实，愿以诚恳开放透明的态度与美国政府相关部门沟通交流，化解分歧与误解。

中芯此次成为美方制裁的新目标，虽然并不是最终结果，但某种程度而言，确实也在半导体行业的预料之中，在坚决压制中国半导体、科技自主化大计的美国面前，中芯国际的低调解释或许并不会有什么太多的积极作用。从投资角度而言，庸俗地看，确实这又是一次半导体供应链自主化盛宴的开启，本周末也确实有不少友商在积极地重申整个半导体设备与材料供应链的投资价值，我们也看好短期情绪的做多价值，因此依然明确板块“看好”评级。

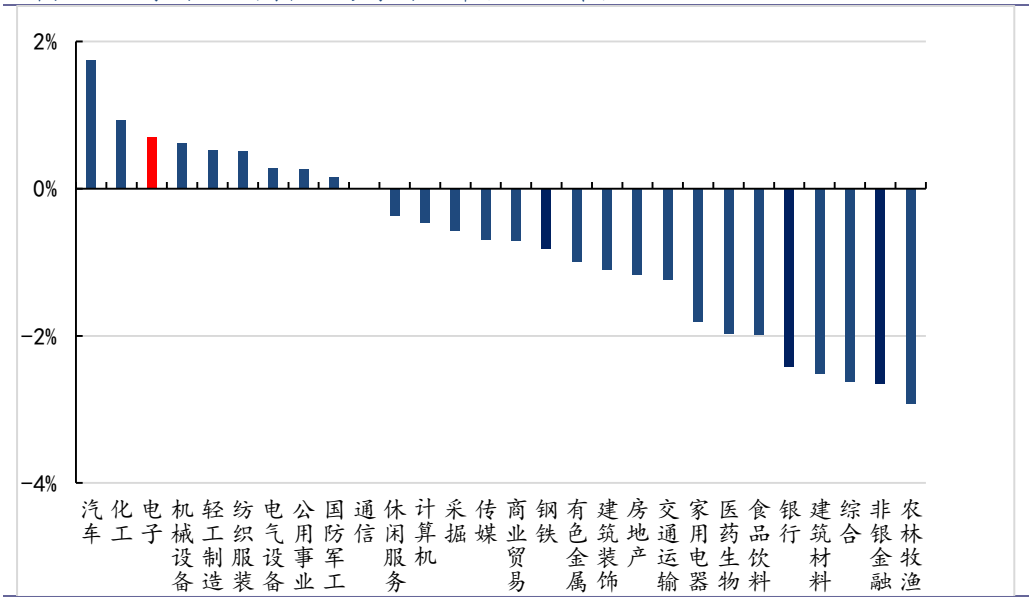
但是有一点需要明确：中芯的禁令一旦像华为一样成真，而非短期的“误解”，最极端的情况，福建晋华就是前车之鉴。目前中芯某种意义上类似于华为，在晶圆代工领域承担着很多后道扶持与培育的工作，如果禁令确定执行，中芯的生产被搁置的话，相关国产供应链的导入或者推进进程很明显将后延，中芯自身的前道芯片客户也将会被转单至三星、台积电、世界先进、联电等公司，实际得到获益的将是台系晶圆制程供应链。

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长方集团（81.45%）、乾照光电（52.08%）和聚灿光电（34.95%）；上周下跌幅度较大的个股是欧菲光（-14.74%）、传音控股（-12.94%）和杰美特（-11.84%）。

图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

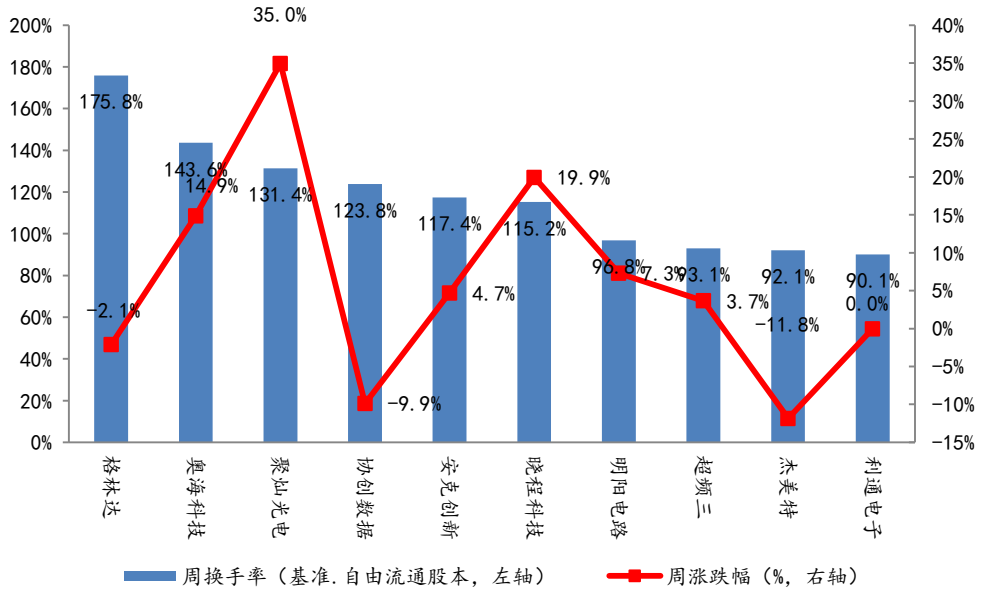
证券代码	证券简称	周涨幅前十（%）	证券代码	证券简称	周跌幅前十（%）

300301.SZ	长方集团	81.45	002456.SZ	欧菲光	-14.74
300102.SZ	乾照光电	52.08	688036.SH	传音控股	-12.94
300708.SZ	聚灿光电	34.95	300868.SZ	杰美特	-11.84
002288.SZ	超华科技	25.83	300857.SZ	协创数据	-9.88
600563.SH	法拉电子	22.69	600584.SH	长电科技	-9.20
300046.SZ	台基股份	21.40	002724.SZ	海洋王	-8.67
300323.SZ	华灿光电	21.04	002387.SZ	维信诺	-8.55
300656.SZ	民德电子	20.65	300120.SZ	经纬辉开	-8.28
002845.SZ	同兴达	19.93	300852.SZ	四会富仕	-8.00
300139.SZ	晓程科技	19.92	200020.SZ	深华发B	-6.95

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格林达，换手率为175.8%。其余换手率较高的还有奥海科技（143.6%）、聚灿光电（131.4%）和协创数据（123.8%）。

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.昨天，路透社报道，特朗普政府正在考虑将中国最大的芯片制造商中芯国际列入贸易黑名单。针对这个传言，中芯国际做了最新回应。中芯国际表示，作为一家同时在香港证券交易所及中国大陆A股上市的国际化运营的集成电路制造企业，公司严格遵守相关国家和地区的法律法规，并在此基础上一直合法依规经营；且与多个美国及国际知名的半导体设备供货商，建立多年良好的合作关系，美国商务部多年来针对中芯国

际进口采购的设备，也已经核发多件重要的出口许可。

2. 近日，华为云对鲲鹏云手机开启了一场特惠专场活动，在 9 月 30 日之前，用户可以 0 元领取价值 5950 元的云手机服务器(含 60 台云手机)。华为方面称，华为云鲲鹏云手机只是一款云上服务器，面向企业客户提供部分移动应用虚拟运行环境。据悉，鲲鹏云手机是基于华为云鲲鹏裸金属服务器，虚拟出带有原生安卓操作系统，具有虚拟手机功能的云服务器。该手机提供基于云的虚拟仿真手机服务，可以将手机上的应用转移到云上的虚拟手机来运行，可以用在如移动办公、云手游等场景。

3. 据最新官方消息，2020华为开发者大会将于9月10日至9月12日在东莞松山湖举办，将会发布鸿蒙新版，即鸿蒙2.0，搭载鸿蒙系统的手机则将最快于明年推出。同时华为还将宣布华为移动服务HMS Core 5.0及华为手机系统EMUI 11等新进展。

4. CINNO Research产业资讯，美国初创公司Mattrix为平板显示器行业开发了一种具有突破性的AMOLED背板解决方案，该公司最近宣布已完成JSR公司对Mattrix的第二笔投资。这笔投资涉及金额达150万美元,将部分用于支持溶液导电油墨技术的联合开发，这项技术可用于新型背板晶体管，有望为普通电子消费者带来具有超优质观看体验的OLED产品。

5. 集微网 9 月 3 日消息，今天华为正式发布了畅享 20 系列，其中畅享 20 售价 1699 元起，畅享 20 Plus 售价 2299 元起，它们现在已经开启预售，9 月 10 日 10:08 正式开售。畅享 20 Plus 采用 6.63 英寸全面屏，支持 90Hz 的刷新率、180Hz 触控采样率，分辨率为 2400*1080，机身尺寸为 163.5*76.5*8.95mm，重量为 197g，拥有星河银、樱雪晴空、翡冷翠、幻夜黑四款潮流配色，搭载联发科 MT6853 5G 芯片，支持 5G 双模，内置 4200 毫安时电池，支持 40W 超级快充，最大支持 256GB 的存储卡扩展，预装基于 Android10 操作系统深度定制的 EMUI10.1，采用高清三摄影像系统：4800 万像素超高清主摄像头、800 万像素超广角摄像头、200 万像素超微距摄像头，拍你想拍；1600 万前置悬浮镜头，让自拍更有仪式感，6+128GB 版本售价 2299 元，8+128GB 版本售价 2499 元。

6. 日前，据《科创板日报》报道，OPPO 计划增加手机的订单量，预计达到 8500 万至 1 亿部，环比增长接近一倍，该消息还称，OPPO 此举意在加大在欧洲市场的拓展力度，以填补华为品牌在该市场的空缺。一位业内人士直言，此次 OPPO 增加的订单

量非常大，其主要供应商将会成为最直接的受益者。

三、 本周上市公司重要消息

【江化微】非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。

【风华高科】公司通过公开招标的方式，确定“风华高科祥和工业园高端电容基地建设项目（二期）工程”EPC总承包商为由中国建筑第四工程局有限公司（主）、广东中南建设有限公司（成）、广东省建筑设计研究院有限公司组成的投标联合体，中标金额合计为74509.95万元。

【麦捷科技】本次非公开发行股票募集资金总额预计不超过13.9亿元，将全部用于高端小尺寸系列电感扩产项目、射频滤波器扩产项目、研发中心建设项目和补充流动资金。

【弘信电子】中国证监会同意公司向不特定对象发行可转换公司债券的注册申请。

四、 重点推荐个股及逻辑

我们的重点股票池标的包括：江化微、韦尔股份、天通股份、新莱应材、蓝思科技、兆驰股份、斯迪克、春秋电子。

个股逻辑：

【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。

【韦尔股份】公司半年报实现9.9亿归母净利润，总比增长超过1206%，豪威与公司自身业务齐发力的合并效力非常明显，最近两年公司在豪威、思比科、韦尔原体系的整合做的非常出色，在手机、汽车、安防等领域进一步精细化深耕。自2019年以来，华为实体名单、中美贸易战的不断演进，令韦尔这种在半导体设计与分销领域具备核心优势的标的的持续成长奠定了非常坚实的基础，我们看好公司的长期成长可能，建议

投资者积极关注。

【天通股份】天通股份在度过去年的行业低谷和今年一季度的疫情期后，晶体材料与粉体材料领域的行业需求开始出现明确的缓解与成长。随着5G时代逐步来临，公司在通信、微波、陶瓷、稀土永磁、压电晶体等材料领域的布局将明确呈现出增长弹性。高端装备领域的持续成长也印证了公司管理层过去数年的躬耕终见成效，我们预计公司2020-2022年分别实现净利润4.10亿、3.65亿和4.31亿元，建议投资者积极关注。

【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。

【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。

图表：重点关注公司及盈利预测

重点公司代码	股票名称	2020/9/6股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
603078	江化微	45.47	0.24	0.43	0.77	189.46	105.74	59.05	买入
603501	韦尔股份	187.10	0.54	2.33	3.12	346.48	80.30	59.97	增持
600330	天通股份	11.48	0.16	0.41	0.37	71.75	28.00	31.03	买入
300260	新莱应材	22.50	0.29	0.42	0.73	77.59	53.57	30.82	买入
300433	蓝思科技	35.27	0.56	1.06	1.38	62.98	33.27	25.56	买入
002429	兆驰股份	7.19	0.25	0.3	0.38	28.76	23.97	18.92	买入
300806	斯迪克	65.02	0.94	1.71	2.86	69.17	38.02	22.73	买入
603890	春秋电子	15.99	0.41	0.72	0.89	39.00	22.21	17.97	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。