太平洋证券研究 9 月 3 日最新观点：持续看好苹果与 Mini led 供应链下半年成长动能

每日重大财经

【财联社 9 月 3 日早间新闻精选】

1、国务院总理李克强 9 月 2 日主持召开国务院常务会议，会议指出，下一步要坚持稳健的货币政策灵活适度，不搞大水漫灌。

2、国务院常务会议核准采用“华龙一号”三代核电技术的海南昌江核电二期工程和民营资本首次参股投资的浙江三澳核电一期工程。

3、央行、证监会、国家外汇管理局就《境外机构投资者投资中国债券市场有关事宜的公告》公开征求意见，鼓励境外机构中长期投资人民币债市。

4、近日，商务部公布禁塑限塑阶段性任务，要求到 2022 年底，全国范围内星级宾馆、酒店等场所不再主动提供一次性塑料用品。

5、富时罗素宣布富时中国 A50 指数等指数季度审核结果。其中，富时中国 A50 指数纳入万华化学、中公教育、隆基股份、智飞生物、东方财富等。

6、印度宣布禁止支付宝和绝地求生等 118 款中国应用。印度此前已在 6、7 月禁用了 100 多款中国应用程序。

7、据国外媒体报道，中国集成电路设计企业在近几年有快速发展，外媒预计今年的营收将超过 3500 亿元。

8、据生意社数据，9 月 1 日，玻璃参考价为 23.6 元/平方米，与 8 月 1 日相比，上涨了 19%。

9、周三，创业板总成交量创下历史新高，成交额达到 3200 亿元，持续火爆。

10、复牌后再度涨 20%的天山生物提示风险指出，公司基本面未发生重大变化，目前公司股价缺乏业绩支撑。

11、万科 8 月份实现合同销售金额人民币 587.2 亿元，同比增加 33%。碧桂园 8 月单月共实现权益合同销售额 609.3 亿元，同比增长 30%。

12、京东方昨日斥资 10.3 亿元回购 0.53%公司股份，回购最高成交价为 5.79 元/股，最低成交价为 5.54 元/股。

13、跟谁学在第二季度财报中披露遭美国 SEC 调查，要求其提供 2017 年 1 月 1 日以来的财务及运营数据。

14、美国约翰斯·霍普金斯大学实时统计数据显示，截至北京时间 9 月 3 日 8 时左右，全球累计确诊超 2592 万例，累计死亡 86.08 万例。

15、隔夜美股三大指数集体收涨，纳指首次收于 12000 点上方。截至收盘，道指涨 1.59%，标普 500 指数涨 1.54%，纳指涨 0.98%。大型科技股涨跌不一，谷歌涨超 4%；苹果和特斯拉股价回落，分别收跌 2.1%和 5.8%。黄金期货收跌 1.7%。美油、布油均跌超 2%。

行业最新观点

【太平洋电子|周报】持续看好苹果与 Mini led 供应链下半年成长动能

本周核心观点：本周电子行业指数上涨 1.14%，292 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 151 只，周涨幅在 3 个点以上的 85 只，周涨幅在 5 个点以上的 54 只；全周下跌的标的 140 只，周跌幅在 3 个点以上的 74 只，周跌幅在 5 个点以上的 40 只。

上周我们将行业评级重新提升至看好后，本周市场如期回暖，这星期行业并无大的影响性事件发生，市场仍是习惯性关注华为实体名单的进一步进展，关于美商务部的制裁措施，美国本土两大半导体产业团体 SEMI 和 SIA 都提出呼吁，认为特朗普政府进一步限缩华为取得美国技术的政策作为，只会对美国科技产业造成损害、增加海外企业对取得美国技术供应不信任感。特朗普以半导体为利剑，却反遭利剑的反呼吁，这本身即是科技全球化当下遭到美国部分政客绑架的最佳证明，维持行业“看好”评级。

关于华为禁令的影响，接下来两周，9 月 15 日前可能仍有变数，但目前市场基本是以最极端状况给于的预期，但考虑到库存情况，华为仍能保证在 2021 年中之前继续正常完成产品销售，而且考虑到国民爱国情绪的影响，华为供应链整体今年年底前的业绩表现仍值得期待，而且如果向其他品牌转单措施做得得体的话，明年在 5G 换机整体带动下，情绪的低谷和实际业绩的表现可能会呈现出不同的反差。

另外，考虑到全球经济下滑所带来的宅经济与消费降级影响，我们认为手机成本端的掣肘限制和笔记本、电视机等家庭端的电子产品采购量仍将延续至明年，而高端市场苹果份额持续提升的趋势明确（华为海外被限制，以及国内库存量有限），因此当下投资策略仍是重配苹果供应链，其次则是笔记本与电视供应链。第三位需要重视的则是 mini led 供应链，因为这个板块是今年下半电子领域最为明确的成长领域。从已经发布接近尾声的行业三季报来看，确实成长性较超预期的上市公司也明确居于这几个方向，需要重视。

行业聚焦：8 月 28 日，华为投资控股有限公司（下称华为）在银行间市场发布上半年财报。2020 年上半年，华为共实现营业收入 4507 亿元，同比增长 13.67%；净利润 431 亿元，同比增长 23.49%。

2020 年 8 月 28 日，TCL 科技（000100.SZ）公告披露，旗下控股子公司 TCL 华星光电技术有限公司拟与三星显示株式会社签署《股权转让协议》《增资协议》，TCL 科技拟与三星显示签署《股东间协议》。

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、深天马 A。

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。

上市公司速递

【太平洋电子|点评|新莱应材】半导体、食品、疫苗，三驾马车共发力

事件

新莱应材发布 2020 年中报显示：2020 年上半年营收 6.07 亿，同比下降 5.72%；归母净利 0.34 亿，同比增长 10.44%。二季度单季营收 3.36 亿，同比增长 10.08%；归母净利 0.23 亿，同比增长 21.14%，创历史新高。

上半年销售毛利率 28.00%，同比提升 2.25 个百分点；二季度单季毛利率 30.16%，同比提升 3.5 个百分点，环比提升 4.83 个百分点。

点评

半导体核心部件，国产替代一马当先。行业景气层面来看：2020 年 7 月，semi 预测 2020 年全球半导体设备销售额预计增长 6%至 632 亿美元，且 2021 年将实现两位数增长，创 700 亿美元历史纪录，与此同时，各大晶圆厂均相继调高资本开支，预示着半导体行业景气持续向好。上半年业绩层面来看，虽然一季度受疫情影响，晶圆厂建设开工推迟，公司业务受到短暂影响，但从二季度开始，随着晶圆厂复工复产，公司业务快速恢复。此外，**在核心零组件国产化浪潮中，新莱应材在国内一线半导体设备商新增订单同比呈倍数增长**；与此同时，由于海外疫情导致美国半导体设备商 AMAT、Lam 供应链部分受阻，也有一定订单转移趋势，公司市占率有望进一步提升。

设备+耗材销售模式，无菌包装前景广阔。除“高大上”的半导体行业之外，在与人民生活息息相关的食品安全领域，我国同样面临着核心技术对外依赖的窘境。以常温牛奶包装设备及材料为例，现阶段包含中国在内的全球大部分市场份额均被瑞士公司利乐所垄断，公开数据显示：一盒 2 元左右的 250 毫升利乐砖牛奶,至少有 0.45 元用于购买利乐包装。新莱应材曾为利乐供应牛奶灌装设备核心模组多年，深刻掌握无菌加工处理技术，其子公司山东碧海亦有能力为下游乳企提供包装技术咨询、设备集成安装、包装材料和售后支持的全产业链服务；自 2018 年双方强强联合之后，逐渐展现出极佳的技术和市场协同效应，现已在三元、完达山、雀巢、康师傅等众多食品饮料收获良好口碑。未来，**随着公司客户不断拓展，以及具有自主知识产权的高毛利产品受到市场认可，食品包装将成为公司最有力的业绩引擎。**

受益疫苗需求提升，生物制药业务稳健成长。2020 年不期而至的新冠疫情，正在加速全球及我国生物制药领域（尤其是疫苗）的发展。2020 年 5 月，国家发改委、国家卫健委、国家中医药局印发《公共卫生防控救治能力建设方案》，称每省至少建设一个 P3、每地级市至少建立一个 P2 实验室。**公司作为亚洲第一家通过 ASMEBPE 管道管件双认证企业，且在医药行业成功实现国产替代，产品广泛应用于血液制品、单抗、疫苗的研发及生产，**有望显著受益于本次疫苗行业发展机遇，上半年公司生物医药板块收入及毛利的同步增长，便是这一逻辑的有力佐证。

盈利预测和投资评级：维持买入评级。始于 2018 年的中美博弈，以及 2020 年的新冠疫情，既带来全球贸易的不确定性和经济活动暂停的“危机”，也给新莱应材这样拥有核心技术、卡位自主可控的公司带来发展“良机”。首先，半导体领域受益于景气向好+国产替代的双重助力；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“国内经济大循环”趋势下，乳品消费也正在走出上半年低谷。作为上游设备及材料供应商的新莱应材，无论技术实力还是行业地位，正逐渐获得下游核心用户认可，将有望鱼跃龙门。**预计公司 2020-2022 年实现归母净利润 0.91、1.57、2.61 亿元，当前市值对应 PE 分别为 46.97、26.77、16.05 倍。考虑到公司下游较大的市场空间，良好的竞争格局，以及较快的成长潜力，当前位置显著低估，坚定维持公司买入评级。**

风险提示：

1）全球及国内疫情反复；2）贸易摩擦带来海外需求的不确定性；3）核心客户市场拓展不及预期；4）新产品研发推广进度不及预期。

【太平洋通信李宏涛团队】盛路通信：毫米波天线领导者，智慧室分高增长可期

核心观点

剥离汽车电子业务，战略聚焦军工和通信。5G 时代流量大都发生于室内，5G 室分将由无源向有源转变，市场容量超 400 亿，公司在 4G 时期占据室分天线市场超过 6 成的市场份额，随着运营商将网络建设的终端转向室内，公司业绩将迎来爆发式增长。军工在手订单充沛，奠定未来的业绩基础。

受益军队信息化建设，竞争优势显著。公司产品主要用于雷达与电子对抗、遥感遥测、机载、航载、舰载、弹载、低轨卫星通信、地面作战平台等军工电子业务，目前掌握的子机系统及大型武器装备微系统集成、5G 毫米波有源相控阵天线等技术都处于国内领先水平。上半年军工收入 1.63 亿元，在手订单超 5 亿元。随着我国军队信息化建设，公司军工业务板块有望保持较快速增长。

基站微波天线绑定大客户，天面资源紧张带动“4448”天线需求高增。公司是华为优秀供应商，华为处于全球微波天线的第一阵营，在微波传输领域华为更是占据了全球近 29%的市场份额。“4448 天线”可以解

决中国移动 2G/3G/4G 的共站共址问题，将有效释放铁塔天线天面资源，将成为 5G 时代传统 3/4G 基站天线的主流形态。

5G 时代室分方案将迎来技术升级，市场空间超 400 亿元。传统无源室分方案演进难，且难以满足高容量需求。新型有源室分是未来趋势，有源室分具有建设容易、维护方便、容量大等诸多优点。公司在 5G 智慧室分与中国移动展开深度合作。根据中国移动采购与招标网公告，盛路通信以第一名中标中国移动第三代 5G 智慧室分合作开发项目。室分天线技术积淀深厚，在 4G 时期，室分天线占全市场超过 60%的份额，预计在下一代 5G 室分项目中，具有先发优势，或仍然将占据较大的份额。5G 室分市场空间大。运营商年均 2000 万面的需求量，按照移动对 5G 智慧室分指导价 400 元/面，未来 5 年，年均 80 亿的市场空间。共计 480 亿市场空间。

盈利预测与投资建议

不考虑出售合正电子带来的投资收益的影响，预计公司 2020 年~2022 年营收分别为 12.89 亿、13.64 亿、17.55 亿，净利润分别为 1.19 亿、1.60 亿、2.30 亿元，对应的 PE 分别为 58/43/30。我们认为公司剥离合正电子业务后，**将充分发挥技术和客户优势，专注于通信和军工主业，同时考虑到 5G 智慧室分或将带来巨大的业绩弹性，首次覆盖给予“买入”评级。**

风险提示：智慧室分发展不及预期；海外业务不及预期；运营商资本开支不及预期。

免责声明

1、本公众订阅号（微信号：太平洋证券研究）为太平洋证券研究院依法设立、独立运营的唯一官方订阅号。本订阅号不是太平洋证券研究院研究报告的发布平台，所载内容均来自太平洋证券研究院已正式发布的研究报告或对报告进行的跟踪与解读。如需了解详细的报告内容或研究信息，请参见太平洋证券研究院的完整报告。

2、本订阅号仅面向太平洋证券签约的机构客户，仅供在新媒体渠道下的研究信息、观点的及时沟通。因本订阅号受限于访问权限的设置，太平洋证券不因其他订阅人收到本订阅号推送信息而视其为客户。

3、在任何情况下，本订阅号所载内容不构成任何的投资建议，太平洋证券研究院及研究团队不对任何因使用本订阅号所载任何内容所引致或可能引致的损失承担任何责任。

4、本订阅号对所载研究报告保留一切法律权利。订阅者对本订阅号所载所有内容（包括文字、音频、视频等）进行复制、转载的，需注明出处，且不得对本订阅号所载内容进行任何有悖原意的引用、删节和修改。