太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-08-30
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

持续看好苹果与 Mini led 供应链下半年成长动能

■ 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：

《二季度业绩复苏显著，5G 渗透前周期增益明确》--2020/08/27

《盈利能力持续提升，封测龙头更上层楼》--2020/08/24

《PCB 管理强化效益延续，半导体业务步入持续成长轨道》--2020/08/23

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 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

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

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。

图表：重点关注公司及盈利预测

重点公司代码	股票名称	2020/8/30股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300433	蓝思科技	35.44	0.56	1.06	1.38	63.29	33.43	25.68	买入
002429	兆驰股份	7.38	0.25	0.3	0.38	29.52	24.60	19.42	买入
300806	斯迪克	70.77	0.94	1.71	2.86	75.29	41.39	24.74	买入
603890	春秋电子	16.97	0.41	0.72	0.89	41.39	23.57	19.07	买入
000050	深天马 A	16.39	0.4	0.83	1	40.98	19.75	16.39	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 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。

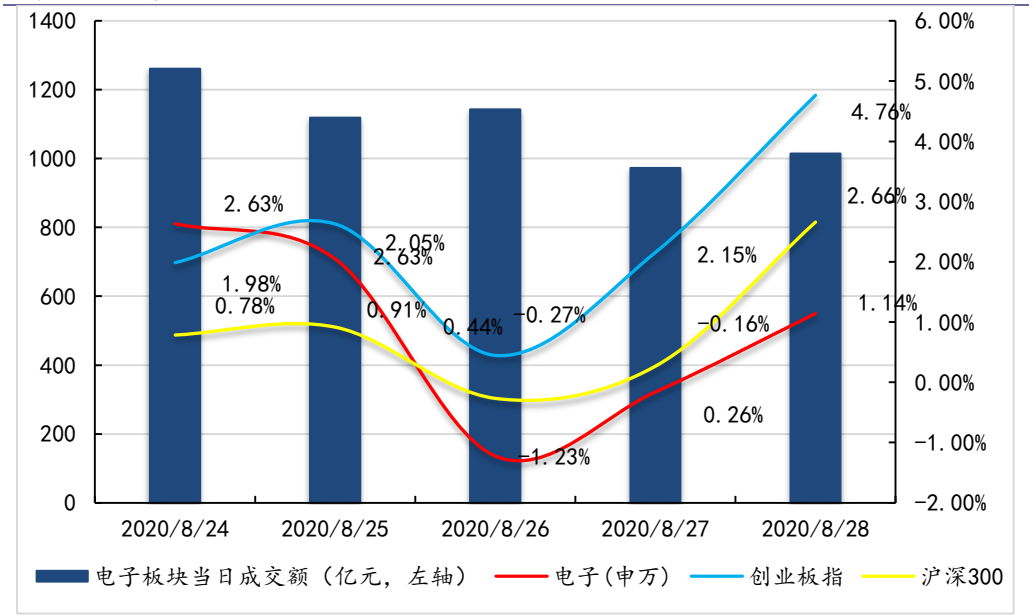
本周上证综指整体上涨0.68%，上周上涨0.61%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业11位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为食品饮料、休闲服务和电气设备，涨幅分别为7.73%、6.54%和4.68%，跌幅最大的三个板块依次为商业贸易、国防军工和采掘，跌幅分别为-3.28、-2.23%和-1.68%。

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。

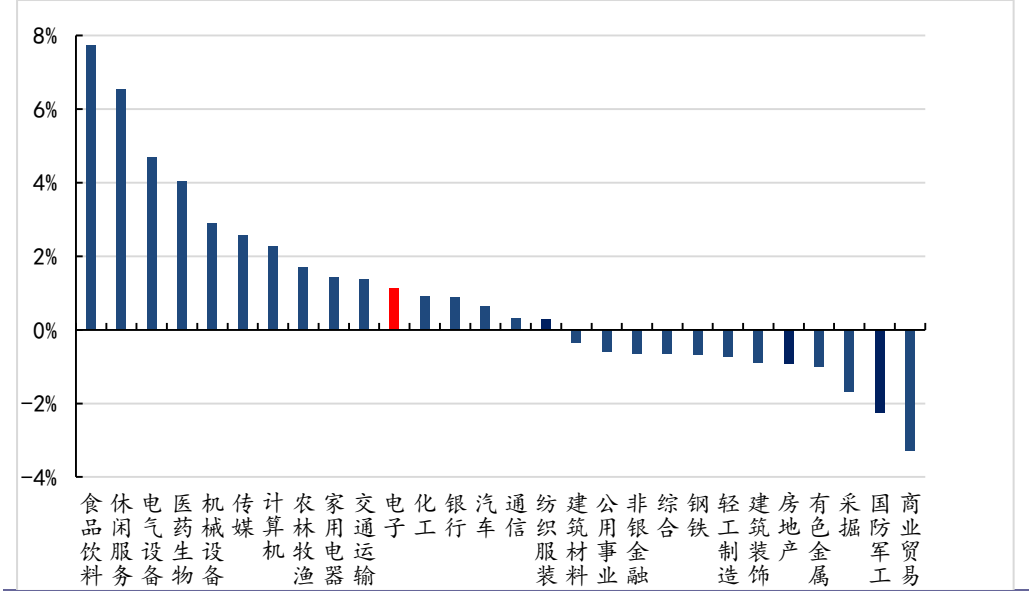
另外，考虑到全球经济下滑所带来的宅经济与消费降级影响，我们认为手机成本端的掣肘限制和笔记本、电视机等家庭端的电子产品采购量仍将延续至明年，而高端市场苹果份额持续提升的趋势明确（华为海外被限制，以及国内库存量不足），因此当下投资策略仍是重配苹果供应链，其次则是笔记本与电视供应链。第三位需要重视的则是mini led供应链，因为这个板块是今年下半电子领域最为明确的成长领域。从已经发布接近尾声的行业三季报来看，确实成长性较超预期的上市公司也明确居于这几个方向，需要重视。

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格林达（61.08%）、奥海科技（41.26%）和易德龙（23.43%）；上周下跌幅度较大的个股是杰美特（-22.15%）、龙腾光电（-18.15%）和寒武纪-U（-14.96%）。

图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

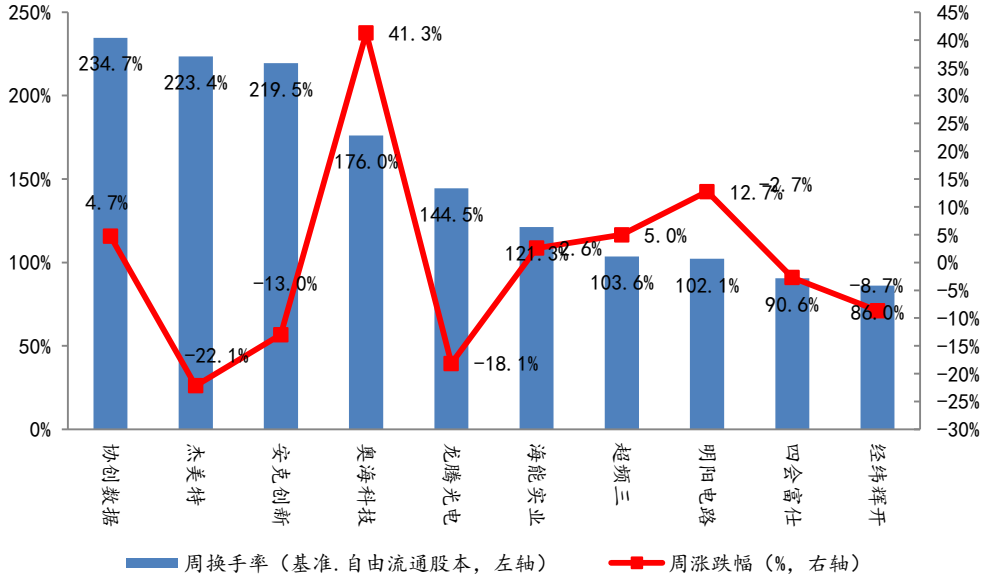
证券代码	证券简称	周涨幅前十（%）	证券代码	证券简称	周跌幅前十（%）

603931.SH	格林达	61.08	300868.SZ	杰美特	-22.15
002993.SZ	奥海科技	41.26	688055.SH	龙腾光电	-18.15
603380.SH	易德龙	23.43	688256.SH	寒武纪-U	-14.96
300131.SZ	英唐智控	18.61	002288.SZ	超华科技	-13.64
300032.SZ	金龙机电	16.31	600363.SH	联创光电	-13.14
300613.SZ	富瀚微	16.27	688519.SH	南亚新材	-13.04
002289.SZ	ST宇顺	16.06	300866.SZ	安克创新	-12.98
688036.SH	传音控股	16.05	688286.SH	敏芯股份	-11.20
688099.SH	晶晨股份	15.58	600601.SH	方正科技	-11.13
300256.SZ	星星科技	15.31	002141.SZ	贤丰控股	-10.73

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协创数据，换手率为234.7%。其余换手率较高的还有杰美特（223.4%）、安克创新（219.5%）和奥海科技（176.0%）。

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. 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%。分季度来看，新冠状肺炎疫情之下，华为也未能独善其身。数据显示，今年一季度，华为营业收入为1806亿元，同比增长2%；净利润133.47亿元，同比下降7.57%；不过步入二季度，二季度盈利能力迅速提升，实现营业收入为2701亿元，环比

增长49.55%，净利润297.53亿元，环比增长122.91%。

2. 8 月 28 日，商务部、科技部调整发布《中国禁止出口限制出口技术目录》（商务部 科技部公告 2020 年第 38 号，以下简称《目录》）。本次《目录》调整先后征求了相关部门、行业协会、业界学界和社会公众意见，共涉及 53 项技术条目：一是删除了 4 项禁止出口的技术条目；二是删除 5 项限制出口的技术条目；三是新增 23 项限制出口的技术条目；四是对 21 项技术条目的控制要点和技术参数进行了修改。

3．2020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》。协议签订后，TCL科技将以约10.80亿美元（约合76.2亿元人民币）对价获得苏州三星电子液晶显示科技有限公司60%的股权及苏州三星显示有限公司100%的股权。同时，三星显示将以苏州三星电子液晶显示60%股权的对价款7.39亿美元（约合52.13亿元人民币）对TCL华星进行增资，增资后三星显示占TCL华星12.33%股权。

4．2020年8月，小米第三代屏下相机技术可量产阶段，正式公布了小米第三代屏下相机技术，通过全新的像素排列方式，让屏下相机区域实现了全分辨率的显示效果。通过将像素间隙做成透明材质，同时将像素驱动电路重新设计，充分利用像素间隙完成透光。

5．旭日大数据统计了 6 月全球 TWS 品牌出货量排行榜 TOP20，前 20 名总出货量为 22.95kk，前五强分别为苹果、小米、三星、华为、OPPO，这五家出货总量是 14kk，占总出货量 61%。

6. 集微网消息，当地时间 26 日，美国商务部发布新闻稿，宣称将 24 家中国企业列入制裁名单。以下是 24 家企业名单：中交疏浚（集团）股份有限公司、中交天津航道局有限公司、中交上海航道局有限公司、中交广州航道局有限公司、中交第二航务工程局有限公司、北京市环佳通信技术公司、常州国光数据通信有限公司、中国电子科技集团公司第七研究所、广州宏宇科技有限公司、广州通光通信技术有限公司、中国电子科技集团公司第三十研究所、中国船舶工业集团第 722 研究所、北京崇新八达科技开发有限公司、广州广有通信设备有限公司、广州海格通信集团股份有限公司、桂林长海发展有限责任公司、湖北广兴通信科技有限公司、陕西长岭电子科技有限责任公

司、上海凯波水下工程有限公司、北京特立信电子技术股份有限公司、天津广播器材有限公司、天津七六四航空电子技术有限公司、天津七六四通信导航技术有限公司、武汉迈力特通信有限公司。

三、 本周上市公司重要消息

【兆驰股份】2020年上半年实现营业收入74.64亿元，同比增加28.40%，实现归母净利润6.15亿元，同比增加62.02%，实现扣非归母净利润5.67亿元，同比增加124.40%。

【立讯精密】1.2020年上半年实现营业收入364.52亿元，同比增加70.01%，实现归母净利润25.38亿元，同比增加69.01%，实现扣非归母净利润23.38亿元，同比增加64.16%。2.2020年1-9月累计净利润预计为40.43亿元—46.20亿元，同比增加40.00%—60.00%。

【东山精密】2020年上半年实现营业收入113.40亿元，同比增加13.64%，实现归母净利润5.11亿元，同比增加27.09%，实现扣非归母净利润4.35亿元，同比增加60.69%。

【水晶光电】2020年上半年实现营业收入13.66亿元，同比增加19.10%，实现归母净利润1.80亿元，同比增加12.93%，实现扣非归母净利润1.63亿元，同比增加16.97%。

【传音控股】2020年上半年实现营业收入138.46亿元，同比增加31.81%，实现归母净利润10.91亿元，同比增加33.42%，实现扣非归母净利润9.39亿元，同比增加36.14%。

【大族激光】2020年上半年实现营业收入51.60亿元，同比增加8.99%，实现归母净利润6.23亿元，同比增加64.26%，实现扣非归母净利润5.06亿元，同比增加50.34%。

【亿纬锂能】2020年上半年实现营业收入31.76亿元，同比增加25.55%，实现归母净利润3.63亿元，同比下滑27.43%，实现扣非归母净利润2.70亿元，同比下滑44.93%。

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、深天马A。

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。

【深天马A】今年是5G手机的成长元年，从数据来看上半年5G机型的渗透率正在快速提升，但目前阻碍5G手机快速普及的主要阻力仍然是高居不下的产品成本，因而LTPS LCD在这一阶段成为了所有品牌厂商降低成本的第一配置选择，天马上半年厦门LTPS产线开工率良好，而接下来武汉与厦门AMOLED柔屏产线的顺利推进将为公司未来成长奠定坚实基础，建议投资者重点关注。

图表：重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2020/8/30	EPS	PE	投资

代码	名称	股价	2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	评级
300433	蓝思科技	35.44	0.56	1.06	1.38	63.29	33.43	25.68	买入
002429	兆驰股份	7.38	0.25	0.3	0.38	29.52	24.60	19.42	买入
300806	斯迪克	70.77	0.94	1.71	2.86	75.29	41.39	24.74	买入
603890	春秋电子	16.97	0.41	0.72	0.89	41.39	23.57	19.07	买入
000050	深天马 A	16.39	0.4	0.83	1	40.98	19.75	16.39	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。