太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

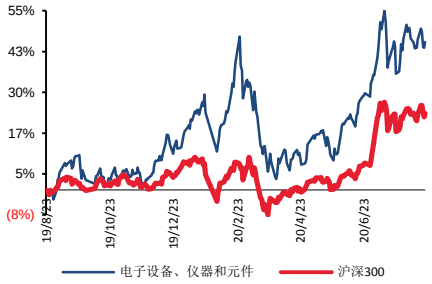
2020-08-23
行业周报
看好/调整

电子设备、仪器和元件

信息技术 技术硬件与设备

美对华为禁令再次缩紧，关注长期事态发展

■ 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：

《主业稳健成长，锂电管理芯片迎国产替代东风》--2020/08/22

《受益行业复苏成长明确，新产能+客户奠定未来基调》--2020/08/20

《蓝思科技：可成系机壳资产收购落地，平台型布局蓝图已然展开》--2020/08/19

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 1.37%，290 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 108 只，周涨幅在 3 个点以上的 65 只，周涨幅在 5 个点以上的 40 只；全周下跌的标的 180 只，周跌幅在 3 个点以上的 93 只，周跌幅在 5 个点以上的 55 只。

本周美国再次缩紧对华为禁令，这次美商务部修订版禁令发布后，华为获取美国技术生产的产品，尤其是芯片将越发艰难，意旨要防范利用“迂回”规避方式，不让继续采用美国技术的芯片流向华为及其子公司，这将彻底阻断华为通过第三方采购半导体芯片的方式，过去所谓的改为采购联发科或三星芯片的解决办法也变为泡影。这个对华为供应链甚至于国内外，包括原本受益的台湾产业链的不少协作公司的未来运营都有很大的影响。不过短期来看三季度的供应链业绩大可不用担心，相反可能还会有超预期的可能，因为美方强硬制裁导致的国内爱国情绪，仍会触升民众加大购买华为产品。但是长期华为是否真的无法继续制造手机、基站、服务器等产品，还要看后续的进展，尤其是我国是否会展开强硬的反制措施，一旦强硬的反制措施开展，对于整个供应链，包括苹果等都会有无法预估的负面影响。

另外，市场喧嚣已久的蓝思收购可成的传闻也在本周终告落地，蓝思如期完成了金属机壳领域的产业整合，未来供给链条进一步延展，业务扩增至组装的布局已经非常清晰，这种平台型公司的模式是市场非常喜爱的，公司今年的业绩成长非常明确，接下来相信会在今年 iphone12 的热销带动下、新的产品形式与结构推动下，有一波明确的业绩预估值双升的空间。

我国商务部发言人 20 日在记者会上指出，中美双方已商定近日举行通话，考虑到新的华为限制令落地，市场调整已经历时两周多，电子板块中报的发布亦已临近尾声，整体来看供应链半年报的情况是好于先前市场对疫情、贸易战影响下的预期的，尤其是苹果供应链更是有不少亮眼之处，短期市场如再有调整都是可以继续布局的好时点，提升行业评级至“看好”。

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

行业聚焦：根据 TheElec 收集的数据，今年上半年，韩国 31 家显示设备企业的总销售额为 5.318 万亿韩元(约合人民币 310.334 亿元)，较 2019 年同期增长 29.6%；营业利润共计达 5831 亿韩元，同比增长 111.2%。

英伟达周三公布的数据显示，上季度数据中心的销售额为 17.5 亿美元，是去年同期 6.55 亿美元的两倍多。在电话会议上，首席财务官 Collette Kress 表示，Mellanox 贡献了约 14%的总收入和超过 30%的数据中心收入。

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	2020/8/23股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300433	蓝思科技	32.14	0.56	1.06	1.38	57.39	30.32	23.29	买入
002429	兆驰股份	6.80	0.25	0.3	0.38	27.20	22.67	17.89	买入
300806	斯迪克	65.48	0.94	1.71	2.86	69.66	38.29	22.90	买入
603890	春秋电子	17.25	0.41	0.72	0.89	42.07	23.96	19.38	买入
000050	深天马 A	16.17	0.4	0.83	1	40.43	19.48	16.17	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 11
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

本周电子行业指数下跌1.37%，290只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的108只，周涨幅在3个点以上的65只，周涨幅在5个点以上的40只；全周下跌的标的180只，周跌幅在3个点以上的93只，周跌幅在5个点以上的55只。

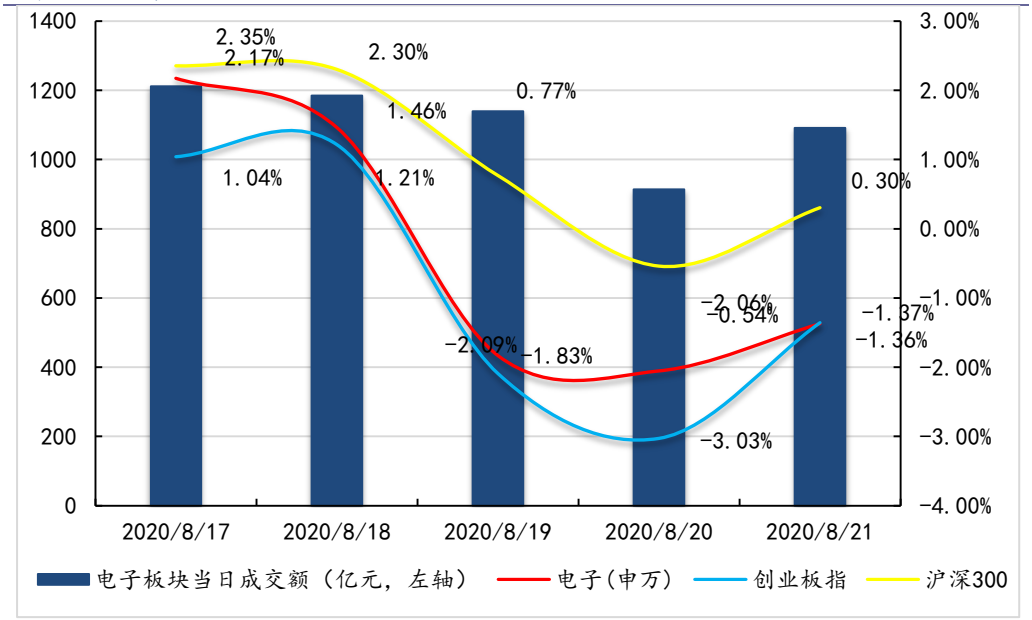
本周上证综指整体上涨0.61%，上周上涨0.18%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业24位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为食品饮料、建材和传媒，涨幅分别为3.40%、2.42%和2.41%，跌幅最大的三个板块依次为国防军工、家用电器和电气设备，跌幅分别为-3.89、-1.95%和-1.79%。

本周美国再次缩紧对华为禁令，这次美商务部修订版禁令发布后，华为获取美国技术生产的产品，尤其是芯片将越发艰难，意旨要防范利用“迂回”规避方式，不让继续采用美国技术的芯片流向华为及其子公司，这将彻底阻断华为通过第三方采购半导体芯片的方式，过去所谓的改为采购联发科或三星芯片的解决办法也变为泡影。这个对华为供应链甚至于国内外，包括原本受益的台湾产业链的不少协作公司的未来运营都有很大的影响。不过短期来看三季度的供应链业绩大可不用担心，相反可能还会有超预期的可能，因为美方强硬制裁导致的国内爱国情绪，仍会触升民众加大购买华为产品。但是长期华为是否真的无法继续制造手机、基站、服务器等产品，还要看后续的进展，尤其是我国是否会展开强硬的反制措施，一旦强硬的反制措施开展，对于整个供应链，包括苹果等都会有无法预估的负面影响。

另外，市场喧嚣已久的蓝思收购可成的传闻也在本周终告落地，蓝思如期完成了金属机壳领域的产业整合，未来供给链条进一步延展，业务扩增至组装的布局已经非常清晰，这种平台型公司的模式是市场非常喜爱的，公司今年的业绩成长非常明确，接下来相信会在今年iphone12的热销带动下、新的产品形式与结构推动下，有一波明确的业绩预估值双升的空间。

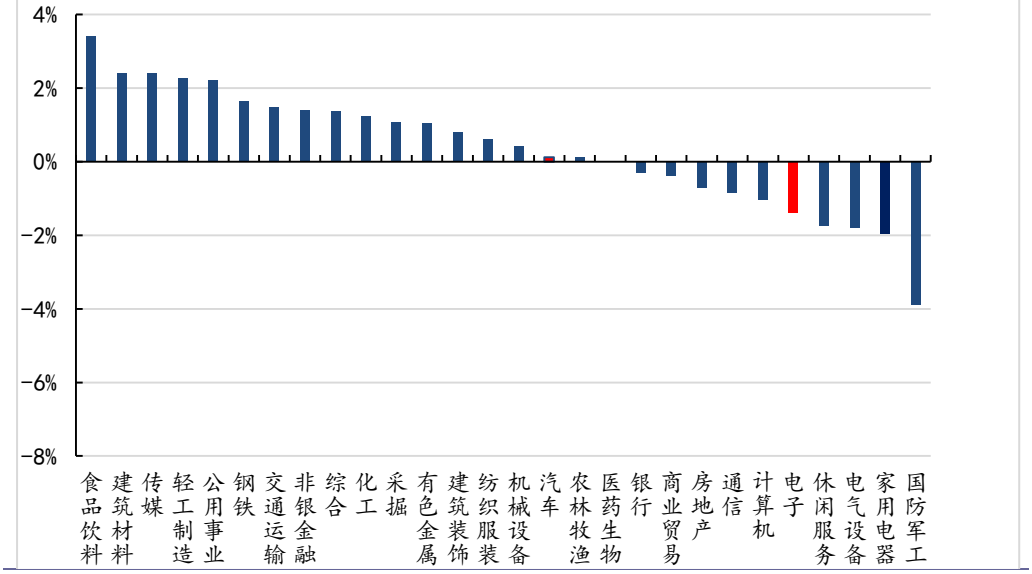
我国商务部发言人20日在记者会上指出，中美双方已商定近日举行通话，考虑到新的华为限制令落地，市场调整已经历时两周多，电子板块中报的发布亦已临近尾声，整体来看供应链半年报的情况是好于先前市场对疫情、贸易战影响下的预期的，尤其是苹果供应链更是有不少亮眼之处，短期市场如再有调整都是可以继续布局的好时点，提升行业评级至“看好”。

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奥海科技（46.40%）、海能实业（46.16%）和联创光电（35.50%）；上周下跌幅度较大的个股是南亚新材（-29.08%）、芯朋微（-17.09%）和杰普特（-15.36%）。

图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

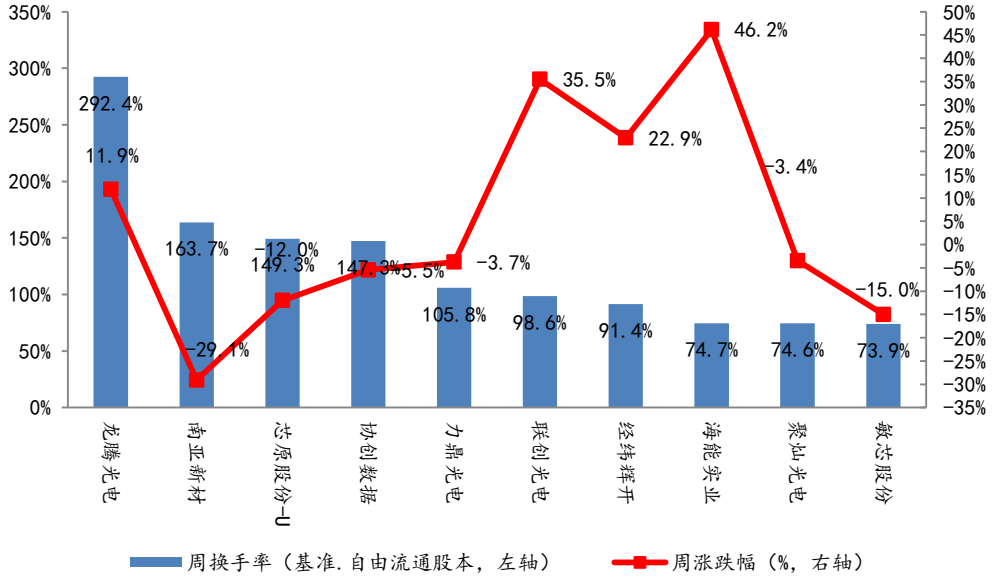
证券代码	证券简称	周涨幅前十（%）	证券代码	证券简称	周跌幅前十（%）

002993.SZ	奥海科技	46.40	688519.SH	南亚新材	-29.08
300787.SZ	海能实业	46.16	688508.SH	芯朋微	-17.09
600363.SH	联创光电	35.50	688025.SH	杰普特	-15.36
300120.SZ	经纬辉开	22.90	688286.SH	敏芯股份	-15.01
603931.SH	格林达	21.01	688019.SH	安集科技	-13.61
603303.SH	得邦照明	15.22	603933.SH	睿能科技	-12.21
300647.SZ	超频三	15.12	002409.SZ	雅克科技	-12.19
002141.SZ	贤丰控股	13.35	688126.SH	沪硅产业-U	-12.09
300566.SZ	激智科技	13.00	688589.SH	力合微	-12.05
002036.SZ	联创电子	11.92	688521.SH	芯原股份-U	-12.01

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龙腾光电，换手率为292.4%。其余换手率较高的还有南亚新材（163.7%）、芯原股份-U（149.3%）和协创数据（147.3%）。

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. 美国政府于8月17日宣布针对华为的最新制裁，被指暗藏试探意味。据路透社8月18日报道，美国对中国电信设备制造商华为采取的一系列限制措施，可能会切断该公司采购现成芯片的渠道，同时再度打乱全球科技业供应链。

2. 根据TheElec收集的数据，今年上半年，韩国31家显示设备企业的总销售额为5.318

万亿韩元（约合人民币 310.334 亿元），较 2019 年同期增长 29.6%；营业利润共计达 5831 亿韩元，同比增长 111.2%。其中，对韩国该产业营收贡献最多的是华星光电。今年初截至 6 月 30 日，TCL 华星共与韩国显示设备制造商签订了 14 份合同，和同金额达 3818 亿韩元；京东方（BOE）与当地显示设备商共签署了六份合同，总计价值为 3038 亿韩元；惠科签署了两份合约总值 446 亿韩元；天马签署了两份价值达 257 亿韩元的合同；维信诺签署了一份 126 亿韩元的合同。

3．8月18日，科锐（Cree）公布了截至2020年6月28日的2020财年第四季度以及财年全年的业绩。公告显示，科锐Q4实现营收2.057亿美元，同比下降18%，较Q3下降5%。按美国通用会计准则（GAAP）计算，持续经营净亏损3950万美元。按非美国通用会计准则（Non-GAAP）计算，持续经营净亏损2000万美元。按产品来看营收构成，Wolfspeed和LED产品营收均有所下降。其中，Wolfspeed实现销售收入1.084亿美元，同比下降19%。LED产品实现销售收入9730万美元，同比下降17%。

4．继今年5月底Sisvel在荷兰海牙输掉与OPPO的专利诉讼后，8月7日，中国国家知识产权局一份无效宣告请求审查决定书标志着Sisvel在与OPPO的博弈中再失一城。在这份无效审查决定书中，Sisvel名下专利号为00801932.0的中国专利（下称“CN320专利”）被宣告专利权全部无效。值得一提的是，CN320专利正是此前Sisvel在荷兰海牙和意大利米兰起诉OPPO所使用专利的中国同族。

5.近日有一些已入手新机 Note20 的用户发现，Note20 Ultra 会在温度较低的情况下，在相机位置出现起雾现象，让不少消费者感到担忧。日前《reddit》当中的非三星官方社群 r/Samsung 出现消费者发出抱怨，指出若是将 Galaxy Note20 Ultra 置放在车内冷气出风口前的支架，相机会出现雾气并凝结成水珠的情况。由于相机位于内部，无法进行擦拭。相机上凝结的水珠大约需要一分钟才会消失，未消失之前若拿来拍摄，则会影响拍摄结果

6. 英伟达周三公布的数据显示，上季度数据中心的销售额为 17.5 亿美元，是去年同期 6.55 亿美元的两倍多，超出分析师平均预期的 17.1 亿美元。在 Nvidia 于今年早些时候宣布其最新的基于 Ampere 架构的服务器产品之后，可以看出数据中心市场对其尤其重要。这也是 Nvidia 于 4 月份完成收购的 Mellanox Technologies 首次对公司的营收有贡献。在电话会议上，首席财务官 Collette Kress 表示，Mellanox 贡献了约 14%的总收入和超过 30%的数据中心收入。

三、 本周上市公司重要消息

【蓝思科技】1、2020年上半年实现营业收入155.68亿元，同比增长37.05%，实现归母净利润19.12亿元，同比增长1322.42%，实现扣非归母净利润16.15亿元，同比下滑557.35%。2、全资子公司蓝思国际拟以现金99亿元收购Lyra International Co.,Ltd.持有的可胜泰州以及可利泰州各100%的股权。

【斯迪克】2020年上半年实现营业收入6.77亿元,同比增长1.33%,实现归母净利润5162万元，同比增长141.53%，实现扣非归母净利润1281万元，同比增长33.97%。

【春秋电子】2020年上半年实现营业收入13.59亿元,同比增长70.36%,归母净利润1.38亿元，同比增长431.62%，扣非归母净利润1.31亿元，同比增长500.08%。

【长电科技】1、2020年上半年实现营业收入119.76亿元，同比增长30.91%，归母净利润3.66亿元，扭亏为盈，扣非归母净利润2.96亿元，扭亏为盈。2、拟非公开发行股票不超过18000万股，募集资金总额不超过500000万元。

【歌尔股份】2020年上半年实现营业收入155.73亿元，同比增长14.71%，归母净利润7.81亿元，同比增长49.05%，扣非归母净利润7.37亿元，同比增长76.8%。

【韦尔股份】2020年上半年实现营业收入80.43亿元,同比增长41.02%,归母净利润9.9亿元，同比增长1206.17%，扣非归母净利润9.28亿元，同比增长5984.33%。

【中颖电子】2020年上半年实现营业收入4.55亿元,同比增长16.95%,归母净利润0.94亿元，同比增长7.06%，扣非归母净利润0.83亿元，同比增长2.98%。

【大华股份】2020年上半年实现营业收入98.38亿元,同比下滑8.96%,归母净利润13.69亿元，同比增长10.5%，扣非归母净利润12.9亿元，同比增长13.31%。

【深南电路】2020年上半年实现营业收入59.15亿元，同比增加23.46%，实现归母净利润7.24亿元，同比增加53.77%，实现扣非归母净利润6.65亿元，同比增加51.35%。

【紫光国微】2020年上半年实现营业收入14.64亿元，同比下滑6.08%，实现归母净利润4.02亿元，同比增加108.47%，实现扣非归母净利润3.56亿元，同比增加63.32%。

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

重点公司代码	股票名称	2020/8/23股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300433	蓝思科技	32.14	0.56	1.06	1.38	57.39	30.32	23.29	买入
002429	兆驰股份	6.80	0.25	0.3	0.38	27.20	22.67	17.89	买入
300806	斯迪克	65.48	0.94	1.71	2.86	69.66	38.29	22.90	买入
603890	春秋电子	17.25	0.41	0.72	0.89	42.07	23.96	19.38	买入
000050	深天马 A	16.17	0.4	0.83	1	40.43	19.48	16.17	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。