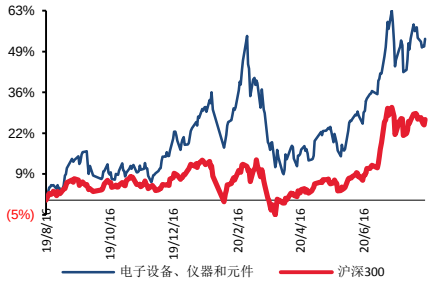
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-08-16
行业周报
中性/维持
电子设备、仪器和元件

信息技术 技术硬件与设备

南泥湾后见塔山，苹果链仍是下半年成长性最确定板块

■ 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：

《鹏鼎控股：5G 换机助推成长，新产品、新下游添砖加瓦》--2020/08/12

《博敏电子：江苏博敏成长稳步向好，君天恒讯整合成效明确》--2020/08/12

《生益科技:新产能释放+产品结构优化，通信景气助力稳健成长》--2020/08/11

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：沈钱

电话：021-58502206-8008

E-MAIL：shenqian@tpyzq.com

报告摘要

本周核心观点：本周电子行业指数下跌 0.49%，285 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 111 只，周涨幅在 3 个点以上的 56 只，周涨幅在 5 个点以上的 33 只；全周下跌的标的 170 只，周跌幅在 3 个点以上的 80 只，周跌幅在 5 个点以上的 41 只。

本周市场先抑后扬，但整体的下行调整趋势并未明确改变。Wechat 以及 Tiktok 在美方行政令要求下的处理方案与后续影响目前尚无法评估，腾讯近期的回应显示其正在藉由把该行政命令所指的企业名称切割海外版，以免美国的裁量权被无限上纲，扩及其中国的业务，如果能够成功切割，这对于稳定市场信心是一定有帮助的，同时也能化解目前市场对于苹果谷歌等美系品牌供应链的出货前景担忧，当下仍维持行业中性评级。

本周不少媒体报道，华为在芯片断供后，已经启动半导体自主的“塔山计划”，希望从 45 纳米制程着手走出一条没有美国技术的路，如果消息属实，这会是华为南泥湾计画后又一次开发自主技术的动作。《21 世纪经济报》指出，华为并不是要自砸重金、采取重资产模式实现垂直集成，而是希望透过入股、合作研发方式扶持半导体材料及设备企业，尤其是携手打造出不依赖 ASML 的关键半导体设备。塔山计划更多地偏向实验和扶持性质，这与先前的“南泥湾计划”的设计初衷与短期行业影响有明确的不同。南泥湾计划是在手机端受限，未来成长压力重重的背景下，把新方案开发的重点集中于笔记本电脑、智能屏幕和 IoT 智能家庭产品等完全不受美国影响的产品，而且这类产品最快可能在第三季度就会面市亮相，我们先前重点推荐的春秋电子应当是 A 股电子中重点受益的标的品种。

无论是“南泥湾计划”还是“塔山计划”，其本质反应出华为在实体名单以及中美贸易战持续的影响下，智能手机制造与铺货能力已经实质上开始走入下行通道，而且步履维艰，从客观角度来看，在中高端机型领域，苹果如能顺利走出微信等重要 APP 的行政令下架影响（其实本质更多是情绪上的），苹果供应链依然是下半年成长性最为确定的板块。而且叠加上苹果为了分散风险，持续不断推动扶植中国本土供应链业者，立讯、蓝思、歌尔股份等等今年均获得

执业资格证书编码：S1190119110024
证券分析师：杨钟
电话：021-58502206-8026
E-MAIL：yangzhong@tpyzq.com
执业资格证书编码：

苹果大单加持以及有望切入手机组装供应链就是这一方向最好的佐证。因此，这轮市场调整稳定后，苹果供应链仍值得重点配置。

行业聚焦：8 月 15 日，据外媒报道，英伟达将以 400 亿英镑的价格收购 ARM！目前英伟达与 ARM 谈判已经进入独家谈判阶段，整体收购将在今年夏末完成！

8 月 14 日消息 据中国台湾经济日报报道，台积电订单爆满，要在旗下中科、南科两大先进制程基地附近找地扩产，昨日以 36.5 亿元的价格买下偏光板厂力特南科厂。据了解，台积电昨日就购买力特南科厂房一事回应称因营运需求，针对中科厂寻地盖新厂来为 2nm 制程做准备的消息则表示不予置评。

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、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	2020/8/16 股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300433	蓝思科技	30.10	0.56	0.94	1.12	53.75	32.02	26.88	买入
002429	兆驰股份	6.94	0.25	0.3	0.38	27.76	23.13	18.26	买入
300806	斯迪克	63.82	0.95	1.14	1.77	67.18	55.98	36.06	买入
000050	深天马 A	16.98	0.4	0.83	1	42.45	20.46	16.98	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 9
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 11

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0.49%，285只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的111只，周涨幅在3个点以上的56只，周涨幅在5个点以上的33只；全周下跌的标的170只，周跌幅在3个点以上的80只，周跌幅在5个点以上的41只。

本周上证综指整体上涨0.18%，上周上涨1.33%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业16位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为银行、交通运输和食品饮料，涨幅分别为2.85%、2.37%和1.66%，跌幅最大的三个板块依次为有色金属、医药生物和休闲服务，跌幅分别为-7.52%、-5.44%和-5.08%。

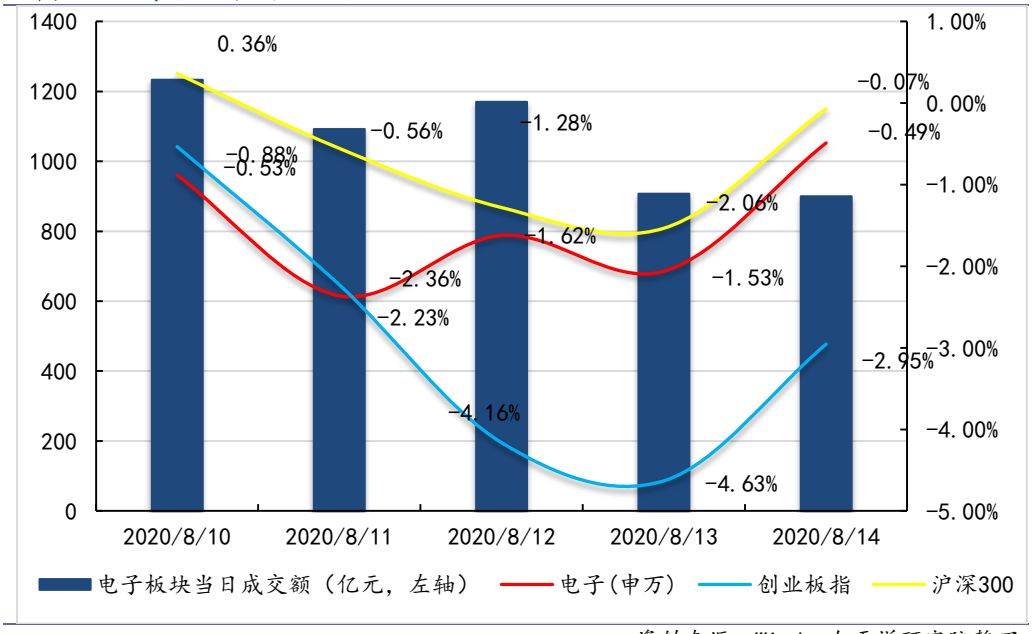
本周市场先抑后扬，但整体的下行调整趋势并未明确改变。Wechat以及Tiktok在美方行政令要求下的处理方案与后续影响目前尚无法评估，腾讯近期的回应显示其正在藉由把该行政命令所指的企业名称切割海外版，以免美国的裁量权被无限上纲，扩及其中国的业务，如果能够成功切割，这对于稳定市场信心是一定有帮助的，同时也能化解目前市场对于苹果谷歌等美系品牌供应链的出货前景担忧，当下仍维持行业中性评级。

本周不少媒体报道，华为在芯片断供后，已经启动半导体自主的“塔山计划”，希望从45纳米制程着手走出一条没有美国技术的路，如果消息属实，这会是华为南泥湾计画后又一次开发自主技术的动作。《21世纪经济报》指出，华为并不是要自砸重金、采取重资产模式实现垂直集成，而是希望透过入股、合作研发方式扶持半导体材料及设备企业，尤其是携手打造出不依赖ASML的关键半导体设备。塔山计划更多地偏向实验和扶持性质，这与先前的“南泥湾计划”的设计初衷与短期行业影响有明确的不同。南泥湾计划是在手机端受限，未来成长压力重重的背景下，把新方案开发的重点集中于笔记本电脑、智能屏幕和IoT智能家庭产品等完全不受美国影响的产品，而且这类产品最快可能在第三季度就会面市亮相，我们先前重点推荐的春秋电子应当是A股电子中重点受益的标的品种。

无论是“南泥湾计划”还是“塔山计划”，其本质反应出华为在实体名单以及中美贸易战持续的影响下，智能手机制造与铺货能力已经实质上开始走入下行通道，而且步履维艰，从客观角度来看，在中高端机型领域，苹果如能顺利走出微信等重要APP的行政令下架影响（其实本质更多是情绪上的），苹果供应链依然是下半年成长性最为确

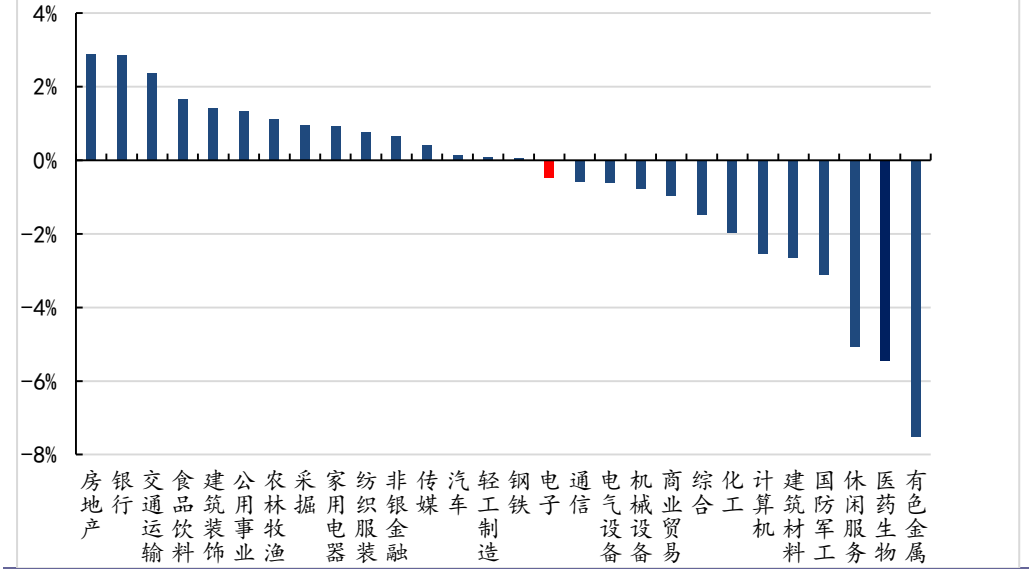
定的板块。而且叠加上苹果为了分散风险，持续不断推动扶植中国本土供应链业者，立讯、蓝思、歌尔股份等等今年均获得苹果大单加持以及有望切入手机组装供应链就是这一方向最好的佐证。因此，这轮市场调整稳定后，苹果供应链仍值得重点配置。

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协创数据（31.77%）、富满电子（26.87%）和超华科技（21.99%）；上周下跌幅度较大的个股是敏芯股份（-23.20%）、创世纪（-18.32%）和宝明科技（-16.51%）。

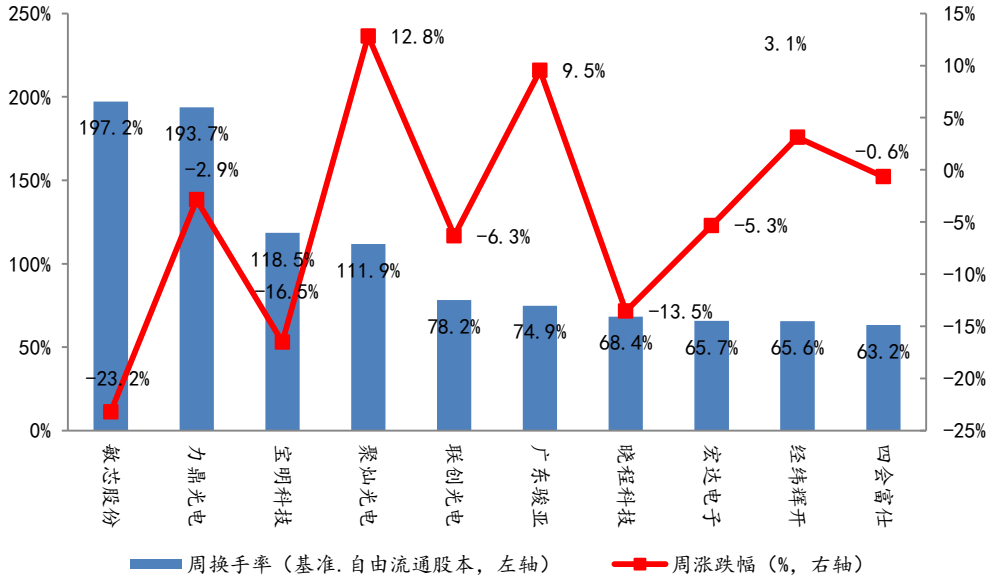
图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

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（%）
300857.SZ	协创数据	31.77	688286.SH	敏芯股份	-23.20
300671.SZ	富满电子	26.87	300083.SZ	创世纪	-18.32
002288.SZ	超华科技	21.99	002992.SZ	宝明科技	-16.51
300323.SZ	华灿光电	15.29	300227.SZ	光韵达	-14.24
000727.SZ	*ST东科	14.04	300139.SZ	晓程科技	-13.55
300340.SZ	科恒股份	13.47	603005.SH	晶方科技	-13.31
600237.SH	铜峰电子	13.37	002414.SZ	高德红外	-12.84
000536.SZ	*ST华映	13.30	002049.SZ	紫光国微	-11.86
300708.SZ	聚灿光电	12.83	002076.SZ	*ST雪莱	-11.81
300516.SZ	久之洋	12.45	002729.SZ	好利来	-11.55

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敏芯股份，换手率为197.2%。其余换手率较高的还有立鼎光电（193.7%）、宝明科技（118.5%）和聚灿光电（111.9%）。

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15日，据外媒报道，英伟达将以400亿英镑的价格收购ARM！目前英伟达与ARM谈判已经进入独家谈判阶段，整体收购将在今年夏末完成！400亿英镑的价格高于当年ARM提出的260亿英镑，而且英伟达开出的价格可以在一定程度上缓解软银的资金困难。

2. 集微网消息（文/holly），市调机构 IDC 的最新报告显示，包括台式机、笔记本电脑和工作站在内的印度PC市场在2020年第二季度出货量同比下降37.3%至210万台。该报告指出，新冠疫情的蔓延致使印度采取“封城”措施，远程工作导致对笔记本电脑的需求激增，因为企业急于通过为其员工提供所需的在家办公的基础设施来确保其业务连续性。2020 年第二季度笔记本电脑出货量同比大增 105.5%，创历史新高。不过企业减少了台式机的购买，甚至将一些订单转换为笔记本电脑。

3. 华为、小米、OPPO和vivo为代表的中国消费电子品牌在供应链端集体“去美化”动作下，全球声学巨头楼氏电子（NYSE：KN)直接“躺枪”，应声跌落声学神坛。7月29日，楼氏电子发布2020年上半年财报显示，今年上半年楼氏电子收入3.15亿美元（约21.87亿元人民币），同比下滑18%，净利润史无前例亏损2860万美元（约1.99亿元人民币）。

4. 据印度多家媒体报道，印度全国贸易商联合会(CAIT)当地时间11日致信印度通信和信息产业部长拉维尚卡尔普拉萨德，寻求禁止中国科技公司华为和中兴在印参与部署5G网络业务。对此，华为、中兴通讯方面12日均表示“暂无回应”。

5. 8 月 14 日消息 据中国台湾经济日报报道，台积电订单爆满，要在旗下中科、南科两大先进制程基地附近找地扩产，昨日以 36.5 亿元的价格买下偏光板厂力特南科厂。据了解，台积电昨日就购买力特南科厂房一事回应称因营运需求，针对中科厂寻地盖新厂来为 2nm 制程做准备的消息则表示不予置评。

6. 当地时间 8 月 13 日，英特尔在 2020 年架构日活动上，正式公布了全新的 SuperFin 晶体管技术、“混合结合”(Hybrid Bonding)封装技术，进一步展示了英特尔半导体工艺上的持续创新。据英特尔介绍，采用混合结合封装技术的测试芯片已在 2020 年第二季度流片

三、 本周上市公司重要消息

【德赛西威】2020年上半年实现营业收入25.96亿元，同比增长14.32%，归母净利润2.3亿元，同比增长124.55%，扣非归母净利润1.08亿元，同比增长132.96%。

【鹏鼎控股】2020年上半年实现营业收入101.15亿元，同比增长8.31%，实现归母净利润7.92亿元，同比增长29.92%，实现扣非归母净利润7.58亿元，同比增长44.32%。

【工业富联】2020年上半年实现营业收入1.77亿元，同比增长3.6%，归母净利润504.09万元，同比下滑7.98%，扣非归母净利润558.51万元，同比增长7.7%。

【生益科技】2020年上半年实现营业收入68.79亿元，同比增长15.16%，实现归母净利润8.26亿元，同比增长31.33%，实现扣非归母净利润8.25亿元，同比增长39.32%。

【江丰电子】2020年上半年实现营业收入5.33亿元，同比增长53.56%，实现归母净利润4083.3万元，同比增长196.11%，实现扣非归母净利润3576万元，同比增长704.63%。

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、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。

【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	2020/8/16股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300433	蓝思科技	30.10	0.56	0.94	1.12	53.75	32.02	26.88	买入
002429	兆驰股份	6.94	0.25	0.3	0.38	27.76	23.13	18.26	买入
300806	斯迪克	63.82	0.95	1.14	1.77	67.18	55.98	36.06	买入
000050	深天马 A	16.98	0.4	0.83	1	42.45	20.46	16.98	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。