太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-08-09
行业周报
中性/调整
电子设备、仪器和元件

信息技术 技术硬件与设备

美行政令封杀微信连带板块出现调整，Q3 情绪发酵尤待观瞻

■ 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：

《Tiktok 业务分拆触动本土替代情绪，看好行业持续反弹空间》--2020/08/02

《光韵达：上半年成长符合预期，子公司初芯轮廓渐成》--2020/07/29

《下半年成长主线仍是 5G，Miniled 板块反转亦渐行渐近》--2020/07/26

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

报告摘要

本周核心观点：本周电子行业指数下跌 0.23%，284 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 127 只，周涨幅在 3 个点以上的 83 只，周涨幅在 5 个点以上的 58 只；全周下跌的标的 155 只，周跌幅在 3 个点以上的 83 只，周跌幅在 5 个点以上的 43。

本周后半周，因特朗普发出行政命令，要求在 45 天后，与美国主权有关的个人或资产不得与中国抖音(TikTok)的母公司字节跳动以及微信的母公司腾讯有任何交易，这项命令如严格执行，未来可能会造成微信和 TikTok 在 App Store 和 Google Play 中下架，并且无法在美国打广告，因此连带电子板块的苹果供应链出现一定程度调整，由于特朗普这项命令执行度尚不明确，因此未来仍可能有新的增量或发酵，考虑到过去两个月的板块累积涨幅，本周起降低行业评级至“中性”。

疫情蔓延全球至今，导致终端市场需求下滑，然出乎预期的是，电子科技产品因在家工作、远距教学与游戏娱乐等宅经济需求爆发，包括电脑、平板、服务器销售大增，带动相关电子、半导体供应链出货畅旺。在半导体方面，虽然车用电子市况较差，但多项终端消费性电子产品需求逆势扬升，且 5G 手机规格也大幅升级下，包括电源管理 IC、金氧半场效晶体管(MOSFET)、超薄屏幕下指纹辨识、时差测距(ToF)与传感器 IC 等需求大增，相关 IC 设计业者频传大单落袋，由于不少芯片仅需成熟制程量产，也使得 8 寸晶圆代工产能在上半年疫情危机与贸易战危机之际仍意外吃紧，近期更已呈现供不应求市况，为今年上半年半导体行业的坎坷运行带过了一笔亮彩。

此外，本周国务院的新政指出，就半导体制造业者依 28 纳米以下、65 纳米以下及 130 纳米以下分别提供年份不同的租税减免，补助重点是 28 纳米以下、且经营时间达 15 年以上者，第 1 至第 10 年免征企业所得税，而 65 纳米以下者，第 1~5 年免征税、第 6~10 年企业税减半。这一政策对于国内半导体行业的本土替代逻辑是进一步的加强，因此预判下半年半导体行业很多细分龙头公司可能依然能延续上半年的景气表现。

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

针对美国的技术打压，华为启动了意在规避使用美国技术制造终端产品的“南泥湾”项目的备胎计划，纳入笔记本电脑、智能屏幕和 IoT 智能家庭产品等完全不受美国影响的产品。这一计划的推动将对供应链非智能终端板块带来明确的推动加速，诸如我们重点推荐的春秋电子等公司显然将明确受益。

行业聚焦：8 月 7 日，在今天举行的中国信息化百人会 2020 年峰会上，华为消费者业务 CEO 余承东透露，今年 9 月将发布华为旗舰手机 Mate 40 系列，搭载麒麟 9000 芯片，但由于美国的第二轮制裁，麒麟 9000 很可能成为麒麟高端芯片的最后一代。

根据天眼查资料显示，哈勃创新投资有限公司（Hubble Ventures Co.，Limited）在 7 月 31 日新增对思特威（上海）电子科技有限公司（SmartSens Technology）的投资。

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。

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	2020/8/9 股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300433	蓝思科技	30.74	0.56	0.94	1.12	54.89	32.70	27.45	买入
002429	兆驰股份	6.79	0.25	0.3	0.38	27.16	22.63	17.87	买入
300806	斯迪克	59.35	0.95	1.14	1.77	62.47	52.06	33.53	买入
603890	春秋电子	16.92	0.41	0.72	0.89	41.27	23.50	19.01	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 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 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0.23%，284只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的127只，周涨幅在3个点以上的83只，周涨幅在5个点以上的58只；全周下跌的标的155只，周跌幅在3个点以上的83只，周跌幅在5个点以上的43。

本周上证综指整体上涨1.33%，上周上涨3.54%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业23位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为国防军工、有色金属和汽车，涨幅分别为16.60%、6.01%和4.15%，跌幅最大的三个板块依次为休闲服务、食品饮料和传媒，跌幅分别为-4.85%、-2.14%和-1.39%。

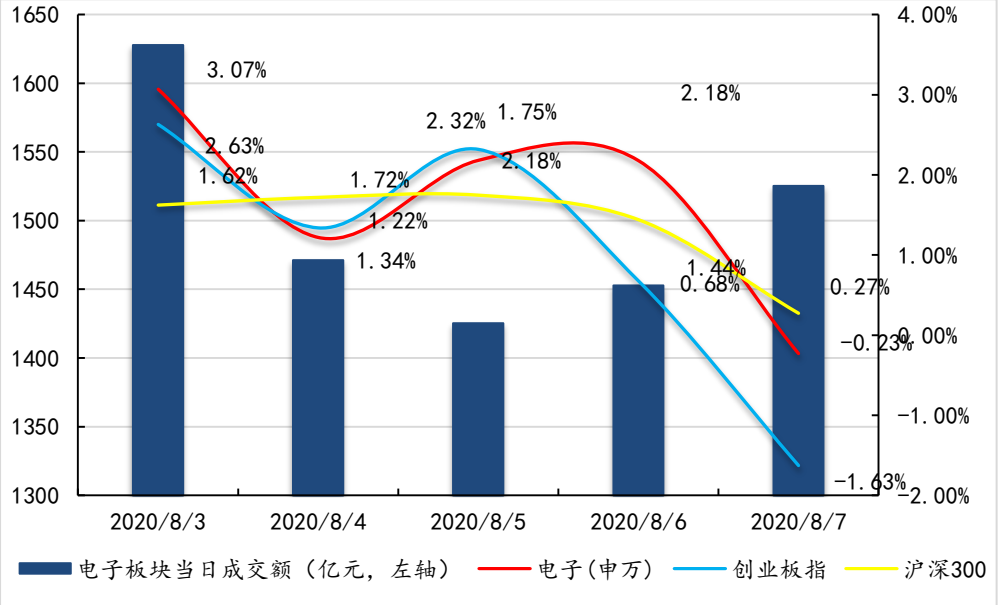
本周后半周，因特朗普发出行政命令，要求在45天后，与美国主权有关的个人或资产不得与中国抖音(TikTok)的母公司字节跳动以及微信的母公司腾讯有任何交易，这项命令如严格执行，未来可能会造成微信和TikTok在App Store和Google Play中下架，并且无法在美国打广告，因此连带电子板块的苹果供应链出现一定程度调整，由于特朗普这项命令执行度尚不明确，因此未来仍可能有新的增量或发酵，考虑到过去两个月的板块累积涨幅，本周起降低行业评级至“中性”。

疫情蔓延全球至今，导致终端市场需求下滑，然出乎预期的是，电子科技产品因在家工作、远距教学与游戏娱乐等宅经济需求爆发，包括电脑、平板、服务器销售大增，带动相关电子、半导体供应链出货畅旺。在半导体方面，虽然车用电子市况较差，但多项终端消费性电子产品需求逆势扬升，且5G手机规格也大幅升级下，包括电源管理IC、金氧半场效晶体管(MOSFET)、超薄屏幕下指纹辨识、时差测距(ToF)与传感器IC等需求大增，相关IC设计业者频传大单落袋，由于不少芯片仅需成熟制程量产，也使得8寸晶圆代工产能在上半年疫情危机与贸易战危机之际仍意外吃紧，近期更已呈现供不应求市况，为今年上半年半导体行业的坎坷运行带过了一笔亮彩。

此外，本周国务院的新政指出，就半导体制造业者依28纳米以下、65纳米以下及130纳米以下分别提供年份不同的租税减免，补助重点是28纳米以下、且经营时间达15年以上者，第1至第10年免征企业所得税，而65纳米以下者，第1~5年免征税、第6~10年企业税减半。这一政策对于国内半导体行业的本土替代逻辑是进一步的加强，因此预判下半年半导体行业很多细分龙头公司可能依然能延续上半年的景气表现。

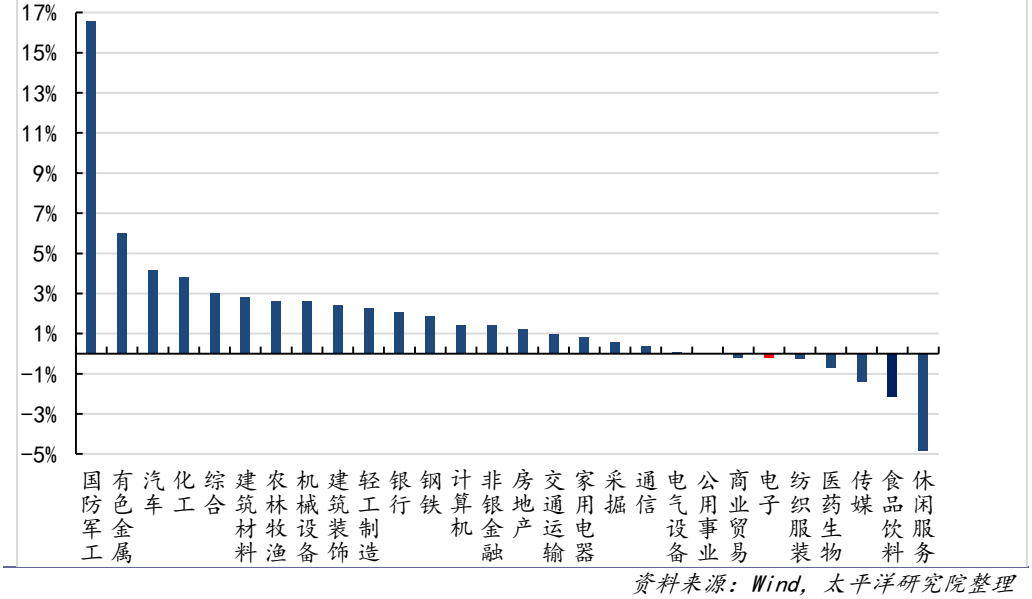
针对美国的技术打压，华为启动了意在规避使用美国技术制造终端产品的“南泥湾”项目的备胎计划，纳入笔记本电脑、智能屏幕和IoT智能家庭产品等完全不受美国影响的产品。这一计划的推动将对供应链非智能终端板块带来明确的推动加速，诸如我们重点推荐的春秋电子等公司显然将明确受益。

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立鼎光电（61.09%）、协创数据（61.07%）和宝明科技（46.40%）；上周下跌幅度较大的个股是瑞丰光电（-18.78%）、芯朋微（-11.22%）和聚飞光电（-11.11%）。

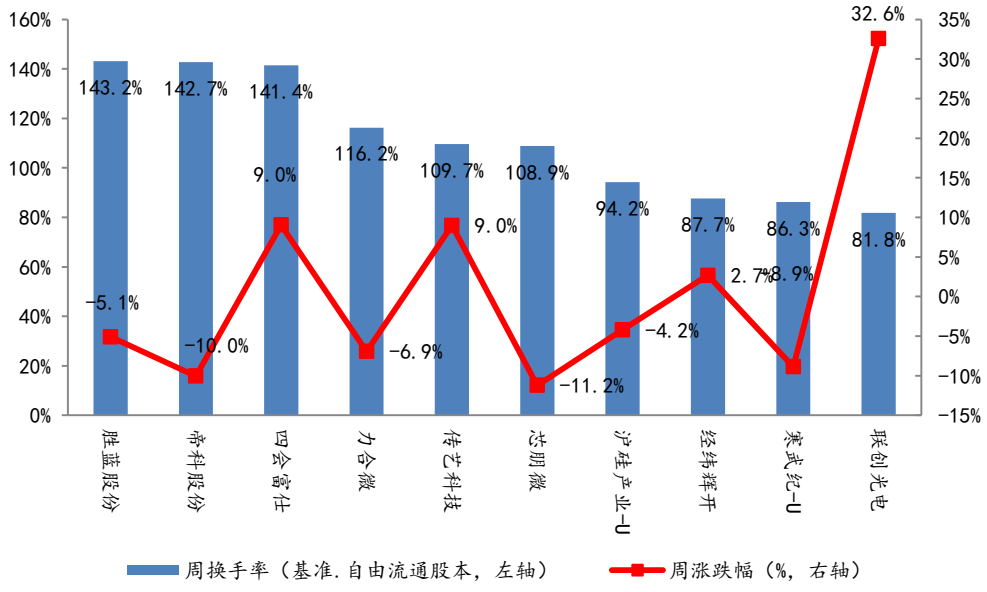
图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

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（%）
605118.SH	力鼎光电	61.09	300241.SZ	瑞丰光电	-18.78
300857.SZ	协创数据	61.07	688508.SH	芯朋微	-11.22
002992.SZ	宝明科技	46.40	300303.SZ	聚飞光电	-11.11
600363.SH	联创光电	32.59	603290.SH	斯达半导	-10.21
000733.SZ	振华科技	28.86	300842.SZ	帝科股份	-10.05
300726.SZ	宏达电子	28.28	300709.SZ	精研科技	-9.99
002729.SZ	好利来	28.15	600745.SH	闻泰科技	-9.89
600601.SH	方正科技	26.96	600203.SH	福日电子	-9.88
300083.SZ	创世纪	24.88	600460.SH	士兰微	-9.77
300139.SZ	晓程科技	24.47	002241.SZ	歌尔股份	-9.53

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胜蓝股份，换手率为143.2%。其余换手率较高的还有帝科股份（142.7%）、四会富仕（141.4%）和力合微（116.2%）。

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.集微网8月8日消息，vivo官方微博宣布旗下的S7正式开售。外观方面，vivo S7采用FHD+6.44英寸的AMOLED屏幕，机身厚度仅约7.39mm，重量仅约170g，机身背面采用AG工艺，手感细腻，保证手机背部不会留下指纹，后置摄像头沿用vivo独有的PI双色云阶设计，同时云阶R角调整得更为圆润，使其与四周中框更为和谐，机身提供莫奈漫彩、爵士黑、月光白三种配色。配置方面，vivo S7搭载高通骁龙765G芯片，支持NSA/SA 5G双模，内置4000毫安时电池，支持33W快充，预装基于Android10操作系统深度定制的FuntouchOS10.5，液冷散热、进程守护技术、AI预加载技术、NFC、游戏快速直通车、双Wi-Fi加速等特性均没有缺席。售价方面，vivo S7的8+128GB版本、8+256GB版本的价格分别为2798元、3098元。

2. 8 月 7 日，在今天举行的中国信息化百人会 2020 年峰会上，华为消费者业务 CEO 余承东透露，今年 9 月将发布华为旗舰手机 Mate 40 系列，搭载麒麟 9000 芯片，但由于美国的第二轮制裁，麒麟 9000 很可能成为麒麟高端芯片的最后一代。这也意味着 Mate 40 系列可能将是华为最后一款搭载麒麟处理器的旗舰手机。据介绍，Mate 40 系列将搭载最新的麒麟 9000 芯片，基于台积电最新的 5nm 工艺，拥有更强大的 5G 能力、更强大的 AI 能力，更强大的 CPU 和 GPU 能力。

3.集微网消息，美国总统唐纳德·特朗普周四发布行政命令，禁止与拥有视频共享应用程序TikTok的中国公司字节跳动和拥有微信应用程序的腾讯进行任何美国交易，45天后生效。生效后违反规定者，将受到处罚。特朗普政府本周表示正在加紧努力，从美国数字网络中清除“不受信任的”中国应用程序，并将TikTok和微信称为“重大威胁”。

4. 根据天眼查资料显示，哈勃创新投资有限公司（Hubble Ventures Co., Limited）在7月31日新增对思特威（上海）电子科技有限公司（SmartSens Technology）的投资。据官方信息，思特威是一家从事CMOS图像传感器芯片产品研发、设计及服务的高新技术企业，创立于2011年。总部位于中国上海，并在中国北京、深圳、杭州、香港、新竹以及美国圣何塞等多个城市设有研发中心与销售办公室。其产品多应用于安防监控、车载影像、机器视觉及消费类电子产品等应用领域。自2017年以来，思特威科技已连续两年在CIS产品安防领域全球市场占有率上保持第一，并在机器视觉、人工智能应用等新兴领域不断拓展创新。

5. 根据韩媒 Etnews 8 月 6 日报道，SDC 近日在牙山产业园 QD Display 线 Q1 搬入日本 Cannon Tokki 的蒸镀机和 Cannon 的曝光机。在上个月举行 QD 设备搬入仪式后正按序进行核心设备搬入。

6. 近日，TCL 科技在接受投资者问询时答复：公司 t4 产线专注高端柔性 AMOLED 显示屏，目前已供货 Moto 折叠 OLED 手机屏，以及小米 10/10Pro 高端双曲 OLED 手机屏。

三、 本周上市公司重要消息

【圣邦股份】2020年上半年实现营业收入4.66亿元，同比增长57.41%，归母净利润1.05亿元，同比增长73.39%，扣非归母净利润1.02亿元，同比增长75.46%。

【信维通信】1.2020年上半年实现营业收入25.57亿元，同比增长30.84%，实现归母净利润3.29亿元，同比下滑10.85%，实现扣非归母净利润2.94亿元，同比增长2.44%。

【华峰测控】2020年上半年实现营业收入1.84亿元，同比增长80.01%，实现归母净利润0.89亿元，同比增长135.37%，实现扣非归母净利润0.75亿元，同比增长98.77%。

【艾华集团】1.2020年上半年实现营业收入10.78亿元，同比增长2.01%，实现归母净利润1.76亿元，同比增长31.93%，实现扣非归母净利润1.40亿元，同比增长38.49%。

【欧菲光】2020年上半年实现营业收入234.65亿元，同比增长-0.53%，实现归母净利润5.02亿元，同比增长2290.28%，实现扣非归母净利润4.44亿元，同比增长70459.36%。

【恒铭达】2020年上半年实现营业收入2.19亿元，同比增长2.53%，归母净利润0.62亿元，同比下滑2.11%，扣非归母净利润0.47亿元，同比下滑13.37%。

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。

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。

图表：重点关注公司及盈利预测

重点公司代码	股票名称	2020/8/9 股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300433	蓝思科技	30.74	0.56	0.94	1.12	54.89	32.70	27.45	买入
002429	兆驰股份	6.79	0.25	0.3	0.38	27.16	22.63	17.87	买入
300806	斯迪克	59.35	0.95	1.14	1.77	62.47	52.06	33.53	买入
603890	春秋电子	16.92	0.41	0.72	0.89	41.27	23.50	19.01	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。