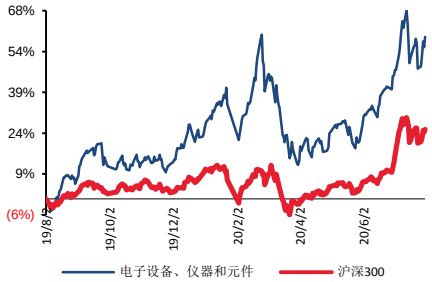
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-08-02
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

Tiktok 业务分拆触动本土替代情绪，看好行业持续反弹空间

■ 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：

《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

《欧菲光：“实体清单”理由牵强，聚焦核心业务持续成长》--2020/07/22

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：本周电子行业指数上涨 8.43%，283 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 257 只，周涨幅在 5 个点以上的 152 只，周涨幅在 10 个点以上的 68 只，周涨幅在 15 个点以上的 28 只；全周下跌的标的仅 23 只，周跌幅在 3 个点以上的仅 6 只。

本周末整个市场的情绪都被 Tiktok 美国业务的分拆以及是否会被美方政客与企业巧取豪夺的讨论所感染，抖音的遭遇对国人的影响不亚于又一次类华为的实体名单，只是这次连实证都是莫须有，本土化替代的强国情绪显然在相当长的时间里依然都会是市场的主旋律，而以中芯国际北方华创为代表的半导体龙头标的最近三周的市场调整亦比较充分，上周末已经出现明确的反弹迹象，下周有望带领整个半导体板块走出预期低谷区。从细分板块来看，前一周有成长估值依托的零组件板块显然已经率先反弹，我们仍维持行业“看好”评级。

最近 Oppo 与小米相继推出 125W 和 100W 的快速充电技术，Oppo 125W 快速充电技术可让 4000mAh 电池在 5 分钟达到 41%水平，20 分钟内便可充满电，这种充电速度显然可让消费者的用户体验得到进一步的提升，当然，速度提升所带来的是对电池的加速退化和安全性能的牺牲，因此对电池包的封装提出了更高的要求，这一趋势的形成显然会对国内电池封装龙头欣旺达和德赛的成长性带来增量推动。

Canalys 最新报告指出，Q2 全球智能型手机出货数据显示，华为首度超越三星成为全球最大的智能型手机制造商。这主要是归功在中国大陆市场的销售成长，因销售有超过 70%集中在中国市场，抵销了美国贸易制裁令其在海外市场面临的 27%衰退。报导称华为二季度出货了 5,580 万支智能型手机，较去年同期小幅下跌 5%，而三星同期出货量为 5,370 万支，较上年同期大幅衰退 30%，显然，三星的大幅衰退才是华为反超的根因，同时华为在欧洲市场的份额继续下滑也不应被忽视，下半年，尤其是三季末四季度初今年真正的 5G 旗舰决胜局变数仍多，但目前至少 Q3 整个安卓系供应链的恢复性成长仍能保持较佳的能见度。

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：

此外，上周我们讨论过中大尺寸 miniled 背光应用正在逐渐升温，这一板块应当是整个电子行业下半年最为明确成长的行业新势力，我们仍然维持对于行业龙头兆驰股份、瑞丰光电的持续推荐。

行业聚焦：据最新消息，中芯国际昨晚在 A 股和港股市场同时公告，公司与北京经济技术开发区管理委员会于 7 月 31 日共同订立并签署《合作框架协议》，双方将成立合资企业从事发展及运营聚焦于生产 28nm 及以上集成电路项目！项目首期计划投资 76 亿美元，约合 531 亿元人民币。

当地时间 7 月 29 日，高通发布 2020 财年第三财季财报。报告显示，高通第三财季净利润为 8.45 亿美元，相比去年同期下降 61%，高于市场预期。此外，高通表示，公司已与华为签署了一项长期专利许可协议，并将在第四财季获得 18 亿美元的“追补款”。

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、瑞丰光电、斯迪克、深天马 A、长电科技和通富微电、江化微。

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	2020/8/2 股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300433	蓝思科技	32.85	0.56	0.94	1.12	58.66	34.95	29.33	买入
002429	兆驰股份	7.35	0.25	0.3	0.38	29.40	24.50	19.34	买入
300241	瑞丰光电	9.85	-0.24	0.14	0.29	-41.04	70.36	33.97	增持
300806	斯迪克	52.80	0.95	1.14	1.77	55.58	46.32	29.83	买入
000050	深天马 A	16.81	0.4	0.83	1	42.03	20.25	16.81	买入
600584	长电科技	44.53	0.06	0.45	0.95	742.17	98.96	46.87	买入
002156	通富微电	26.87	0.02	0.38	0.62	1343.50	70.71	43.34	买入
603078	江化微	45.89	0.32	0.55	0.72	143.41	83.44	63.74	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 13

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

本周电子行业指数上涨8.43%，283只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的257只，周涨幅在5个点以上的152只，周涨幅在10个点以上的68只，周涨幅在15个点以上的28只；全周下跌的标的仅23只，周跌幅在3个点以上的仅6只。

本周上证综指整体上涨3.54%，上周下跌0.54%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业2位，本周仅有国防军工一个下跌板块，跌幅为-0.64%，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为休闲服务、医药生物和电气设备，涨幅分别为12.71%、7.96%和7.25%，涨幅最小的三个板块依次为银行、房地产和综合，涨幅分别为0.00%、0.35%和1.59%。

本周末整个市场的情绪都被Tiktok美国业务的分拆以及是否会被美方政客与企业巧取豪夺的讨论所感染，抖音的遭遇对国人的影响不亚于又一次类华为的实体名单，只是这次连实证都是莫须有，本土化替代的强国情绪显然在相当长的时间里依然都会是市场的主旋律，而以中芯国际北方华创为代表的半导体龙头标的最近三周的市场调整亦比较充分，上周末已经出现明确的反弹迹象，下周有望带领整个半导体板块走出预期低谷区。从细分板块来看，前一周有成长估值依托的零组件板块显然已经率先反弹，我们仍维持行业“看好”评级。

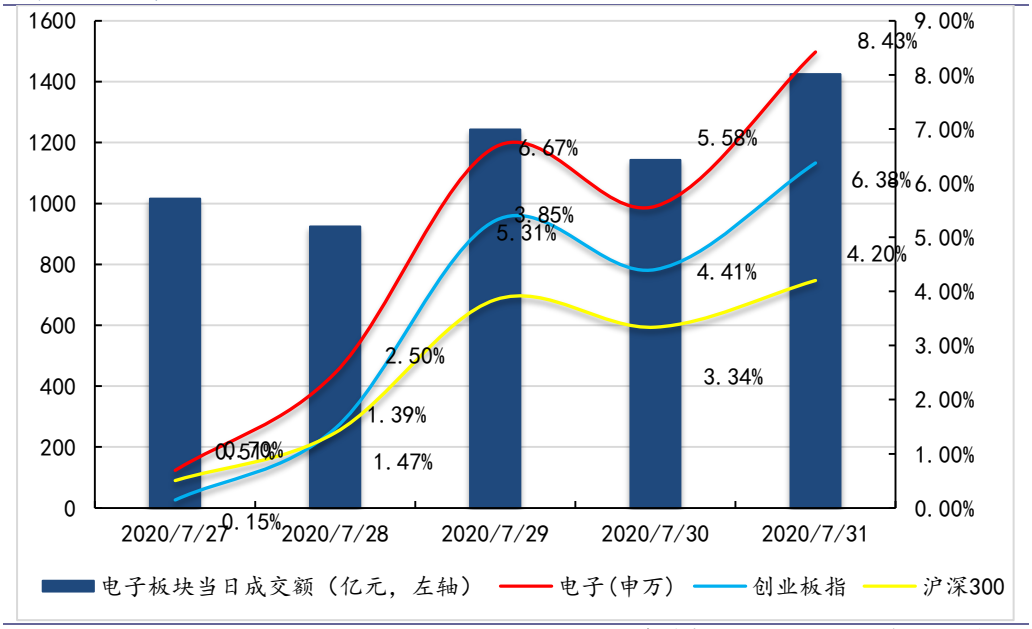
最近Oppo与小米相继推出125W和100W的快速充电技术，Oppo 125W快速充电技术可让4000mAh电池在5分钟达到41%水平，20分钟内便可充满电，这种充电速度显然可让消费者的用户体验得到进一步的提升，当然，速度提升所带来的是对电池的加速退化和安全性能的牺牲，因此对电池包的封装提出了更高的要求，这一趋势的形成显然会对国内电池封装龙头欣旺达和德赛的成长性带来增量推动。

Canalys最新报告指出，Q2全球智能型手机出货数据显示，华为首度超越三星成为全球最大的智能型手机制造商。这主要是归功在中国大陆市场的销售成长，因销售有超过70%集中在中国市场，抵销了美国贸易制裁令其在海外市场面临的27%衰退。报导称华为二季度出货了5,580万支智能型手机，较去年同期小幅下跌5%，而三星同期出货量为5,370万支，较上年同期大幅衰退30%，显然，三星的大幅衰退才是华为反超的根因，同时华为在欧洲市场的份额继续下滑也不应被忽视，下半年，尤其是三季末四季度初今年真正的5G旗舰决胜局变数仍多，但目前至少Q3整个安卓系供应链的恢复性成长仍

能保持较佳的能见度。

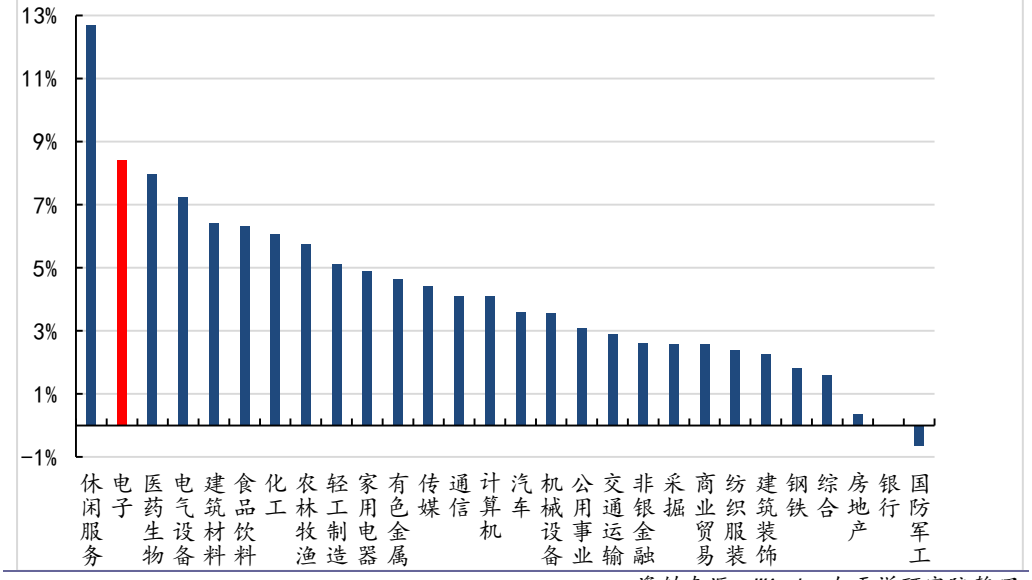
此外，上周我们讨论过中大尺寸miniled背光应用正在逐渐升温，这一板块应当是整个电子行业下半年最为明确成长的行业新势力，我们仍然维持对于行业龙头兆驰股份、瑞丰光电的持续推荐。

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（46.38%）、沪硅产业-U（38.39%）和安集科技（33.21%）；上周下跌幅度较大的个股是久之洋（-6.63%）、全志科技（-5.75%）和四会富仕（-5.49%）。

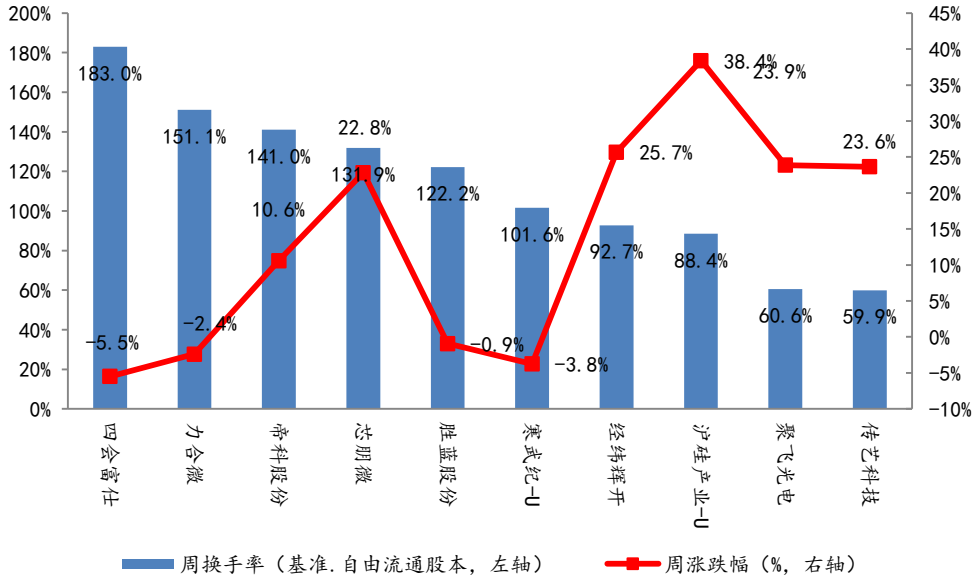
图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

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	46.38	300516.SZ	久之洋	-6.63
688126.SH	沪硅产业-U	38.39	300458.SZ	全志科技	-5.75
688019.SH	安集科技	33.21	300852.SZ	四会富仕	-5.49
000733.SZ	振华科技	29.96	300227.SZ	光韵达	-5.43
002241.SZ	歌尔股份	29.59	688256.SH	寒武纪-U	-3.75
300327.SZ	中颖电子	28.13	688025.SH	杰普特	-3.70
688396.SH	华润微	27.05	688010.SH	福光股份	-2.72
300323.SZ	华灿光电	26.49	603633.SH	徕木股份	-2.61
300120.SZ	经纬辉开	25.67	600203.SH	福日电子	-2.49
002845.SZ	同兴达	24.85	688589.SH	力合微	-2.40

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四会富仕，换手率为183.0%。其余换手率较高的还有力合微（151.1%）、帝科股份（141.0%）和芯朋微（131.9%）。

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. 据最新消息，中芯国际昨晚在A股和港股市场同时公告，公司与北京经济技术开发区管理委员会于7月31日共同订立并签署《合作框架协议》，双方将成立合资企业从事发展及运营聚焦于生产28nm及以上集成电路项目！项目首期计划投资76亿美元，约合531亿元人民币。

2. 今日据路透消息，两位知情人士说，在特朗普周五宣布将禁止 TikTok 在美国的业务后，字节跳动已同意完全出售 TikTok 在美国的业务。字节跳动此前曾试图保留 TikTok 在美国业务的少数股权，但遭白宫拒绝。消息人士称，根据新的交易提议，字节跳动将完全退出，微软公司将接管在美业务。消息人士补充说，某些美国的字节跳动投资人可能有机会获得该业务的少数股权。

3. 集微网消息 近日，苏州三星电子电脑有限公司（SESC）发布了《致员工的相关说明》，宣布将进行大裁员，除了研发部门的员工外，其他部门的员工可能都将被裁员。在宣布裁员之后，SESC拟与受合同影响的员工进行谈判以终止劳动合同并进行赔偿。昨日，内部员工透露了（非官方最终发布）最终赔偿方案。据公开资料显示，苏州三星电子电脑有限公司(Samsung Electronics Suzhou Computer)2002年09月在苏州成立，投资总额3358万美元，注册资本1343万美元，占地积26000平方米，2003年4月正式投产，目前员工有2000人，是三星电子全球唯一的笔记本电脑生产基地。

4. 第三方研究机构Canalys北京时间30日发布报告称，2020年第二季度，华为超越三星，在全球智能手机市场首次夺冠。这标志着9年来第一次有除三星或苹果外的厂商领跑市场。Canalys报告称，华为全球智能手机出货5580万台，同比略降5%。排名第二的三星智能手机出货量为5370万部，较2019年第二季度同比下降30%。因受到美国政府限制，华为海外市场遇阻，海外出货量第二季度下降27%。但华为已经成为中国国内市场的主导者，第二季度在中国的出货量增长了8%，目前70%以上的智能手机都在中国大陆销售。

5. 受惠于居家办公与在线教学需求大增，NB 及平板需求出货动能强劲，触控面板厂宸鸿 TPK 第 2 季营运优于市场预期，单季税后纯益季增 6.7 倍、年增 4.7 倍，随着客户新品下半年推出，尽管手机大客户改款影响出货，但宸鸿第 3 季仍有传统旺季效应，营收有望季增 15~20%

6. 当地时间 7 月 29 日，高通发布 2020 财年第三财季财报。报告显示，高通第三财季

净利润为 8.45 亿美元，相比去年同期下降 61%，高于市场预期。此外，高通表示，公司已与华为签署了一项长期专利许可协议，并将在第四财季获得 18 亿美元的“追补款”。

三、 本周上市公司重要消息

【新易盛】2020年上半年实现营业收入8.37亿元，同比增长74.16%，归母净利润1.91亿元，同比增长137.06%，扣非归母净利润1.89亿元，同比增长147.11%。

【乐鑫科技】2020年上半年实现营业收入2.93亿元，同比下滑9.31%，归母净利润0.35亿元，同比下滑45.41%，扣非归母净利润0.15亿元，同比下滑75.69%。

【领益智造】1、2020年上半年实现营业收入119.44亿元，同比增长24.47%，归母净利润6.31亿元，同比下滑43.36%，扣非归母净利润6.07亿元，同比下滑9.77%。2、2020年半年度利润分配预案拟向全体股东每10股派发现金股利2元（含税）。

【环旭电子】1、预计2020年上半年实现营业收入170.17亿元，同比增长16.52%，归母净利润5.06亿元，同比增长29.8%，扣非归母净利润4.26亿元，同比增长69.78%。2、全资子公司环鸿科技拟与美律共同出资新台币39000万元设立合资公司美鸿电子股份有限公司。

【大族激光】预计2020年上半年实现营业收入51.62亿元，同比增长9.03%，归母净利润6.23亿元，同比增长64.11%。

【博敏电子】2020年上半年实现营业收入13.03亿元，同比增长17.73%，实现归母净利润1.25亿元，同比增长20.73%，实现扣非归母净利润1.11亿元，同比增长17.72%。

【海康威视】2020年上半年实现营业收入242.71亿元，同比增长1.45%，实现归母净利润46.24亿元，同比增长9.66%，实现扣非归母净利润44.63亿元，同比增长8.28%。

【生益科技】预计2020年上半年实现营业收入68.79亿元，同比增长15.16%，归母净利润8.27亿元，同比增长31.49%，扣非归母净利润8.29万元，同比增长40.07%。

【大华股份】预计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13.7亿元，同比增长10.57%。

【光韵达】1、预计2020年上半年实现归母净利润0.38-0.47亿元，同比增长30-60%。2、全资子公司光韵达宏芯与南京初芯、上海华力签署了《战略合作框架协议》，拟在eSRAM-SDM等相关集成电路芯片的研发和生产、销售领域展开深度合作。

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、瑞丰光电、斯迪克、深天马A、长电科技和通富微电、江化微。

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。

【瑞丰光电】MiniLED引弓待发，新型显示蓝海只差临门一脚。瑞丰光电mini LED背光方案无论从画质、饱和度、对比度均能达到4K、6K、8K显示效果，且产品寿命和性价比均显著优于OLED，有望获得客户青睐。我们看到在传统电视背光领域，瑞丰有着十年积累，并与核心大客户TCL形成股权绑定。如若下游智能电视终端类产品中mini背光方案占比逐步提升，具有技术和渠道双重优势的瑞丰光电，值得重点关注。

【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。

【长电科技】经过2019年重塑、整合之后，长电科技无论是管理团队、组织架构还是盈利能力均得到良好优化，Q1靓丽的业绩表现，便是上述举措的满意答卷。其次，华为实体名单事件，也使得公司有机会在半导体供应链拿到更多优质客户的高价值订单，同时推动业务结构进阶升级。在半导体供应链国产化加速的当下，蜕变之后的长电，正化茧成蝶，成为IC封测的重要担当。未来，新团队有望将各自在中芯及NXP的成功经验和优质资源复制到长电，为公司发展注入更多源头活水。

【通富微电】虽然新冠疫情的全球蔓延对全球智能终端的消费需求带来一定程度的遏制，但居家办公、在线学习、网络游戏和电商活动需求的旺盛，拉动了笔记本电脑、各类服务器以及云端数据中心业务的强劲需求，公司层面来看，电脑和数据中心的强劲需求可望带动AMD订单持续向好，公司年报中所提出的2020年108.00亿（同比大增30.64%）的收入目标是这一信心的最好佐证。此外，公司于2020年2月发布定增预案，拟募集资金不超过40亿用于集成电路封装测试二期、高性能中央处理器封测、车载品智能封装测试中心建设等项目，随着扩充产能逐步落地，将能进一步增强公司综合实力和订单承接能力，为后续持续增长打下坚实基础。

【江化微】--- 受益于国内一二线晶圆厂、面板厂在前道材料领域对国产化替代的大力扶持，叠加自身募投项目以及后期募集资金扩增产能在镇江、四川眉山的逐步释出，2020年下半至2021年江化微的产能增量将颇具弹性，而且地域联动所带来的成本优势将能够得以体现，我们看好湿法化学品在未来数年内的放量成长弹性，也看好江化微完成三地产能扩增拼图后所形成的规模与成本优势，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	2020/8/2 股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300433	蓝思科技	32.85	0.56	0.94	1.12	58.66	34.95	29.33	买入
002429	兆驰股份	7.35	0.25	0.3	0.38	29.40	24.50	19.34	买入

300241	瑞丰光电	9.85	-0.24	0.14	0.29	-41.04	70.36	33.97	增持
300806	斯迪克	52.80	0.95	1.14	1.77	55.58	46.32	29.83	买入
000050	深天马 A	16.81	0.4	0.83	1	42.03	20.25	16.81	买入
600584	长电科技	44.53	0.06	0.45	0.95	742.17	98.96	46.87	买入
002156	通富微电	26.87	0.02	0.38	0.62	1343.50	70.71	43.34	买入
603078	江化微	45.89	0.32	0.55	0.72	143.41	83.44	63.74	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。