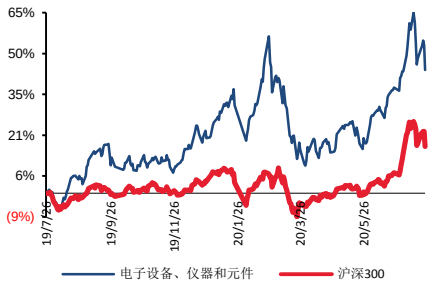
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-07-26
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

下半年成长主线仍是5G，Miniled板块反转亦渐行渐近

■ 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：

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

《中芯上市加速半导体前道本土化进程》--2020/07/19

《5G 渗透前周期手机成本优化的最明确受益者》--2020/07/15

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2.90%，279只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的仅66只，周涨幅在3个点以上的仅33只；全周下跌的标的207只，周跌幅在5个点以上的81只，周跌幅在10个点以上的16只。

本周联发科外宣推出最新一代5G芯片解决方案：天玑720。采用台积电7纳米制程技术，内建8核心CPU，主要锁定sub-6GHz系统及国内5G手机市场，顺利补上高、中、低阶5G芯片市场最后一块拼图。天玑720虽然面对的是中阶产品市场，但是因为国内手机品牌厂向来有高规低配的习惯，因此这款产品应该是2020年下半年入门级5G手机最核心的芯片选择，如果整体模组方案价格在未来出货量增长明确的基础上还能继续下降，那将能有效缓解当下5G手机成本过高的掣肘，带动下半年5G中低端机型的出货量快速成长。

5G手机的渗透率逐季增长，是最近几年智能手机行业从低谷期切换回成长季的最大保障和依托，因此我们仍维持行业板块“看好”评级，上周市场调整是再次低位布局的较佳机会。

二季度后，我们观察到中大尺寸miniled背光应用正在逐渐升温，除了苹果重点扶持的pad与mac的背光外，台湾晶电的大尺寸miniled背光在韩系工厂已经进入送样认证，台系厂商隆达、东贝等在电竞显示器领域的布局成长也同样非常迅速，直下式背光对于miniled灯珠的需求量比以往侧边式要高出百倍左右，这将明确带动行业快速需求反转，对A股行业供应龙头兆驰股份、华灿光电与瑞丰光电有明确助益。

依据最近公布的价格信息，大尺寸LCD面板价格的反弹仍在延续，而且本月涨幅较大，略超市场预期，32寸的同比涨幅达到11%，55寸和65寸的同比涨幅也有7%左右，面板价格的上行依然源于韩系厂商退出后以韩国电视机厂为主的下游厂商增库存所带来的需求上行。目前面板价格基本已经涨回了去年7月份的水平，接下来继续上行的空间有待进一步观察。

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

行业聚焦：7月24日消息，英特尔公布了第二季度财报，显示第二季度的营收197亿美元，同比增长20%，净利润51亿美元，增长22%。可以说财报很漂亮，但是在第二季财报电话会议中，英特尔透露，因为工艺缺陷，预期7nm芯片会延期半年上市。

近日，美国宣布将欧菲光(002456.SZ)等11家中国公司列入实体清单，这些企业被列入“实体清单”后，美国可限制对这些机构出口、进口或转口。针对“被美国商务部列入实体清单”一事，苹果公司表示，在美国政府将欧菲光列入实体清单后，没有发现欧菲光涉嫌强迫劳动的证据。

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、江化微、长电科技和通富微电。

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	2020/7/26 股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300433	蓝思科技	28.37	0.56	0.94	1.12	50.66	30.18	25.33	买入
002429	兆驰股份	6.50	0.25	0.3	0.38	26.00	21.67	17.11	买入
300241	瑞丰光电	51.40	-0.24	0.14	0.29	-214.17	367.14	177.24	增持
300806	斯迪克	51.40	0.95	1.14	1.77	54.11	45.09	29.04	买入
000050	深天马 A	15.77	0.4	0.83	1	39.43	19.00	15.77	买入
603078	江化微	47.48	0.32	0.55	0.72	148.38	86.33	65.94	买入
600584	长电科技	39.35	0.06	0.45	0.95	655.83	87.44	41.42	买入
002156	通富微电	24.00	0.02	0.38	0.62	1200.00	63.16	38.71	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 9
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2.90%，279只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的仅66只，周涨幅在3个点以上的仅33只；全周下跌的标的207只，周跌幅在5个点以上的81只，周跌幅在10个点以上的16只。

本周上证综指整体下跌0.54%，上周下跌5.00%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业26位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为国防军工、休闲服务和有色金属，涨幅分别为7.97%、3.34%和2.81%，跌幅最大的三个板块依次为通信、银行和商业贸易，跌幅分别为-3.99%、-2.96%和-2.64%。

本周联发科外宣推出最新一代5G芯片解决方案：天玑720。采用台积电7纳米制程技术，内建8核心CPU，主要锁定sub-6GHz系统及国内5G手机市场，顺利补上高、中、低阶5G芯片市场最后一块拼图。天玑720虽然面对的是中阶产品市场，但是因为国内手机品牌厂向来有高规低配的习惯，因此这款产品应该是2020年下半年入门级5G手机最核心的芯片选择，如果整体模组方案价格在未来出货量增长明确的基础上还能继续下降，那将能有效缓解当下5G手机成本过高的掣肘，带动下半年5G中低端机型的出货量快速成长。

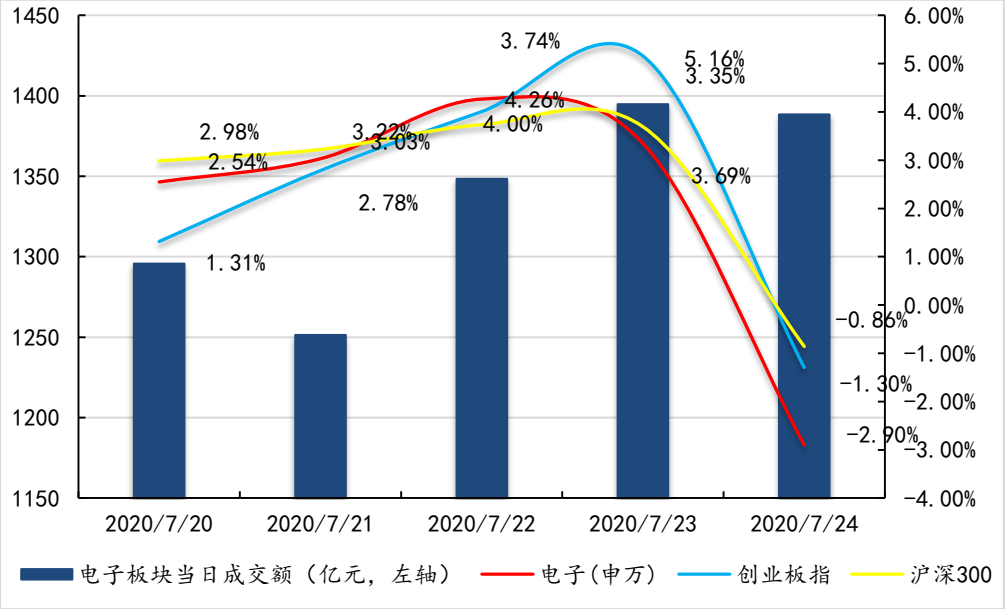
5G手机的渗透率逐季增长，是最近几年智能手机行业从低谷期切换回成长季的最大保障和依托，因此我们仍维持行业板块“看好”评级，上周市场调整是再次低位布局的较佳机会。

二季度后，我们观察到中大尺寸miniled背光应用正在逐渐升温，除了苹果重点扶持的pad与mac的背光外，台湾晶电的大尺寸miniled 背光在韩系工厂已经进入送样认证，台系厂商隆达、东贝等在电竞显示器领域的布局成长也同样非常迅速，直下式背光对于miniled灯珠的需求量比以往侧边式要高出百倍左右，这将明确带动行业快速需求反转，对A股行业供应龙头兆驰股份、华灿光电与瑞丰光电有明确助益。

依据最近公布的价格信息，大尺寸LCD面板价格的反弹仍在延续，而且本月涨幅较大，略超市场预期，32寸的同比涨幅达到11%，55寸和65寸的同比涨幅也有7%左右，面板价格的上行依然源于韩系厂商退出后以韩国电视机厂为主的下游厂商增库存所带来的需求上行。目前面板价格基本已经涨回了去年7月份的水平，接下来继续上行的空间有待

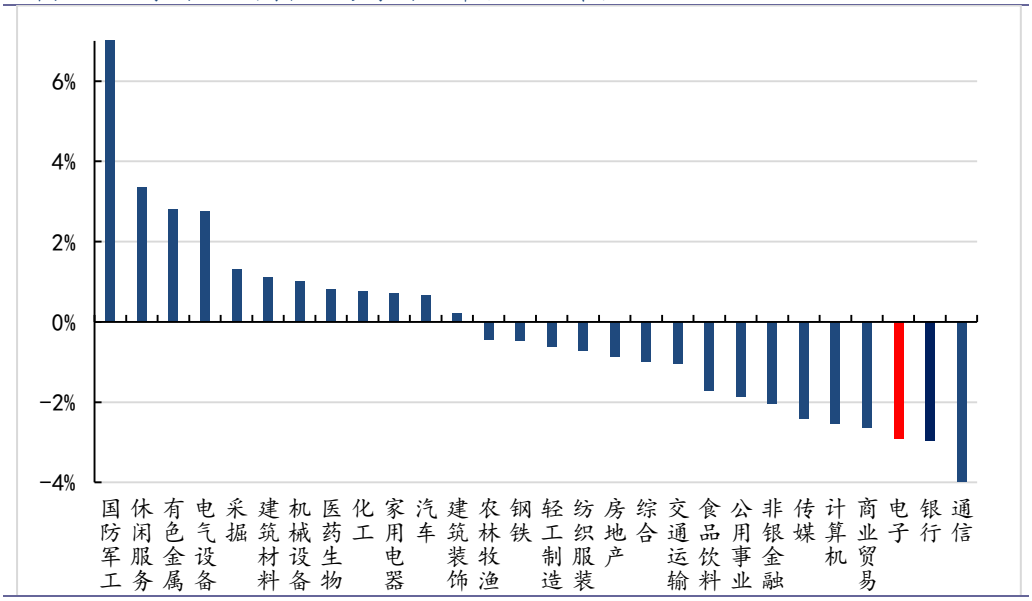
进一步观察。

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经纬辉开（61.13%）、四会富仕（61.07%）和寒武纪-U（19.11%）；上周下跌幅度较大的个股是共达电声（-31.52%）、沪硅产业-U（-16.11%）和大唐电信（-15.78%）。

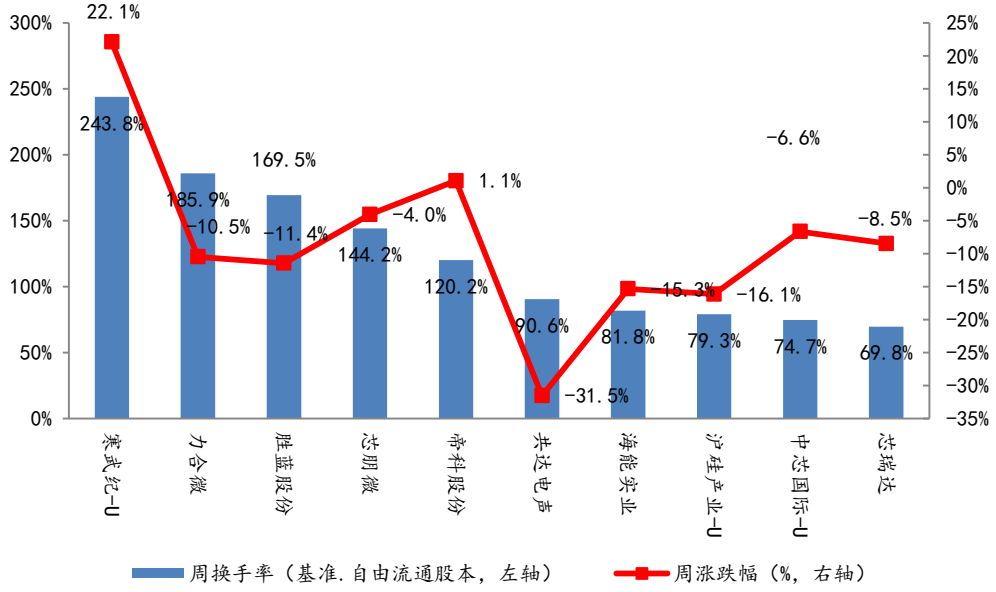
图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

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（%）
300120.SZ	经纬辉开	61.13	002655.SZ	共达电声	-31.52
300852.SZ	四会富仕	61.07	688126.SH	沪硅产业-U	-16.11
688256.SH	寒武纪-U	22.10	600198.SH	大唐电信	-15.78
002414.SZ	高德红外	18.38	300787.SZ	海能实业	-15.32
300458.SZ	全志科技	16.72	600884.SH	杉杉股份	-14.61
603267.SH	鸿远电子	12.54	300709.SZ	精研科技	-13.13
000727.SZ	*ST东科	11.17	300782.SZ	卓胜微	-13.07
603989.SH	艾华集团	11.10	688099.SH	晶晨股份	-12.98
300083.SZ	创世纪	10.29	688008.SH	澜起科技	-12.65
688036.SH	传音控股	9.40	688123.SH	聚辰股份	-11.80

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寒武纪-U，换手率为243.8%。其余换手率较高的还有力合微（185.9%）、胜蓝股份（169.5%）和芯朋微（144.2%）。

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. 7月24日消息，英特尔公布了第二季度财报，显示第二季度的营收197亿美元，同比增长20%，净利润51亿美元，增长22%。可以说财报很漂亮，但是在第二季财报电话会议中，英特尔透露，因为工艺缺陷，预期7nm芯片会延期半年上市。

2. 近日，美国宣布将欧菲光(002456.SZ)等 11 家中国公司列入实体清单，这些企业被列入“实体清单”后，美国可限制对这些机构出口、进口或转口。针对“被美国商务部列入实体清单”一事，苹果公司表示，在美国政府将欧菲光列入实体清单后，没有发现欧菲光涉嫌强迫劳动的证据。

3. 7月24日消息，随着三星Galaxy Note 20系列发布时间的临近，有关Galaxy Note 20系列的参数陆续揭秘。根据爆料的信息，三星Galaxy Note 20标准版采用的是60Hz AMOLED显示屏(直屏)，分辨率为FHD+，甚至传闻它采用的是塑料后盖。另一方面，三星Galaxy S20 Fan Edition却采用了120Hz AMOLED显示屏，传闻其价格比60Hz的Galaxy Note 20更低。

4. 晶电应券商邀请参加线上法说会，根据公司上传的法说会资料，晶电预期Mini LED下半年需求量将逐步提升，第四季营收占比达15～20%的目标不变，且三星拟推出Mini LED背光电视，与其他电视厂牌做出差异化。

5. 日前，ST 举办了二季度财报说明会，在会上，ST 表示，公司的 STM32 产品出货量超过了 60 亿颗。至于华为对我们的业绩影响，Lorenzo Grandi 表示，ST 第二季度业绩没有受到影响。第三季度预期也将没有任何影响。业绩方面。据 ST 首席执行官 Jean-Marc Chery 介绍，在 2020 年第二季度，公司净收入为 20.9 亿美元，环比下降 6.5%。这是在预期之内的。一方面，这是由于汽车，模拟和成像产品的下降，但部分被微控制器，数字和功率分立器件的增长抵消了部分的下降。其中毛利率为 35%，营业利润率为 5.1%，净收入达到 9000 万美元。

6. 7 月 23 日，LG Display 在位于广州市高新技术产业开发区的 8.5 代线(2200mm×2500mm)OLED 面板工厂举行了量产出货仪式。自此，LG Display 广州 OLED 面板工厂正式进入量产阶段。

三、 本周上市公司重要消息

【顺络电子】2020年上半年实现营业收入14.42亿元，同比增长18.45%，实现归母净利润2.42亿元，同比增长24.09%，实现扣非归母净利润2.31亿元，同比增长27.12%。

【睿创微纳】2020年上半年实现营业收入6.93亿元，同比增长172.86%，归母净利润3.08亿元，同比增长376.7%，扣非归母净利润2.92亿元，同比增长502.17%。

【闻泰科技】预计2020年上半年实现归母净利润16-18亿元，同比增长715.50%-817.44%。

【洁美科技】1、拟将原“年产360万卷封装胶带扩产项目”产能调整提升为“年产420万卷电子元器件封装专用胶带扩产项目”，总投资34000万元。2、拟投资建设洁美科技华南地区产研总部基地项目，总投资30000万元。

【立讯精密】1、公司及控股股东立讯有限与纬创股份、WIN签署了《收购框架协议》，公司（或控股子公司）拟与立讯有限共同出资以现金收购WIN直接及间接控制的全资子公司江苏纬创及昆山纬新的100%股权，交易价格约为33亿元，其中公司（或控股子公司）拟出资不超过6亿元。2、聘任公司董事、副总经理李斌先生为公司首席运营官（COO）。

【欧菲光】公司非公开发行股票拟募集资金总额为不超过67.58亿元（含本数），拟投入以下项目：高像素光学镜头建设项目、3D光学深度传感器建设项目、高像素微型摄像头模组建设项目、研发中心建设项目和补充流动资金。

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、江化微、长电科技和通富微电。

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。

【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。

【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。

图表：重点关注公司及盈利预测

重点公司代码	股票名称	2020/7/26 股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300433	蓝思科技	28.37	0.56	0.94	1.12	50.66	30.18	25.33	买入
002429	兆驰股份	6.50	0.25	0.3	0.38	26.00	21.67	17.11	买入
300241	瑞丰光电	51.40	-0.24	0.14	0.29	-214.17	367.14	177.24	增持
300806	斯迪克	51.40	0.95	1.14	1.77	54.11	45.09	29.04	买入
000050	深天马A	15.77	0.4	0.83	1	39.43	19.00	15.77	买入
603078	江化微	47.48	0.32	0.55	0.72	148.38	86.33	65.94	买入
600584	长电科技	39.35	0.06	0.45	0.95	655.83	87.44	41.42	买入
002156	通富微电	24.00	0.02	0.38	0.62	1200.00	63.16	38.71	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。