太平洋证券研究 7 月 21 日最新观点：中芯上市加速半导体前道本土化进程

每日重大财经

(1)【财联社 7 月 21 日早间新闻精选】

1、隔夜美股集体收涨，纳指涨 2.51%，为 4 月 29 日以来最大涨幅并刷新收盘记录新高；标普 500 指数涨 0.84%，道指涨 0.03%。科技股领涨，亚马逊涨近 8%，特斯拉涨超 9%。国际金价小幅收涨 0.41%。美油期货收涨 0.54%。

2、美国约翰斯·霍普金斯大学实时统计数据显示，截至北京时间 7 月 21 日 8 时左右，全球累计确诊超 1464 万例，累计死亡 60.86 万例。

3、支付宝母公司蚂蚁集团宣布启动在上交所科创板和港交所主板寻求同步发行上市的计划。

4、上交所副总经理阙波表示，为了推动二级市场平稳运行，上交所在研究推出鼓励更多的投资者参与科创板的制度。

5、国务院办公厅日前印发《关于全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》。《意见》提出，2020 年新开工改造城镇老旧小区 3.9 万个，涉及居民近 700 万户。

6、市场监管总局要求依法查处不按规定明码标价、捏造散布涨价信息、价外加价、不履行价格承诺、借汛期哄抬价格等价格违法行为。

7、日美欧七国集团（G7）基本决定将就发行央行数字货币（CBDC）展开合作，拟在 8 月底到 9 月上旬于 G7 峰会上进行讨论。

8、据科创板日报消息，滴滴出行正与投行洽谈，计划最快年内在香港首次公开发行（IPO），目标估值超过 6000 亿港币。

9、Witsview 数据显示，32 寸面板价格报 38 美金，比 6 月 20 日 33 美金涨价超 15%，有望突破 3 月份疫情前高点，

10、中汽协常务副会长付炳锋表示，如果下半年市场恢复得好，全年车市降幅可能会恢复到 10%以内。

11、中金公司拟修改 A 股发行方案，发行数量由 4.6 亿股变更为 14.4 亿股。中金公司称原募集规模已无法完全满足对资本金的迫切需求。

12、药明康德业绩快报显示，2020 年上半年实现净利润 17.2 亿元，同比增长 62%，海外客户订单的较快增长。

13、广发证券及相关人员收到广东监管局《行政监管措施决定书》，暂停公司保荐机构资格 6 个月。

14、可口可乐、洛克希德马丁、诺华、瑞银等将在今日美股盘前公布财报。

(2)【看好科技成长方向 资金逆势加仓创业板 ETF】财联社 7 月 21 日讯，上周市场大幅下挫，股票型 ETF 基金总体净流出 58.48 亿份，创业板指数类 ETF 却逆势吸金，成为宽基指数中最受宠的 ETF 类标的。业内人士认为，成长股的选股难度加大，创业板 ETF 成为一些看好科技创新的投资者更为简单的投资选择。

(3)【军工类 ETF 掀涨停潮 半个月规模激增 50%】财联社 7 月 21 日讯，军工板块崛起，军工类交易型开放式指数基金（ETF）掀起涨停潮。7 月 20 日，军工、建筑、非银金融引领大盘大涨，沪指一举收复 3300 点，申万军工指数猛涨近 8%，6 只军工类 ETF 悉数斩获涨停板。据证券时报记者统计，7 月份以来，军工指数涨幅约 30%，22 亿元资金借道军工 ETF 大举布局市场，军工类 ETF 近半个月总规模激增近 50%。

行业最新观点

【太平洋电子|周报】中芯上市加速半导体前道本土化进程

本周核心观点：本周电子行业指数下跌 8.53%，278 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的仅 24 只，周涨幅在 3 个点以上的仅 12 只；全周下跌的标的 250 只，周跌幅在 10 个点以上的 97 只，周跌幅在 15 个点以上的 30 只。本周市场在中芯国际上市预期明朗的影响下出现一波调整，换个角度来看，这对电子板块标的其实是一次泾渭分明的差异化梳理，前期因为市场普涨而跟涨的非主线标的后续自然会被打回原形，在这种背景下，因自身持续超预期成长的标的的结构化行情依然会延续，因此仍维持板块“看好”评级。

中芯只用了不到 1 个月就快速上市，国家全力支持本土晶圆厂推动制程、设备、耗材等前端需求快速国产化的意图非常明确，而在过去，这些国产化的推动进程在良率以及海外供应商垄断性份额和技术差距的背景下一般来说非常困难。未来几年应该是国产化前端设备与耗材等产品本土化的最佳时间窗口，为这些行业公司的快速进阶与成长提供了良好的契机，我们看好对应领域江化微、鼎龙股份、南大光电等一线本土半导体材料供应商的持续成长。

周五纬创和立讯精密都发布公告，纬创出售集团旗下纬新资通、纬创投资及其相关业务予立讯集团，交易之对价暂定为人民币 33 亿元，这一信息毫无疑问是之前市场好几个月一系列传闻的最终兑现。这一公告的落地，明确了立讯精密借道纬创初步切入手机组装的成长规划，先前市场上传播超过一年的关于立讯购并“重资产”金属 K 系供应商和介入金属业务的传闻也被基本证伪。我们认为，立讯携手纬创是其自身组装业务的自然演化，是轻资产模式的选择，确认了立讯轻资产的发展战略。

这一事件的推进明确了中国本土龙头供应商对台系供应链的侵蚀与份额替代的趋势。经过近几年的强势崛起，如立讯精密、蓝思科技等本土供应商抢位供应链 C 位的态势已然明确。立讯的信息通过公告明确后，我们建议投资者关注蓝思科技的进阶垂直整合推进进展：蓝思是苹果最早的全球供应链核心企业，以自身结构件主营业务为核心，围绕玻璃、蓝宝石、陶瓷、金属、触控、贴合等业务，不断提升产品的集中度，并且推动向产品下游市场进一步垂直整合。

行业聚焦：集微网消息，据 gizmochina 报道，华为近日在美国对 Verizon、惠普、思科等多个品牌提起了专利侵权诉讼，指控 Verizon 拥有从思科和惠普手中收购的华为技术和产品，并寻求赔偿。

集微网消息，据财联社消息，华为终端相关负责人 7 月 17 日在华为云互联网峰会表示，截至今年一季度末，华为 5G 手机全球发货量超过 1500 万台，在中国市场的份额已达 63%，在全球 5G 手机市场份额为 40%，领先三星，居市场第一。

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、立讯精密、兆驰股份、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。

【太平洋建材】周观点：玻璃依旧强势上行，水泥价格回落基本结束

淡季价格调整基本结束，下半年旺季或更旺。6 月份产量 2.29 亿吨，同比增长 8.4%，需求强劲且有韧性，短期雨水压制需求，后续或迎来需求更集中释放，从 6 月份挖机销量同比增长约 63%来看，前验指标预示下半年需求仍有支撑；同时近期国家再次下发 1.26 万亿专项债，累计达 3.55 万亿，上半年基建投资开始逐步回暖，下半年有望更进一步提振需求。我们认为，随着部分地区开始自律停产推动价格反弹，淡季价格调整基本接近尾声，后续可积极布局下半年价格触底反弹的行情，需求推迟并未消失，旺季需求集中释

放或迎来价格更猛烈的反弹。整体来看，基建催化将贯穿全年，以基建为主的区域需求有望超预期，西北及华北区域价格弹性十足；其次下半年华东、华南地区有望保持高景气度，尤其地产快速恢复，新开工及施工仍将保持稳定增长，稳经济背景下，地产投资或再超预期带来新的惊喜。水泥仍将是内需里最确定的板块，当前主要水泥企业估值在 6-8 倍，估值仍处低估区间，随着国内流动性宽松，板块整体估值或抬升，板块行情有望贯穿全年。中长期来看，在环保趋严的背景下，矿山的稀缺性使得水泥在资源化，行业集中度提升，市场波动性将减弱，而过去 2-3 年以及未来 2-3 年，水泥企业资产负债表大幅修复及盈利稳定性提升将成为此轮水泥估值修复的催化剂。

其次，精装时代坚守消费建材龙头，B 端快速放量，龙头企业集渠道、品牌、规模于一体，市场份额稳步提升；而在 B 端集采快速推动的时代或打造出新的护城河，未来有望迎价值重估；叠加上半年成本下行带来的红利，龙头品牌建材成长性突出，重点推荐防水、管材、石膏板等板块。

玻璃：7 月以来库存下滑超预期，价格上涨趋势不改。我们测算，6 月份玻璃表观需求同比增长约 12%，需求继续快速恢复；进入 7 月以来行业库存下降 481 万重箱，去化速度超出市场预期，这与龙头企业高出货率相互验证；库存持续去化，价格仍呈上涨趋势，玻璃行业底部反转景气度确定性回升，下半年盈利弹性十足。从需求端来看，加工厂在手订单饱满，企业开工率维持高位，随着地产新开工向竣工端传导，下半年需求仍有支撑；我们认为，随着价格反弹，企业盈利快速恢复，近期部分生产线有点火复产计划，但考虑到复产成本及部分生产线窑龄到期，下半年产能有望保持动态平衡，新增产能冲击不大；而由于今年成本更低，目前纯碱价格已跌至 1300 元/吨以下，较去年同期下滑 500 元/吨以上（纯碱价格每下跌 100 元/吨，玻璃箱成本节约 1 元/重箱）；同时石油焦及煤炭等价格也持续下滑，原燃料价格下行使的企业成本更低，因此价格反弹过程中企业盈利弹性更大。当前行业处于底部反转向上趋势，供需格局持续改善，龙头企业反弹力度十足。

玻纤：龙头迎中长期布局良机。我们认为，国内下游需求逐步复苏，尤其以风电纱为主，供需格局稳中向好，而当前国外疫情仍处于爆发期，出口仍受到一定影响，部分国家欲积极推动复工复产，国外拐点也有望渐行渐近。拉长周期来看，当前仍处于周期底部，我们测算，当前价格下中小企业已经不赚钱，且接近亏现金流，若当前价格持续较长时间，且疫情影响全球供需格局，不排除部分小企业会被淘汰出局，行业集中度继续提升。而 19-20 年新增产能大幅减少，待疫情影响减弱需求旺季到来，2020 年仍将是行业新周期的拐点，对于中长线投资者来说，当前低估值龙头配置价值明显，行业龙头具备规模、渠道及产品结构等优势，反弹力度将大于行业平均。

玻纤行业我们首推行业龙头中国巨石：1）公司核心工艺升级引领行业差异化发展，产能稳步扩张；2）电子纱产能扩张优化产品结构；3）规模及成本优势铸就高护城河；4）国际化进程稳步推进，抗风险能力提升，行业触底回升，估值中枢有望迎来修复。

其次关注玻纤制品小龙头长海股份，1）公司池窑技改完成后，生产效率进一步提升，2）打通玻纤纱-制品-精细化工产业链一体化，自我调节能力强；3）产能保持继续扩张（扩建 10 万吨树脂产能，10 万吨玻纤纱，5 条薄毡线），打开新的成长空间，向上弹性十足。

投资建议：首选基建链条的**祁连山、冀东水泥**；弹性品种**塔牌集团、上峰水泥、万年青**；标配核心资产**海螺水泥、华新水泥**；其次是消费建材首选**东方雨虹、科顺股份、永高股份、伟星新材、北新建材**等，以及玻璃龙头**旗滨集团，关注玻纤底部机会中国巨石、长海股份。**

风险提示：地产投资大幅下滑，错峰生产不及预期， 成本大幅上涨

上市公司速递

【太平洋通信李宏涛团队】东方国信：核心地区 IDC 价值凸显，政策催化工业互联网加速落地

公司发布 2019 年上半年业绩预报，上半年预计净利润约 8652.42 万元-9517.67 万元，同比增长 0.0%-10.0%。

核心要点

1.布局 IDC 打通云计算产业链，一线城市 IDC 资源价值凸显。

公司对外投资德昂世纪和北京顺诚两家数据中心公司，德昂世纪和北京顺诚在北京顺义区分别拥有 54802 平方米和 35742 平方米建设用地，拟建设机柜数量分别为 6500 个和 8500 个，合计 1.5 万个机柜。我们认为，公司从基础设施到软件全面打通云计算产业链，目前一线城市对新建 IDC 的产业政策不断收紧，更加凸显公司在手 IDC 资源价值。

2.工业互联网政策催化不断，Cloudiip 平台进展顺利。

7 月 10 日，工信部印发了《工业互联网专项工作组 2020 年工作计划》，提出了包括提升基础设施能力、加强统筹推进、推动政策落地等 10 大任务类别 54 项具体举措。公司深耕工业互联网平台，Cloudiip 平台连续两年荣获工信部跨行业跨领域工业互联网平台遴选第二名，目前平台已接入炼铁高炉、工程机械、风电、热力等 20 大类 77 余万台设备，工业模型、工业 APP、活跃用户和活跃开发者数量取得很大进展，工业互联网业务领域实现快速拓展。

3.新冠疫情下项目实施及市场拓展受影响，业绩增速放缓，全年保持乐观。

自有的 IDC 为自建的云游戏平台提供可靠的网络及云计算支持、提升公司的云游戏技术优势，以 5G 云游戏平台服务商和技术方案提供商为目标，真正成为云游戏时代的领跑者。随着 5G 网络的逐步普及，游戏“上云”将成为行业主流趋势。公司已同中国移动旗下咪咕互娱签订合作框架协议，双方将在游戏联运、5G 云游戏生态建设、版权合作等多个方面进行全面战略合作。

投资建议

我们预测公司 2020-2022 年归母净利润分别为 6.71 亿/8.14 亿/9.53 亿元，对应 EPS 分别为 0.64/0.77/0.90 元，给予“买入”评级，目标价 19.2 元。

风险提示：大数据及工业互联网业务增长不及预期；IDC 落地进度不及预期。

再创历史新高：菲利华（300395）【太平洋证券军工团队】

6.2 突破以来上涨 55%，拨云见日，石英王者归来。

近期观点：

1、疫情影响无碍，全年业绩无忧

公司二季度整体经营保持增长态势，特别是半导体领域，订单量和每月出货量，均创公司历史新高，石英器件已有中微公司批量订单，再加上国家对湖北企业的一些补贴政策，削弱了疫情对公司一季度生产经营造成的不利影响。

2、航空航天石英纤维国内唯一，涉足复合材料迎来更广空间

公司是国内唯一上型号的石英材料供应商，市占率超过 95%以上。受益于某重点型号装备量产将带动石英纤维材料需求增加，对业绩有明显提升；定增项目进军下游军用石英复材领域，延伸至高附加值产品，目前两个型号的石英纤维复材产品已经入定型阶段 。

3、低温石英国内唯一，现向高温领域拓展，受益半导体景气回升

半导体产业有望在 2020 年迎来大复苏，公司生产的气熔石英材料是半导体低温工艺的重要耗材，位列世界第五，国内第一，公司在全球半导体低温石英材料市场目前占有率接近 18%，是国内唯二通过国际三大半导体原产设备商认证的石英材料企业之一。目前，公司第一台电熔设备在 2019 年四季度已经引进，现正进行设备调试和工艺确定的试生产，已经取样送给客户进行前期检测，未来有望形成 650t 产能，覆盖石英全品类产品。

4、批量合成石英国内唯一，G4.5 代-G8 代 TFT-LCD 光掩膜基板打破国外垄断

公司是国内唯一能量产合成石英的企业，已于 19 年顺利扩产 120t 合成石英产能，现有 200t 产能。公司具备高世代光掩模基板制造能力，2019 年光掩模基板需求旺盛，收入占比逐渐增长，随着国内产业链打通，国产化推进，该业务销量、毛利率有望双双提升。

盈利预测与投资建议：

公司是国内能唯一批量合成石英的公司，而且气熔霸主进军电熔市场，半导体市场空间提升 150%。未来加快复合材料生产，布局石英加工，突破产能瓶颈，多领域打开市场空间， 5 年之内市场空间提升 3-4 倍。

预计公司 2020/2021/2022 年利润为 2.35 亿，3.11 亿，4.23 亿；对应 PE 为 50x，38x，28x，**长期重点推荐，给与买入评级**。

菲利华是我们长期看好的战略品种，近两年来，我们一直向市场重磅推荐。我们是市场上对该公司**推荐最底部看好最坚定跟踪最紧密分析最透彻的团队之一**，欢迎联系交流！

【太平洋证券军工团队】
马 捷 18010097173
刘倩倩 15001276860
马浩然 15201408638
王 睿 18600464828

免责声明

1、本公众订阅号（微信号：太平洋证券研究）为太平洋证券研究院依法设立、独立运营的唯一官方订阅号。本订阅号不是太平洋证券研究院研究报告的发布平台，所载内容均来自太平洋证券研究院已正式发布的研究报告或对报告进行的跟踪与解读。如需了解详细的报告内容或研究信息，请参见太平洋证券研究院的完整报告。

2、本订阅号仅面向太平洋证券签约的机构客户，仅供在新媒体渠道下的研究信息、观点的及时沟通。因本订阅号受限于访问权限的设置，太平洋证券不因其他订阅人收到本订阅号推送信息而视其为客户。

3、在任何情况下，本订阅号所载内容不构成任何的投资建议，太平洋证券研究院及研究团队不对任何因使用本订阅号所载任何内容所引致或可能引致的损失承担任何责任。

4、本订阅号对所载研究报告保留一切法律权利。订阅者对本订阅号所载所有内容（包括文字、音频、视频等）进行复制、转载的，需注明出处，且不得对本订阅号所载内容进行任何有悖原意的引用、删节和修改。