太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-07-19
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

中芯上市加速半导体前道本土化进程

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

蓝思科技(300433)	买入
斯迪克(300806)	买入
兆驰股份(002429)	买入

相关研究报告：

《5G 渗透前周期手机成本优化的最明确受益者》--2020/07/15

《三季度景气乐观持续，联发科高成长表现佐证 5G 终端备货旺盛》--2020/07/12

《从部分核心财务指标看蓝思科技的王者归来》--2020/07/08

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 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

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

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。

图表：重点关注公司及盈利预测

重点公司代码	股票名称	2020/7/19股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300433	蓝思科技	31.08	0.56	0.94	1.12	55.50	33.06	27.75	买入
002475	立讯精密	55.16	0.88	1.21	1.59	62.68	45.59	34.69	买入
002429	兆驰股份	6.48	0.25	0.3	0.38	25.92	21.60	17.05	买入
300806	斯迪克	52.38	0.95	1.14	1.77	55.14	45.95	29.59	买入
000050	深天马 A	16.11	0.4	0.83	1	40.28	19.41	16.11	买入
603078	江化微	46.46	0.32	0.55	0.72	145.19	84.47	64.53	买入
600584	长电科技	39.17	0.06	0.45	0.95	652.83	87.04	41.23	买入
002156	通富微电	25.30	0.02	0.38	0.62	1265.00	66.58	40.81	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。

本周上证综指整体下跌5%，上周上涨7.31%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业26位，本周仅有两个上涨板块，依次为建筑材料和农林牧渔，涨幅分别为3.08%和1.05%，其余板块中，跌幅最大的三个板块一次为计算机、商业贸易和非银金融，跌幅分别为-9.16%、-8.55%和-8.18%。

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。

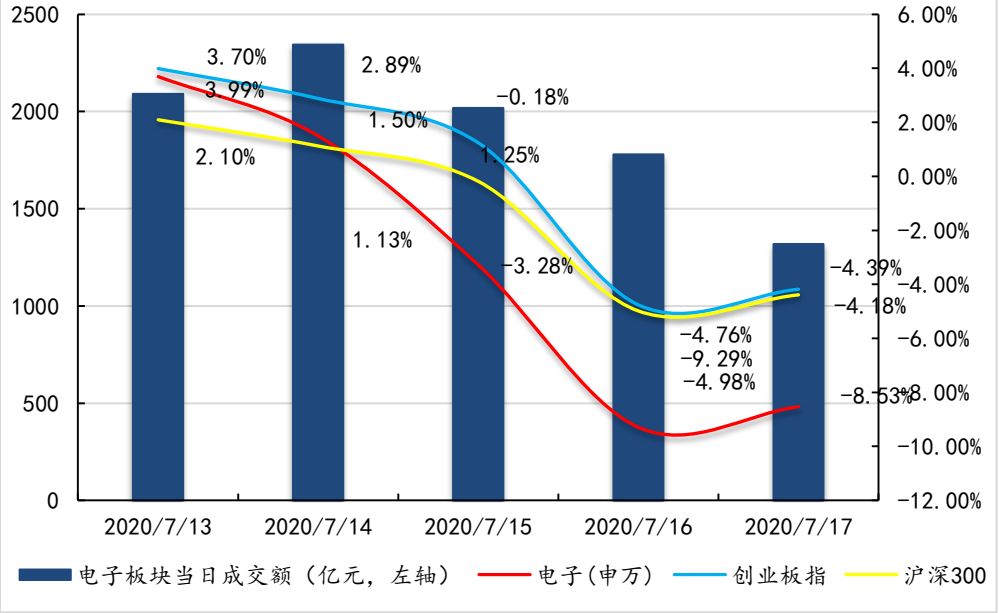
中芯只用了不到1个月就快速上市，国家全力支持本土晶圆厂推动制程、设备、耗材等前端需求快速国产化的意图非常明确，而在过去，这些国产化的推动进程在良率以及海外供应商垄断性份额和技术差距的背景下一般来说非常困难。未来几年应该是国产化前端设备与耗材等产品本土化的最佳时间窗口，为这些行业公司的快速进阶与成长提供了良好的契机，我们看好对应领域江化微、鼎龙股份、南大光电等一线本土半导体材料供应商的持续成长。

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

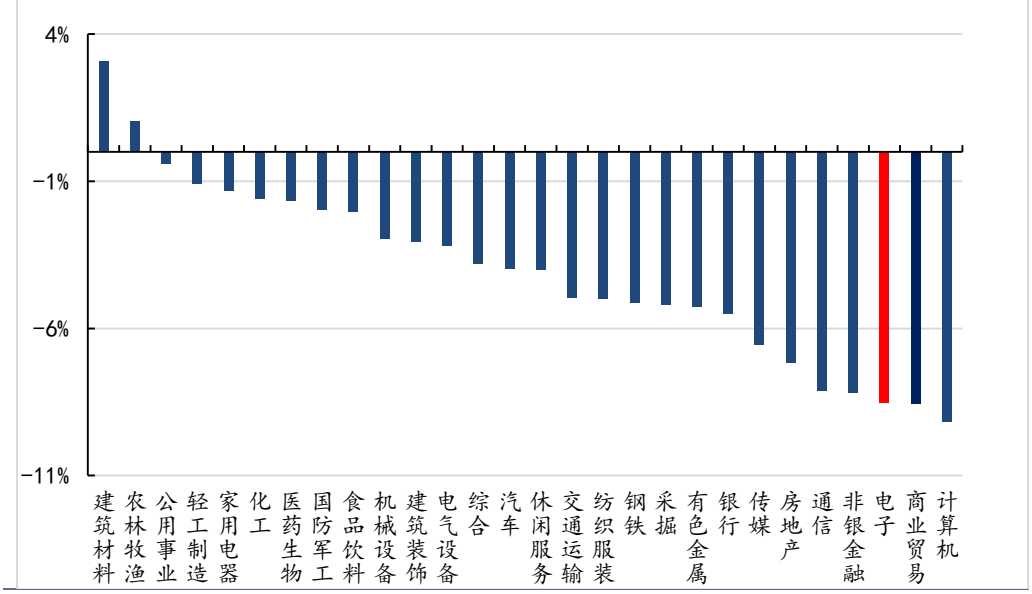
推进进展：蓝思是苹果最早的全球供应链核心企业，以自身结构件主营业务为核心，围绕玻璃、蓝宝石、陶瓷、金属、触控、贴合等业务，不断提升产品的集中度，并且推动向产品下游市场进一步垂直整合。

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四会富仕（46.42%）、胜蓝股份（43.13%）和瑞丰光电（19.11%）；上周下跌幅度较大的个股是乐鑫科技（-26.28%）、

北京君正（-23.66%）和派瑞股份（-22.29%）。

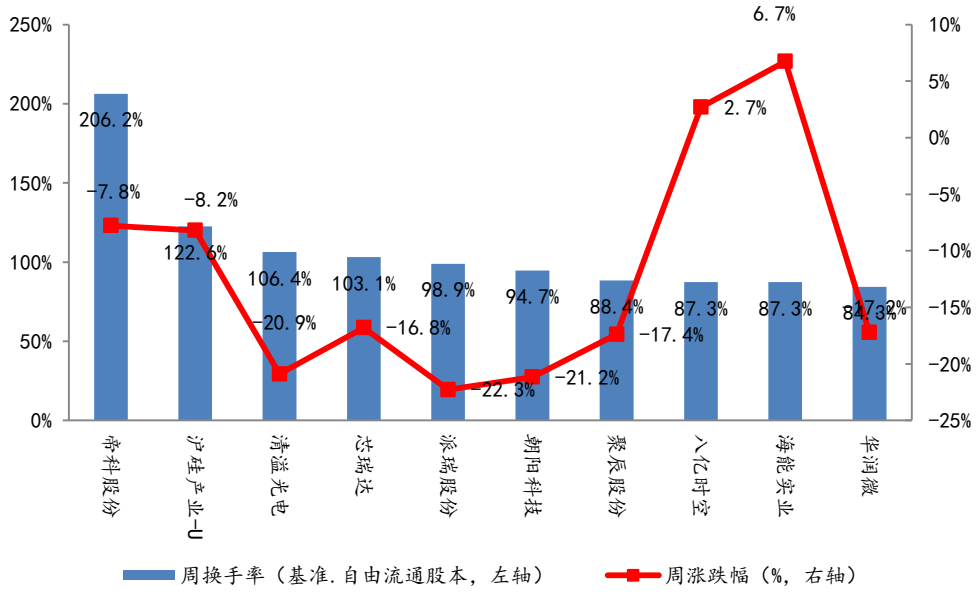
图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

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（%）
300852.SZ	四会富仕	46.42	688018.SH	乐鑫科技	-26.28
300843.SZ	胜蓝股份	43.13	300223.SZ	北京君正	-23.66
300241.SZ	瑞丰光电	19.11	300831.SZ	派瑞股份	-22.29
300323.SZ	华灿光电	17.88	002371.SZ	北方华创	-21.83
002289.SZ	ST宇顺	11.19	002981.SZ	朝阳科技	-21.16
002655.SZ	共达电声	8.61	688019.SH	安集科技	-21.10
688036.SH	传音控股	7.72	688138.SH	清溢光电	-20.89
300787.SZ	海能实业	6.74	002881.SZ	美格智能	-19.29
300083.SZ	劲胜智能	5.20	688008.SH	澜起科技	-19.20
300227.SZ	光韵达	4.19	603160.SH	汇顶科技	-18.97

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帝科股份，换手率为206.2%。其余换手率较高的还有沪硅产业-U（122.6%）、清溢光电（106.4%）和芯瑞达（103.1%）。

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。据悉，华为于2019年6月份要求美国运营商Verizon支付 10 亿美元专利费，这些专利涉及到了Verizon的 20 多家供应商公司的网络设备、物联网等诸多领域。华为与Verizon已经进行了较长时间的谈判，并向Verizon提供了详细的专利清单和Verizon使用华为专利的事实证据，但双方至今无法就许可条款达成一致。

2. 据财联社报道，研究公司Canalys近日发布报告称，今年第二季度印度智能手机出货量同比下降48%，这是印度智能手机市场10年来出现的最大降幅。该研究公司指出，2020年第二季度智能手机出货量约为1730万台，低于2019年第二季度的3300万台和2020年第一季度的3350万台。中国手机仍在印度称雄。据悉，第二季度，小米以30.9%的市场份额即530万台领先市场；其次是Vivo达到370万台，占比21.3%；三星以290万台的数量占据16.8%的份额；Oppo销量达220万台，占比为12.9%；Realme 以10%的份额卖出170万台。在前十大手机厂商中，苹果受影响最小，其2020年第二季度的出货量同比仅下降20%。

3. 日前，业内传闻日本软银集团正同时有考虑出售旗下全资子公司 Arm，或让 Arm 通过 IPO 上市以实现资本化。据《韩国时报》报导称，软银对于 Arm 的最新估值为 410 亿美元。

4. 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。

5.17 日讯，三星计划从明年开始对下一代显示技术 QNED 进行全面投资。YubiResearch 代表李忠勋表示，QNED 的出现可能是三星显示的机会，三星或将对其进行数十万亿韩元的投资。三星显示预计将从 2021 年第二季度开始每月生产 3 万块 QNED 面板。但迫于技术难度，QNED 技术实际应用于电视并投放市场的时间预计在 2021 年以后。

6. 据悉，意法半导体(ST)已签署两项并购协议，涉及收购超宽带(UWB)专家 BeSpoon 的全部股本，以及 Riot Micro 的蜂窝物联网连接资产。在完成两项交易（尚需获得常规监管批准）之后，意法半导体将进一步加强其无线连接功能，特别是其 STM32 微控制器和安全 MCU。

三、 本周上市公司重要消息

【蓝思科技】2020年上半年预计实现归母净利润190804.51万元—192368.48万元。

【兆驰股份】预计2020年上半年实现归母净利润5.69-6.83亿元，同比增长50%-80%。

【紫光国微】2020年上半年预计实现归母净利润修正为35667.61万元—41451.55万元，同比增长修正为85%—115%。

【华天科技】2020年上半年预计实现归母净利润23000万元－29000万元，同比增长168.66%－238.74%。

【飞荣达】2020年上半年预计实现归母净利润16600.00万元—18300.00万元，同比增长6.52%—17.43%。

【中石科技】预计2020年上半年实现归母净利润0.56-0.64亿元，同比增长100%-130%。

【大族激光】预计2020年上半年实现归母净利润6.07-6.45亿元，同比增长60%-70%。

【长信科技】2020年上半年实现营业收入31.10亿元，同比下滑3.70%，实现归母净利润4.91亿元，同比增长11.37%，实现扣非归母净利润4.59亿元，同比增长6.69%

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、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。

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。

【立讯精密】作为近几年消费电子领域通过内生外延并举方式，实现产业链纵向整合和横向拓展的本土企业代表，公司在国际大客户背书、自身精准判断力、强大执行力、优秀的精密制造和整合能力等诸多方面的优势已得到淋漓尽致的体现，公司是国际大

客户智能手机产品线的核心零部件供应平台、TWS产品线的组装代工商，AirPods的持续渗透，以及5G带来的iPhone换机潮，将是公司未来2-3年成长最为核心的推动力，此次携手纬创切入大客户手机组装业务之后，公司的成长天花板将进一步被打开，建议投资者重点关注。

【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。

【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	2020/7/19股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300433	蓝思科技	31.08	0.56	0.94	1.12	55.50	33.06	27.75	买入
002475	立讯精密	55.16	0.88	1.21	1.59	62.68	45.59	34.69	买入
002429	兆驰股份	6.48	0.25	0.3	0.38	25.92	21.60	17.05	买入
300806	斯迪克	52.38	0.95	1.14	1.77	55.14	45.95	29.59	买入
000050	深天马 A	16.11	0.4	0.83	1	40.28	19.41	16.11	买入
603078	江化微	46.46	0.32	0.55	0.72	145.19	84.47	64.53	买入
600584	长电科技	39.17	0.06	0.45	0.95	652.83	87.04	41.23	买入
002156	通富微电	25.30	0.02	0.38	0.62	1265.00	66.58	40.81	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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	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
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@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
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@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。