太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-07-12
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

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

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

斯迪克(300806)	买入
蓝思科技(300433)	买入
春秋电子(603890)	买入

相关研究报告：

《从部分核心财务指标看蓝思科技的王者归来》--2020/07/08

《关注安卓品牌非手机产品线的布局带来的相关供应链成长弹性》--2020/07/05

《携手华勤，新一轮国产化替代增长的起点》--2020/07/01

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：本周电子行业指数上涨12.65%，276只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的271只，周涨幅10个点以上的130只，周涨幅在15个点以上的72只，周涨幅在20个点以上的44只，全周下跌的标的4只。

本周市场继续高歌猛进，我们持续重点推荐的蓝思科技本周取得了25%的超高收益。苹果供应链已经成为下半年市场预期最为明确的板块，一线苹果供应链的立讯蓝思歌尔均已切向明年估值体系，在此背景下，二线苹果供应链公司应有一定的跟涨空间。此外，近期立讯蓝思等公司意图切向组装业务的传闻亦愈演愈烈，这种传闻或者说思潮其实本质上反应了我国本土厂商进一步侵蚀并切换台系组装供应链的客观趋势，无论其短期真伪，这一趋势不会改变。

台湾联发科7月10日公布6月营收高达新台币252.79亿元，月增16.07%，不仅写下4年来的单月业绩新高纪录，累计公司第2季营收表现也创下近年来的新高纪录，高单价5G芯片产品线的出货之旺可见一斑，这对国内安卓系的品牌备货也是非常好的消息，至少在Q4苹果5G机型带来冲击影响之前，国产安卓系供应链的备货都将在Q3维系较佳表现。美系芯片厂赛灵思6二季度营收预估近期也大幅上修，是这一观点的进一步佐证，维持行业看好评级。

从电池模块供应链的反馈，NB电池3大模块厂新普、顺达科、加百裕近期说法会都表示，下半年NB客户拉货动能不错，优于原本预期，尤其第3季的动能明确，因此笔记本供应链这轮的景气周期仍将得以延续，而国产笔记版供应链因为还叠加国产品牌份额快速增长的进一步拉动，因此整体成长弹性一定是会更强于弹性，因此继续看好春秋电子等供应链公司的持续成长。

行业聚焦：2020年7月10日，台积电公布了其6月份的收入报告。据台积电称，其6月份的销售额为1208.8亿新台币(合41亿美元)，较2020年5月增长28.8%，较2019年6月增长40.8%。2020年1-6月营业收入达新台币6213亿元，较2019年同期增长35.2%。

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

7 月 9 日消息，日本经济产业省(METI)日前已对 JOLED 与 TCL 子公司华星光电的合资事业调整计划签发许可。这意味着 JOLED 与 TCL 合作已再进一步，共同进军中尺寸 OLED 市场，而中日双边的合作将给目前主导 OLED 显示器市场的韩国面板业者带来具有一定危机的竞争挑战。

本周重点推荐个股及逻辑：我们的重点股票池标的包括：斯迪克、春秋电子、蓝思科技、深天马 A、兆驰股份、长电科技和通富微电、天通股份。

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	2020/7/12 股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300806	斯迪克	51.90	0.95	1.14	1.77	54.63	45.53	29.32	买入
603890	春秋电子	18.85	0.57	0.91	1.18	33.07	20.71	15.97	买入
300433	蓝思科技	34.90	0.56	0.89	1.07	62.32	39.21	32.62	买入
000050	深天马 A	17.03	0.4	0.83	1.08	42.58	20.52	15.77	增持
002429	兆驰股份	6.38	0.25	0.3	0.38	25.52	21.27	16.79	买入
600584	长电科技	47.66	0.06	0.45	0.95	794.33	105.91	50.17	买入
002156	通富微电	30.67	0.02	0.38	0.62	1533.50	80.71	49.47	买入
600330	天通股份	11.85	0.16	0.22	0.27	74.06	53.86	43.89	增持

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 7
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12.65%，276只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的271只，周涨幅10个点以上的130只，周涨幅在15个点以上的72只，周涨幅在20个点以上的44只，全周下跌的标的4只。

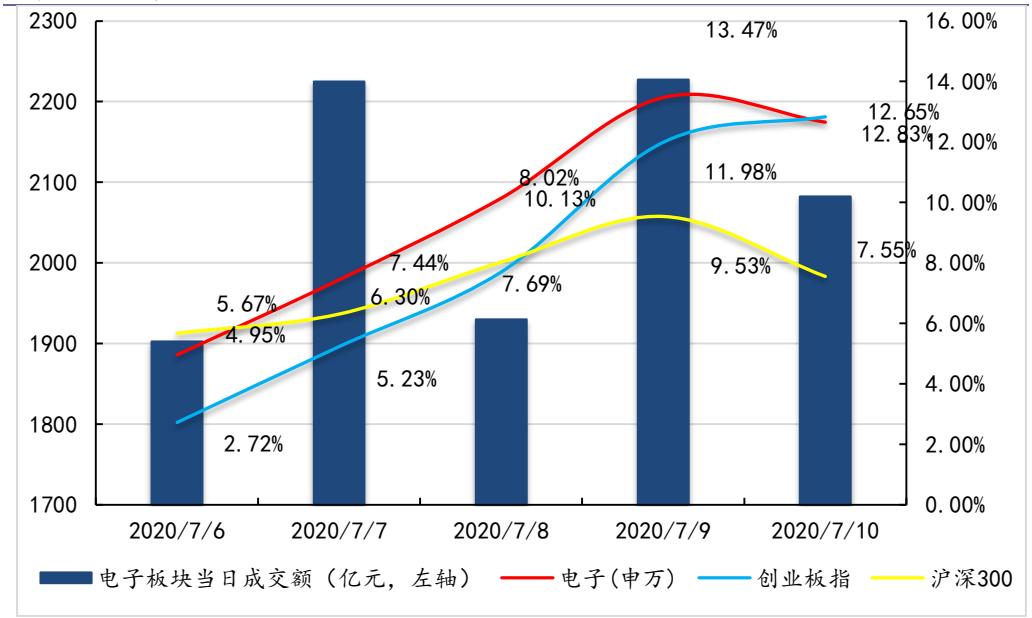
本周上证综指整体上涨7.31%，上周上涨5.81%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业6位，本周无下跌板块，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为国防军工、商业贸易和计算机，涨幅分别为18.73%、16.43%和13.40%，涨幅最小的三个板块依次为银行、家用电器和公共事业，涨幅分别为2.89%、2.89%和5.11%。

本周市场继续高歌猛进，我们持续重点推荐的蓝思科技本周取得了25%的超高收益。苹果供应链已经成为下半年市场预期最为明确的板块，一线苹果供应链的立讯蓝思歌尔均已切向明年估值体系，在此背景下，二线苹果供应链公司应有一定的跟涨空间。此外，近期立讯蓝思等公司意图切向组装业务的传闻亦愈演愈烈，这种传闻或者说思潮其实本质上反应了我国本土厂商进一步侵蚀并切换台系组装供应链的客观趋势，无论其短期真伪，这一趋势不会改变。

台湾联发科7月10日公布6月营收高达新台币252.79亿元，月增16.07%，不仅写下4年来的单月业绩新高纪录，累计公司第2季营收表现也创下近年来的新高纪录，高单价5G芯片产品线的出货之旺可见一斑，这对国内安卓系的品牌备货也是非常好的消息，至少在Q4苹果5G机型带来冲击影响之前，国产安卓系供应链的备货都将在Q3维系较佳表现。美系芯片厂赛灵思6二季度营收预估近期也大幅上修，是这一观点的进一步佐证，维持行业看好评级。

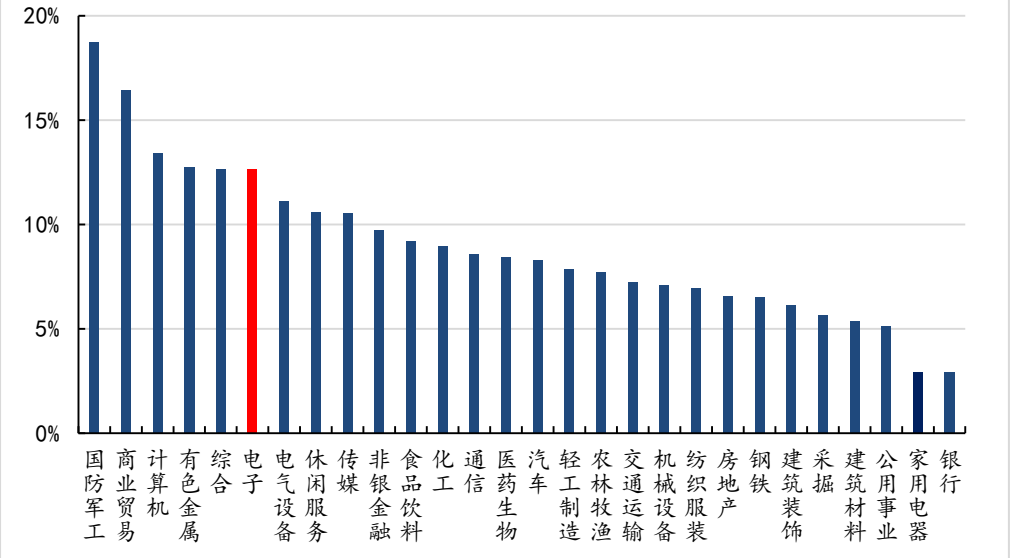
从电池模块供应链的反馈，NB电池3大模块厂新普、顺达科、加百裕近期说法会都表示，下半年NB客户拉货动能不错，优于原本预期，尤其第3季的动能明确，因此笔记本供应链这轮的景气周期仍将得以延续，而国产笔记版供应链因为还叠加国产品牌份额快速增长的进一步拉动，因此整体成长弹性一定是会更强于弹性，因此继续看好春秋电子等供应链公司的持续成长。

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胜蓝股份（61.07%）、帝科股份（61.05%）和清溢光电（55.44%）； 上周下跌幅度较大的个股是ST宇顺（-3.07%）、*ST雪莱（-1.40%）和金龙机电（-0.44%）。

图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

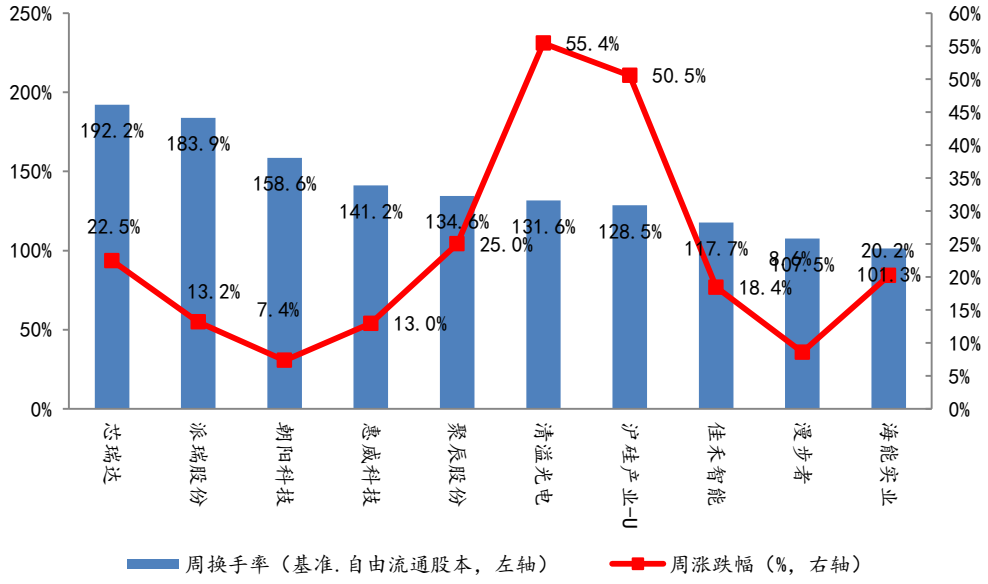
证券代码	证券简称	周涨幅前十（%）	证券代码	证券简称	周跌幅前十（%）

300843.SZ	胜蓝股份	61.07	002289.SZ	ST宇顺	-3.07
300842.SZ	帝科股份	61.05	002076.SZ	*ST雪莱	-1.40
688138.SH	清溢光电	55.44	300032.SZ	金龙机电	-0.44
688126.SH	沪硅产业-U	50.53	300582.SZ	英飞特	-0.43
600584.SH	长电科技	39.77	000670.SZ	*ST盈方	0.00
002869.SZ	金溢科技	37.33	002881.SZ	美格智能	0.10
300390.SZ	天华超净	34.87	000536.SZ	*ST华映	0.63
300227.SZ	光韵达	34.76	600666.SH	ST瑞德	0.65
002049.SZ	紫光国微	33.22	002005.SZ	*ST德豪	0.72
300726.SZ	宏达电子	32.70	601138.SH	工业富联	0.75

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芯瑞达，换手率为192.2%。其余换手率较高的还有派瑞股份（183.9%）、朝阳科技（158.6%）和惠威科技（141.2%）。

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. 2020年7月10日，台积电公布了其6月份的收入报告。据台积电称，其6月份的销售额为1208.8亿新台币(合41亿美元)，较2020年5月增长28.8%，较2019年6月增长40.8%。2020年1 - 6月营业收入达新台币6213亿元，较2019年同期增长35.2%。

2. 7月9日消息，日本经济产业省(METI)日前已对JOLED与TCL子公司华星光电的合资事

业调整计划签发许可。这意味着JOLED与TCL合作已再进一步，共同进军中尺寸OLED市场，而中日双边的合作将给目前主导OLED显示器市场的韩国面板业者带来具有一定危机的竞争挑战。

3. 集微网消息，近日荷兰科技博客 LetsGoDigital 根据华为专利设计做出了折叠屏手机渲染图，外界预计华为下一款折叠屏手机可能将命名为“Mate V”，并有望在今年年底发布。从渲染图来看，华为这款折叠屏手机采用刘海屏设计，因此不排除支持 3D 人脸识别的可能，背部竖排四摄方案，折叠方式类似于过去的翻盖机，折叠之后机身更为小巧也更为便携，设计思路与之前发布的 Mate X 和 Xs 完全不同，让折叠屏手机更像是一部“手机”。

4. 陕西省公共资源交易中心发布关于咸阳彩虹第 8.6 代薄膜晶体管液晶显示器件（TFT-LCD）150K 产能扩产技改项目资格预审公告。第 8.6 代薄膜晶体管液晶显示器件（TFT-LCD）150K 产能扩产技改项目已由咸阳高新技术产业开发区经济发展局以咸高新经发【2020】37 号批准建设，招标人(项目业主)为咸阳彩虹光电科技有限公司，建设资金来自自筹，项目出资比例为自筹资金 100.00%。

5. 舜宇光学科技公布，手机镜头出货量按年上升 16.5%，按月升近 21%，至 1.18 亿件，主要是因为海外疫情影响减少。6 月车载镜头出货量至 367.4 万件，按年下跌 11.7%，受到海外疫情影响，按月上升 44.2%，因为随着客户的陆续复工，公司的出货正在逐步恢复。舜宇光学 6 个月手机镜头出货量 6.45 亿件，车载镜头逾 2000 万件。

6. CINNO Research 产业资讯，东丽工程株式会社（东京都中央区，岩出卓社长，电话：03-3241-1541）近日宣布，研发了将 Micro LED 生产提速 10 倍的装备。运用激光实现 LED 芯片的巨量转移，同时保证精度和良率，保证了图像的色彩均匀。该公司计划在 2020 年，与面板厂共同组建包括前后段工序在内的整个产线，实现产品落地。同时，确立在 2025 财年显示屏事业的销售额达到 100 亿日元的目标

三、 本周上市公司重要消息

【天通股份】2020年上半年预计实现归母净利润2.08亿-2.19亿元，同比增长80%-90%。

【卓胜微】预计2020年上半年实现归母净利润3.44-3.59亿元，同比增长125.09%-134.91%。

【环旭电子】2020年6月合并营业收入为32亿元，较去年同期增加31.97%；2020年上半年合并营业收入为170.17亿元，较去年同期增加16.52%。

【斯迪克】预计2020年上半年实现归母净利润0.5-0.52亿元，同比增长133-143%。

【领益智造】预计2020年上半年实现归母净利润5.8-6.68亿元，同比下滑40.05-47.95%。

【春秋电子】预计2020年上半年实现营业收入13.77亿元，同比增长72.7%，归母净利润1.37亿元，同比增长426.94%，扣非归母净利润1.3亿元，同比增长493.2%。

【安洁科技】预计2020年上半年实现归母净利润4.09-4.62亿元，同比增长130-160%。

【兴森科技】预计2020年上半年实现归母净利润3.68-3.8亿元，同比增长164.83-173.46%。

【中颖电子】预计2020年上半年实现归母净利润0.92-0.97亿元，同比增长5-10%。

【信维通信】预计2020年上半年实现归母净利润3-3.4亿元，同比下滑7.77-18.62%。

【鹏鼎控股】公司2020年6月合并营业收入为20.12亿元，较去年同期增加11.56%。

四、 重点推荐个股及逻辑

我们的重点股票池标的包括：斯迪克、春秋电子、蓝思科技、深天马A、兆驰股份、长电科技和通富微电、天通股份。

个股逻辑：

【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2019-2021年利润有望达到1.45、2.5、3.25亿，予以买入评级。

【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

【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。

【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。

【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。

【天通股份】在专用制程领域压电晶体和专用装备，尤其是切磨抛等在半导体前道制程领域专用设备，今年上半年情况表现良好，客户推进符合预期，对于今年的预期以及整体成长还是有相当明确的助益，从当下情况判断，泛半导体领域的持续成长是公司在高端装备和电子材料领域专注耕耘的最好回馈，建议投资者积极关注。

图表：重点关注公司及盈利预测

重点公司代码	股票名称	2020/7/12 股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300806	斯迪克	51.90	0.95	1.14	1.77	54.63	45.53	29.32	买入
603890	春秋电子	18.85	0.57	0.91	1.18	33.07	20.71	15.97	买入
300433	蓝思科技	34.90	0.56	0.89	1.07	62.32	39.21	32.62	买入
000050	深天马 A	17.03	0.4	0.83	1.08	42.58	20.52	15.77	增持
002429	兆驰股份	6.38	0.25	0.3	0.38	25.52	21.27	16.79	买入
600584	长电科技	47.66	0.06	0.45	0.95	794.33	105.91	50.17	买入
002156	通富微电	30.67	0.02	0.38	0.62	1533.50	80.71	49.47	买入
600330	天通股份	11.85	0.16	0.22	0.27	74.06	53.86	43.89	增持

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。