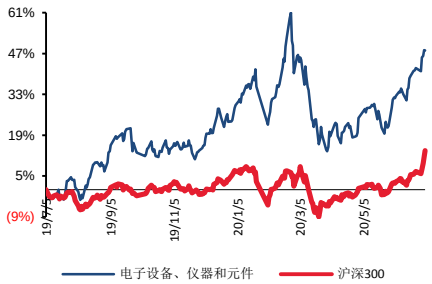
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-07-05
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

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

■ 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：

《携手华勤，新一轮国产化替代增长的起点》--2020/07/01

《关注安卓供应链Q3抬升预期，PC供应链成长趋势仍保强劲》--2020/06/28

《行业景气叠加结构改善，供应链本土替代拉动持续成长》--2020/06/22

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

执业资格证书编码：S1190119110024

报告摘要

本周核心观点：本周电子行业指数上涨4.18%，276只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的220只，周涨幅3个点以上的144只，周涨幅在5个点以上的84只，全周下跌的标的54只，周跌幅在3个点以上的18只。维持行业“看好”评级。

上周，小米推出旗下首款定位高端旗舰的电视产品--小米电视“大师”，定价12999元，搭载65英寸OLED屏幕。近两年，在全球智能手机出货量增速不断放缓甚至小幅下滑的情况下，国内安卓品牌厂商出于各自不同的考虑，都在往智能电视、笔记本电脑等成熟的终端产品领域横向拓展，且成长速度非常之快，正不断侵蚀各个领域不同价格区间内国际巨头的市场份额，譬如此次小米电视“大师”的问世，是小米从主攻性价比的中低端电视市场，往三星、索尼等国际一线电视品牌巨头把持的高端市场拓展的重要举措，国产安卓品牌在电视、NB等终端市场份额的不断攫取，相应地增厚了本土供应商的成长弹性，建议关注电视ODM厂商兆驰股份、笔记本电脑结构件厂商春秋电子。

自国内第一波疫情得到控制之后，智能手机的出货量迎来了较好地反弹，5G手机的渗透也如期推进，但在首款5G iPhone行将问世，安卓5G手机总体价格仍未降至普通消费者的舒适区间的情况下，新冠疫情对今年上半年智能手机换机需求的压制并未在二季度充分释放，在全球宏观经济不受损的背景下，下半年智能手机的全球出货或有望交出超预期的表现。建议积极关注安卓供应链标的短期预期修复带来的股价上涨弹性。

受疫情影响，今年SEMICON CHINA展会时间较往年有所推迟，参展人数和展商（尤其是海外展商和顾客）亦有较大下降。可见当前半导体行业正面临诸多挑战，如全球疫情、经济下行、地缘政治、贸易摩擦以及新一轮逆全球化思潮等。然而有危必有机，根据我们对诸多本土半导体从业者的调研了解到，尽管有短期压力的存在，业界依旧对未来保持乐观态度。其原因主要两点：首先，疫情所带来的阶段性全球经济下行终将过去，5G、AI、IoT等新一轮科技革新的大幕正逐步拉开；其次，2019年以来美国对华为等中国科技企业

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：

的封杀，大幅改善业界原本的“从洋媚外”思想，本土供应链受到前所未有的重视。诚然这条道路会异常艰辛，大多数本土企业暂时难扛大旗，譬如半导体设备与材料等基础性供应体系短期依然难以摆脱对欧美日韩的依赖。基于此，既可以长期看好半导体国产化这一投资主线，同时又要防范短期中美博弈过程中的核心技术“卡脖子”风险。

行业聚焦：据台湾经济日报报道，全球第二大被动元件积层陶瓷电容(MLCC)厂三星电机海外工厂陆续复工，目前总产出已大增约 25%，且价格比国巨等台厂低一至五成，未来不排除再降价抢市。传国巨为此降价两成以确保订单，等于将上半年涨价的幅度吐回一半。

集微网消息，7 月 1 日上午，西安高新区重点项目集中开工、竣工仪式举行，总投资 157.6 亿元的 10 余个重点项目集中开工，总投资 560 亿元的三星 12 英寸闪存芯片二期一阶段等 25 个项目顺利竣工投用。

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	2020/7/5 股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300806	斯迪克	46.21	0.95	1.14	1.77	48.64	40.54	26.11	买入
603890	春秋电子	16.86	0.57	0.91	1.18	29.58	18.53	14.29	买入
300433	蓝思科技	27.91	0.56	0.89	1.07	49.84	31.36	26.08	买入
000050	深天马 A	15.46	0.4	0.83	1.08	38.65	18.63	14.31	增持
002429	兆驰股份	5.05	0.25	0.3	0.38	20.20	16.83	13.29	买入
600584	长电科技	34.10	0.06	0.45	0.95	568.33	75.78	35.89	买入
002156	通富微电	25.54	0.02	0.38	0.62	1277.00	67.21	41.19	买入
600330	天通股份	10.27	0.16	0.22	0.27	64.19	46.68	38.04	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 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4.18%，276只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的220只，周涨幅3个点以上的144只，周涨幅在5个点以上的84只，全周下跌的标的54只，周跌幅在3个点以上的18只。维持行业“看好”评级

本周上证综指整体上涨5.81%，上周上涨0.40%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业17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休闲服务、非银金融和房地产，涨幅分别为27.19%、13.51%和9.67%，涨幅最小的三个板块依次为钢铁、医药生物和纺织服装，涨幅分别为1.51%、2.13%和2.44%。

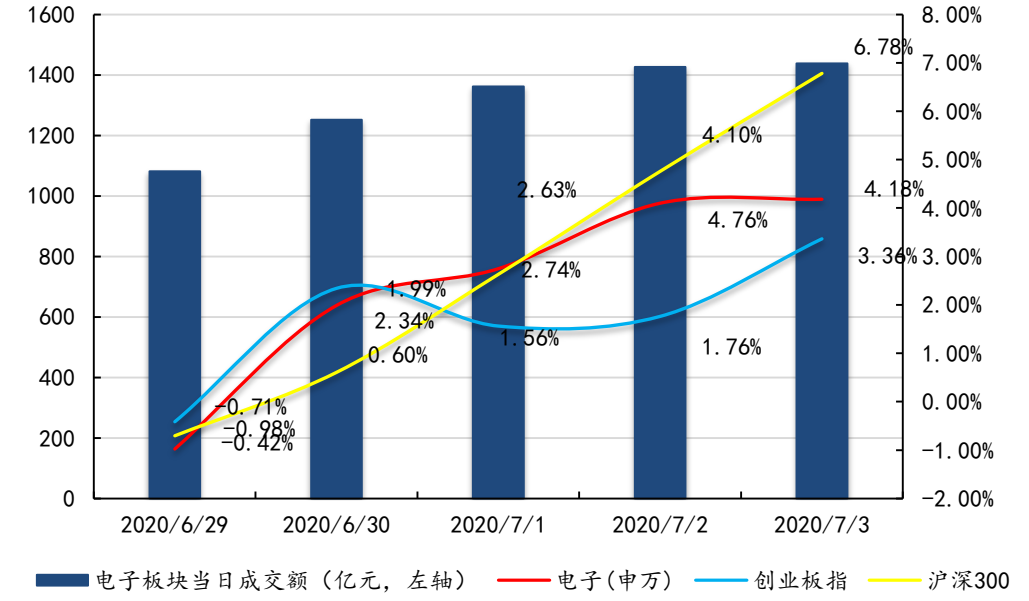
上周，小米推出旗下首款定位高端旗舰的电视产品--小米电视“大师”，定价12999元，搭载65英寸OLED屏幕。近两年，在全球智能手机出货量增速不断放缓甚至小幅下滑的情况下，国内安卓品牌厂商出于各自不同的考虑，都在往智能电视、笔记本电脑等成熟的终端产品领域横向拓展，且成长速度非常之快，正不断侵蚀各个领域不同价格区间内国际巨头的市场份额，譬如此次小米电视“大师”的问世，是小米从主攻性价比的中低端电视市场，往三星、索尼等国际一线电视品牌巨头把持的高端市场拓展的重要举措，国产安卓品牌在电视、NB等终端市场份额的不断攫取，相应地增厚了本土供应商的成长弹性，建议关注电视ODM厂商兆驰股份、笔记本电脑结构件厂商春秋电子。

自国内第一波疫情得到控制之后，智能手机的出货量迎来了较好地反弹，5G手机的渗透也如期推进，但在首款5G iPhone行将问世，安卓5G手机总体价格仍未降至普通消费者的舒适区间的情况下，新冠疫情对今年上半年智能手机换机需求的压制并未在二季度充分释放，在全球宏观经济不受损的背景下，下半年智能手机的全球出货或有望交出超预期的表现。建议积极关注安卓供应链标的短期预期修复带来的股价上涨弹性。

受疫情影响，今年SEMICON CHINA展会时间较往年有所推迟，参展人数和展商（尤其是海外展商和顾客）亦有较大下降。可见当前半导体行业正面临诸多挑战，如全球疫情、经济下行、地缘政治、贸易摩擦以及新一轮逆全球化思潮等。然而有危必有机，根据我们对诸多本土半导体从业者的调研了解到，尽管有短期压力的存在，业界依旧对未来保持乐观态度。其原因主要两点：首先，疫情所带来的阶段性全球经济下行终将过去，5G、AI、IoT等新一轮科技革新的大幕正逐步拉开；其次，2019年以来美国对华为

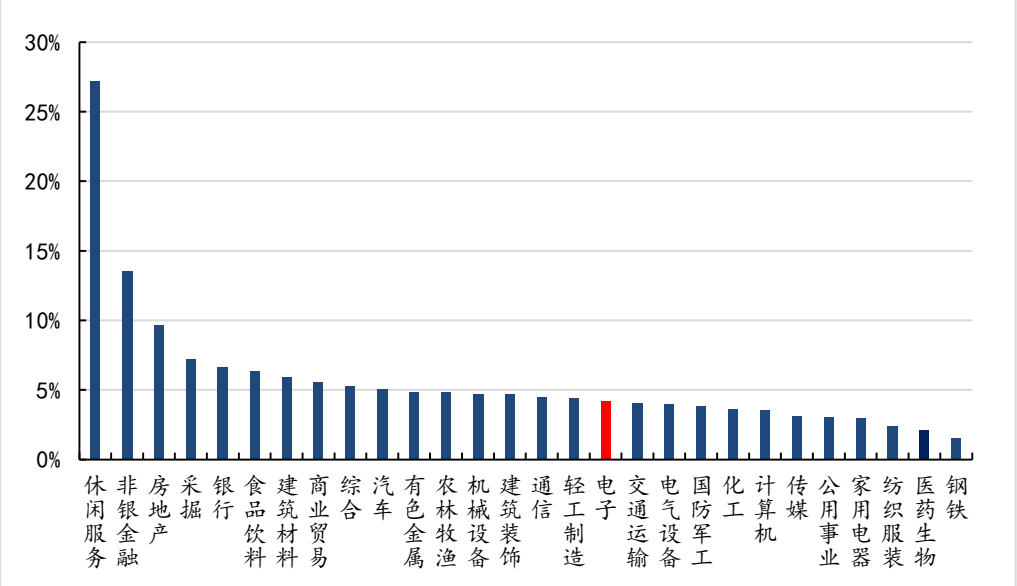
等中国科技企业的封杀，大幅改善业界原本的“从洋媚外”思想，本土供应链受到前所未有的重视。诚然这条道路会异常艰辛，大多数本土企业暂时难扛大旗，譬如半导体设备与材料等基础性供应体系短期依然难以摆脱对欧美日韩的依赖。基于此，既可以长期看好半导体国产化这一投资主线，同时又要防范短期中美博弈过程中的核心技术“卡脖子”风险。

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帝科股份（61.07%）、紫光国微（35.26%）和深华发A（25.00%）；上周下跌幅度较大的个股是晨丰科技（-13.83%）、金运激光（-10.92%）和锐科激光（-6.00%）。

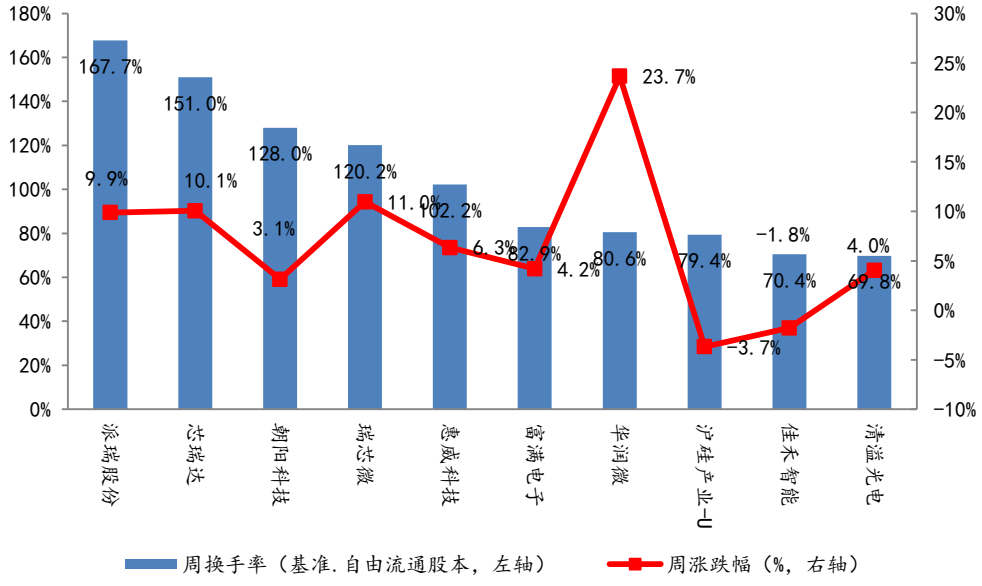
图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

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（%）
300842.SZ	帝科股份	61.07	603685.SH	晨丰科技	-13.83
002049.SZ	紫光国微	35.26	300220.SZ	金运激光	-10.92
000020.SZ	深华发A	25.00	300747.SZ	锐科激光	-6.00
688396.SH	华润微	23.66	002079.SZ	苏州固锝	-5.87
600552.SH	凯盛科技	22.53	603595.SH	东尼电子	-5.86
002214.SZ	大立科技	22.37	002045.SZ	国光电器	-5.29
002681.SZ	*ST奋达	22.36	600478.SH	科力远	-5.04
300735.SZ	光弘科技	14.75	688008.SH	澜起科技	-4.03
300301.SZ	长方集团	14.10	000021.SZ	深科技	-3.96
002881.SZ	美格智能	13.61	603986.SH	兆易创新	-3.96

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派瑞股份，换手率为167.7%。其余换手率较高的还有芯瑞达（151.0%）、朝阳科技（128.0%）和瑞芯微（120.2%）。

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. 据台湾经济日报报道，全球第二大被动元件积层陶瓷电容（MLCC）厂三星电机海外工厂陆续复工，目前总产出已大增约25%，且价格比国巨等台厂低一至五成，未来不排除再降价抢市。传国巨为此降价两成以确保订单，等于将上半年涨价的幅度吐回一半。

2. 集微网综合报道，瑞典第五代移动通讯（5G）基地台设备商爱立信（Ericsson）官网公布，现阶段已拿下95个商用5G合约，超越华为，成为全球5G商用合约数量最多的供应商。爱立信2019年底公布获得79个5G商业合约，近期在官网最新公布的5G商业合约，已经增加至95个，高于华为的91个，诺基亚为70个排名第三。爱立信表示，目前与电信营运商协定，其中的55个已经公开宣布，包括有43个在运转中的5G网路。

3. 集微网消息，7 月 1 日上午，西安高新区重点项目集中开工、竣工仪式举行，总投资 157.6 亿元的 10 余个重点项目集中开工，总投资 560 亿元的三星 12 英寸闪存芯片二期一阶段等 25 个项目顺利竣工投用。

4. 7 月 2 日下午消息，小米刚刚举行线上发布会，正式发布了旗下首款定位高端旗舰的电产品——小米电视“大师”65 英寸 OLED，售价 12999 元。小米电视“大师”65 英寸 OLED 首发只有 65 英寸一种版本，OLED 面板则是由 LG Display 供应，整体采用的是四面无边全面屏设计，在关闭状态下，正面几乎看不到有物理边框，只能略微看到中框的侧边厚度。正因为如此小米电视“大师”65 英寸 OLED 的屏占比达到了 98.8%。中框采用了无缝一体成型工艺，不管远观还是近看，工艺质感都是没得挑。整个电视最薄的上半部分厚度仅为 4.6mm。

5. 据《环球邮报》周四报道的消息，Alphabet 即将完成收购 North 的谈判，据称这次收购的金额约为 1.8 亿美元。North 生产的 Focals 是一款智能眼镜，它可以装在眼镜架上，整体看起来也只比普通眼镜略厚一些。

6. 在最近，数码博主@数码闲聊站报料称华星光电正在试产一种折叠屏，这种折叠屏可以实现 180°折叠后单手握持，并且能够支持 20 万次动态折叠。目前华星已经向国内 TOP5 手机厂商送测，预计明年就可以出货。

三、 本周上市公司重要消息

【歌尔股份】2020年上半年预计实现归母净利润7.60亿-7.86亿元，同比增长45%-50%。

【三环股份】2020年上半年预计实现归母净利润5.16亿-5.86亿元，同比增长10%-25%。

【欧菲光】减持进展：欧菲控股和裕高合计减持公司股份2400万股（占公司总股本的0.89%）。

【紫光国微】收到中国证监会不予核准公司发行股份购买资产的决定。

【春秋电子】与上海摩勤智能技术有限公司签署《投资合作框架协议》，双方拟共同出资设立南昌春秋电子精密科技有限公司，目标公司投资总规模为60000万元，公司占比65%，投资额为39000万元。

【斯迪克】1、全资子公司斯迪克江苏拟以自筹资金投资精密离型膜项目，项目总投资预计为49686.23万元，建设8条进口精密离型膜涂布线，形成年生产精密离型膜15396.48万平方米。

2、全资子公司斯迪克江苏拟以自筹资金投资功能性胶带项目，项目总投资预计为33646.64万元，新增设备仪器22台（套），形成年产功能性胶带18600万平方米的生产能力。

3、全资子公司斯迪克江苏拟以自筹资金投资BOPP胶带涂布线技术改造项目，项目总投资预计为6810万元，拟建设10条BOPP胶带生产线，形成年产60000吨BOPP胶带的生产能力。

4、全资子公司斯迪克江苏拟以自筹资金投资供胶系统技术改造项目，项目总投资预计为18000万元，购置生产设备约300台（套），形成乳液型聚丙烯酸酯压敏胶年产8万吨、溶剂型聚丙烯酸酯压敏胶年产3万吨的生产能力。

5、全资子公司斯迪克江苏拟以自筹资金投资偏光片保护膜项目，项目总投资预计为40550.67万元，新增生产线4条，形成年生产偏光片保护膜17107.20万平方米。

6、全资子公司斯迪克江苏拟以自筹资金投资OCA涂布线技术改造项目，项目总投资预计为28000万元，拟建设3条进口OCA光学胶膜生产线，形成年产2600万平方米OCA光学胶的生产能力。

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】公司2019年上半年产能稼动率不足，行业景气度不及预期的背景下公司以积极的市场策略带动了公司收入的同比上升，下半年随着下游核心客户进入出货周期以及公司自身业务范畴的逐渐扩大，蓝思科技在三季度重回盈利周期，2020年大客户定价策略和备货策略的改进，有助于公司平滑下上半年产线稼动率情况，进而实现全年业绩的成长，建议投资者重点关注。

【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】一季度因疫情压制带来的影响有望逐渐消散，公司在半导体前道长晶与切磨抛领域增量明显，压电晶体与长晶材料等方向在今年有望实现明确突破，预估公司2020-2022年将分别实现净利润2.15亿、2.68亿、3.31亿元，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	2020/7/5 股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300806	斯迪克	46.21	0.95	1.14	1.77	48.64	40.54	26.11	买入
603890	春秋电子	16.86	0.57	0.91	1.18	29.58	18.53	14.29	买入
300433	蓝思科技	27.91	0.56	0.89	1.07	49.84	31.36	26.08	买入
000050	深天马 A	15.46	0.4	0.83	1.08	38.65	18.63	14.31	增持
002429	兆驰股份	5.05	0.25	0.3	0.38	20.20	16.83	13.29	买入
600584	长电科技	34.10	0.06	0.45	0.95	568.33	75.78	35.89	买入
002156	通富微电	25.54	0.02	0.38	0.62	1277.00	67.21	41.19	买入
600330	天通股份	10.27	0.16	0.22	0.27	64.19	46.68	38.04	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。