太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-06-28
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

关注安卓供应链 Q3 抬升预期，PC 供应链成长趋势仍保强劲

■ 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：

《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

《印度波澜局部影响有限，看好下半年行业成长》--2020/06/21

《5G 手机出货比率逐季增长迅速》--2020/06/14

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 3.15%，275 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 178 只，周涨幅 3 个点以上的 93 只，周涨幅在 5 个点以上的 55 只，全周下跌的标的 94 只，周跌幅在 3 个点以上的 20 只。

本周是传统端午佳节，实际交易日只有三天，首先祝各位投资者佳节快乐。

从上半年数据汇总来看，受益于中美贸易之争，以及华为去美化的推进红利，台系 IC 设计业者成为上半年最大的受益者。其中尤为明显的则是基带芯片厂商联发科。联发科高层先前在股东会中透露，2020 年上半虽然有新冠肺炎肆疟全球的变量，但后续营运成长动能依旧看好。近期接单密集，而且产能几乎已被订购一空，甚至要求超额准备的情形来看，联发科 2020 年下半营收年增率有机会上调至 15~20%水平。这些信息说明两个行业变量：一，5G 手机芯片出货成长依然保持非常高的增速。二，除华为以外的 OVM 都在增加前道采购以争填补 H 受限留下的市场暂缺，因此短期来看，上半年收疫情压制的安卓供应链标的，在中报可能部分出现负增长的预期已经非常充分的前提下，接下来有可能走出会强于市场的表现。维持行业“看好”评级。

市场对于 PC 板块上半年的景气是否能够延续依然表示出非常大的观点争执，目前来看，上半年至今，因疫情带来的市场需求快速拉升，行业目前仍然有 2-3 成左右的供应缺口，确实没有像部分行业与投资者的所预期的在 6 月前就偃旗息鼓。从广达、宏碁等下游厂商近期说法会的表达来看，3 季度仍然是强劲需求，4 季度虽然能见度不明，但也没有人轻易看淡，但至少 PC 供应链的整体库存仍然会在需求推动下体现出较高水平，这对于本土前道供应链标的的成长支撑已经足够。

行业聚焦：在昨天（6 月 23 日）的 WWDC2020 上，苹果已确定将会推出自研的基于 Arm 架构的 Mac 电脑芯片（外界传闻型号或为 A14X），年底就将会商用，并且苹果还计划在两年内完成对于英特

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

尔处理器的替代。

据彭博社报道，三名被控窃取美光机密的人员已被列入美国通缉名单，美国旧金山联邦地方法院已于 24 日（周三）发出逮捕令。这三名人员是福建晋华总经理陈正坤及两名从美光瑞晶跳槽到联电的工程师

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	2020/6/28 股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300806	斯迪克	46.26	0.95	1.14	1.77	48.69	40.58	26.14	买入
603890	春秋电子	16.98	0.57	0.91	1.18	29.79	18.66	14.39	买入
300433	蓝思科技	25.51	0.56	0.89	1.07	45.55	28.66	23.84	买入
000050	深天马 A	15.28	0.4	0.83	1.08	38.20	18.41	14.15	增持
002429	兆驰股份	5.01	0.25	0.3	0.38	20.04	16.70	13.18	买入
600584	长电科技	31.04	0.06	0.45	0.95	517.33	68.98	32.67	买入
002156	通富微电	24.29	0.02	0.38	0.62	1214.50	63.92	39.18	买入
600330	天通股份	9.94	0.16	0.22	0.27	62.13	45.18	36.81	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 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3.15%，275只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的178只，周涨幅3个点以上的93只，周涨幅在5个点以上的55只，全周下跌的标的94只，周跌幅在3个点以上的20只。

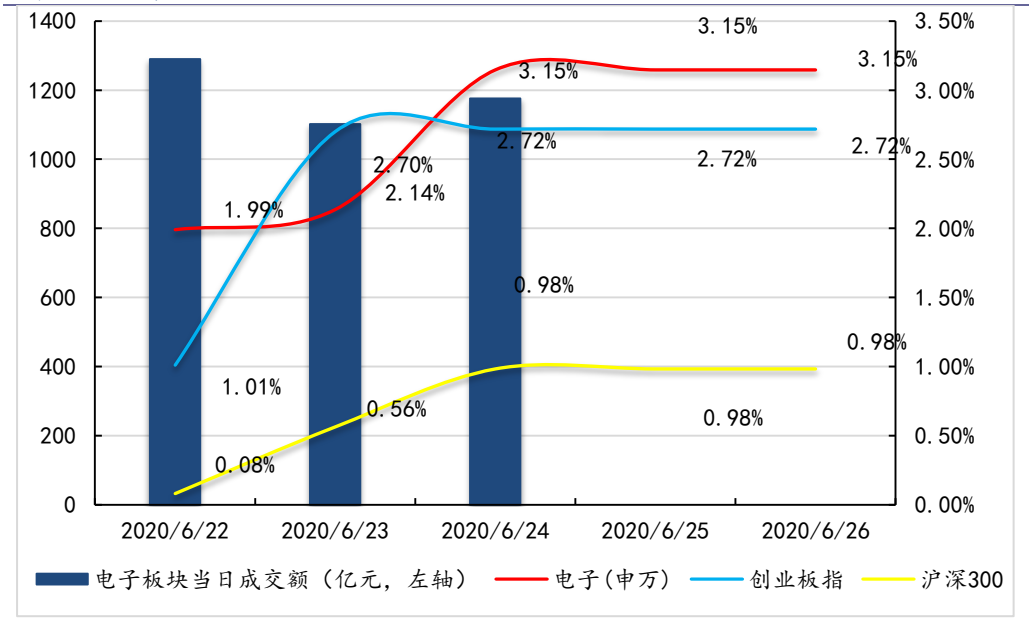
本周上证综指整体上涨0.40%，上周上涨1.64%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业1位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为计算机、电气设备和传媒，涨幅分别为3.00%、2.23%和2.08%，跌幅最大的三个板块依次为钢铁、休闲服务和纺织服装，涨幅分别为-3.05%、-2.07%和-1.88%。

本周是传统端午佳节，实际交易日只有三天，首先祝各位投资者佳节快乐。

从上半年数据汇总来看，受益于中美贸易之争，以及华为去美化的推进红利，台系IC设计业者成为上半年最大的受益者。其中尤为明显的则是基带芯片厂商联发科。联发科高层先前在股东会中透露，2020年上半虽然有新冠肺炎肆疟全球的变量，但后续营运成长动能依旧看好。近期接单密集，而且产能几乎已被订购一空，甚至要求超额准备的情形来看，联发科2020年下半营收年增率有机会上调至15~20%水平。这些信息说明两个行业变量：一，5G手机芯片出货成长依然保持非常高的增速。二，除华为以外的OVM都在增加前道采购以争填补H受限留下的市场暂缺，因此短期来看，上半年收疫情压制的安卓供应链标的，在中报可能部分出现负增长的预期已经非常充分的前提下，接下来有可能走出会强于市场的表现。维持行业“看好”评级。

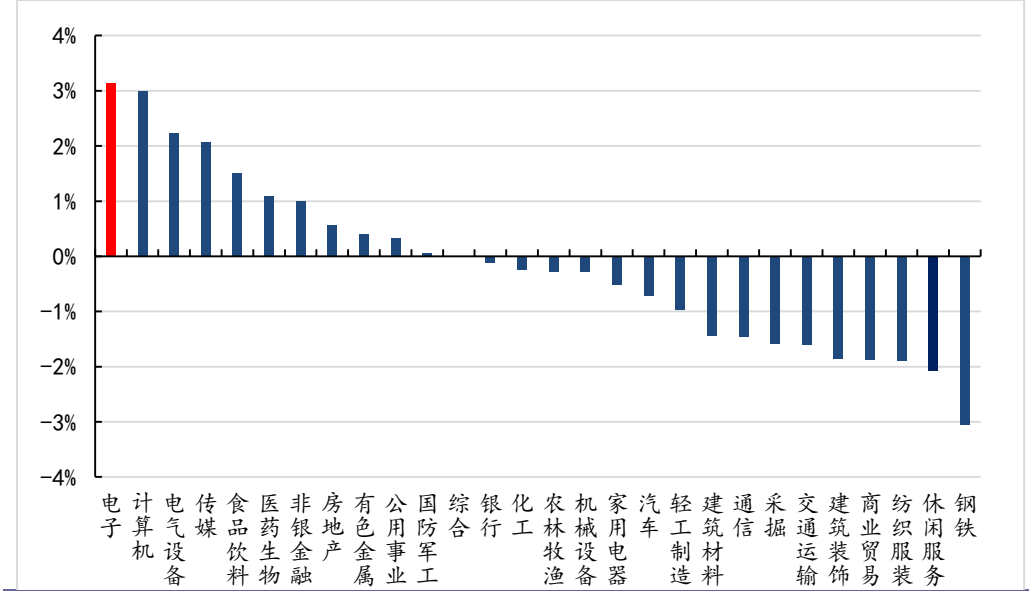
市场对于PC板块上半年的景气是否能够延续依然表示出非常大的观点争执，目前来看，上半年至今，因疫情带来的市场需求快速拉升，行业目前仍然有2-3成左右的供应缺口，确实没有像部分行业与投资者的所预期的在6月前就偃旗息鼓。从广达、宏碁等下游厂商近期说法会的表达来看，3季度仍然是强劲需求，4季度虽然能见度不明，但也没有人轻易看淡，但至少PC供应链的整体库存仍然会在需求推动下体现出较高水平，这对于本土前道供应链标的的成长支撑已经足够。

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（33.11%）、瑞芯微（29.80%）和安集科技（21.92%）；上周下跌幅度较大的个股是*ST德豪（-13.86%）、英唐智控（-10.91%）和ST瑞德（-10.00%）。

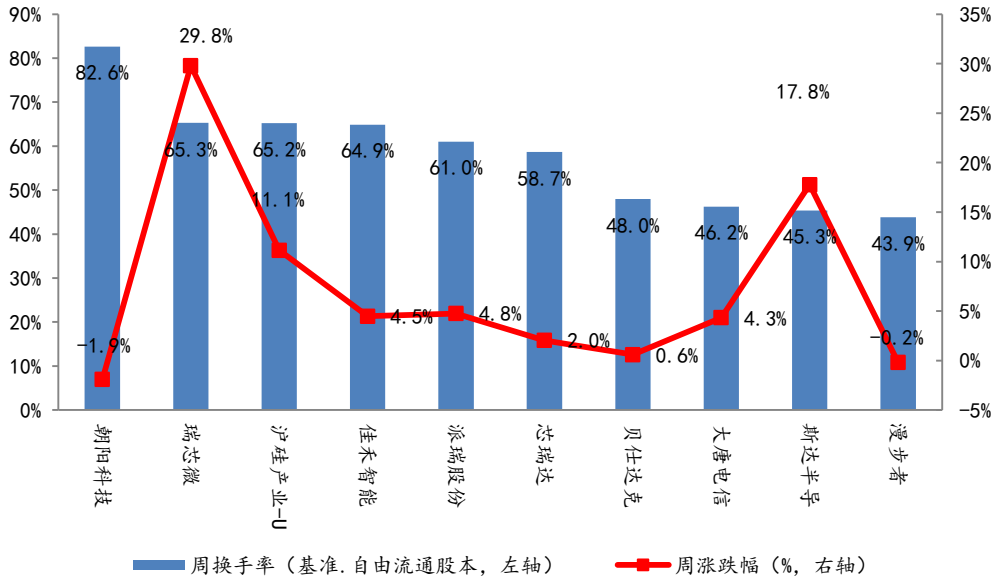
图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

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	33.11	002005.SZ	*ST德豪	-13.86
603893.SH	瑞芯微	29.80	300131.SZ	英唐智控	-10.91
688019.SH	安集科技	21.92	600666.SH	ST瑞德	-10.00
688008.SH	澜起科技	18.90	300301.SZ	长方集团	-6.40
300623.SZ	捷捷微电	18.55	002618.SZ	丹邦科技	-5.81
603290.SH	斯达半导	17.78	002976.SZ	瑞玛工业	-5.40
603633.SH	徕木股份	16.30	002369.SZ	卓翼科技	-4.79
002076.SZ	*ST雪莱	15.64	000701.SZ	厦门信达	-4.44
300408.SZ	三环集团	14.86	300162.SZ	雷曼光电	-4.29
300458.SZ	全志科技	14.41	000049.SZ	德赛电池	-3.99

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朝阳科技，换手率为82.6%。其余换手率较高的还有瑞芯微（65.3%）、沪硅产业-U（65.2%）和佳禾智能（64.9%）。

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. 6月27日消息，联发科发布公告称，因应公司资金规划，子公司Sigmastar Technology Inc. 将处分厦门星宸科技有限公司（以下简称“星宸科技”）股权，总交易金额人民币 3.2 亿元。交易对象包括中国国际金融集团（中金浦成投资）、深创投集团（深圳

市创新投资集团有限公司)、以及华登国际投资集团（合肥华芯成长五期投资），交易方式采现金支付，付款条件则依合约规定。

2. 北京时间6月26日晚间消息，据国外媒体报道，微软今日宣布，将永久关闭其Microsoft Store实体零售店。将来，微软将专注于其在线商店Microsoft.com，用户可以在那里获得支持、销售和培训等。

3. 在昨天（6 月 23 日）的 WWDC2020 上，苹果已确定将会推出自研的基于 Arm 架构的 Mac 电脑芯片（外界传闻型号或为 A14X），年底就将会商用，并且苹果还计划在两年内完成对于英特尔处理器的替代。根据供应链消息人士@手机晶片达人 的爆料称，苹果使用的台积电 5nm 工艺制造的 A14X 处理器成本在 75 美元左右，约合人民币 529 元。

4. 据路透社报道，芬兰电信设备生产商诺基亚（NOKIA）周一宣布，计划对旗下法国子公司 Alcatel-Lucent（阿尔卡特-朗讯）裁撤 1233 个岗位，约三分之一员工将受到影响。正值各国积极部署 5G 移动网络之际，诺基亚却在一份声明中表示，由于沉重的成本压力，公司需要裁员。声明指出，这一举措在 6 月 22 日已提交给欧洲和法国劳资委员会，将主要影响诺基亚公司在法国巴黎-萨克莱和兰尼翁的研发和核心职能部门。

5. 集微网消息 6 月 21 日，Twitter 爆料人@Teme 指出，Mate40 Pro 将采用专为折叠屏和超弯曲显示屏手机设计的 UTD 屏幕。

6. 据彭博社报道，三名被控窃取美光机密的人员已被列入美国通缉名单，美国旧金山联邦地方法院已于 24 日（周三）发出逮捕令。这三名人员是福建晋华总经理陈正坤及两名从美光瑞晶跳槽到联电的工程师

三、 本周上市公司重要消息

【扬杰科技】预计2020年上半年实现归母净利润1.26-1.43亿元，同比增长45-65%。

【斯达半导】拟使用募集资金15949.33万元和自有资金5174元向子公司上海道之增资，另一股东浙江兴得利拟向其同比例增资80.15万元。

【TCL 科技】拟参与公开摘牌收购中环集团100%股权。

【兴森科技】公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会发审委审核通过。

【韦尔股份】拟公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过300000万元，债券期限6年。

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	2020/6/28股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300806	斯迪克	46.26	0.95	1.14	1.77	48.69	40.58	26.14	买入
603890	春秋电子	16.98	0.57	0.91	1.18	29.79	18.66	14.39	买入

300433	蓝思科技	25.51	0.56	0.89	1.07	45.55	28.66	23.84	买入
000050	深天马 A	15.28	0.4	0.83	1.08	38.20	18.41	14.15	增持
002429	兆驰股份	5.01	0.25	0.3	0.38	20.04	16.70	13.18	买入
600584	长电科技	31.04	0.06	0.45	0.95	517.33	68.98	32.67	买入
002156	通富微电	24.29	0.02	0.38	0.62	1214.50	63.92	39.18	买入
600330	天通股份	9.94	0.16	0.22	0.27	62.13	45.18	36.81	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。