太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-06-21
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

印度波澜局部影响有限，看好下半年行业成长

■ 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：

《5G手机出货比率逐季增长迅速》--2020/06/14

《消费端加速恢复常态，二代Iphone se销售优于预期》--2020/06/07

《LCD供需改善,AMOLED蓄势待发》--2020/06/02

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4.43%，275只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的214只，周涨幅3个点以上的122只，周涨幅在5个点以上的68只，全周下跌的标的54只，周跌幅在3个点以上的12只。

近期中印因边境摩擦导致印度对我国产品抵制情绪强烈，部分网传视频中出现了砸摔中国电子产品以泄愤，印度民间抵制和对抗情绪可见一斑。从我们对供应链上游的交流情况来看，确实近期的波澜对我国品牌厂在印度的终端类产品销售与生产带来一定影响，但是目前影响很些微，尚不足以对当下正在疫情后复苏的电子供应链整体成长形成明显的影响，建议投资者不用过于放大解读这一摩擦，目前仍然维持板块“看好”的推荐评级，首推苹果一线核心供应链：立讯、蓝思、歌尔。

上周我们讨论了5G手机新上市机型占比在整体出货中的大幅提升，同时也注意到5G普及初期本质而言最大的可能阻碍还是昂贵的产品价格，叠加上最近两年贸易战和疫情的波及对国民经济带来的“消费降级”，我们认为应充分关注在5G机型普及初期有益于产品降本的内部模切件与外观件相关上下游产业链标的，如斯迪克、深天马和智动力等等。此外，二三季度因疫情开启的笔记本销售热潮目前仍在延续，行业成长惯性其实超出了一般投资者的短期判断，在此维度下，我们仍重点看好春秋电子。

行业聚焦：SEMI(国际半导体产业协会)今日公告5月北美半导体设备制造商出货金额，达23.5亿美元，月增2.9%，年增13.1%，自去年10月起，半导体厂投资力道维持高档，带动设备制造商出货连八月维持正成长。

集微网消息，6月19日，上交所科创板上市委2020年第47次审议会议结果公告，同意中芯国际发行上市（首发）。

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、

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

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	2020/6/21股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300806	斯迪克	44.67	0.95	1.14	1.77	47.02	39.18	25.24	买入
603890	春秋电子	17.10	0.57	0.91	1.18	30.00	18.79	14.49	买入
300433	蓝思科技	24.35	0.56	0.89	1.07	43.48	27.36	22.76	买入
000050	深天马 A	14.75	0.4	0.83	1.08	36.88	17.77	13.66	增持
002429	兆驰股份	5.00	0.25	0.3	0.38	20.00	16.67	13.16	买入
600584	长电科技	28.52	0.06	0.45	0.95	475.33	63.38	30.02	买入
002156	通富微电	23.53	0.02	0.38	0.62	1176.50	61.92	37.95	买入
600330	天通股份	9.90	0.16	0.22	0.27	61.88	45.00	36.67	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

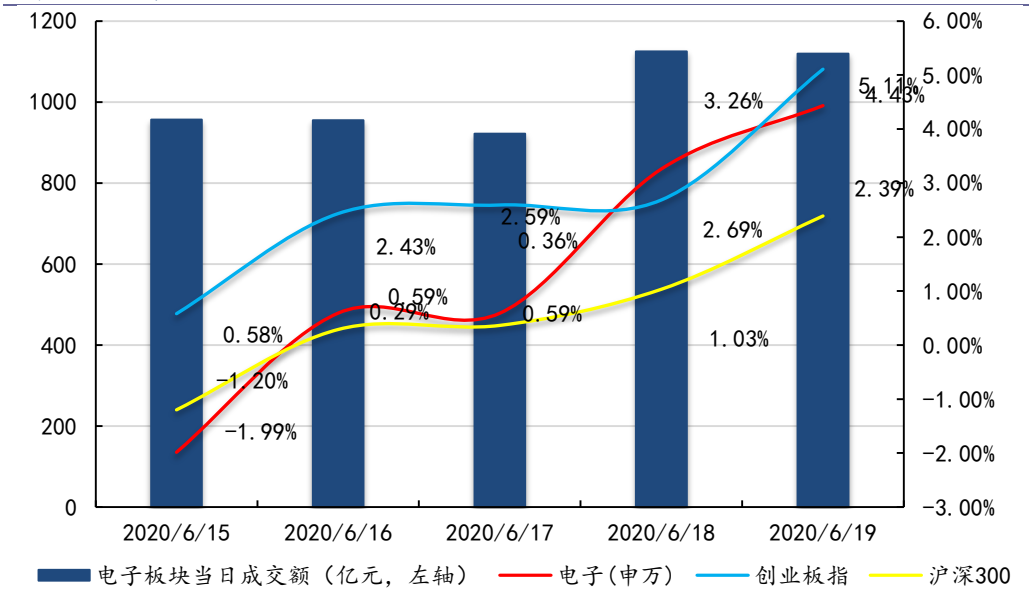
本周电子行业指数上涨4.43%，275只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的214只，周涨幅3个点以上的122只，周涨幅在5个点以上的68只，全周下跌的标的54只，周跌幅在3个点以上的12只。

本周上证综指整体上涨1.64%，上周下跌0.38%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业4位，本周仅银行一个下跌板块，跌幅为-0.77%，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为钢铁、农林牧渔和医药生物，涨幅分别为5.98%、5.81%和5.54%，涨幅最小的三个板块依次为建筑材料、交通运输和国防军工，涨幅分别为0.09%、0.09%和0.29%。

近期中印因边境摩擦导致印度对我国产品抵制情绪强烈，部分网传视频中出现了砸摔中国电子产品以泄愤，印度民间抵制和对抗情绪可见一斑。从我们对供应链上游的交流情况来看，确实近期的波澜对我国品牌厂在印度的终端类产品销售与生产带来一定影响，但是目前影响很些微，尚不足以对当下正在疫情后复苏的电子供应链整体成长形成明显的影响，建议投资者不用过于放大解读这一摩擦，目前仍然维持板块“看好”的推荐评级，首推苹果一线核心供应链：立讯、蓝思、歌尔。

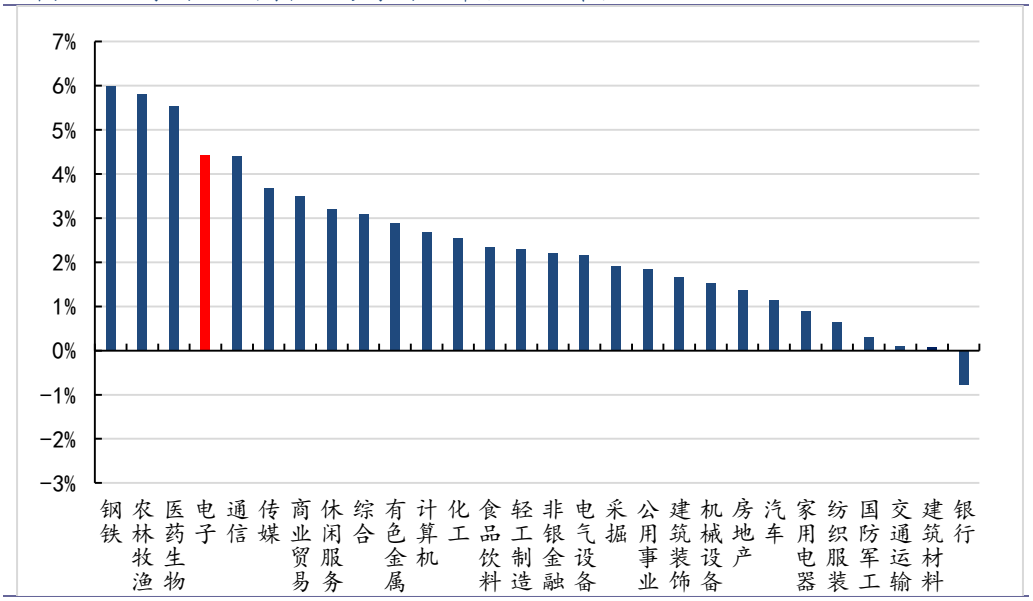
上周我们讨论了5G手机新上市机型占比在整体出货中的大幅提升，同时也注意到5G普及初期本质而言最大的可能阻碍还是昂贵的产品价格，叠加上最近两年贸易战和疫情的波及对国民经济带来的“消费降级”，我们认为应充分关注在5G机型普及初期有益于产品降本的内部模切件与外观件相关上下游产业链标的，如斯迪克、深天马和智动力等等。此外，二三季度因疫情开启的笔记本销售热潮目前仍在延续，行业成长惯性其实超出了一般投资者的短期判断，在此维度下，我们仍重点看好春秋电子。

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杉杉股份（31.78%）、大唐电信（23.56%）和欣旺达（17.14%）； 上周下跌幅度较大的个股是派瑞股份（-13.69%）、芯瑞达（-9.67%）和贤丰控股（-9.14%）。

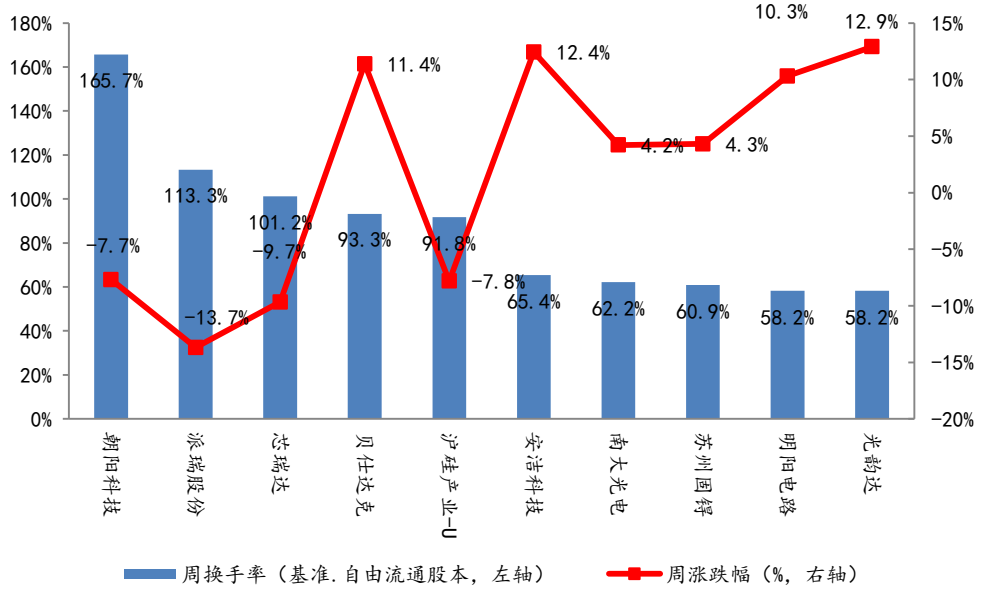
图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

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（%）
600884.SH	杉杉股份	31.78	300831.SZ	派瑞股份	-13.69
600198.SH	大唐电信	23.56	002983.SZ	芯瑞达	-9.67
300207.SZ	欣旺达	17.14	002141.SZ	贤丰控股	-9.14
002745.SZ	木林森	17.11	688126.SH	沪硅产业-U	-7.81
002076.SZ	*ST雪莱	15.71	002409.SZ	雅克科技	-7.77
603890.SH	春秋电子	14.61	002981.SZ	朝阳科技	-7.69
000636.SZ	风华高科	14.12	603290.SH	斯达半导	-7.05
601231.SH	环旭电子	14.05	603005.SH	晶方科技	-4.52
002402.SZ	和而泰	13.84	002859.SZ	洁美科技	-4.10
600110.SH	诺德股份	13.43	300128.SZ	锦富技术	-4.00

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165.7%。其余换手率较高的还有派瑞股份（113.3%）、芯瑞达（101.2%）和贝仕达克（93.3%）。

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20日上午，国家存储器基地项目二期在武汉东湖高新区未来科技城国家存储器基地建设工地开工建设！长江存储国家存储器基地项目由紫光集团、国家集成电路基

金、湖北省科投集团和湖北省集成电路基金共同投资建设，计划分两期建设3D NAND闪存芯片工厂。项目一期于2016年底开工建设，进展顺利，32层、64层存储芯片产品已实现稳定量产，并成功研制出全球首款128层QLC三维闪存芯片。

2. 中兴通讯在位于深圳的总部举行2019年年度股东大会，中兴通讯总裁徐子阳介绍公司已实现7nm芯片商用，5nm芯片的商用会在2021年推出。该消息引发市场广泛关注。6月20日消息，中兴通讯今日发布澄清称，我们注意到近期多个自媒体针对中兴通讯7nm芯片规模量产，5nm芯片开始导入的信息存在误读，部分报导与事实不符，对公司正常经营造成了困扰和影响。在芯片设计领域，中兴通讯专注于通信芯片的设计，并不具备芯片生产制造能力。

3. SEMI(国际半导体产业协会) 今日公告 5 月北美半导体设备制造商出货金额，达 23.5 亿美元，月增 2.9%，年增 13.1%，自去年 10 月起，半导体厂投资力道维持高档，带动设备制造商出货连八月维持正成长。

4. 集微网消息，6 月 19 日，上交所科创板上市委 2020 年第 47 次审议会议结果公告，同意中芯国际发行上市（首发）。作为中国半导体代工龙头，中芯国际于 6 月 1 日提交科创板首发申请后三天即进入问询环节，创下科创板审核新纪录。随后中芯国际仅用 4 天便交出了首轮问询的答卷，再创科创板审核问询最快回复记录。今日，上交所科创板上市委同意中芯国际首发申请顺利通过，意味着中芯国际只用了 18 天就完成了注册上市的流程，这也创下了科创板目前最快的 IPO 纪录。

5. 6 月 19 日消息，据国外媒体报道，美国芯片代工厂商格罗方德（Globalfoundries）和 SkyWater Technology 当地时间周四表示，两家公司已达成协议，为美国军事工业生产半导体芯片并进行新技术的研发。

6. 集微网消息，市调机构 Canalys 的最新报告显示，尽管 2020 年第一季度新冠肺炎肆虐，但全球智能手表出货量同比增长 12%，达 1430 万块。从厂商排名上看，苹果以 36.3%的市场份额居首，出货 520 万块；排名第二的是华为，出货 210 万块，市占为 14.9%；三星则以出货 110 万块的成绩排名第三，市场份额为 12.4%。

三、 本周上市公司重要消息

【汉威科技】预计2019年上半年实现归母净利润1.13-1.30亿元，同比增长30%-50%。

【太极实业】控股子公司十一科技与江苏仁奇就江苏仁奇科技有限公司芯片产业园项目签订《EPC总承包工程合同》，合同金额10.89亿元。

【海洋王】发行股份购买资产新增股份3679.75万股，发行价格为5.53元/股，上市日为2020年6月17日。

【江丰电子】收到中国证监会不予核准公司发行股份购买资产并募集配套资金申请的决定，公司将继续推进本次重大资产重组事项。

【欧菲光】减持进展：控股股东欧菲控股累计减持公司股份966万股（占公司总股本的0.36%）。

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	2020/6/21 股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300806	斯迪克	44.67	0.95	1.14	1.77	47.02	39.18	25.24	买入
603890	春秋电子	17.10	0.57	0.91	1.18	30.00	18.79	14.49	买入
300433	蓝思科技	24.35	0.56	0.89	1.07	43.48	27.36	22.76	买入
000050	深天马 A	14.75	0.4	0.83	1.08	36.88	17.77	13.66	增持
002429	兆驰股份	5.00	0.25	0.3	0.38	20.00	16.67	13.16	买入
600584	长电科技	28.52	0.06	0.45	0.95	475.33	63.38	30.02	买入
002156	通富微电	23.53	0.02	0.38	0.62	1176.50	61.92	37.95	买入
600330	天通股份	9.90	0.16	0.22	0.27	61.88	45.00	36.67	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。