太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-06-14
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

5G 手机出货比率逐季增长迅速

■ 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:

《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

《香港特殊贸易地位被取消，代理与通路业者影响有待观瞻》--2020/05/31

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：本周电子行业指数下跌 0.31%，274 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 76 只，周涨幅 3 个点以上的 41 只，全周下跌的标的 193 只，周跌幅在 3 个点以上的 107 只，周跌幅在 5 个点以上的 58 只。

这周末，因为北京新发地市场的小范围疫情抬头，使国内原本对疫情有所放松的情绪又再度紧张，因为是局部情况，目前对电子板块供应链并无实际影响，真正站在疫情面前的，是更为复杂的贸易战所引发的持续影响。从二季度的数据来看，在疫情影响放缓的背景下，国内手机出货一度在 4 月冲高（确实出现了波段式的消费反弹脉冲），出货年成长率并高达近 14%。虽然 5 月起手机销售数据未能维持 4 月那般强势，但 5G 手机的出货比率逐季增长，尤其是前五个月上市新机型累计 65 款，其中 5G 手机占比达到 47.4%，已成市售新机的主力产品，且预期最快在 6 月中国 5G 手机的总出货量，可突破 6,000 万支大关，这是非常值得注意的正面信号，仍然维持板块“看好”的推荐评级。对比各条供应链板块，我们认为苹果 5G 机型 iphone12 的出货动能最为明确，因此仍重点推荐苹果一线核心供应链：立讯、蓝思、歌尔。

当下看来，疫情对全球经济的影响并不一定会很快收敛，而近期巨腾、广达等笔记本电脑外观件和组装核心厂商都对外表示第三季度的出货仍将维持强势，这是高于市场先前对于 NB 供应链的整体判断的，因此我司重点推荐的 A 股笔记本结构件核心标的春秋电子仍有再度超预期成长的可能。

行业另一个非常关注的重点是面板价格，从近期我们市场调研的结果归总看来，6 月大尺寸面板价格确实摆脱了过去两个月下跌的低谷，开始出现反弹，这是好的迹象，这也是过去几周面板板块快速反弹的预期所在。但整体未来价格的上行区间，我们认为并不应该单方面因为韩系厂商的退出就过于乐观，韩系厂商的稼动率下调与退出从去年就已经开始，还是应该以整体供给和需求的对比计算来衡量，如未来两个月 55 寸面板能有效上行至 115-120 美金区间，我

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：

们再做新的展望与判断。

行业聚焦：根据集邦咨询旗下拓墣产业研究院最新调查，2020 年第一季晶圆代工订单未出现大幅度缩减，且因客户扩大既有产品需求并导入疫情衍生的新兴应用，加上 2019 年同期基期低，全球前十大晶圆代工厂商第二季营收年成长逾 2 成。

根据韩媒 Businesspost 报道，韩亚金融投资研究员金京民 4 日将三星电子第二季度营业利润预计值从 6.5 万亿韩元（约 380 亿人民币）下调至 5.7 万亿韩元（约 333 亿人民币）。

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	2020/6/14 股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300806	斯迪克	42.52	0.95	1.14	1.77	44.76	37.30	24.02	买入
603890	春秋电子	14.92	0.57	0.91	1.18	26.18	16.40	12.64	买入
300433	蓝思科技	22.26	0.56	0.89	1.07	39.75	25.01	20.80	买入
000050	深天马 A	14.41	0.4	0.83	1.08	36.03	17.36	13.34	增持
002429	兆驰股份	4.98	0.25	0.3	0.38	19.92	16.60	13.11	买入
600584	长电科技	27.75	0.06	0.45	0.95	462.50	61.67	29.21	买入
002156	通富微电	24.10	0.02	0.38	0.62	1205.00	63.42	38.87	买入
600330	天通股份	10.20	0.16	0.22	0.27	63.75	46.36	37.78	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 10
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0.31%，274只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的76只，周涨幅3个点以上的41只，全周下跌的标的193只，周跌幅在3个点以上的107只，周跌幅在5个点以上的58只。

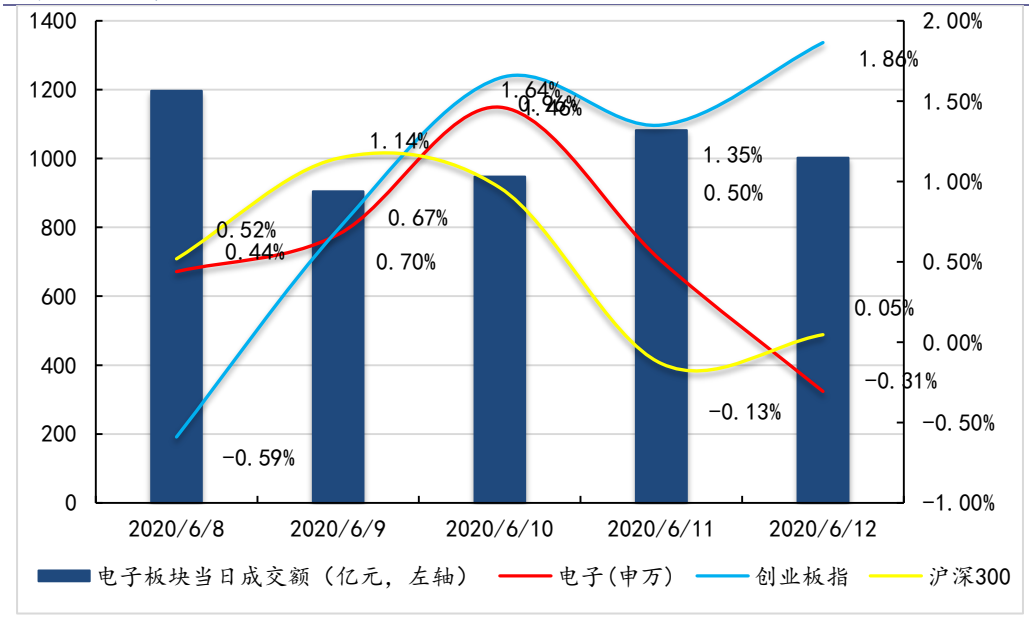
本周上证综指整体下跌0.38%，上周上涨2.75%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业16位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为休闲服务、传媒和医药生物，涨幅分别为6.96%、3.63%和3.57%，跌幅最大的三个板块依次为农林牧渔、建筑装饰和银行，跌幅分别为-2.62%、-1.72%和-1.57%。

这周末，因为北京新发地市场的小范围疫情抬头，使国内原本对疫情有所放松的情绪又再度紧张，因为是局部情况，目前对电子板块供应链并无实际影响，真正站在疫情面前的，是更为复杂的贸易战所引发的持续影响。从二季度的数据来看，在疫情影响放缓的背景下，国内手机出货一度在4月冲高（确实出现了波段式的消费反弹脉冲），出货年成长率并高达近14%。虽然5月起手机销售数据未能维持4月那般强势，但5G手机的出货比率逐季增长，尤其是前五个月上市新机型累计65款，其中5G手机占比达到47.4%，已成市售新机的主力产品，且预期最快在6月中国5G手机的总出货量，可突破6,000万支大关，这是非常值得注意的正面信号，仍然维持板块“看好”的推荐评级。对比各条供应链板块，我们认为苹果5G机型iphone12的出货动能最为明确，因此仍重点推荐苹果一线核心供应链：立讯、蓝思、歌尔。

当下看来，疫情对全球经济的影响并不一定会很快收敛，而近期巨腾、广达等笔记本电脑外观件和组装核心厂商都对外表示第三季度的出货仍将维持强势，这是高于市场先前对于NB供应链的整体判断的，因此我司重点推荐的A股笔记本结构件核心标的春秋电子仍有再度超预期成长的可能。

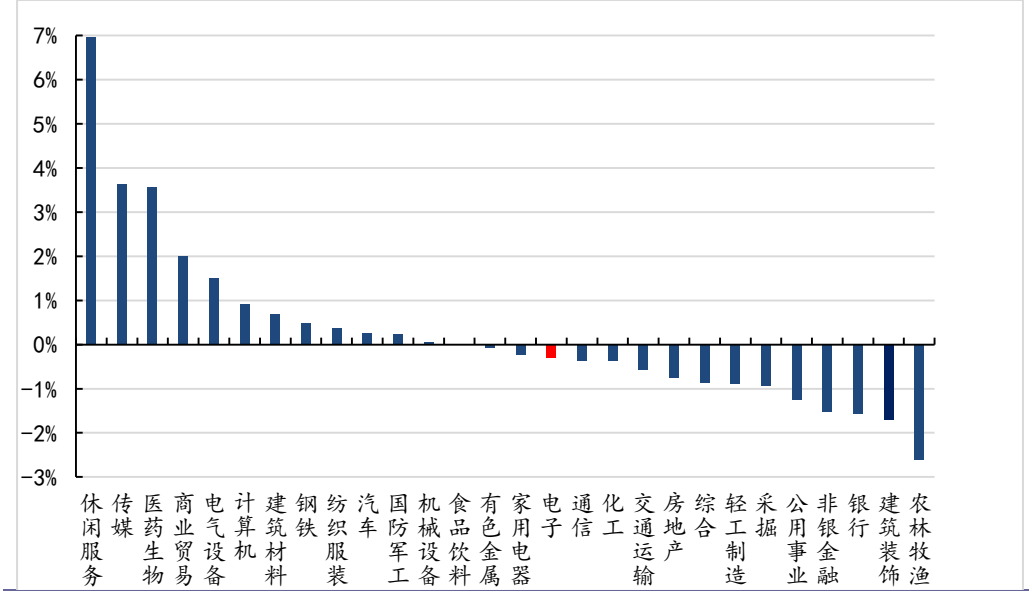
行业另一个非常关注的重点是面板价格，从近期我们市场调研的结果归总看来，6月大尺寸面板价格确实摆脱了过去两个月下跌的低谷，开始出现反弹，这是好的迹象，这也是过去几周面板板块快速反弹的预期所在。但整体未来价格的上行区间，我们认为并不应该单方面因为韩系厂商的退出就过于乐观，韩系厂商的稼动率下调与退出从去年就已经开始，还是应该以整体供给和需求的对比计算来衡量，如未来两个月55寸面板能有效上行至115-120美金区间，我们再做新的展望与判断。

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斯达半导（28.58%）、朝阳科技（15.29%）和*ST雪莱（14.75%）；上周下跌幅度较大的个股是紫光国微（-12.33%）、汇顶科技（-11.21%）和晓程科技（-10.89%）。

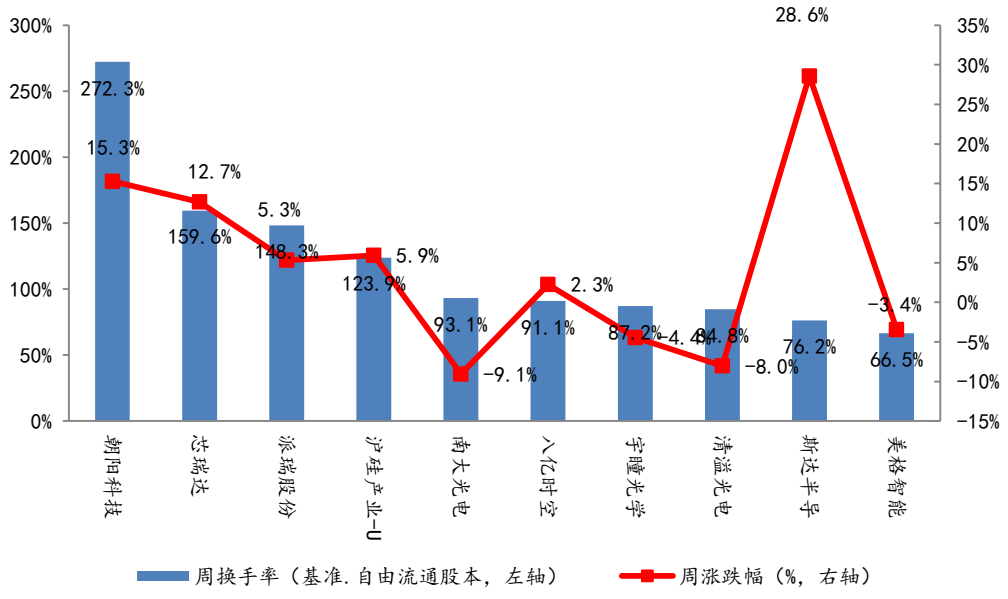
图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

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（%）
603290.SH	斯达半导	28.58	002049.SZ	紫光国微	-12.33
002981.SZ	朝阳科技	15.29	603160.SH	汇顶科技	-11.21
002076.SZ	*ST雪莱	14.75	300139.SZ	晓程科技	-10.89
002079.SZ	苏州固锝	13.70	603633.SH	徕木股份	-10.44
002983.SZ	芯瑞达	12.67	300808.SZ	久量股份	-9.93
002925.SZ	盈趣科技	12.60	300346.SZ	南大光电	-9.06
300657.SZ	弘信电子	11.70	600360.SH	华微电子	-8.72
300433.SZ	蓝思科技	10.97	002618.SZ	丹邦科技	-8.40
002141.SZ	贤丰控股	10.76	603595.SH	东尼电子	-8.38
300782.SZ	卓胜微	10.15	300046.SZ	台基股份	-8.36

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272.3%。其余换手率较高的还有芯瑞达（159.6%）、派瑞股份（148.3%）和沪硅产业-U（123.9%）。

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10日消息，昨天下午，中国信通院公布了2020年5月中国手机市场整体运行情况。根据公布的数据显示，今年5月，国内手机出货达到了3375.9万部，同比下滑了11.8%，环比也下滑了19.1%。国内市场 5G 手机出货量 1564.3 万部，相比上月的1638.2万部，

也出现了4.7%的环比下滑。在总体出货量当中，5G手机占比46.3%，相比4月（39.3%）提升了7个百分点。

2. 根据集邦咨询旗下拓墣产业研究院最新调查，2020年第一季晶圆代工订单未出现大幅度缩减，且因客户扩大既有产品需求并导入疫情衍生的新兴应用，加上2019年同期基期低，全球前十大晶圆代工厂商第二季营收年成长逾2成。其中，晶圆代工龙头台积电受惠于5G手机AP、HPC和远程办公教学的CPU/GPU需求推升先进制程营收表现，加上成熟制程产品需求稳定，预计第二季营收年成长超过30%。三星则受惠于高通7系列中高端5G芯片客户采用率良好，7纳米的需求状况保持稳定，CIS、DDIC等则预期5G手机渗透率增加而扩大供给。排名第四的联电受惠于驱动IC以及疫情带动相关产品需求上升，助攻第二季营收维持两位数成长，达23.9%；中芯国际的NOR Flash、eNVM等12英寸晶圆，以及PMIC、指纹识别芯片与部分通用MCU等8英寸晶圆需求支撑营收表现，预估第二季年成长达19%

3. 根据韩媒 Businesspost 报道，韩亚金融投资研究员金京民 4 日将三星电子第二季度营业利润预计值从 6.5 万亿韩元（约 380 亿人民币）下调至 5.7 万亿韩元（约 333 亿人民币）。金研究员表示：“将显示器部门的业绩预计值从盈利 2000 亿韩元（约 11.7 亿人民币）下调到亏损 6000 亿韩元（约 35.2 亿人民币）”，“因为 OLED 显示部门的一次性收益难以反映在在第二季度的业绩上”。

4. DIGITIMES Research 预估 2020 年全球车用仪表板 TFT LCD 面板出货将为 5,010 万片，年减 15.9%，衰退幅度略高于中控台用 TFT LCD 面板，主因数字仪表板渗透率高、出货规模也高的欧美市场受疫情冲击大，尤其出货量最大的欧洲市场衰退幅度将大于中控台市场。

5. 根据韩媒 Shinailbo、Imaeil 报道，龟尾产业园内的 LG 集团产业公司相继开始将产线转移至海外或首都圈，龟尾经实联在 8 日的声明中表示:LG 电子决定将龟尾电视生产线搬迁至印度尼西亚后，LGD 也开始进行龟尾 2、3 工厂的售卖协商。认为 LG 集团正逐渐脱离龟尾。

6. 美国内存大厂美光控告联电与员工窃取营业秘密案，台中地院一审除了判涉案三人罚金与有期徒刑外，联电也遭罚 1 亿元。实际上，对联电来说，DRAM 技术研发虽然中断了十几年，但所有研发及会议都有留下纪录，还有自行研发过程中所产生的专利。

联电与晋华合作的 DRAM 研发已停止，而且并未进入生产阶段，所以美光真要告联电侵权也不是件容易的事。

三、 本周上市公司重要消息

【春秋电子】1、授予157.50万股限制性股票，授予价格为7.61元/股。2、拟以3000万元向恒精材料科技进行增资，本次增资完成后，将持有恒精材料科技15%的股权。

【洁美科技】2020年上半年预计实现归母净利润1.29-1.52亿元，同比增长140%-180%。

【长盈精密】1、调整非公开发行股票方案，拟募集资金总额从不超过29亿调整至不超过19亿。2、拟将全资子公司广东天机工业智能系统有限公司的部分股权转让给天机智能的管理团队。

【环旭电子】公司2020年5月合并营业收入为31.18亿元，较去年同期增加39.6%，2020年1-5月合并营业收入为138.17亿元，较去年同期增加13.45%。

【光韵达】拟以发行股份及支付现金方式购买陈征宇、俞向明、张智勇、张翕持有的通宇航空49%股权，交易价格为24500万元，其中股份支付对价19600万元，发股价格为7.59元/股；拟非公开发行股票募集配套资金总额不超过19600万元。

【东山精密】上修半年度业绩预告，预计2020年上半年实现归母净利润5.03-5.63亿元，同比增长25-40%，实现扣非归母净利润4.33-4.87亿元，同比增长60-80%。

【鹏鼎控股】公司2020年5月合并营业收入为18.69亿元，较去年同期增加10.31%。

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	2020/6/14股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300806	斯迪克	42.52	0.95	1.14	1.77	44.76	37.30	24.02	买入
603890	春秋电子	14.92	0.57	0.91	1.18	26.18	16.40	12.64	买入
300433	蓝思科技	22.26	0.56	0.89	1.07	39.75	25.01	20.80	买入
000050	深天马 A	14.41	0.4	0.83	1.08	36.03	17.36	13.34	增持
002429	兆驰股份	4.98	0.25	0.3	0.38	19.92	16.60	13.11	买入
600584	长电科技	27.75	0.06	0.45	0.95	462.50	61.67	29.21	买入
002156	通富微电	24.10	0.02	0.38	0.62	1205.00	63.42	38.87	买入
600330	天通股份	10.20	0.16	0.22	0.27	63.75	46.36	37.78	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。