太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-06-07
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

消费端加速恢复常态，二代 Iphone se 销售优于预期

■ 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：

《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

《华为禁令应理性解读，5G 换机潮及国产替代仍是核心》--2020/05/27

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 8.80%，273 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 242 只，周涨幅 5 个点以上的 137 只，周涨幅在 10 个点以上的 62 只，全周下跌的标的 29 只，周跌幅在 3 个点以上的 9 只。从生产端和消费端的全球反馈来看，目前消费电子正在加速恢复常态，以欧洲和亚洲为代表的很多地区在疫情受控之后，确实有类似于“报复性”消费的小需求脉冲频现，维持行业看好评级。

从鸿海本周公布的营收数据来看,5 月营收为新台币 3,869.81 亿元，环比 4 月 3,809.25 亿元小幅成长 1.59%，亦较 2019 年同期的 3,842.17 亿元微幅成长 0.72%。以上数据令之前市场的某些停工停产恶劣影响的谣言不攻自破，而且目前二代 iphone se 由于性价比极高，市场销售量显然高于业界之前的预期，为整个苹果供应链上半年的成长埋下了一个非常好的超预期支点。因此，即使今年因为疫情的影响，苹果 2020 年下半年新机的发布时间如传闻所提的延后，但市场的情绪并不会受此影响，苹果供应链标的的成长关注度正在重回正轨，建议重点关注蓝思科技、鹏鼎控股、立讯精密、歌尔股份等一线苹果链标的。

5G 手机售价的下降，是近期我们关注到的另一个信号，小米两周前发布的 Redmi 10X，已经把 5G 手机的起点价格拉低到了 1599。结合近一年来中国信息通信研究院统计的手机月度出货量以及 5G 手机价格变化趋势，可以较为明显地看出，排除疫情等非正常因素，5G 手机出货渗透与价格下探之间的相关性极强，这也造成了 5G 手机逐渐导入市场的初期，安卓中低端 5G 机型非常强烈的降本诉求，而 AP、BP 和内存芯片等零部件的价格下降往往伴随着性能的牺牲，而这类性能的下降与 5G 手机的趋势背道而驰，如 1599 元的 Redmi 10X 5G 仅 6GB 内存和 64GB 存储容量，在此情况下，其余零部件供应链的产品结构会形成一定程度的变化，我们建议关注在这一趋势下受益的 LTPS LCD 龙头供应商深天马 A、以及复合板材背板供应商智动力等。

行业聚焦：根据韩媒 Businesspost 引用 9to5Mac 资讯报道，苹果将

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：

在 2021 年一季度或二季度推出搭载 A14x 处理器的新一代 iPad Pro 两款。新款 iPad Pro 代码为 L517 和 L522，预计将在 3 月份的活动或 WWDC 公开。新款 iPad Pro 预测会配置 Mini LED 面板。

集微网消息（文/holly），市调机构 Counterpoint 最新的报告显示，受疫情影响，欧洲智能手机销量 2020 年第一季度同比下降 7%，环比下降 23%。疫情对西欧的影响相对更大，较上年同期下降 9%，而对东欧的影响则较上年同期下降 5%。

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、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	2020/6/7 股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300806	斯迪克	43.00	0.95	1.14	1.77	45.26	37.72	24.29	买入
603890	春秋电子	15.35	0.57	0.91	1.18	26.93	16.87	13.01	买入
300433	蓝思科技	20.06	0.56	0.89	1.07	35.82	22.54	18.75	买入
002429	兆驰股份	5.22	0.25	0.3	0.38	20.88	17.40	13.74	买入
600584	长电科技	29.84	0.06	0.45	0.95	497.33	66.31	31.41	买入
002156	通富微电	24.43	0.02	0.38	0.62	1221.50	64.29	39.40	买入
600330	天通股份	10.79	0.16	0.22	0.27	67.44	49.05	39.96	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

本周电子行业指数上涨8.80%，273只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的242只，周涨幅5个点以上的137只，周涨幅在10个点以上的62只，全周下跌的标的29只，周跌幅在3个点以上的9只。

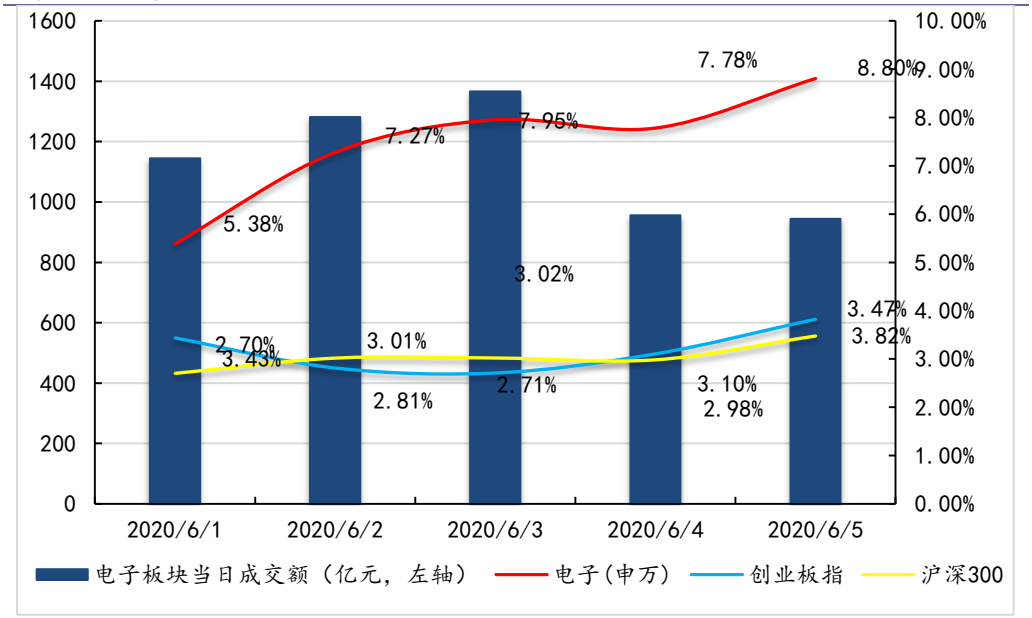
本周上证综指整体上涨2.75%，上周上涨1.37%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业1位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为汽车、传媒和非银金融，涨幅分别为5.99%、5.19%和4.53%，跌幅最大的三个板块依次为钢铁、建筑材料和农林牧渔，跌幅分别为-0.43%、-0.33%和-0.12%。

从生产端和消费端的全球反馈来看，目前消费电子正在加速恢复常态，以欧洲和亚洲为代表的很多地区在疫情受控之后，确实有类似于“报复性”消费的小需求脉冲频现，维持行业看好评级。

从鸿海本周公布的营收数据来看，5月营收为新台币3,869.81亿元，环比4月3,809.25亿元小幅成长1.59%，亦较2019年同期的3,842.17亿元微幅成长0.72%。以上数据令之前市场的某些停工停产恶劣影响的谣言不攻自破，而且目前二代iphone se由于性价比极高，市场销售量显然高于业界之前的预期，为整个苹果供应链上半年的成长埋下了一个非常好的超预期支点。因此，即使今年因为疫情的影响，苹果2020年下半年新机的发布时间如传闻所提的延后，但市场的情绪并不会受此影响，苹果供应链标的的成长关注度正在重回正轨，建议重点关注蓝思科技、鹏鼎控股、立讯精密、歌尔股份等一线苹果链标的。

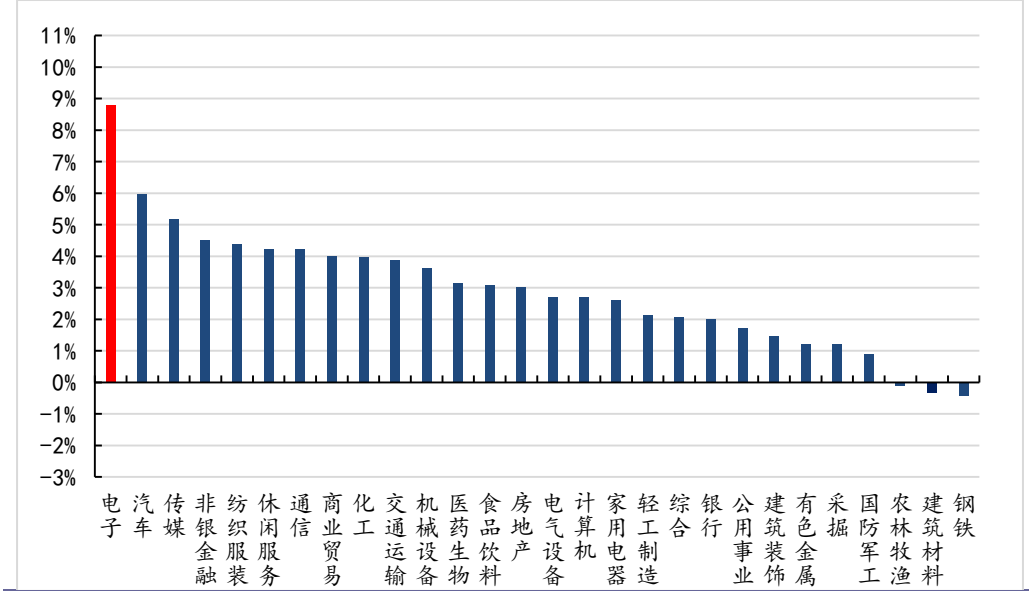
5G手机售价的下降，是近期我们关注到的另一个信号，小米两周前发布的Redmi 10X，已经把5G手机的起点价格拉低到了1599。结合近一年来中国信息通信研究院统计的手机月度出货量以及5G手机价格变化趋势，可以较为明显地看出，排除疫情等非正常因素，5G手机出货渗透与价格下探之间的相关性极强，这也造成了5G手机逐渐导入市场的初期，安卓中低端5G机型非常强烈的降本诉求，而AP、BP和内存芯片等零部件的价格下降往往伴随着性能的牺牲，而这类性能的下降与5G手机的趋势背道而驰，如1599元的Redmi 10X 5G仅6GB内存和64GB存储容量，在此情况下，其余零部件供应链的产品结构会形成一定程度的变化，我们建议关注在这一趋势下受益的LTPS LCD龙头供应商深天马A、以及复合板材背板供应商智动力等。

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南大光电（30.47%）、精研科技（30.04%）和大唐电信（28.06%）；上周下跌幅度较大的个股是佛山照明（-11.37%）、木林森（-5.74%）和派瑞股份（-5.13%）。

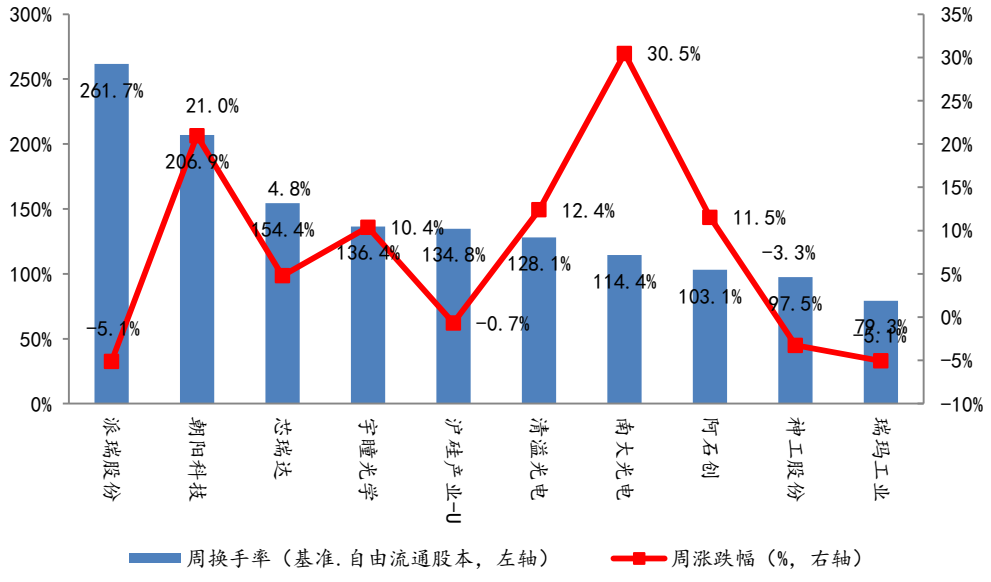
图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

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（%）
300346.SZ	南大光电	30.47	000541.SZ	佛山照明	-11.37
300709.SZ	精研科技	30.04	002745.SZ	木林森	-5.74
600198.SH	大唐电信	28.06	300831.SZ	派瑞股份	-5.13
300433.SZ	蓝思科技	23.07	002976.SZ	瑞玛工业	-5.05
002384.SZ	东山精密	22.97	300220.SZ	金运激光	-4.45
000536.SZ	*ST华映	22.86	300650.SZ	太龙照明	-4.30
002600.SZ	领益智造	21.95	002618.SZ	丹邦科技	-3.99
002970.SZ	锐明技术	21.26	002782.SZ	可立克	-3.40
603890.SH	春秋电子	21.06	688233.SH	神工股份	-3.26
002981.SZ	朝阳科技	20.96	300747.SZ	锐科激光	-2.92

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261.7%。其余换手率较高的还有朝阳科技（206.9%）、芯瑞达（154.4%）和宇瞳光学（136.4%）。

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. 根据韩媒Businesspost引用9to5Mac资讯报道，苹果将在2021年一季度或二季度推出搭载A14x处理器的新一代iPad Pro两款。新款iPad Pro代码为L517和L522，预计将在3月份的活动或WWDC公开。新款iPad Pro预测会配置Mini LED面板。苹果在很久前开

始就已经在评估iPad和Mac Book采用Mini LED面板的方案，所以大部分推测指向今年下半年将推出Mini LED iPad Pro。但最终因疫情影响导致供应链上出现问题，上市时间延至2021年。

2. 日本东芝在周五（6月5日）盘中公布了最新财报。上年度（2019年度，2019年4 月至2020年3月）的合并财报，营业利益报1304亿日元，年增 268%。

3. 集微网消息（文/holly），市调机构 Counterpoint 最新的报告显示，受疫情影响，欧洲智能手机销量 2020 年第一季度同比下降 7%，环比下降 23%。疫情对西欧的影响相对更大，较上年同期下降 9%，而对东欧的影响则较上年同期下降 5%。从厂商排名上看，三星以 29%的市场份额继续领跑 2020 年第一季度欧洲智能手机市场，排名第二的苹果与去年同期市场份额基本持平，在新冠肺炎期间表现出了韧性，iPhone 11 系列继续表现良好，由于受到美国禁令的影响，华为的市场份额同比减少了 7%；而排名第四的小米和排名第五的 OPPO 市场份额则有不同幅度的提升，小米同比增长 7%，OPPO 同比增长 2%。

4. 6 月 2 日，豪威科技推出全球首款汽车晶圆级摄像头——OVM9284。豪威科技推出的全球首款汽车晶圆级摄像头模块 OVM9284 是一款百万像素的 CameraCubeChip™汽车晶圆级摄像头模块。该模块有着 6.5 x 6.5 mm 的紧凑尺寸，可为驾驶员监控系统设计人员提供最大的灵活性，使其能安装在驾驶员难以觉察的地方。

5.SEMI(国际半导体产业协会)于今(6 月 3 日)日公布全球半导体设备市场报告(WWSEMS - Worldwide Semiconductor Equipment Market Statistics Report）中指出，2020 年第一季全球半导体制造设备出货金额与上季相比减少了 13%，跌至 155.7 亿美元，但相较去年同期则增长 13%。

6. 根据韩媒 Ddaily 报道， 近日韩国设备厂与中国面板厂的订单公示不停。今年 4~5 月份的面板订单合同基本都是与中国的合同。Top Engineering 在 28 日时公示与 HKC 签订了 395 亿韩币（约合 2.3 亿人民币）的面板制造设备供应合同；Hansong Neotech 在 14 日和 28 日时与华星、BOE 签订了面板制造设备供应合同。金额为 38 亿韩币（约合 2194 万人民币）和 152 亿韩币（约合 8777 万人民币）；Viatron 公司上个月 2 日与华星签订了 55 亿韩币（约合 3179 万人民币），14 日时与 BOE 又签订了 147 亿韩币(约合 8488 万人民币)的供应合同。

三、 本周上市公司重要消息

【上海新阳】拟将持有的上海新昇1.5%的股权转让给沪硅产业，交易价格为2995.8912万元。

【卓胜微】拟非公开发行股票不超过3000万股，募集资金总额不超过300553.77万元。

【水晶光电】全资子公司江西水晶拟向公司之参股公司日本光驰购买镀膜设备，交易总金额为49950万日元（约合人民币3304.89万元）。

【蓝思科技】非公开发行股票申请获得中国证监会受理。

【华兴源创】拟通过发行股份及支付现金的方式购买李齐花、陆国初持有的欧立通100%的股权，交易金额为104000万元，其中以发行股份支付72800万元，发股价格为25.92元/股；拟非公开发行股份募集配套资金 总额不超过53200万元。

【欧菲光】1、拟非公开发行股票不超过80842.18万股，募集资金总额不超过675800万元，其中建投集团拟认购120000万元，合肥合屏拟认购100000万元。2、拟与合肥市人民政府签署《战略合作协议》。3、南昌液化石油气拟向公司全资子公司欧菲光电、欧菲光显分别增资50000万元，增资后取得欧菲光电10.77%股权、欧菲光显33.76%股权。4、蔡荣军先生因个人原因辞去公司董事长、董事，及董事会战略委员会主任委员、薪酬与考核委员会委员、提名委员会委员职务；选举赵伟先生为公司董事长，同时担任董事会战略委员会主任委员、薪酬与考核委员会委员、提名委员会委员职务。

【东山精密】中国证监会核准公司非公开发行不超过32131.45万股新股。

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、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。

【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	2020/6/7 股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
300806	斯迪克	43.00	0.95	1.14	1.77	45.26	37.72	24.29	买入
603890	春秋电子	15.35	0.57	0.91	1.18	26.93	16.87	13.01	买入
300433	蓝思科技	20.06	0.56	0.89	1.07	35.82	22.54	18.75	买入
002429	兆驰股份	5.22	0.25	0.3	0.38	20.88	17.40	13.74	买入
600584	长电科技	29.84	0.06	0.45	0.95	497.33	66.31	31.41	买入
002156	通富微电	24.43	0.02	0.38	0.62	1221.50	64.29	39.40	买入
600330	天通股份	10.79	0.16	0.22	0.27	67.44	49.05	39.96	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。