

增持

——维持

日期：2019年11月25日

行业：电子



分析师：张涛

Tel: 021-53686152

E-mail: zhangtao@shzq.com

SAC 证书编号: S0870510120023

研究助理：袁威津

Tel: 021-53686157

E-mail: yuanweijin@shzq.co

SAC 证书编号: S0870118010021

证券研究报告/行业研究/行业动态

“海贝斯”影响发酵 电子供应链紧俏

—电子行业动态研究

■ 行业事件

台风“海贝斯”于10月12日至13日重创日本，受灾地区集中在日本东北、关东地区，包括福岛、三重、埼玉等电子产业密集地，日本电子产品供给或出现波动。

■ 事件分析

日本 PCB 上游产业与被动元器件企业或受影响

松下电工于10月21日宣布，福岛县郡山工厂受水淹影响已经处停工状态，预期两个月内恢复生产。松下覆铜板在日工厂主要分布于福岛和三重两地，以上均为本次受灾的主要地区。松下电工的 M 系列覆铜板为高速 PCB 主要原料，全球市占率占比约 30%，第二梯队产商包括联茂、台耀、Isola、生益科技、罗杰斯等，另外国内华正新材和超华科技等公司均在该领域积极布局。从铜箔产业来看，三井金属铜箔工厂所在地埼玉县同样为台风影响重灾区，虽然三井并未公布停产信息，但国内铜箔企业已经出现涨价的情况。高频高速 PCB 下游应用涵盖 5G 基站、数据中心等领域，5G 基站的高景气度以及数据中心建设的景气回暖持续推升高频高速铜箔与覆铜板的市场需求，本次日本供应波动或对国内供应商形成利好。

从被动元器件和射频前端器件来看，日本占据三大被动元件领域主导地位，其中村田、TDK 和太阳诱电合计市占率接近 40%。本次台风中 TDK 和太阳诱电影响较小，村田所在埼玉、福岛、神奈川、宫城和岩手的 8 座工厂所在台风影响交大地区。电感产品目前交期在 3-4 个月，供应紧俏，在 5G 手机快速推广以及汽车电子化率提升的当下，台风将进一步供给紧张格局。

■ 投资建议

未来十二个月内，持续关注 PCB 与被动元器件产业链企业

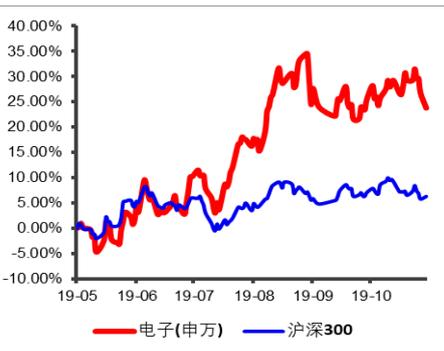
从 PCB 产业来看，关注国内高频高速 PCB 相关企业沪电股份、崇达技术、华正新材，建议关注高频高速铜箔替代厂商超华科技。从被动元器件来看，建议关注国内电感龙头顺络电子，以及受益于一电感与 SAW 滤波器逐步放量的麦捷科技。

■ 数据预测与估值：

公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			PBR	投资评级
			18	19E	20E	18	19E	20E		
华正新材	603186.SH	40.43	0.58	0.83	1.20	70	49	34	7.28	谨慎增持
超华科技	002288.SZ	4.48	0.04	0.06	0.12	112	75	37	2.64	谨慎增持
沪电股份	002463.SZ	21.88	0.34	0.70	0.99	64	31	22	7.91	增持
崇达技术	002815.SZ	15.69	0.68	0.74	0.98	23	21	16	3.94	增持
顺络电子	002138.SZ	23.59	0.59	0.78	1.03	40	30	23	4.41	增持
麦捷科技	300319.SZ	11.04	0.19	0.22	0.36	58	50	31	3.67	增持

资料来源：上海证券研究所 股价数据为 2019 年 11 月 22 日收盘价

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



报告编号：

首次报告日期：

相关报告：

重要提示：请务必阅读尾页分析师承诺、公司业务资格说明和免责声明。

分析师承诺

张涛 袁威津

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人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。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中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或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。