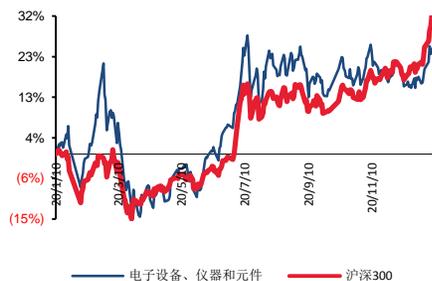


信息技术 技术硬件与设备

果链预期持续强化，联电停电或造成 8 寸晶圆供给缺口扩大

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

蓝思科技(300433)	买入
兆驰股份(002429)	买入
斯迪克(300806)	买入

相关研究报告:

《iPhone 年终出货可能再超预期，新年电子板块大有可为》
--2021/01/03

《面板价格持续上行，NB 供货缺口并未收敛，2021Q1 或仍是紧绷一季》
--2020/12/27

《中芯继人事纷争再遇实体清单，面板供需仍将持续紧张》
--2020/12/20

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：沈钱

电话：021-58502206-8008

报告摘要

本周核心观点：本周，电子行业指数上涨 4.79%，314 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 88 只，周涨幅在 3 个点以上的 61 只，周涨幅在 5 个点以上的 46 只，全周下跌的标的 225 只，周跌幅在 3 个点以上的 160 只，周跌幅在 5 个点以上的 119 只。

近三周，我们一直在强调电子板块一线白马和优质成长股标的处于 2020 年估值 30 倍以下、2021 年估值 15-25 倍的低估状态，当下，A 股已进入业绩预告发布阶段，2020 年业绩具备高增长表现的公司，有望强化投资者对公司 2021 年的预期，因此再次重申电子板块的洼地价值，看好优质个股估值修复空间，维持行业“看好”评级。

iPhone 核心供应商鹏鼎控股发布 12 月营收公告，同比大幅增长，环比几乎持平，2020Q4 营收同比增长超过 30%，印证 iPhone 12 系列的旺盛需求，掌握 2021 年，2020 年四季度受到电源管理芯片等小 IC 缺货影响，iPhone 12 作为苹果首款 5G 手机，对换机需求的刺激有望持续至 2021 年年中甚至全年，叠加抢占华为受美国实体名单限制丢失的高端 5G 手机市场份额，一季度产业链的积极备货状态有望得到延续，看好核心供应商一季度的业绩表现。其中，我们重点推荐的 iPhone 核心供应商蓝思科技上周公告定增发行情况，此次定增引入了较多的产业和地方政府相关的投资资本，使得公司的股权结构得到了进一步优化，值得投资者重点关注。

周六，联电位于台湾竹科的 8A8B 厂区发生跳电，联电财务长证实 8A 和 8B 厂约占 8 寸晶圆产能的 50%，自去年三季度开始，全球 8 寸晶圆一直处于供不应求状态，导致功率半导体、低像素 CMOS 芯片、MCU 等产品供给紧张，晶圆及相关产品的价格有所提升，此次联电的晶圆产线停电事件，将使得 8 寸晶圆产能短期内更为紧缺，建议投资者关注中芯国际等国内晶圆厂的受益弹性。

行业聚焦：韩国贸易、工业和能源部近日宣布，韩国半导体公司今年和明年的资本支出估计为 189 亿美元，分别比去年增长 20.4% 和 197 亿美元。报告还说，估计中国大陆和中国台湾今年将分别下降 7.2% 和 7.1%。

E-MAIL: shenqian@tpyzq.com

执业资格证书编码:

信利国际近日公告，集团于 2020 年 12 月未经审核综合营业净额约为 19.58 亿港元（约合人民币 16.32 亿元），较 2019 年 12 月未经审核综合营业净额约 22.49 亿港元（约合人民币 18.75 亿元）（重列）减少约 12.9%。

本周重点推荐个股及逻辑：我们的重点股票池标的包括：蓝思科技、德赛电池、兆驰股份、斯迪克、韦尔股份、长电科技、鹏鼎控股、博敏电子

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	2021/1/10 股价	EPS			PE			投资 评级
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	
300433	蓝思科技	34.32	0.56	1.06	1.38	61.29	32.38	24.87	买入
000049	德赛电池	67.10	2.42	2.79	4.41	27.73	24.05	15.22	买入
002429	兆驰股份	6.53	0.25	0.36	0.46	26.12	18.14	14.20	买入
300806	斯迪克	57.90	0.94	1.71	2.86	61.60	33.86	20.24	买入
603501	韦尔股份	266.00	2.6	3.65	4.67	102.31	72.88	56.96	增持
600584	长电科技	42.03	0.06	0.45	0.95	700.50	93.40	44.24	买入
002938	鹏鼎控股	49.76	1.27	1.46	1.72	39.18	34.08	28.93	买入
603936	博敏电子	11.79	0.46	0.56	0.69	25.63	21.05	17.09	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	7
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4.79%，314只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的88只，周涨幅在3个点以上的61只，周涨幅在5个点以上的46只，全周下跌的标的225只，周跌幅在3个点以上的160只，周跌幅在5个点以上的119只。

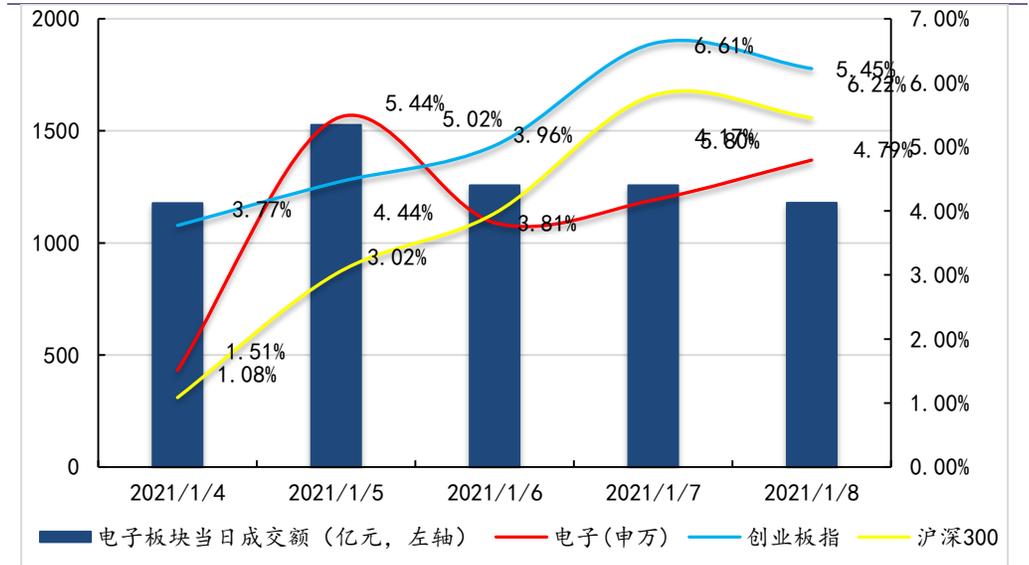
本周上证综指整体上涨2.79%，上周上涨2.25%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第7位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为有色金属、农林牧渔和电气设备，涨幅分别为10.66%、9.51%和9.10%，跌幅最大的三个板块依次为纺织服装、房地产和公共事业，跌幅分别为-3.89%、-2.13%和-1.52%。

近三周，我们一直在强调电子板块一线白马和优质成长股标的处于2020年估值30倍以下、2021年估值15-25倍的低估状态，当下，A股已进入业绩预告发布阶段，2020年业绩具备高增长表现的公司，有望强化投资者对公司2021年的预期，因此再次重申电子板块的洼地价值，看好优质个股估值修复空间，维持行业“看好”评级。

iPhone核心供应商鹏鼎控股发布12月营收公告，同比大幅增长，环比几乎持平，2020Q4营收同比增长超过30%，印证iPhone 12系列的旺盛需求，掌握2021年，2020年四季度受到电源管理芯片等小IC缺货影响，iPhone 12作为苹果首款5G手机，对换机需求的刺激有望持续至2021年年中甚至全年，叠加抢占华为受美国实体名单限制丢失的高端5G手机市场份额，一季度产业链的积极备货状态有望得到延续，看好核心供应商一季度的业绩表现。其中，我们重点推荐的iPhone核心供应商蓝思科技上周公告定增发行情况，此次定增引入了较多的产业和地方政府相关的投资资本，使得公司的股权结构得到了进一步优化，值得投资者重点关注。

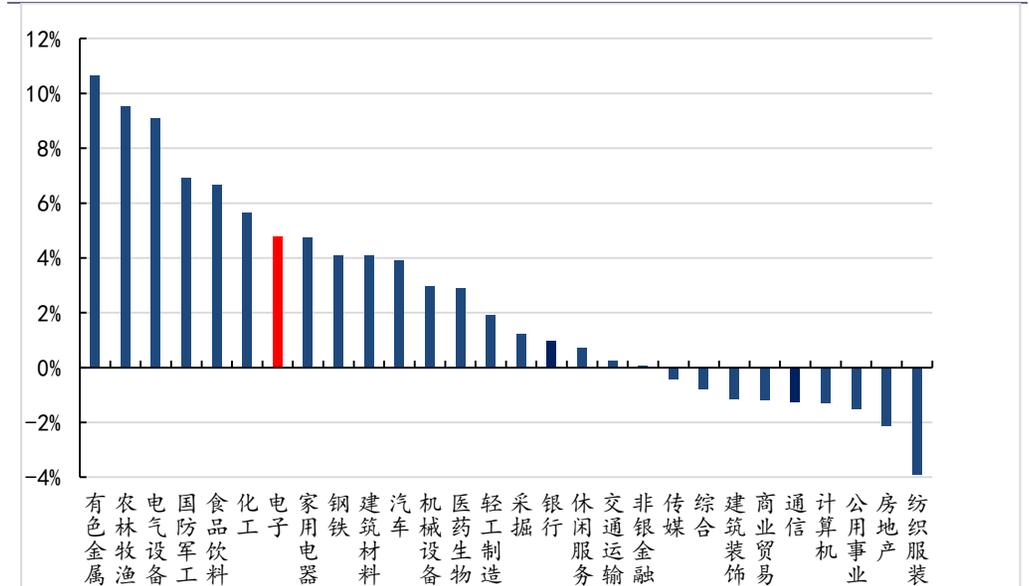
周六，联电位于台湾竹科的8A8B厂区发生跳电，联电财务证实8A和8B厂约占8寸晶圆产能的50%，自去年三季度开始，全球8寸晶圆一直处于供不应求状态，导致功率半导体、低像素CMOS芯片、MCU等产品供给紧张，晶圆及相关产品的价格有所提升，此次联电的晶圆产线停电事件，将使得8寸晶圆产能短期内更为紧缺，建议投资者关注中芯国际等国内晶圆厂的受益弹性。

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中晶科技（61.09%）、隆利科技（44.19%）和长盈精密（30.02%）；上周下跌幅度较大的个股是蓝特光学（-18.71%）、科恒股份（-16.61%）和ST瑞德（-16.13%）。

图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

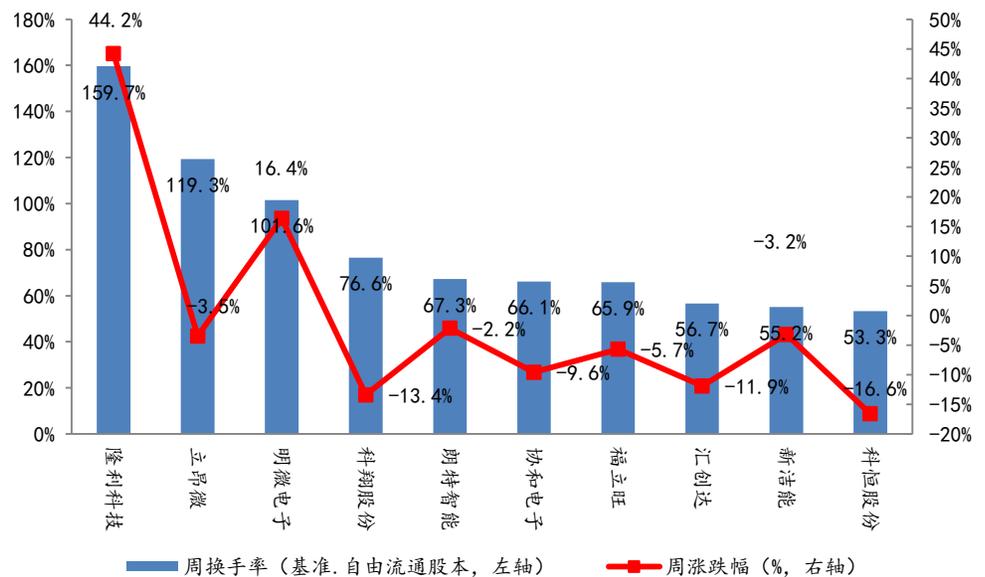
证券代码	证券简称	周涨幅前十 (%)	证券代码	证券简称	周跌幅前十 (%)
003026.SZ	中晶科技	61.09	688127.SH	蓝特光学	-18.71

300752.SZ	隆利科技	44.19	300340.SZ	科恒股份	-16.61
300115.SZ	长盈精密	30.02	600666.SH	ST瑞德	-16.13
002288.SZ	超华科技	23.35	300389.SZ	艾比森	-14.97
002916.SZ	深南电路	21.75	300868.SZ	杰美特	-14.49
600110.SH	诺德股份	19.89	300220.SZ	金运激光	-13.93
002414.SZ	高德红外	19.88	300301.SZ	长方集团	-13.48
002236.SZ	大华股份	19.26	300903.SZ	科翔股份	-13.41
002415.SZ	海康威视	18.20	688508.SH	芯朋微	-13.13
600071.SH	凤凰光学	17.79	300736.SZ	百邦科技	-12.97

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隆利科技，换手率为159.7%。其余换手率较高的还有立昂微（119.3%）、明微电子（101.6%）和科翔股份（76.6%）。

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. 昨(9)日, 晶圆代工厂联电竹科厂今天下午传出跳电意外, 财务长刘启东证实, 因启动紧急发电系统, 所产生的浓烟, 导致民众误以为发生火灾。刘启东表示, 受停电波及的8A及8B厂约占联电八吋晶圆的产能一半, 怀疑是零件故障导致, 确实原因仍待进一步调查, 目前仍然是以备用发电系统供电中。联电受影响的8AB、8C、8D 厂, 8英寸月产能合计超过13 万片。刘启东表示, 此次跳电意外将损失半天的一小部分产能, 将尽可能弥补损失的产能缺口, 预期将微幅影响营运, 实际受影响的情况还有待盘点。

2. 韩国贸易、工业和能源部近日宣布，韩国半导体公司今年和明年的资本支出估计为 189 亿美元，分别比去年增长 20.4% 和 197 亿美元。报告还说，估计中国大陆和中国台湾今年将分别下降 7.2% 和 7.1%。
3. 信利国际近日公告，集团于 2020 年 12 月未经审核综合营业净额约为 19.58 亿港元（约合人民币 16.32 亿元），较 2019 年 12 月未经审核综合营业净额约 22.49 亿港元（约合人民币 18.75 亿元）（重列）减少约 12.9%。
4. 据媒体报道，1 月 7 日晚 20:39，官方微博“宁乡发布”通报，7 日 18 时 12 分左右，湖南邦普循环科技有限公司（简称“湖南邦普”）老厂车间发生爆炸起火。据“宁乡发布”公布的官方消息称：事故发生后，当地官员及负责人第一时间赶赴现场处置，宁乡市消防大队派出多台消防车进行扑救。目前，火势已经扑灭，无人员死亡，受伤人员已全部送往医院救治，事故原因正在进一步调查之中。
5. 通用汽车斥巨资 1.75 亿美元重磅打造的凯迪拉克品牌轿车重要车型——2021 款 CT4/CT5 车型近日亮相，本次配置升级的最大亮点是全系标配搭载凯迪拉克 Super Cruise™ 功能的异形全液晶仪表系统。软件方面超级巡航功能集合了自适应巡航、车道保持辅助功能以及高精度的 GPS 服务，可以使车主在高速公路上真正地解放双手，在驾驶员双手脱离方向盘的情况下可实现转向灯变道功能。硬件方面采用天马全新打造的 12.3 英寸全数字仪表异形显示方案。
6. Sony 宣布推出全新的模块化的 Crystal LED C 系列（具高对比度）和 B 系列（具高亮度）产品，并预计于今年夏天开卖（但尚未公布售价）。新发布的 Crystal LED 产品，凭借其更好的影像质量（Image quality）、安装的灵活性和可扩展性，以及较低的总拥有成本（Total cost of ownership），或许将成为电影、电视剧的新选择，以代替传统绿幕建立特效场景。

三、本周上市公司重要消息

【鹏鼎控股】公司 2020 年 12 月合并营业收入为 42.02 亿元，同比增加 69.46%。

【斯迪克】天津合信、上海峻银计划合计减持本公司股份不超过 237.5 万股，不超过 2% 股份。

【上海新阳】公司与光刻机供应商、合作方北方集成电路创新中心签订合作框架协议，预计公司采购的用于193nmArF干法光刻胶研发的ASML-1400光刻机进入合作方现场的时间是2021年3月底前。

【扬杰科技】预计2020年净利润为3.6亿元至4.17亿元，同比增长60%至85%。

【洲明科技】预计2020年净利润为2亿元至2.8亿元，同比下降47.16%至62.26%。

四、重点推荐个股及逻辑

我们的重点股票池标的包括：蓝思科技、德赛电池、兆驰股份、斯迪克、韦尔股份、长电科技、鹏鼎控股、博敏电子

个股逻辑：

【蓝思科技】站在当前时点回顾过往，公司已经连续多个季度实现了业绩增长大超预期，这一趋势在当前手机外观件制造工艺难度不断提升，进化迭代节奏加速的前提下，仍将延续，行业头部利润会更多地向蓝思这种技术与产能储备深厚的龙头企业集中。公司的组装业务产线将于2021年3月开始正式运行，未来组装业务为公司所带来的平台型成长逻辑有望逐渐兑现，我们看好蓝思的行业核心地位与持续成长可能，当下市值对应2021年估值不足20倍，具备足够安全边际，建议投资者积极关注。

【德赛电池】未来惠州德赛和NVT完成整合后，公司对惠州电池在股权上仍能控股，但控股比例比当前会略有降低，因此短期来看，Desay+NVT组合虽然总包的备考营收规模和利润都将大幅提升，但对上市公司的归母净利润贡献比重还需要看最后的控股比例，我们以本次公告中假设的51%的控股比例来做预测基数并假设整合在2021年完成，预计公司2020-2022年实现归母净利润分别为5.78、9.14、12.46亿元；过去德赛在电池市场上的一部分预期差主要在于其没有向上游电芯生产方向延伸，在当下整合NVT的背景下，如能依托ATL的嫡系电芯助力，可望大幅改善德赛的供应格局与成长预期，公司当前估值显然有明确的提升空间，给予买入评级。

【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。

【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。

【韦尔股份】过去两年公司顺利完成豪威、思比科以及新思TDDI的整合，大幅拓宽了公司业务范围，在当前华为实体名单，中美贸易战的背景下，公司依托自的研发、代理、整合优势，在消费电子、汽车、安防等下游业务领域迅速完成一线头部客户的导入与增量，而借助自身规模的优势，又在国内IC设计公司中占有较佳的前道议价优势。公司在CIS众多品牌客户中准确的品类预判和产品布局，是公司实现差异化竞争优势的最佳保障，而初露锋芒的FOD与LCOS，又为公司在屏下指纹识别以及AR/VR此类未来赛道中奠定坚实基础。考虑到公司小IC设计领域的核心龙头地位，当前市值仍有明确进阶空间。

【长电科技】2020年下半年以来，公司加速先进制程的量产，并进一步巩固海外核心客户关系，同时随着5G、HPC等高毛利产品的释放，其技术实力和行业地位再上台阶。未来，随着疫情导致全球电子化程度进一步提升，半导体行业景气度有望持续，作为全球IC封装头部梯队的长电科技，经营业绩将显著增厚。

【鹏鼎控股】公司是国际重要客户FPC和SLP的主力供应商，iPhone 12优异的销售表现将是公司2020Q4到2021年全年业绩最核心的支撑，在当前趋势下，FPC与SLP在手机中的单机价值与用量仍然在不断提升，而国际重要客户的示范效应将使公司在国内一线品牌厂商的开拓中事半功倍。如当前受限于成本等约束而在FPC和SLP推进进度上较慢的国内品牌在手机内部集成度需求提升的推动下，也开始逐步引入SLP，公司的卡位优势有望带动业绩实现再进阶，超薄HDI板、汽车板和服务器板卡等则是公司未来业绩弹性增量的核心来源之一，建议投资者积极关注。

【博敏电子】在HDI领域，公司已掌握了高阶、任意层HDI制造的关键技术，负责HDI

的子公司江苏博敏的产能正持续释放，经营状况亦稳步向好，已构建起稳定的盈利模式，是公司未来最主要的业绩弹性来源之一，君天恒讯的并表在增厚公司报表业绩的同时赋予公司稳健的未来成长驱动力，车载高功率板、通讯高频高速板等业务正全力推进，新的应用领域亦有望有所斩获。

图表：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2021/1/10 股价	EPS			PE			投资 评级
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	
300433	蓝思科技	34.32	0.56	1.06	1.38	61.29	32.38	24.87	买入
000049	德赛电池	67.10	2.42	2.79	4.41	27.73	24.05	15.22	买入
002429	兆驰股份	6.53	0.25	0.36	0.46	26.12	18.14	14.20	买入
300806	斯迪克	57.90	0.94	1.71	2.86	61.60	33.86	20.24	买入
603501	韦尔股份	266.00	2.6	3.65	4.67	102.31	72.88	56.96	增持
600584	长电科技	42.03	0.06	0.45	0.95	700.50	93.40	44.24	买入
002938	鹏鼎控股	49.76	1.27	1.46	1.72	39.18	34.08	28.93	买入
603936	博敏电子	11.79	0.46	0.56	0.69	25.63	21.05	17.09	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
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	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
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@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
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com



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。