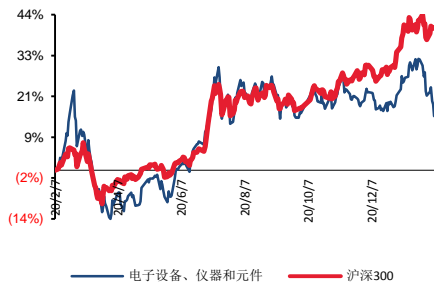


信息技术 技术硬件与设备

节前市场平淡，Q1 板块成长动能仍明晰可见

■ 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:

《从悲观中挖掘果链及汽车电子的成长预期及价值》--2021/01/31

《长期成长逻辑不断兑现，汇损短期拖累应理性解读》--2021/01/27

《股权激励授予完成，智能终端与车载电子两大支柱成长弹性明确》--2021/01/27

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：沈钱

电话：021-58502206-8008

E-MAIL: shenqian@tpyzq.com

执业资格证书编码：

报告摘要

本周核心观点：本周，电子行业指数下跌 4.96%，314 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 53 只，周涨幅在 3 个点以上的 28 只，全周下跌的标的 258 只，周跌幅在 5 个点以上的 186 只，周跌幅在 10 个点以上的 83 只，周跌幅在 15 个点以上的 26 只。

电子板块从一月下旬高点以来，已经连续调整两周有余，不少先前尚有资金抱团的细分板块，包括绩优的一线果链白马、业绩预期强势的面板板块，在上周都开始出现资金撤离的现象，这一点在周四周五表现得尤为明显，当下市场情绪低迷，机构与市场资金皆没有抄底欲望，我们判断下周春节前最后三天仍是调整态势，暂时降低评级至“中性”。

有一点需要强调，上一轮自 12 月下旬至一月下旬的电子反弹，一九分化也非常严重，涨幅较大的仍然是以各个细分板块的公认一线龙头为主，在这轮回调中，这些龙头标的且不必说，相当多的小市值板块标的均已创下新低。目前即使是较为热络的一线果链白马的 2021 年估值也已经下降到 30 倍以下，部分达到 20 倍或更低，而因为今年疫情国家的控制较严，国内多地的工厂工人均在政策鼓励与要求下呆在工作地过年，与传统年景里员工返乡潮相比，今年整个电子制造业的 Q1 稼动率将比任何一年都要高，而且今年全球下游市场需求其实相当火热。国内制造业唯一的痛楚是美元汇率的下行，目前来看，一月初至今汇率波动不再像去年下半年那般剧烈，这都是 Q1 电子板块非常值得关注的超预期成长因素，历经这轮调整后，板块亦已经进入了非常好的布局位置。

此外，因需求强劲，苹果将提高 iPhone 12 Pro Max、iPhone 12 Pro 和 iPhone 11 产量，普通版和 mini 的订单则会降低，从整体结构来看，供应链总体供应量仍将继续上一个台阶，虽然廉价版 SE 在 2021 年一季度没有新机推出，但是 iPhone 11 的持续热销基本上可以覆盖这一缺憾，因此果链在 2021 年上半年的持续成长动能仍然非常稳固，市场上因为短期调整所产生的一些杂音并不需要过多的在意。

行业聚焦：集微网 2 月 5 日消息，摩根大通修改了对 2021 年 iPhone

产量的预期，并预测苹果“iPhone 13”的生产数量会更高。

市调机构 IDC 预估，后疫情时代全球经济步上复苏之路，半导体技术在每个行业复苏过程中相当关键，并将推升 2021 年全球半导体市场再成长 7.7%，达 4,760 亿美元。

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、长电科技

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	2021/27 股价	EPS			PE			投资 评级
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	
300433	蓝思科技	30.12	0.56	1.06	1.38	53.79	28.42	21.83	买入
000049	德赛电池	72.36	2.42	2.79	4.41	29.90	25.94	16.41	买入
002429	兆驰股份	5.85	0.25	0.36	0.46	23.40	16.25	12.72	买入
300806	斯迪克	52.99	0.94	1.71	2.86	56.37	30.99	18.53	买入
600584	长电科技	40.06	0.06	0.45	0.95	667.67	89.02	42.17	买入

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	11

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行业中涨跌幅排名	7
图表 3: 电子行业上周在细分行业中涨跌幅排名	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，电子行业指数下跌4.96%，314只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的53只，周涨幅在3个点以上的28只，全周下跌的标的258只，周跌幅在5个点以上的186只，周跌幅在10个点以上的83只，周跌幅在15个点以上的26只。

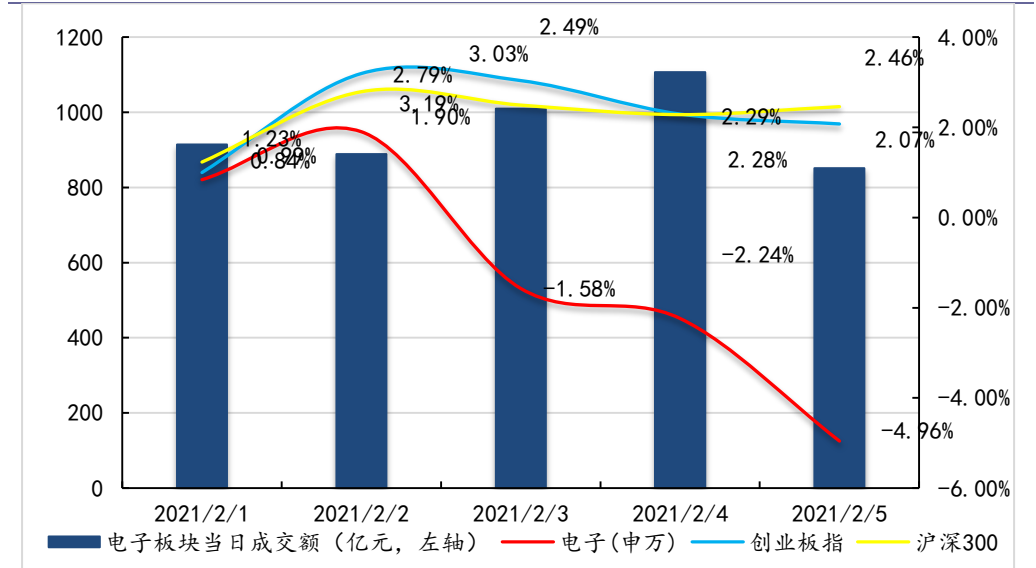
本周上证综指整体上涨0.38%，上周下跌3.43%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第25位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为休闲服务、银行和食品饮料，涨幅分别为13.50%、6.37%和5.98%，跌幅最大的三个板块依次为国防军工、有色金属和计算机，跌幅分别为-5.54%、-5.12%和-4.97%。

电子板块从一月下旬高点以来，已经连续调整两周有余，不少先前尚有资金抱团的细分板块，包括绩优的一线果链白马、业绩预期强势的面板板块，在上周都开始出现资金撤离的现象，这一点在周四周五表现得尤为明显，当下市场情绪低迷，机构与市场资金皆没有抄底欲望，我们判断下周春节前最后三天仍是调整态势，暂时降低评级至“中性”。

有一点需要强调，上一轮自12月下旬至一月下旬的电子反弹，一九分化也非常严重，涨幅较大的仍然是以各个细分板块的公认一线龙头为主，在这轮回调中，这些龙头标的且不必说，相当多的小市值板块标的均已创下新低。目前即使是较为热络的一线果链白马的2021年估值也已经下降到30倍以下，部分达到20倍或更低，而因为今年疫情国家的控制较严，国内多地的工厂工人均在政策鼓励与要求下呆在工作地过年，与传统年景里员工返乡潮相比，今年整个电子制造业的Q1稼动率将比任何一年都要高，而且今年全球下游市场需求其实相当火热。国内制造业唯一的痛楚是美元汇率的下行，目前来看，一月初至今汇率波动不再像去年下半年那般剧烈，这都是Q1电子板块非常值得关注的超预期成长因素，历经这轮调整后，板块亦已经进入了非常好的布局位置。

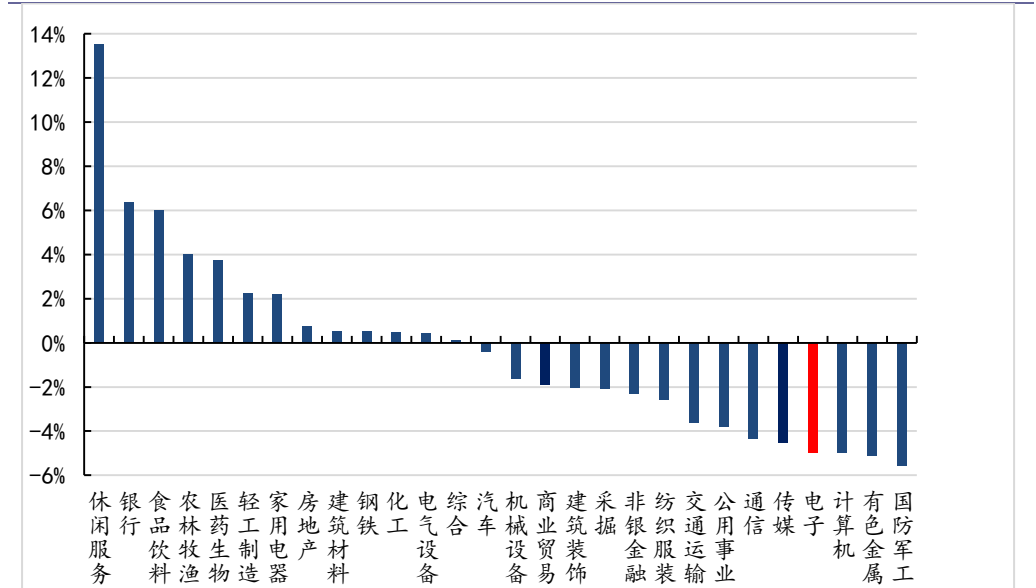
此外，因需求强劲，苹果将提高iPhone 12 Pro Max、iPhone 12 Pro和iPhone 11产量，普通版和mini的订单则会降低，从整体结构来看，供应链总体供应量仍将继续上一个台阶，虽然廉价版SE在2021年一季度没有新机推出，但是iPhone 11的持续热销基本上可以覆盖这一缺憾，因此果链在2021年上半年的持续成长动能仍然非常稳固，市场上因为短期调整所产生的一些杂音并不需要过多的在意。

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江海股份（14.27%）、光峰科技（13.01%）和晶晨股份（12.92%）；上周下跌幅度较大的个股是大唐电信（-27.72%）、海航科技（-26.77%）和银河微电（-25.44%）。

图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

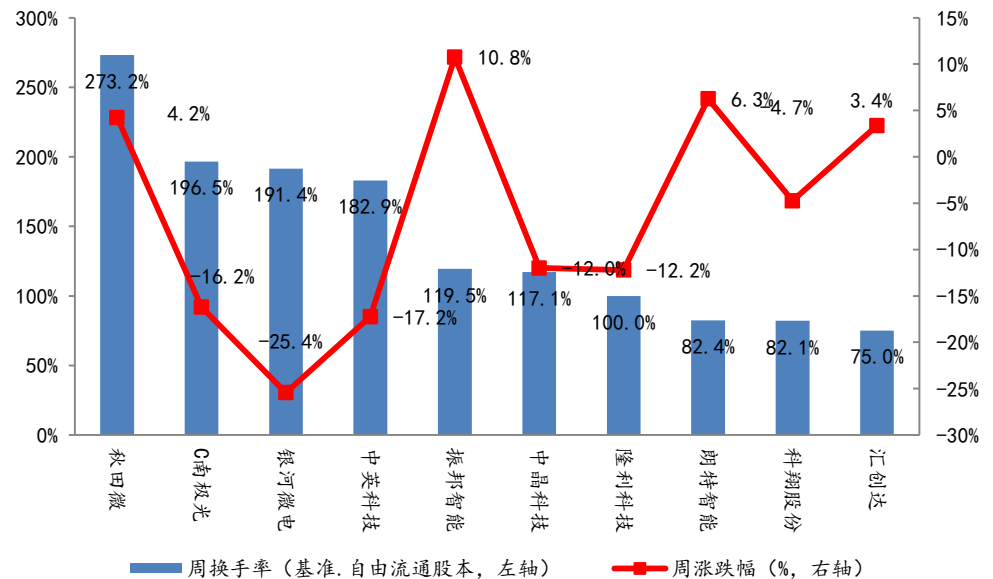
证券代码	证券简称	周涨幅前十 (%)	证券代码	证券简称	周跌幅前十 (%)
002484.SZ	江海股份	14.27	600198.SH	大唐电信	-27.72

688007.SH	光峰科技	13.01	600751.SH	海航科技	-26.77
688099.SH	晶晨股份	12.92	688689.SH	银河微电	-25.44
003028.SZ	振邦智能	10.76	900938.SH	海科B	-23.87
002138.SZ	顺络电子	10.32	688233.SH	神工股份	-21.78
300613.SZ	富瀚微	9.79	002745.SZ	木林森	-21.77
601231.SH	环旭电子	8.99	688286.SH	敏芯股份	-21.32
300128.SZ	锦富技术	8.92	688699.SH	明微电子	-20.39
603629.SH	利通电子	8.80	002449.SZ	国星光电	-20.06
300331.SZ	苏大维格	8.06	300582.SZ	英飞特	-18.63

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秋田微，换手率为273.2%。其余换手率较高的还有C南极光（196.5%）、银河微电（191.4%）和中英科技（182.9%）。

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. 集微网消息，企查查显示，2月6日，华为旗下哈勃科技投资有限公司新增一家对外投资——无锡飞谱电子信息技术有限公司，无锡飞谱电子官方消息显示，无锡飞谱电子是国内专业从事国产自主研发的CAE/EDA软件产品的技术领先企业，总部位于无锡，在北京、上海、深圳和西安设有技术支持中心。目前公司仿真软件涉及领域包括：电大平台精细结构的隐身RCS、复杂电磁环境下的天线建模、模型修复及网格剖分、基于高阶曲面网格的高效计算、并行电磁计算、复杂平台的天线布局、封装天线及高速仿

真、射频、微波和毫米波器件仿真和优化等相关电磁领域。

2. CINNO Research 产业资讯，韩国政府审批通过三星显示（以下 SDC）苏州 LCD 工厂海外售让。去年 SDC 决定向 TCL (CSOT) 售让苏州 LCD 工厂，双方签署了合同。根据韩媒 etnews2 月 5 日报道，韩国产业通商资源部 4 日召开产业技术保护委员会，审批通过了 SDC 苏州 LCD 工厂售让案。审批结果于 4 日转达给了 SDC。

3. 因应载板市场需求旺盛，重整中胜华科技持有的杨梅幼狮厂 2.72 万坪工业用地及 4 万坪厂房，2月5日由商仲瑞普莱坊标出，由IC载板厂景硕接手，标出总金额达 44.85 亿新台币（约人民币10.4亿元）的价格，也是今年以来最大的工业地产交易案。瑞普莱坊本次处分的胜华科技资产内容包含，土地 2 万 7279.5 坪、建物 4 万 0154.24 坪及动产设备一批，合计金额 44.85 亿元（约人民币10.4亿元）。

4. 集微网 2 月 5 日消息，摩根大通修改了对 2021 年 iPhone 产量的预期，并预测苹果 “ iPhone 13 ” 的生产数量会更高。摩根大通供应链分析师 William Yang 在致 AppleInsider 的投资者的报告中，调整了对当前 iPhone 12 系列以及在 2021 年下半年推出的下一代 iPhone 系列产品的预测。William Yang 维持了对 2021 年第一季度和第二季度的 iPhone 12 和 iPhone 12 Pro 产量预测，即分别为 5600 万和 4100 万。

5. 市调机构 IDC 预估，后疫情时代全球经济步上复苏之路，半导体技术在每个行业复苏过程中相当关键，并将推升 2021 年全球半导体市场再成长 7.7%，达 4,760 亿美元。根据 IDC 全球半导体应用预测报告，2020 年全球半导体营收达 4420 亿美元，较 2019 年增长 5.4%。而在 2019 年表现不佳的 DRAM 和 NAND Flash 在 2020 年也有所复苏，分别成长 4%和 32.9%。

6. 2 月 5 日，据英国媒体消息，根据美国德克萨斯州官员收到的文件，三星正考虑在德州首府奥斯汀斥资 170 亿美元（约合人民币 1100 亿元）建设一个新的芯片工厂。按照文件内容，若奥斯汀被选中，则新工厂 2021 年二季度便将破土动工，2023 年第三季度便可投入运营，届时便可为当地创造 1800 个工作岗位。

三、本周上市公司重要消息

【中芯国际】预计2020年第四季度实现归母净利润12.52亿元，同比增长93.5%。

【传音控股】预计2020年第四季度实现归母净利润26.39亿元，同比上涨47.13%。

【环旭电子】预计2020年第四季度实现归母净利润17.39亿元，同比上涨37.82%。

【福晶科技】预计2020年实现归母净利润14,353.55万元，同比增长6.70%。

【立讯精密】立讯有限及王来胜先生于2021年2月3日减持公司无限售条件流通股共计14,045.1万股（占公司总股本2.00%）。

【斯迪克】预计2020年实现归母净利润1.72亿元至1.89亿元，同比上涨55%至70%。

【博敏电子】预计2020年实现归母净利润4400万元至6600万元，同比上涨22%至33%。

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、长电科技

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】公司筹划整合的NVT，是香港新能源科技ATL的全资子公司，是世界一流的锂电池服务商，无论规模体量还是客户渠道都很有竞争力，如德赛能够成功整合新能德，未来将成为全球第一大3C电池封装企业，并且有望获得ATL资源的全力支持，德赛在电池下游市场的整体竞争力和供应格局将能得到非常明显的提升，公司当前估值显然有明确的提升空间。

【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。

【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。

图表：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2021/2/7 股价	EPS			PE			投资 评级
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	
300433	蓝思科技	30.12	0.56	1.06	1.38	53.79	28.42	21.83	买入
000049	德赛电池	72.36	2.42	2.79	4.41	29.90	25.94	16.41	买入
002429	兆驰股份	5.85	0.25	0.36	0.46	23.40	16.25	12.72	买入
300806	斯迪克	52.99	0.94	1.71	2.86	56.37	30.99	18.53	买入
600584	长电科技	40.06	0.06	0.45	0.95	667.67	89.02	42.17	买入

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。