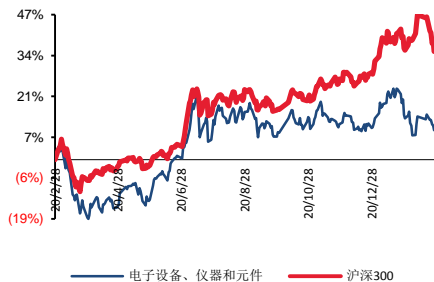


信息技术 技术硬件与设备

细分赛道龙头投资情绪有望迎来回暖

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

蓝思科技(300433)	买入
德赛电池(000049)	买入
斯迪克(300806)	买入

相关研究报告:

《60 亿补流为新业务快速扩张奠定基础，管理水平再提高》
—2021/02/22

《节后板块情绪淡薄，明确的行业低谷布局良机》—2021/02/21

《终端整机组装如期落地，平台型成长拓延后劲十足》—2021/02/08

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 5.08%，314 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 103 只，周涨幅在 3 个点以上的 53 只，周涨幅在 5 个点以上的 30 只，全周下跌的标的 209 只，周跌幅在 3 个点以上的 110 只，周跌幅在 5 个点以上的 72 只。

本周电子板块的投资情绪依然淡薄，但对细分小赛道龙头标的的关注度有所回暖，究其原因，经历了 2020 年一整年的疫情带来的行业大洗牌，诸多规模较小且融资渠道较少的非上市公司被清洗出局，行业份额往头部企业集中，电子作为全球范围内产业链分工最为细致的行业，过去多年的发展已经孕育出很大一批细分赛道的龙头，但受制于赛道市场空间相对有限且行业格局稳定，诸多优秀公司的成长预期并未得到资本市场重视，此轮行业出清后，具备竞争力的企业在获得更多市场份额的情况下，有望迎来新一轮快速成长期，维持行业“看好”评级。

在全球“缺芯”的大环境下，晶圆制造重点区域台湾却正面临供水危机的侵扰，半导体制造厂商是“用水大户”，清洗、光刻、刻蚀和沉积等诸多步骤需要大量使用去离子水，如此次供水危机最终影响台湾晶圆制造企业的产线稼动率，对全球芯片的供给而言无异于雪上加霜，当前，大部分半导体业者判断“缺芯”潮将延续整个上半年，缺芯程度的加重和缓解节点的推迟都将使得晶圆产能的拥有者具备涨价或择优而为的可操作性，其业绩弹性亦有望得以增强，建议关注闻泰科技等企业的受益情况。

Counterpoint Research 数据显示，2020 年第四季度，苹果以 1570 万部的销量，占据 30% 的欧洲市场份额，成为当季欧洲出货第一的品牌厂商，全年来看，即使在疫情影响下，苹果在欧洲的销量仅同比下滑 1%，远低于欧洲整体市场 14% 的下滑幅度，市场份额从 19% 提升至 22%。在华为失去 GMS 授权的情况下，市场普遍看好小米、OPPO 等国产品牌厂商承接华为在欧洲的市场份额，而忽略苹果在抢占华为丢失的市场份额方面的能力，但最终结果显示，苹果的表现并不亚于国产品牌手机，这是苹果品牌竞争力的充分证明，基于此，

依然看好 2021 年 iPhone 的出货量以及核心供应商业绩成长。

行业聚焦：集微网消息，2 月 26 日，国际半导体产业协会（SEMI）发布了今年 1 月北美半导体设备市场数据，显示上个月北美半导体设备在全球的账单为 30.4 亿美元，这也是首次月账单数据达到 30 亿美元，比 2020 年 12 月的最终账单的 26.8 亿美元高 13.4%，比 2020 年 1 月的账单 23.4 亿美元高 29.9%。

2. 当地时间 2 月 25 日，德国芯片制造商英飞凌指出，将扩展产能，协助解决全球车用晶片的短缺，有能力长期满足客户的需求。同时，英飞凌还预计在下半财年（截至九月底的财年），供给吃紧的情形将缓解。

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，兴瑞科技，春秋电子

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	2021/2/28 股价	EPS			PE			投资 评级
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	
300433	蓝思科技	31.25	0.56	1.06	1.38	55.80	29.48	22.64	买入
000049	德赛电池	67.55	2.42	2.79	4.41	27.91	24.21	15.32	买入
002429	兆驰股份	5.99	0.25	0.36	0.46	23.96	16.64	13.02	买入
300806	斯迪克	52.13	0.94	1.71	2.86	55.46	30.49	18.23	买入
600584	长电科技	39.56	0.06	0.45	0.95	659.33	87.91	41.64	买入
002937	兴瑞科技	11.93	0.45	0.66	0.99	26.51	18.08	12.05	买入
603890	春秋电子	14.95	0.41	0.85	1.2	36.46	17.59	12.46	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	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，电子行业指数下跌5.08%，314只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的103只，周涨幅在3个点以上的53只，周涨幅在5个点以上的30只，全周下跌的标的209只，周跌幅在3个点以上的110只，周跌幅在5个点以上的72只。

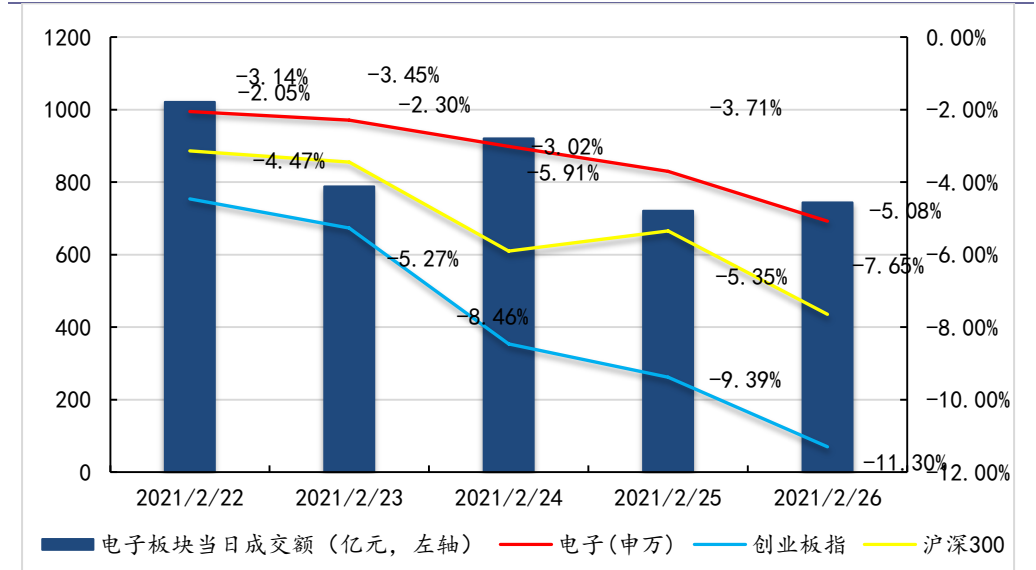
本周上证综指整体下跌5.06%，上周上涨1.12%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第17位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为房地产、钢铁和公共事业，涨幅分别为4.44%、0.69%和0.24%，跌幅最大的三个板块依次为食品饮料、休闲服务和电气设备，跌幅分别为-14.30%、-12.90%和-10.11%。

本周电子板块的投资情绪依然淡薄，但对细分小赛道龙头标的的关注度有所回暖，究其原因，经历了2020年一整年的疫情带来的行业大洗牌，诸多规模较小且融资渠道较少的非上市公司被清洗出局，行业份额往头部企业集中，电子作为全球范围内产业链分工最为细致的行业，过去多年的发展已经孕育出很大一批细分赛道的龙头，但受制于赛道市场空间相对有限且行业格局稳定，诸多优秀公司的成长预期并未得到资本市场重视，此轮行业出清后，具备竞争力的企业在获得更多市场份额的情况下，有望迎来新一轮快速成长期，维持行业“看好”评级。

在全球“缺芯”的大环境下，晶圆制造重点区域台湾却正面临供水危机的侵扰，半导体制造厂商是“用水大户”，清洗、光刻、刻蚀和沉积等诸多步骤需要大量使用去离子水，如此次供水危机最终影响台湾晶圆制造企业的产线稼动率，对全球芯片的供给而言无异于雪上加霜，当前，大部分半导体业者判断“缺芯”潮将延续整个上半年，缺芯程度的加重和缓解节点的推迟都将使得晶圆产能的拥有者具备涨价或择优而为的可操作性，其业绩弹性亦有望得以增强，建议关注闻泰科技等企业的受益情况。

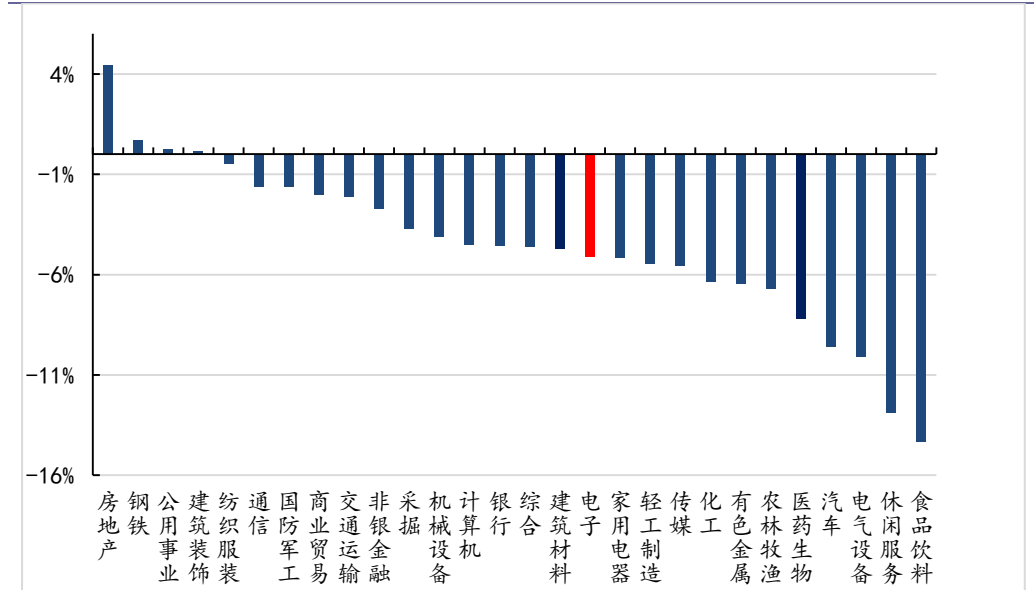
Counterpoint Research数据显示，2020年第四季度，苹果以1570万部的销量，占据30%的欧洲市场份额，成为当季欧洲出货第一的品牌厂商，全年来看，即使在疫情影响下，苹果在欧洲的销量仅同比下滑1%，远低于欧洲整体市场14%的下滑幅度，市场份额从19%提升至22%。在华为失去GMS授权的情况下，市场普遍看好小米、OPPO等国产品牌厂商承接华为在欧洲的市场份额，而忽略苹果在抢占华为丢失的市场份额方面的能力，但最终结果显示，苹果的表现并不亚于国产品牌手机，这是苹果品牌竞争力的充分证明，基于此，依然看好2021年iPhone的出货量以及核心供应商业绩成长。

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乾照光电（19.14%）、超频三（11.73%）和江海股份（11.66%）；上周下跌幅度较大的个股是思瑞浦（-23.76%）、澜起科技（-18.08%）和安集科技（-15.11%）。

图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

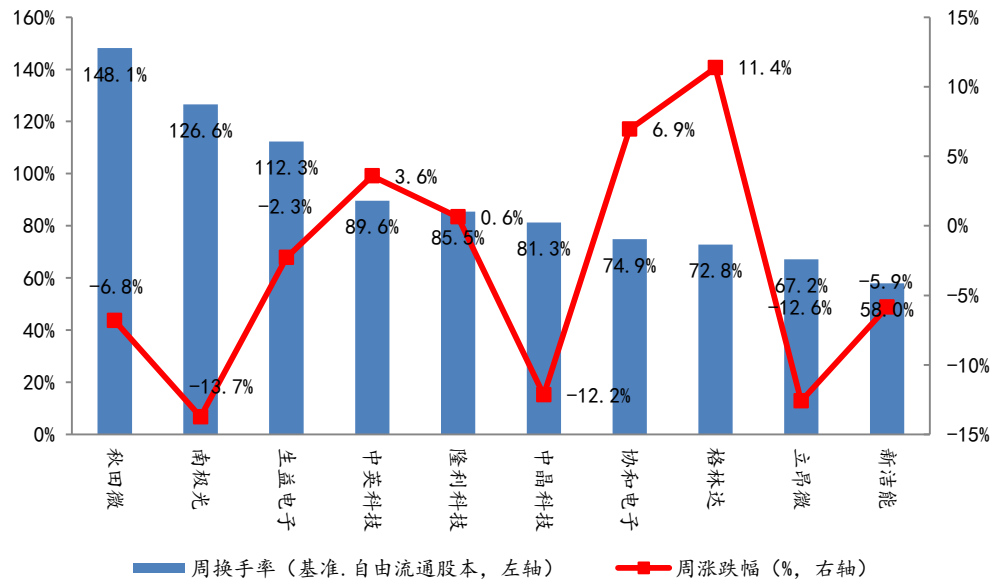
证券代码	证券简称	周涨幅前十 (%)	证券代码	证券简称	周跌幅前十 (%)
300102.SZ	乾照光电	19.14	688536.SH	思瑞浦	-23.76

300647.SZ	超频三	11.73	688008.SH	澜起科技	-18.08
002484.SZ	江海股份	11.66	688019.SH	安集科技	-15.11
603931.SH	格林达	11.36	300866.SZ	安克创新	-14.69
300390.SZ	天华超净	11.26	002409.SZ	雅克科技	-13.78
688519.SH	南亚新材	10.05	300940.SZ	南极光	-13.74
300139.SZ	晓程科技	9.88	300747.SZ	锐科激光	-13.73
600666.SH	ST瑞德	9.65	002008.SZ	大族激光	-13.69
300566.SZ	激智科技	9.50	000100.SZ	TCL科技	-13.28
002139.SZ	拓邦股份	9.22	605358.SH	立昂微	-12.60

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148.1%。其余换手率较高的还有南极光(126.6%)、生益电子(112.3%)和中英科技(89.6%)。

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. 集微网消息, 2月26日, 国际半导体产业协会(SEMI)发布了今年1月北美半导体设备市场数据, 显示上个月北美半导体设备在全球的账单为30.4亿美元, 这也是首次月账单数据达到30亿美元, 比2020年12月的最终账单的26.8亿美元高13.4%, 比2020年1月的账单23.4亿美元高29.9%, SEMI总裁兼首席执行官Ajit Manocha表示:“北美半导体设备制造商的1月份账单是该行业的历史最高月, 也是今年的一个良好开端。全球数字化转型加速推动了对半导体的强劲且持久的需求。”

2. 当地时间 2 月 25 日，德国芯片制造商英飞凌指出，将扩展产能，协助解决全球车用晶片的短缺，有能力长期满足客户的需求。同时，英飞凌还预计在下半财年（截至九月底的财年），供给吃紧的情形将缓解。
3. 集微网消息，中国台湾气象部门近期发布不利水情的天气展望，预估春季（三到五月）整体降雨量仍然偏少，提醒务必节约用水。据中国台湾中央社报道，台积电表示，北中南部分厂区 26 日开始执行以水车少量载水，但强调仅是针对北中南运水作业程序的压力测试，并非三大厂商全面陷入缺水，目前仅部分厂区少量启动水车载水，而压力测试可为紧张的水情熟悉载水相关作业程序，预先准备。
4. 美国总统拜登（Joe Biden）周三在讲台上举行微芯片会谈并承诺支持 370 亿美元的美国半导体制造联邦补贴，标志着这个领域的突破发生比行业内部人士的预期要快得多。
5. 集微网消息，2 月 26 日集微网发布《无复工复产计划，武汉弘芯通知遣散所有员工》，表示弘芯请全体员工于 2021 年 2 月 28 日下班前提出离职申请，并于 2021 年 3 月 5 日下班前完成离职手续办理；休假人员可于线上办理。
6. 集微网消息，受全球汽车芯片短缺影响，日本八大车厂 1 月全球产量约 210 万辆，总体同比下降 4.5%。据 just-auto 的数据统计，本田汽车 1 月份全球出货量为 351676 辆，同比下降 9%。

三、本周上市公司重要消息

【江丰电子】预计公司2020年实现归母净利润152.56万元，同比增长137.68%。

【和而泰】2020年实现营业收入46.66亿元，同比增长27.85%，归母净利润3.96亿元，同比增长30.54%。

【电连技术】2020年预计实现营业收入26.13亿元，同比增长20.95%，归母净利润2.72亿元，同比增长50.48%。

【中微公司】2020年预计实现营业收入22.73亿元，同比增长16.76%，归母净利润4.92亿元，同比增长161.02%。

【长盈精密】预计2020年实现归母净利润6.02亿元，同比增长617.82%。

【卓胜微】预计2020年实现归母净利润10.57亿元，同比增长112.69%。

【拓邦股份】预计2020年实现归母净利润5.34亿元，同比增长61.49%。

【安集科技】预计2020年实现归母净利润1.53亿元，同比增长132.70%。

【大族激光】预计2020年实现归母净利润9.33亿元，同比增长45.27%。

【兴瑞科技】预计2020年实现归母净利润1.27亿元，同比下滑7.98%。

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，兴瑞科技，春秋电子

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】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。

【兴瑞科技】公司以模具制造为躯，精益管理为魂，依托智能终端、汽车电子与消费电子三大产品线，已经实现了连续五年复合33.95%的优秀成长。年初疫情的冲击，以及下半年美元不断贬值所带来的兑汇损益，2020年确实可谓困难重重，但从公司三季度和四季度的表现来看，起步虽晚，但后程发力非常明显。总体来看，公司智能终端外观与结构件的销售一直有非常不错的成长，依托全球核心客户的本地化配套成长策略也取得了充分的成效。汽车电子这几年的发展与累积明确，并且在新能源汽车方向的核心客户开拓也初见端倪，为未来发展奠定了很好的基础和格局，予以买入评级

【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2020-2022年净利润有望达到3.28、4.61、5.95亿，予以买入评级。

图表：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2021/2/28 股价	EPS			PE			投资 评级
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	
300433	蓝思科技	31.25	0.56	1.06	1.38	55.80	29.48	22.64	买入
000049	德赛电池	67.55	2.42	2.79	4.41	27.91	24.21	15.32	买入
002429	兆驰股份	5.99	0.25	0.36	0.46	23.96	16.64	13.02	买入
300806	斯迪克	52.13	0.94	1.71	2.86	55.46	30.49	18.23	买入

600584	长电科技	39.56	0.06	0.45	0.95	659.33	87.91	41.64	买入
002937	兴瑞科技	11.93	0.45	0.66	0.99	26.51	18.08	12.05	买入
603890	春秋电子	14.95	0.41	0.85	1.2	36.46	17.59	12.46	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。