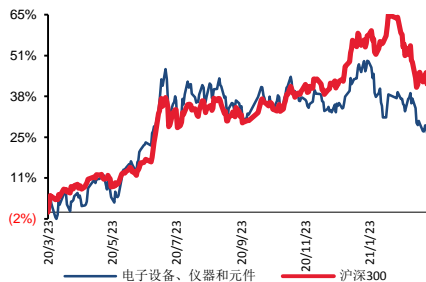


信息技术 技术硬件与设备

## 芯片与组件供应紧张持续发酵

### ■ 走势对比



### ■ 子行业评级

#### ■ 推荐公司及评级

闻泰科技 (600745)	买入
斯迪克 (300806)	买入
蓝思科技 (300433)	买入

#### 相关研究报告:

《双龙头王者拐点明确，全产业链布局无出其右》--2021/03/15

《消费端成长全面稳健，车载屏加速度后劲十足》--2021/03/15

《果链负面解读可发一笑，等待一季报表现重燃板块热情》--2021/03/14

#### 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 3.29%，316 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 153 只，周涨幅在 3 个点以上的 77 只，周涨幅在 5 个点以上的 43 只，全周下跌的标的 156 只，周跌幅在 3 个点以上的 85 只，周跌幅在 5 个点以上的 57 只。

本周日本的地震再次撼动了整个芯片的前端供应链，日本茨城瑞萨的晶圆厂发生火灾，包括美国德州暴雪的影响仍在延续，全球车用芯片的短缺情况恐怕要进一步雪上加霜，而且目前来看，芯片与组件短缺的影响已经从汽车、面板等行业扩张到手机、PC 等消费电子领域。包括 PCB 前端的铜箔、玻纤布等产品，从去年四季度开始涨价至今，不仅仍供不应求，产品的交期还在不断拉长，下游 PCB 厂商近期也不再能完全消化这个涨幅，开始向终端申请调价，全行业的整体供给都受到一定影响。客观而言，这类供应端的变化，比起前几周果链的那些预期端的变化，对供应链影响会更大，电子行业年报已经开始密集发布，到本月底一季报也会开启帷幕，近期暂降低行业评级至“中性”，等待一季报发布期的到来。

芯片供给不足的情况，在 1999 年其实也发生过，但是无论规模还是不可预期的持续时间，都比这轮要小得多，而且还叠加了贸易战以及疫情对全球供应链割裂的三重负面影响，导致所有企业都在超额备货以期度过这不知归期的“寒冬”。前一周周报我们已经指出，供应链库存水位目前已经是最近五六年以来最低，这一轮的供给荒何时能得以舒缓，尚遥遥无期。

另外，近期关于果链核心白马业绩不及预期的谣言满天飞，包括调降 TWS 耳机的传闻。苹果调降 AirPods 出货量确实反映了 TWS 高峰热潮的褪去，但这并不能以点概面地去挪之以手机，日常生活耳机可以没有，但没有手机可能寸步难行，而且 AirPods 过去几年的辉煌璀璨，正说明了苹果产品定义的准确以及产品生态圈的强烈爆发力，苹果依然是这个地球上最具渲染力和推广力的品牌，其最无可取代的生态产品核心 iPhone 亦然。果链一线核心标的很多的调整幅度都接近高点腰斩了，当下更应该考虑的是布局时点，而非风险，我们依然乐观看好果链一线晋升新星蓝思科技与闻泰科技历经本轮

调整后的成长弹性。

**行业聚焦：**据日本车用半导体大厂瑞萨电子官网公告，3月19日凌晨2:47分，其位于日本茨城县常陆那卡市的子公司的N3大楼（12英寸晶圆产线）突发大火，虽然当天上午8时12分，大火被扑灭，但工厂也因此而停产。

集微网消息，SEMI（国际半导体协会）最新的报告显示，新冠疫情刺激电子设备需求，全球半导体行业有望连续三年创下罕见的晶圆厂设备支出纪录新高，2020年将增长16%，2021年的预测增长率为15.5%，2022年为12%。

**本周重点推荐个股及逻辑：**我们的重点股票池标的包括：闻泰科技、斯迪克、蓝思科技、兴瑞科技、德赛电池、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	2021/3/21 股价	EPS			PE			投资 评级
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	
600745	闻泰科技	97.79	1.01	2.14	3.64	55.81	30.68	18.34	买入
300806	斯迪克	52.46	0.94	1.71	2.86	55.81	30.68	18.34	买入
300433	蓝思科技	25.71	0.56	1.06	1.38	45.91	24.25	18.63	买入
002937	兴瑞科技	12.60	0.45	0.66	0.99	28.00	19.09	12.73	买入
000049	德赛电池	71.15	2.42	2.79	4.41	29.40	25.50	16.13	买入
603890	春秋电子	13.39	0.41	0.85	1.2	32.66	15.75	11.16	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 .....	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 .....	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，电子行业指数下跌3.29%，316只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的153只，周涨幅在3个点以上的77只，周涨幅在5个点以上的43只，全周下跌的标的156只，周跌幅在3个点以上的85只，周跌幅在5个点以上的57只。

本周上证综指整体下跌1.40%，上周下跌1.40%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第27位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为轻工制造、国防军工和综合，涨幅分别为2.94%、2.89%和2.77%，跌幅最大的三个板块依次为非银金融、电气设备和有色金属，跌幅分别为-4.08%、-3.21%和-2.48%。

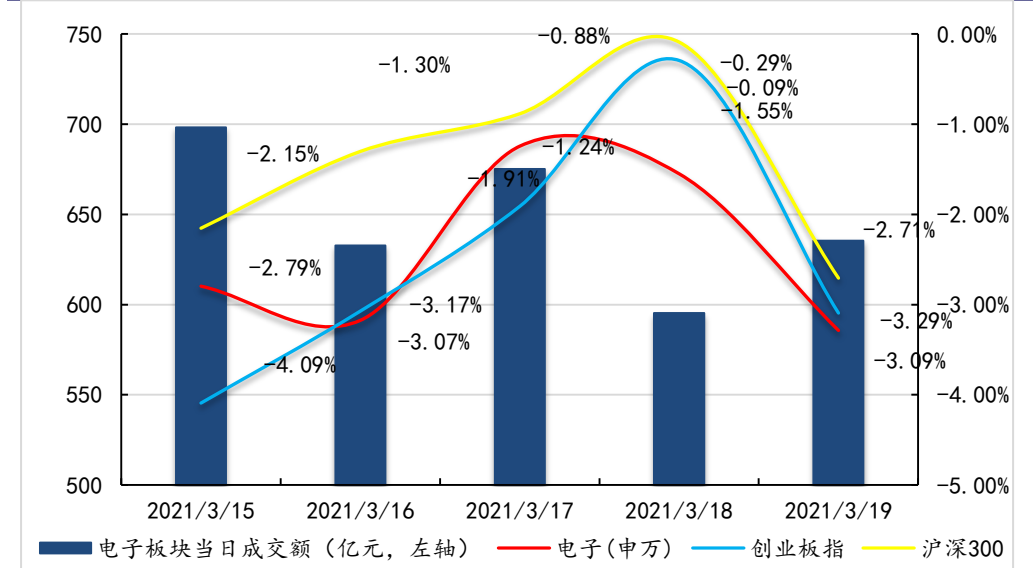
本周日本的地震再次撼动了整个芯片的前端供应链，日本茨城瑞萨的晶圆厂发生火灾，包括美国德州暴雪的影响仍在延续，全球车用芯片的短缺情况恐怕要进一步雪上加霜，而且目前来看，芯片与组件短缺的影响已经从汽车、面板等行业扩张到手机、PC等消费电子领域。包括PCB前端的铜箔、玻纤布等产品，从去年四季度开始涨价至今，不仅仍供不应求，产品的交期还在不断拉长，下游PCB厂商近期也不再能完全消化这个涨幅，开始向终端申请调价，全行业的整体供给都受到一定影响。客观而言，这类供应端的变化，比起前几周果链的那些预期端的变化，对供应链影响会更大，电子行业年报已经开始密集发布，到本月底一季报也会开启帷幕，近期暂降低行业评级至“中性”，等待一季报发布期的到来。

芯片供给不足的情况，在1999年其实也发生过，但是无论规模还是不可预期的持续时间，都比这轮要小得多，而且还叠加了贸易战以及疫情对全球供应链割裂的三重负面影响，导致所有企业都在超额备货以期度过这不知归期的“寒冬”。前一周周报我们已经指出，供应链库存水位目前已经是最近五六年以来最低，这一轮的供给荒何时能得以舒缓，尚遥遥无期。

另外，近期关于果链核心白马业绩不及预期的谣言满天飞，包括调降TWS耳机的传闻。苹果调降Airpods出货量确实反映了TWS高峰热潮的褪去，但这并不能以点概面地去挪之以手机，日常生活耳机可以没有，但没有手机可能寸步难行，而且Airpods过去几年的辉煌璀璨，正说明了苹果产品定义的准确以及产品生态圈的强烈爆发力，苹果依然是这个地球上最具渲染力和推广力的品牌，其最无可取代的生态产品核心iphone亦然。果链一线核心标的很多的调整幅度都接近高点腰斩了，当下更应该考虑的是布局时点，

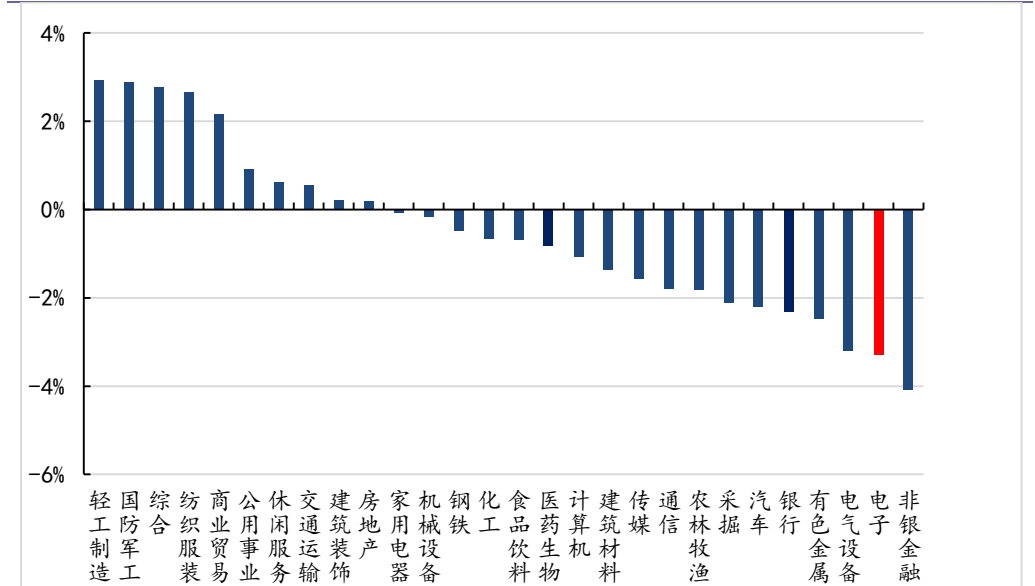
而非风险，我们依然乐观看好果链一线晋升新星蓝思科技与闻泰科技历经本轮调整后的成长弹性。

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彩虹股份(23.46%)、南极光(17.46%)和四会富仕(16.65%)；上周下跌幅度较大的个股是欧菲光(-18.26%)、华灿光电(-16.36%)和深南电路(-14.95%)。

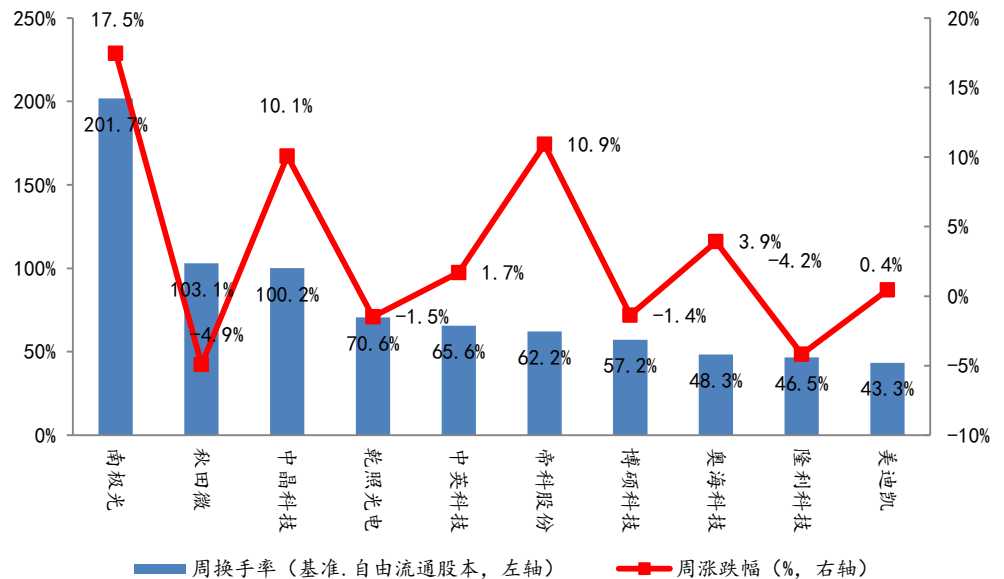
图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

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 (%)
600707.SH	彩虹股份	23.46	002456.SZ	欧菲光	-18.26
300940.SZ	南极光	17.46	300323.SZ	华灿光电	-16.36
300852.SZ	四会富仕	16.65	002916.SZ	深南电路	-14.95
002005.SZ	ST德豪	15.04	600703.SH	三安光电	-14.90
600288.SH	大恒科技	13.91	605358.SH	立昂微	-13.00
000045.SZ	深纺织A	13.59	002475.SZ	立讯精密	-12.26
002955.SZ	鸿合科技	12.94	688127.SH	蓝特光学	-12.25
603380.SH	易德龙	12.14	300460.SZ	惠伦晶体	-11.46
300822.SZ	贝仕达克	11.70	600884.SH	杉杉股份	-11.37
002983.SZ	芯瑞达	11.53	002938.SZ	鹏鼎控股	-10.58

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南极光，换手率为201.7%。其余换手率较高的还有秋田微（103.1%）、中晶科技（100.2%）和乾照光电（70.6%）。

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

- 据日本车用半导体大厂瑞萨电子官网公告，3月19日凌晨2:47分，其位于日本茨城县常陆那卡市的子公司的N3大楼（12英寸晶圆产线）突发大火，虽然当天上午8时12分，大火被扑灭，但工厂也因此而停产。瑞萨电子表示，此次火灾没有引发有毒气体泄漏，也没有造成员工伤亡，但确认某些公用设施已损坏。截至3月19日晚间



11:00, 由于无法确认发生火灾的洁净室的安全性, 因此暂时无法进入洁净室并确定起火原因。

2. 3月19日消息, 据英国《金融时报》日前报导称, 全球知名电源管理与散热解决方案厂商台达电董事长海英俊在接受采访时表示, 为规避中美贸易摩擦导致的成本上升, 已将中国大陆员工总数裁减了40%, 并且目标是将在中国直接雇用的劳动力减少90%。对于《金融时报》的报导, 台达电今日表示, 外媒所刊登的关于台达将大幅减少大陆员工的相关信息, 为错误报导。并称外媒是误将台达电的人均产值提高, 误解为人力裁减。

3. 集微网消息, 3月20日京东方在投资者互动平台表示, 2020年, 京东方出货柔性折叠OLED产品近百万片, 全球出货仅次于三星。目前, 京东方柔性折叠产品除既有合作客户外, 同步在拓展新客户以及如卷曲等具备量产能力的新形态产品。随着当前市场对于折叠、卷曲等新形态显示产品需求的持续升温, 京东方柔性折叠产品出货有望持续快速增长。

4. Semes 将其显示设备业务部门以820亿韩元(约合人民币4.73亿元)出售给 Wonik IPS 的谈判失败, Wonik IPS 3月19日表示, 这对8月31日签署的交易合同已被取消, 他们不再进行谈判。该公司表示, 三星电子的子公司 Semes 取消了谈判, 因为该合同不能满足其调动现有员工的需求。

5. 3月18日消息 黑鲨4系列游戏手机新作已官宣将于3月23日举行发布, 从视频截图来看, 黑鲨4配备超微孔OLED直屏, 背面是横向的后置三摄镜头模组, 配备升降式物理肩键, 采用侧边指纹解锁方案。据了解, 2月上旬, 型号为 PRS-A0 黑鲨手机现身工信部。曝光的真机图显示, 这款黑鲨新机外观变动极大, 特别是背面摄像头区域, 采用了横排设计。

6. 集微网消息, SEMI(国际半导体协会)最新的报告显示, 新冠疫情刺激电子设备需求, 全球半导体行业有望连续三年创下罕见的晶圆厂设备支出纪录新高, 2020年将增长16%, 2021年的预测增长率为15.5%, 2022年为12%。今年和明年两年大部分晶圆厂投资集中在晶圆代工和存储领域, 具体而言, 晶圆代工晶支出预计将在2021年增长23%, 达到320亿美元, 并在2022年持平。总体存储支出将以个位数的形式增长, 到2021年将达到280亿美元, 在DRAM和3D NAND强劲带动下, 2022年将增

长 26%。另外，功率和 MPU 微处理器芯片也将强劲增长，前者在功率半导体元件强劲需求推动下，相关投资预计 2021 年和 2022 年分别成长 46% 和 26%；后者则随着微处理器投资增加，MPU 将在 2022 年以 40% 的增长速度增长。

### 三、本周上市公司重要消息

【三利谱】2020 年实现营业收入 19.05 亿元，同比增长 31.33%，归母净利润 1.17 亿元，同比增长 127.94%，扣非归母净利润 0.96 亿元，同比增长 158.68%。

【汉威科技】公司 2020 年实现营业收入 19.41 亿元，同比增长 6.69%；归母净利润为 2.06 亿元，同比扭亏为盈；扣非归母净利润 1.21 亿元，同比增长 162.54%。公司预计 2021 年一季度实现净利润 3736.43 万元至 4184.80 万元，增长幅度为 25% 至 40%。

【华正新材】公司 2020 年实现营业收入 22.84 亿元，同比增长 12.75%；归母净利润 1.25 亿元，同比增长 22.6%；扣非归母净利润 1.04 亿元，同比增长 17.04%。

【欣旺达】公司 2020 年实现营业收入 296.92 亿元，同比增长 17.64%；归母净利润为 8.02 亿元，同比增长 6.79%；扣非归母净利润 2.62 亿元，同比下滑 50.09%。

【深南电路】2020 年实现营业收入 116 亿元，同比增长 10.23%，归母净利润 14.30 亿元，同比增长 16.01%，扣非归母净利润 1.29 亿元，同比增长 12.36%。

【深天马 A】2020 年实现营业收入 292.33 亿元，同比减少 3.46%，归母净利润 14.75 亿元，同比增长 77.79%，扣非归母净利润 8.84 亿元，同比增长 258.90%。

### 四、重点推荐个股及逻辑

我们的重点股票池标的包括：闻泰科技、斯迪克、蓝思科技、兴瑞科技、德赛电池、春秋电子。

个股逻辑：

【闻泰科技】5G 普及所带来的终端 ODM 需求量和成本的上升，制造难度的提升也会促升 ODM 的经营毛利水平，这会明确抬升公司未来两年的盈利基数。关键客户的 ODM 的合作模式与深度，以及器件模组等元件产品供应的增量弹性。半导体，5G、新能源汽车、

IoT等产业的蓬勃发展，带来了半导体板块旺盛的需求成长，叠加以美国贸易战和实体名单对中国的制约，国内半导体行业具备独立IDM能力的公司在相当长的一段周期里都将充分享受元件国产化所带来的替代红利。闻泰安世的IDM产能本来就在全球居于前列，国内无出其右者，未来如临港12寸线能如期置入，伴之以闻泰自身以及投资的超长产业链布局一体化共振，闻泰将成为国内IDM无可替代的行业龙头，建议投资者重点关注。

【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。

【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。

【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，当下市值对应2021年估值20倍不到。公司的重要看点是2021年应用于新能源汽车动力电池、电机控制与域控制等方向的关键镶嵌注塑件的快速成长，这一产品是对应模块集成度与原件标准化的重要依托，2020、2021年都将是翻番以上增长，非常快速，未来也会是公司成长中的重要构成部分，是今年最超预期的核心看点，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。

【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	2021/3/21 股价	EPS			PE			投资 评级
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	
600745	闻泰科技	97.79	1.01	2.14	3.64	55.81	30.68	18.34	买入
300806	斯迪克	52.46	0.94	1.71	2.86	55.81	30.68	18.34	买入
300433	蓝思科技	25.71	0.56	1.06	1.38	45.91	24.25	18.63	买入
002937	兴瑞科技	12.60	0.45	0.66	0.99	28.00	19.09	12.73	买入
000049	德赛电池	71.15	2.42	2.79	4.41	29.40	25.50	16.13	买入
603890	春秋电子	13.39	0.41	0.85	1.2	32.66	15.75	11.16	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	zhaf1@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。