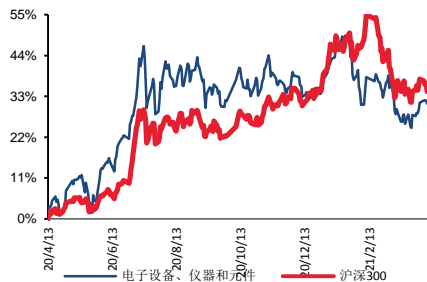


信息技术 技术硬件与设备

全球芯片供需缺口持续扩大，关注一季报催生的板块投资情况回暖

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

闻泰科技 (600745)	买入
春秋电子 (603890)	买入
蓝思科技 (300433)	买入

相关研究报告:

《行业需求持续火热，国产替代+结构优化共筑荣景未来》--2021/03/31

《不惧疫情稳健发挥，投资项目落地助力成长》--2021/03/31

《短期价格扰动影响渐低，高端板卡发力开辟全新通途》--2021/03/30

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：S1190119110024

报告摘要

本周核心观点：本周，电子行业指数下跌 0.87%，322 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 148 只，周涨幅在 3 个点以上的 72 只，周涨幅在 5 个点以上的 42 只，全周下跌的标的 169 只，周跌幅在 3 个点以上的 62 只，周跌幅在 5 个点以上的 30 只。

本周，电子板块的企业开始陆续披露一季报以及预告，从截止目前为止披露的情况看，多数企业都取得了 50% 甚至翻番以上的同比高速增长，当然，去年一季度深受疫情影响导致的低基数是影响因素之一，但细究之下不难发现，智能手机、笔记本电脑、智能穿戴、家电、物联网和新能源汽车等核心下游应用领域同时呈现高景气度，才是最根本的决定因素，部分企业已经连续多个季度取得收入和业绩的环比增长，相信接下来两周亮眼的一季报的密集披露，将带动 A 股电子板块投资情绪的进一步回暖，维持行业“看好”评级。

近期，全球缺芯状况持续恶化，白宫为解决芯片短缺问题，甚至已经开启产业高峰会议，近 20 家担忧全球半导体芯片短缺困扰汽车业的大型企业受邀参会，其中包括通用汽车、福特汽车、克莱斯勒母公司 Stellantis STLA.MI 为代表的汽车制造商，以及格芯、帕卡、恩智浦、台积电、三星和美光等全球半导体核心供应商，足见当下芯片的供需缺口之大，困难程度已上升至需要国家政府层面引导解决，车用芯片的供给在 Q2 仍非常紧张，英飞凌、恩智浦、瑞萨等各有各的问题，季季涨价现状在未来的多个季度将持续恶化，交货周期将不断延长，而且直接引发了所有企业超额下单的滚雪球效应，影响到 3C 供应链，对终端制造的冲击以非常严重，最近被媒体报道的苹果部分型号 Macbook 和 iPad 的生产被推迟，便是这一情况的直接诠释，因此，半导体 IDM 类企业的受益期将会延续很长一段时间，国内闻泰科技旗下的安世半导体、士兰微和华润微等企业将明确受益。

值得关注的是，半导体芯片产能紧缺的状态其实已开始蔓延到产业链的各个环节，且短期内很难得以妥善解决，其中 IC 载板缺货问题也以持续一年之久，当下供不应求的状态依然严重，据台媒报道，台湾载板厂商欣兴、南电、景硕的 ABF 基板订单已经排到 2023 年，

BT 基板订单亦满到 8 月份，全球 IC 载板的集中度较高，产能基本集中在日、韩、台地区，近几年，内资以兴森科技、深南电路和珠海粤亚为代表的 PCB 企业已经突破技术壁垒，相继开始进行产能的扩充，这一轮从芯片制造到 IC 载板的全产业链缺货状态，正是国内半导体以及配套的 IC 载板行业加速发展的契机，而由于线宽线距精密度的要求，IC 载板的技术突破其实并不简单，因此，上述的产业先行者将率先受益。

行业聚焦：集微网消息，台积电今（9）日公布的财报显示，第一季度营收达 3624.1 亿元新台币，再创新高，季增 0.24%，年增 16.7%。其中 3 月营收达 1291.27 亿元新台币，月增 21.2%，年增 13.7%。

昨日晚间，美国商务部宣布将 7 个中国超级计算机实体列入所谓“实体清单”。美商务部宣称，这 7 家实体涉嫌从事违反美国国家安全和外交政策利益的活动，破坏其军事现代化稳定。

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、春秋电子、斯迪克、蓝思科技、兴瑞科技、德赛电池。

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	2021/4/11 股价	EPS			PE			投资 评级
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	
600745	闻泰科技	97.40	1.01	2.14	3.64	96.44	45.51	26.76	买入
603890	春秋电子	13.64	0.40	0.63	1.00	34.10	21.65	13.64	买入
300806	斯迪克	53.63	0.94	1.71	2.68	57.05	31.36	20.01	买入
300433	蓝思科技	25.36	0.5	0.99	1.57	50.72	25.62	16.15	买入
002937	兴瑞科技	13.13	0.47	0.43	0.65	27.94	30.53	20.20	买入
000049	德赛电池	70.24	2.42	3.23	4.41	29.02	21.75	15.93	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0.87%，322只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的148只，周涨幅在3个点以上的72只，周涨幅在5个点以上的42只，全周下跌的标的169只，周跌幅在3个点以上的62只，周跌幅在5个点以上的30只。

本周上证综指整体下跌0.97%，上周上涨1.93%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第20位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为钢铁、综合和采掘，涨幅分别为8.02%、3.61%和2.91%，跌幅最大的三个板块依次为休闲服务、食品饮料和电气设备，跌幅分别为-6.27%、-4.85%和-3.92%。

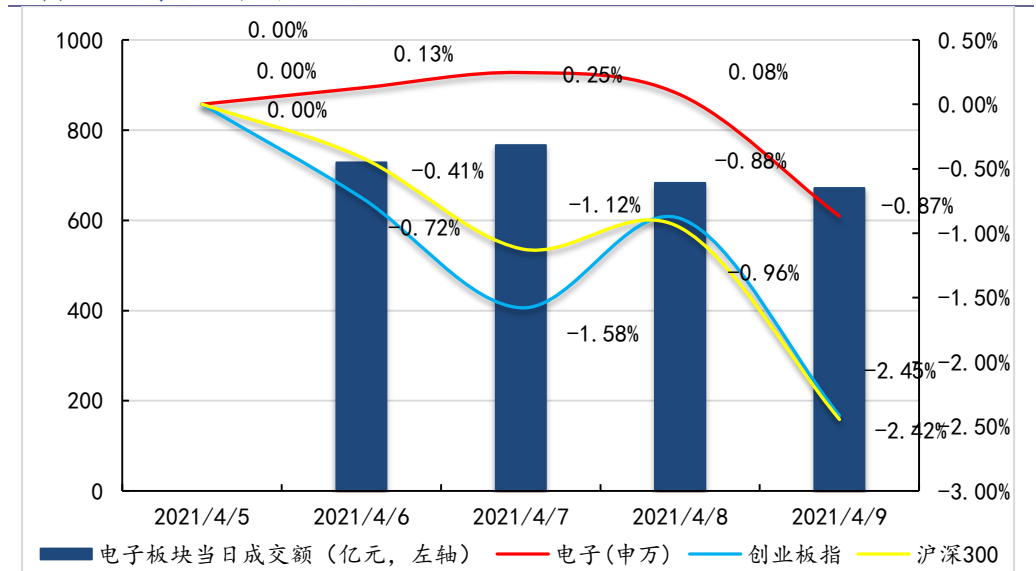
本周，电子板块的企业开始陆续披露一季报以及预告，从截止目前为止披露的情况看，多数企业都取得了50%甚至翻番以上的同比高增长，当然，去年一季度深受疫情影响导致的低基数是影响因素之一，但细究之下不难发现，智能手机、笔记本电脑、智能穿戴、家电、物联网和新能源汽车等核心下游应用领域同时呈现高景气度，才是最根本的决定因素，部分企业已经连续多个季度取得收入和业绩的环比增长，相信接下来两周亮眼的一季报的密集披露，将带动A股电子板块投资情绪的进一步回暖，维持行业“看好”评级。

近期，全球缺芯状况持续恶化，白宫为解决芯片短缺问题，甚至已经开启产业高峰会议，近20家担忧全球半导体芯片短缺困扰汽车业的大型企业受邀参会，其中包括通用汽车、福特汽车、克莱斯勒母公司StellantisSTLA.MI为代表的汽车制造商，以及格芯、帕卡、恩智浦、台积电、三星和美光等全球半导体核心供应商，足见当下芯片的供需缺口之大，困难程度已上升至需要国家政府层面引导解决，车用芯片的供给在Q2仍非常紧张，英飞凌、恩智浦、瑞萨等各有各的问题，季季涨价现状在未来的多个季度将持续恶化，交货周期将不断延长，而且直接引发了所有企业超额下单的滚雪球效应，影响到3C供应链，对终端制造的冲击以非常严重，最近被媒体报道的苹果部分型号Macbook和iPad的生产被推迟，便是这一情况的直接诠释，因此，半导体IDM类企业的受益期将会延续很长一段时间，国内闻泰科技旗下的安世半导体、士兰微和华润微等企业将明确受益。

值得关注的是，半导体芯片产能紧缺的状态其实已开始蔓延到产业链的各个环节，且短期内很难得以妥善解决，其中IC载板缺货问题也以持续一年之久，当下供不应求的

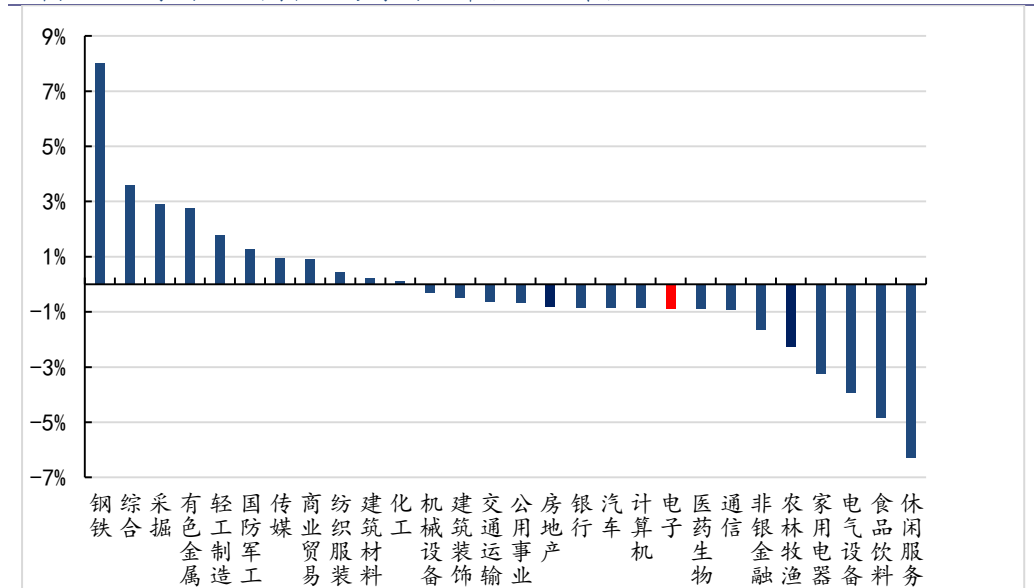
状态依然严重，据台媒报道，台湾载板厂商欣兴、南电、景硕的ABF基板订单已经排到2023年，BT基板订单亦满到8月份，全球IC载板的集中度较高，产能基本集中在日、韩、台地区，近几年，内资以兴森科技、深南电路和珠海粤亚为代表的PCB企业已经突破技术壁垒，相继开始进行产能的扩充，这一轮从芯片制造到IC载板的全产业链缺货状态，正是国内半导体以及配套的IC载板行业加速发展的契机，而由于线宽线距精密度的要求，IC载板的技术突破其实并不简单，因此，上述的产业先行者将率先受益。

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远望谷(24.10%)、丹邦科技(21.79%)和GQY视讯(18.89%)；上周下跌幅度较大的个股是富信科技(-20.90%)、昀冢科技(-20.54%)和宝明科技(-18.22%)。

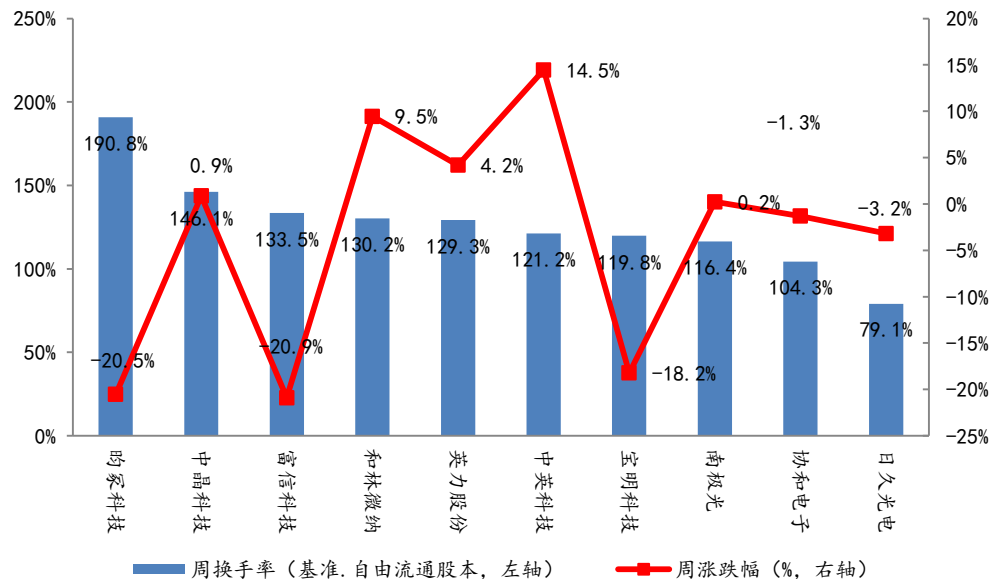
图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

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 (%)
002161.SZ	远望谷	24.10	688662.SH	富信科技	-20.90
002618.SZ	丹邦科技	21.79	688260.SH	昀冢科技	-20.54
300076.SZ	GQY视讯	18.89	002992.SZ	宝明科技	-18.22
002138.SZ	顺络电子	17.19	603629.SH	利通电子	-17.64
300790.SZ	宇瞳光学	16.01	688036.SH	传音控股	-17.06
300671.SZ	富满电子	15.88	300102.SZ	乾照光电	-9.16
300936.SZ	中英科技	14.46	000636.SZ	风华高科	-7.82
300458.SZ	全志科技	13.85	300115.SZ	长盈精密	-7.58
002636.SZ	金安国纪	13.48	300793.SZ	佳禾智能	-7.12
688007.SH	光峰科技	12.90	600745.SH	闻泰科技	-6.93

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昀冢科技，换手率为190.8%。其余换手率较高的还有中晶科技(146.1%)、富信科技(133.5%)和和林微纳(130.2%)。

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，台积电今(9)日公布的财报显示，第一季度营收达 3624.1 亿元新台

币，再创新高，季增 0.24%，年增 16.7%。其中 3 月营收达 1291.27 亿元新台币，月增 21.2%，年增 13.7%。

2. 昨日晚间，美国商务部宣布将 7 个中国超级计算机实体列入所谓“实体清单”。美商务部宣称，这 7 家实体涉嫌从事违反美国国家安全和外交政策利益的活动，破坏其军事现代化稳定。中国外交部此前曾多次对美方将中企列入实体清单的行为进行回应：美国动用国家力量，泛化国家安全，不断滥用出口管制等措施，对他国各类企业进行打压遏制，这是对自由贸易规则的严重破坏，对全球产业链供应链安全的严重威胁，也是对包括美国在内的各国人民福祉利益的严重损害。

3. 据路透社报道，当地时间 8 日，意大利新任总理德拉吉（Mario Draghi）指出，最近阻止了中国深圳市投资控股有限公司（Shenzhen Invenland Holdings Co.）收购一家总部位于米兰的半导体设备公司 LPE（LPE S.p.A），这是由德拉吉领导的新政府在“黄金权力”（Golden Power）法规下首次行使否决权。资料显示，LPE 公司成立于 1972 年，总部位于意大利米兰。主要生产硅外延反应炉和碳化硅外延炉满足第 3 代宽禁带半导体新兴高科技市场。早期通过与意法半导体的合作，LPE 逐渐掌握了外延工艺的核心技术与设计。目前 LPE 在功率器件用厚膜外延设备上占有绝对优势，LPE 的设备在中国一直保持市场占有率第一，并开始向集成电路市场延伸。

4. 应用材料通过周二的线上分析师会议发布了一项新的长期预测，该公司预计，在「基本情境」下，到 2024 年半导体制造设备总支出将达到 850 亿美元。应用材料由此预计，自身收入到 2024 年将达到约 267 亿美元。

5. 彭博资讯报导，受到疫情影响，有数百万计的人在家工作，但宽频网通设备受到芯片缺货影响，从下单到到货的交货期将长达 60 周；目前博通（Broadcom）供应的芯片等路由器所需零组件，「前置时间」已拉长一倍到一年以上。博通执行长陈福阳上个月已曾表示，今年 90% 的供应都已被订走。

6. 据纽约时报报道，台湾地区相关部门为了确保芯片制造厂用水，已经关闭了数万英亩农田的灌溉。台湾地区相关部门称，这是半个多世纪以来该地区最严重的一次干旱。同时，它也暴露了承载该岛半导体产业所面临的巨大挑战。该产业是智能手机、汽车和其他组成现代生活的主要基石的全球供应链中越来越不可或缺的节点。近几个月以来，台湾地区相关部门在台积电总公司所在地新竹建造了一个海水淡化厂，并建立了

一条将城市与多雨的北方连接起来的管道。此外，还要求各行各业削减用水量。与此同时，台积电也已开始执行以水车少量载水。

三、本周上市公司重要消息

【春秋电子】预计2021年第一季度实现归母净利润7000-7500万元，同比增长67.1%至79.04%。

【德赛电池】预计2021年第一季度实现归母净利润1.25-1.37亿元，同比增长164.49%至189.88%。

【莱宝高科】预计2021年第一季度实现归母净利润1.5-1.65亿元，同比增长123.83%-146.21%。

【艾华集团】预计2021年第一季度实现归母净利润1.05-1.2亿元，同比增长70.88%-95.29%。

【深天马A】预计2020年一季度实现归母净利润50000万元-55000万元，同比增长65.93%-82.52%。

【韦尔股份】预计2020年一季度实现归母净利润90041.91万元-108050.26万元，同比增长102.29%-142.75%。

【新洁能】预计2020年一季度实现归母净利润7300万元-7500万元，同比增长199.09%-207.29%。

【瑞芯微】预计2020年一季度实现归母净利润9900万元-11690万元，同比增长210.46%-266.59%。

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、春秋电子、斯迪克、蓝思科技、兴瑞科技、德赛电池。

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。

【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，予以买入评级。

【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

的重要组成部分，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。

图表：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2021/4/11 股价	EPS			PE			投资 评级
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	
600745	闻泰科技	97.40	1.01	2.14	3.64	96.44	45.51	26.76	买入
603890	春秋电子	13.64	0.40	0.63	1.00	34.10	21.65	13.64	买入
300806	斯迪克	53.63	0.94	1.71	2.68	57.05	31.36	20.01	买入
300433	蓝思科技	25.36	0.5	0.99	1.57	50.72	25.62	16.15	买入
002937	兴瑞科技	13.13	0.47	0.43	0.65	27.94	30.53	20.20	买入
000049	德赛电池	70.24	2.42	3.23	4.41	29.02	21.75	15.93	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。