



信息技术 技术硬件与设备

2021-04-25

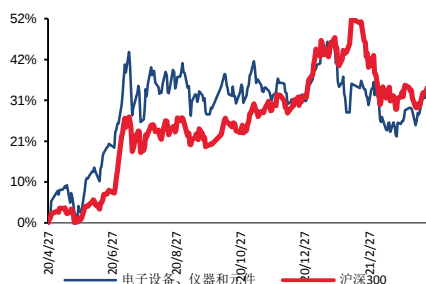
行业周报

看好/维持

电子设备、仪器和元件

苹果新智能硬件产品问世，MR 市场迎成长机遇

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

闻泰科技 (600745)	买入
蓝思科技 (300433)	买入
春秋电子 (603890)	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，电子行业指数上涨 4.18%，325 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 176 只，周涨幅在 3 个点以上的 103 只，周涨幅在 5 个点以上的 61 只，全周下跌的标的 146 只，周跌幅在 3 个点以上的 60 只，周跌幅在 5 个点以上的 31 只。

本周，电子板块在年报、一季报以及预告的带动下，尤其是在代表性的公司呈现不错的高成长态势情况下，整体板块有所反弹，四月即将进入最后一周，接下来便是 2-3 个月的业绩真空期，但短期来看，消费电子、家电、汽车和 AIOT 等智能终端高景气状态不会急转掉头，中美贸易摩擦仍将持续，芯片、PCB 和面板等上游原材料的缺货及涨价趋势变化的可能性不大，因此，第二季度对于大部分电子企业而言，虽然环比和同比数据均不再有低基数优势，但整体的业绩仍值得期待，维持行业“看好”评级。

本周苹果在其发布会上推出了全新硬件产品 AirTag, AirTag 是一款辅助定位产品，可以帮助使用者精准定位重要物件以及物件丢失后的及时找回，当下，消费者对 AirTag 的真实用途和价格之间的矛盾点仍有质疑，但投资者更应看到的是，AirTag 虽非市场上首款辅助定位产品，但凭借苹果自研的 U1 芯片，AirTag 成为三星 SmartTag 之外，使用超宽频 (UWB) 精准定位技术的室内定位产品，而且相较于 Android 生态，IOS 生态更为封闭集中，AirTag 的问世，有望成为 UWB 技术普及过程中的重要转折点，这才是 AirTag 的意义所在，发布会情况看，苹果将 AirTag 视为未来可能的全球庞大物联网体系中重要的支点，从这一层面出发，AirTag 有望继 AirPods 之后，又一个千万级别出货量的智能硬件产品。

自去年 10 月发布，截止今年 4 月，Oculus Quest 2 的整体出货量已超过 Facebook 此前所有 VR 产品出货量，近两年，Facebook、索尼和 HTC 等海外品牌在 VR 领域不断推出新的产品，而且随着使用体验的增强，以及销售价格的下降，出货量逐代提升，站在当前维度，全球新冠疫情引起的“宅经济”效应仍将持续一段时间，Oculus 等行业玩家正不断推出虚拟游戏拓展生态，短期内 VR 产品的需求景气度有望延续，而且长期来看，苹果正积极切入 MR 赛道，预计 2020

年和 2023 年将分别推出 VR 及 AR 产品，届时，全球 MR 市场有望迎来快速成长期，歌尔股份、水晶光电等前期有所布局的企业将率先受益。

行业聚焦：台积电临时董事会核准资本预算 28 亿 8,700 万美元案，将于南京厂扩增 28 纳米成熟制程产能，预计 2022 年下半年开始量产，目标 2023 年中完成 4 万片产能的建置。

4 月 23 日根据韩媒 Thelec 报道，因 SMT 制程的问题，苹果公司的 Mini LED iPad 生产出现异常。苹果于 4 月 20 日举行新品发布会，但 Mini LED iPad 的上市时间为“预计下月中旬以后”。

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、欣旺达。

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	2021/4/25 股价	EPS			PE			投资 评级
			2019	2020E/A	2021E	2019	2020E/A	2021E	
600745	闻泰科技	96.56	1.01	2.14	3.64	95.60	45.12	26.53	买入
603890	春秋电子	13.67	0.40	0.63	1.00	34.18	21.70	13.67	买入
300806	斯迪克	55.00	0.94	1.71	2.68	58.51	32.16	20.52	买入
300433	蓝思科技	28.45	0.5	0.99	1.57	56.90	28.74	18.12	买入
002937	兴瑞科技	13.36	0.47	0.43	0.65	28.43	31.07	20.55	买入
300207	欣旺达	21.87	0.48	0.51	0.79	45.56	42.88	27.68	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	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，电子行业指数上涨4.18%，325只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的176只，周涨幅在3个点以上的103只，周涨幅在5个点以上的61只，全周下跌的标的146只，周跌幅在3个点以上的60只，周跌幅在5个点以上的31只。

本周上证综指整体上涨1.39%，上周下跌0.70%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第4位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为电气设备、医药生物和食品饮料，涨幅分别为6.71%、6.29%和4.48%，跌幅最大的三个板块依次为商业贸易、纺织服装和房地产，跌幅分别为-3.05%、-2.47%和-1.94%。

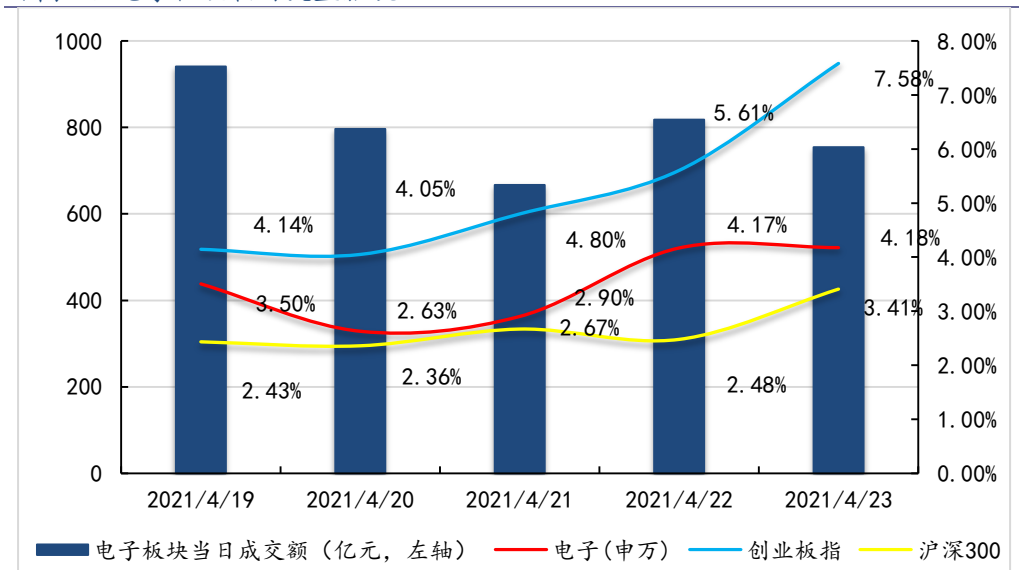
本周，电子板块在年报、一季报以及预告的带动下，尤其是在代表性的公司呈现不错的高成长态势情况下，整体板块有所反弹，四月即将进入最后一周，接下来便是2-3个月的业绩真空期，但短期来看，消费电子、家电、汽车和AIOT等智能终端高景气状态不会急转掉头，中美贸易摩擦仍将持续，芯片、PCB和面板等上游原材料的缺货及涨价趋势变化的可能性不大，因此，第二季度对于大部分电子企业而言，虽然环比和同比数据均不再有低基数优势，但整体的业绩仍值得期待，维持行业“看好”评级。

本周苹果在其发布会上推出了全新硬件产品AirTag，AirTag是一款辅助定位产品，可以帮助使用者精准定位重要物件以及物件丢失后的及时找回，当下，消费者对AirTag的真实用途和价格之间的矛盾点仍有质疑，但投资者更应看到的是，AirTag虽非市场上首款辅助定位产品，但凭借苹果自研的U1芯片，AirTag成为三星SmartTag之外，使用超宽频（UWB）精准定位技术的室内定位产品，而且相较于Android生态，IOS生态更为封闭集中，AirTag的问世，有望成为UWB技术普及过程中的重要转折点，这才是AirTag的意义所在，发布会情况看，苹果将AirTag视为未来可能的全球庞大物联网体系中重要的支点，从这一层面出发，AirTag有望继AirPods之后，又一个千万级别出货量的智能硬件产品。

自去年10月发布，截止今年4月，Oculus Quest 2的整体出货量已超过Facebook此前所有VR产品出货量，近两年，Facebook、索尼和HTC等海外品牌在VR领域不断推出新的产品，而且随着使用体验的增强，以及销售价格的下降，出货量逐代提升，站在当前维度，全球新冠疫情引起的“宅经济”效应仍将持续一段时间，Oculus等行业玩家正不断推出虚拟游戏拓展生态，短期内VR产品的需求景气度有望延续，而且长期来看，苹

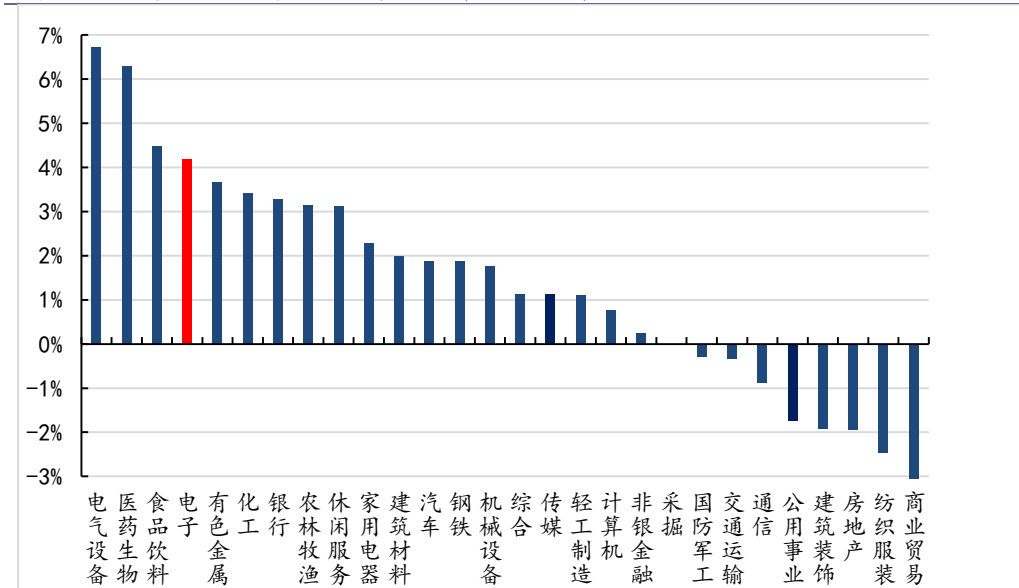
果正积极切入MR赛道，预计2020年和2023年将分别推出VR及AR产品，届时，全球MR市场有望迎来快速成长期，歌尔股份、水晶光电等前期有所布局的企业将率先受益。

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歌尔股份(26.25%)、京泉华(23.63%)和明微电子(20.46%)；上周下跌幅度较大的个股是达瑞电子(-19.80%)、格林精密(-18.66%)和福晶电子(-15.10%)。

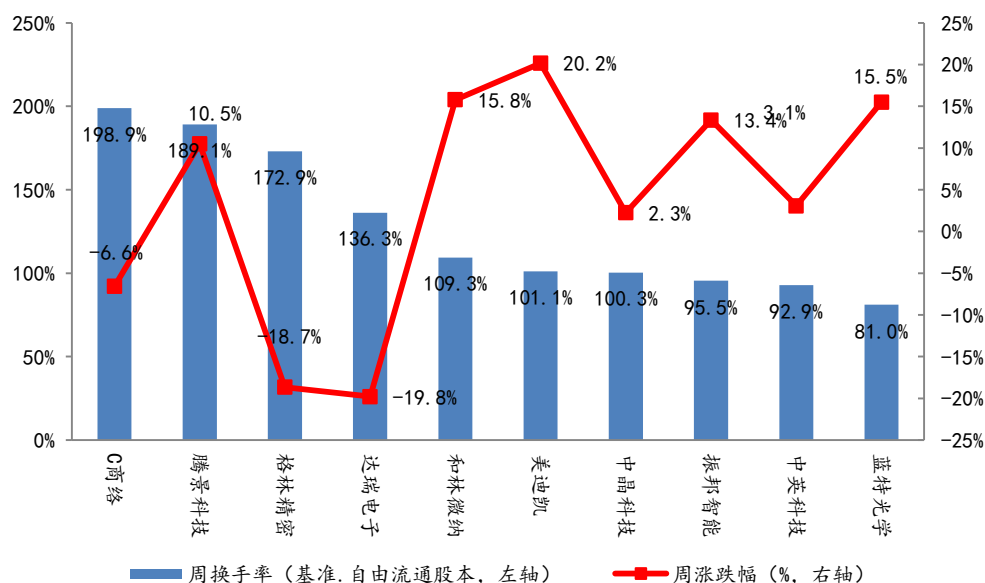
图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

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 (%)
002241.SZ	歌尔股份	26.25	300976.SZ	达瑞电子	-19.80
002885.SZ	京泉华	23.63	300968.SZ	格林精密	-18.66
688699.SH	明微电子	20.46	002222.SZ	福晶科技	-15.10
688079.SH	美迪凯	20.16	003015.SZ	日久光电	-12.09
300671.SZ	富满电子	18.91	600651.SH	飞乐音响	-10.30
002587.SZ	奥拓电子	17.88	300752.SZ	隆利科技	-9.90
688661.SH	和林微纳	15.79	605118.SH	力鼎光电	-9.15
688127.SH	蓝特光学	15.51	002618.SZ	丹邦科技	-8.02
300373.SZ	扬杰科技	14.99	000532.SZ	华金资本	-7.73
600884.SH	杉杉股份	14.55	300220.SZ	金运激光	-7.40

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C商络，换手率为198.9%。其余换手率较高的还有腾景科技（189.5%）、格林精密（172.9%）和达瑞电子（136.3%）。

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，三星电子和 SK 海力士拒绝参加韩国政府开发下一代内存处理(PIM)项目的初步审查。韩媒 thelec 报道指出，韩国科学和 ICT 部和贸易、工业和能源部选择 PIM AI 半导体作为国家项目，韩国信息与通信技术规划与评估研究所(IITP)计划在 6 月至 7 月对该项目进行初步审查。如果该项目通过审查，将于年底前启动，并在 2022

年至 2028 年期间获得 9924 亿韩元的资金。

2. 4 月 23 日，据外媒报道，德国联邦议院已经批准更为严格的 5G 安全法案“通讯安全法 2.0”，将对“不可信赖”供应商的 5G 技术加以限制，并要求当地电信运营商签署 5G 关键组件时，必须知会德国政府，且政府有阻止签署合同的权利！值得一提的是，德国此次出台的“通讯安全法 2.0”，较之去年 12 月德国政府提出的安全法案更为强硬，赋予了德内政部就否决 5G 合同签署问题更大的权力。

3. 集微网 4 月 23 日消息，今天不少人发现搭载麒麟 9000 的华为 Mate X2 4G 版成功上架华为官网，具体开售时间未知。据悉，华为 Mate X2 内屏采用 8 英寸柔性屏，上覆截止目前业界首发磁控纳米光学膜，有效降低屏幕反光率。外屏采用 6.45 英寸双挖孔设计，内外屏均支持 90Hz 高刷新率与 P3 广色域，屏幕使用和观看体验舒适顺滑。值得一提的是，华为 Mate X2 还采用了业界独有的双旋水滴铰链，既实现了天衣无缝般的折叠，又能保证最小化的弯折痕迹，让展开后的屏幕更平整顺滑。

4. 集微网消息 业内人士向集微网记者透露，华大半导体 MCU 业务准备分拆上市。华大半导体是中国电子信息产业集团有限公司（CEC）整合旗下集成电路企业而组建的专业子集团。其官网显示，华大半导体注册资金 40 亿元，子公司超 16 家，总资产 160 亿元。华大半导体旗下的上市公司已有 3 家，分别为晶门半导体（港股）、中电华大科技（港股）、上海贝岭（A 股）。

5. 台积电临时董事会核准资本预算 28 亿 8,700 万美元案，将于南京厂扩增 28 纳米成熟制程产能，预计 2022 年下半年开始量产，目标 2023 年中完成 4 万片产能的建置。公司指出，此举是为了满足结构性需求的增加，及因应从车用芯片短缺开始扩及整个全球芯片供应的挑战，冀以最快的速度提供市场急需的 28 纳米产能予全球客户。

6. 4 月 23 日根据韩媒 Thelec 报道，因 SMT 制程的问题，苹果公司的 Mini LED iPad 生产出现异常。苹果于 4 月 20 日举行新品发布会，但 Mini LED iPad 的上市时间为“预计下月中旬以后”。SMT 是指在电路板表面装贴零件的技术。苹果首次采用 Mini LED 作为背光的 12.9 吋 iPad Pro 是在 SMT 制程中进行 Mini LED 芯片的转移。原定 Mini LED iPad 的 SMT 制程由台湾地区 TSMT 负责。但据悉，由于 TSMT 的 SMT 制程良率较低原因导致整体产品日程受到影响。随后，苹果新增其他 SMT 供应商以进行应对。

三、本周上市公司重要消息

【春秋电子】2021年第一季度公司实现营业收入9.19亿元，比上年同期增长92.34%；归母净利润7936.32万元，比上年同期增长89.46%；扣非归母净利润7017.86万元，比上年同期增长76.67%。

【海康威视】2020年公司实现营业收入635.03亿元，同比增长10.14%；归母净利润133.86亿元，同比增长7.82%；扣非归母净利润128.06亿元，同比增长6.38%。公司2021年第一季度实现营业收入139.88亿元，同比增长48.36%；归母净利润21.69亿元，同比增长44.99%；扣非归母净利润20.22亿元，同比增长37.64%。

【卓胜微】2021年第一季度公司实现营业收入11.83亿元，比上年同期增长162.37%；归母净利润4.92亿元，比上年同期增长224.34%；扣非归母净利润5.07亿元，比上年同期增长242.02%。

【韦尔股份】2021年第一季度公司实现营业收入62.12亿元，比上年同期增长62.76%；归母净利润10.4亿元，比上年同期增长133.84%；扣非归母净利润9.44亿元，比上年同期增长116.56%。

【歌尔股份】1、2021年第一季度实现营业收入140.28亿元，同比增长116.68%，归母净利润9.66亿元，同比增长228.41%，扣非归母净利润6.01亿元，同比增长100.85%。2、预计2021年半年度实现归母净利润156149.18万元-179571.56万元，同比增长100%-130%。。

【天通股份】2020年实现营业收入31.56亿元，同比增长13.52%，归母净利润3.81亿元，同比增长134.70%，扣非归母净利润1.50亿元，同比增长158.91%。

【立讯精密】2020年公司实现营业收入925.01亿元，同比增长47.96%；归母净利润72.25亿元，同比增长53.28%；扣非归母净利润60.89亿元，同比增长37.26%。每10股派发现金红利1.1元（含税）。

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、欣旺达。

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提升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、IIOT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。

【欣旺达】消费侧，公司在封装、通路覆盖已是全球龙头，电芯端锂威的推动每年也都有不错进展，整体呈现出销售额与毛利逐年提升的良性成长趋势，而且今明几年在 5G 与 NB 热销的背景下，消费端的整体成长是稳健且明确的。动力侧，伴随着吉利、日产、雷诺、广汽等等关键客户的导入，公司的整体市场占有率和出货规模都在快速提升，盈亏平衡与拐点已经可以期待。历经去年公司的市场预期波动后，当下公司的整体预期其实较为客观，如动力侧出货量能逐季超预期，市值将有可观的上行空间，建议投资者积极关注。

图表：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2021/4/25 股价	2019	EPS 2020E/A	2021E	2019	PE 2020E/A	2021E	投资 评级
600745	闻泰科技	96.56	1.01	2.14	3.64	95.60	45.12	26.53	买入
603890	春秋电子	13.67	0.40	0.63	1.00	34.18	21.70	13.67	买入
300806	斯迪克	55.00	0.94	1.71	2.68	58.51	32.16	20.52	买入
300433	蓝思科技	28.45	0.5	0.99	1.57	56.90	28.74	18.12	买入
002937	兴瑞科技	13.36	0.47	0.43	0.65	28.43	31.07	20.55	买入
300207	欣旺达	21.87	0.48	0.51	0.79	45.56	42.88	27.68	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。