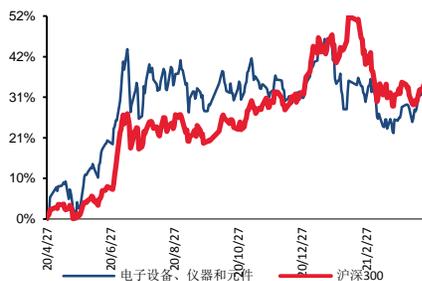


信息技术 技术硬件与设备

## 苹果二季度财报靓丽，但全球 IC 大缺货恐影响持续表现

### ■ 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：**本周电子行业指数下跌 5.10%，325 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 101 只，周涨幅在 3 个点以上的 36 只，全周下跌的标的 218 只，周跌幅在 3 个点以上的 114 只，周跌幅在 5 个点以上的 76 只，周跌幅在 10 个点以上的 14 只。

节前节后的七个交易日对于电子板块而言可谓冰火两重天，26 号创下本轮反弹高点后便一路调整，5 月 7 日更是单日大跌 4.02%，跌幅在所有板块居首。这一现状充分反映了市场对电子板块信心的脆弱，客观而言，一季报电子行业绝大多数上市公司都交出了较佳的成长答卷，从 3 月底至 4 月下旬的板块反弹正是这一状况的体现，在五一节假日期间，除了印度疫情的持续恶化对东南亚供应链有一定影响之外，全球与板块并无特别的基本面变化，但是 7 日趋势的变化，尤其是半导体板块的大调整，令整个板块的情绪需要重新修复，降低行业评级至“中性”。

苹果近期发布的第二季财报交出亮眼成绩，但市场的投资者担心苹果可能无法维持如此惊人成长，而且某些产品将面临芯片供应吃紧问题，而且苹果 4 月 28 日的说法会上也表示芯片短缺已冲击 iPad 和 Mac，对于果链的情绪影响主要仍缘于缺货。苹果在 4 月发表了新款 iPad Pro 和搭载自主 M1 芯片的 iMac，但这些产品要等到 5 月下半才能开始发售。其主要原因就在于电源供应 IC 等传统节点芯片的短缺。这是苹果过去几个月都在大幅成长，但是市场担忧后续无法持续的主要原因。

印度的第二波疫情来势凶猛，令整个供应链对东南亚的形势难以乐观，印度是仅次于中国的第二大智能手机生产国，但 4 月以来新增确诊及死亡人数创下新高，迫使部分城市推出各类防疫措施，再次为印度供应链带来威胁：工厂防疫导致的工人无法足员上班、芯片供给不足、中印物料出口不通顺等原因都令印度的供应链或大幅降低产能，或干脆停工。这种现状也令很多企业开始重新反思在印度复制中国模式的初衷与未来，从长远角度来看，未必对我国供应链不是益事。

固然缺货会影响终端加工，疫情对全球物流的流通等有一定影响，但是应用于半导体与特殊组件端的电子材料类产品在这个背景下所面临的形势反而大为有利，贸易战令很多缘于海外的电子材料产品的本土化替代开启了一扇大窗口，疫情与全球大宗产品价格上涨加速了这一替代过程，我们所重点推荐的组合中，斯迪克和康强电子正是受益于这一趋势和逻辑，相信会有不同的逆势表现。

**行业聚焦：**集微网 5 月 8 日消息，高通准备回来了，上半年之所以没有发力，原因是饱受缺货之苦。但第三季度高通拿到了台积电 6nm 工艺的产能，将开始“超级大量” wafer out（晶圆测试出片）中阶 5G 手机晶片，准备要跟 MTK 抢回失去的市场占有率，小米，OPPO，vivo 都在试产。

集微网消息，砷化镓晶圆代工工厂稳懋昨日晚间发布公告称，为因应长期运营成长所需，拟在未来三年投入 100 亿元新台币在南部科学园区高雄园区租地兴建厂房，此次投资不包含公司去年 12 月 25 日董事会通过租地委建第一期厂房价款。

**本周重点推荐个股及逻辑：**我们的重点股票池标的包括：斯迪克、康强电子、闻泰科技、春秋电子、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	2021/59 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
300806	斯迪克	58.47	1.54	2.32	3.6	37.97	25.20	16.24	买入
002119	康强电子	9.65	0.23	0.60	0.82	41.96	16.08	11.77	买入
600745	闻泰科技	82.00	2.06	3.65	5.1	39.81	22.47	16.08	买入
603890	春秋电子	13.11	0.64	1.00	1.25	20.48	13.11	10.49	买入
300433	蓝思科技	24.99	1.12	1.45	1.94	22.31	17.23	12.88	买入
002937	兴瑞科技	13.10	0.43	0.65	0.96	30.47	20.15	13.65	买入
300207	欣旺达	20.24	0.52	0.79	1.05	38.92	25.62	19.28	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5.10%，325只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的101只，周涨幅在3个点以上的36只，全周下跌的标的218只，周跌幅在3个点以上的114只，周跌幅在5个点以上的76只，周跌幅在10个点以上的14只。

本周上证综指整体下跌0.81%，上周下跌0.79%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第26位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为钢铁、采掘和有色金属，涨幅分别为7.76%、7.48%和4.71%，跌幅最大的三个板块依次为休闲服务、医药生物和食品饮料，跌幅分别为-7.66%、-6.14%和-4.59%。

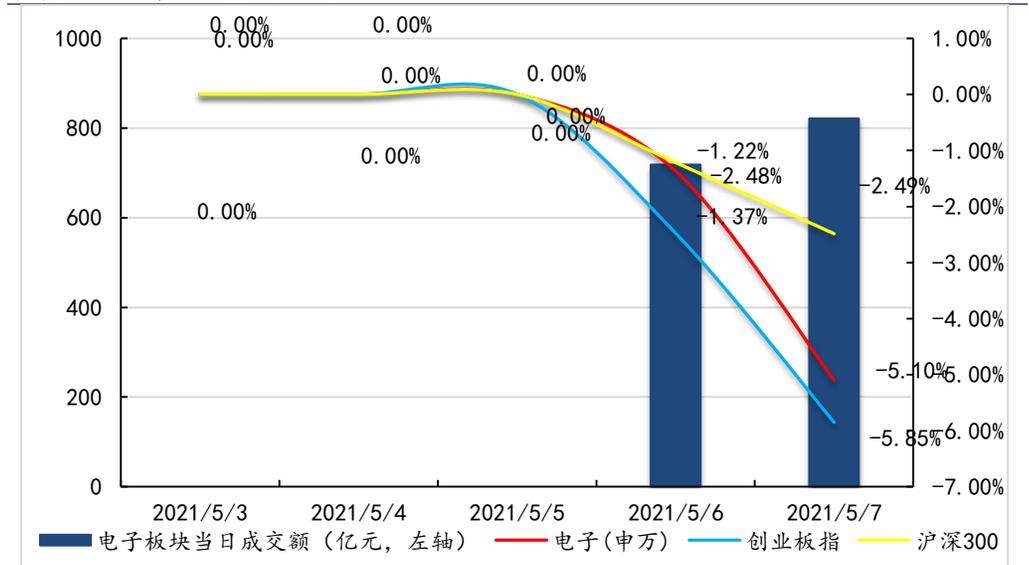
节前节后的七个交易日对于电子板块而言可谓冰火两重天，26号创下本轮反弹高点后便一路调整，5月7日更是单日大跌4.02%，跌幅在所有板块居首。这一现状充分反映了市场对电子板块信心的脆弱，客观而言，一季报电子行业绝大多数上市公司都交出了较佳的成长答卷，从3月底至4月下旬的板块反弹正是这一状况的体现，在五一节假日期间，除了印度疫情的持续恶化对东南亚供应链有一定影响之外，全球与板块并无特别的基本面变化，但是7日趋势的变化，尤其是半导体板块的大调整，令整个板块的情绪需要重新修复，降低行业评级至“中性”。

苹果近期发布的第二季财报交出亮眼成绩，但市场的投资者担心苹果可能无法维持如此惊人成长，而且某些产品将面临芯片供应吃紧问题，而且苹果4月28日的说法会上也表示芯片短缺已冲击iPad和Mac，对于果链的情绪影响主要仍缘于缺货。苹果在4月发表了新款iPad Pro和搭载自主M1芯片的iMac，但这些产品要等到5月下半才能开始发售。其主要原因就在于电源供应IC等传统节点芯片的短缺。这是苹果过去几个月都在大幅成长，但是市场担忧后续无法持续的主要原因。

印度的第二波疫情来势凶猛，令整个供应链对东南亚的形势难以乐观，印度是仅次于中国的第二大智能型手机生产国，但4月以来新增确诊及死亡人数创下新高，迫使部分城市推出各类防疫措施，再次为印度供应链带来威胁：工厂防疫导致的工人无法足员上班、芯片供给不足、中印物料出口不通顺等原因都令印度的供应链或大幅降低产能，或干脆停工。这种现状也令很多企业开始重新反思在印度复制中国模式的初衷与未来，从长远角度来看，未必对我国供应链不是益事。

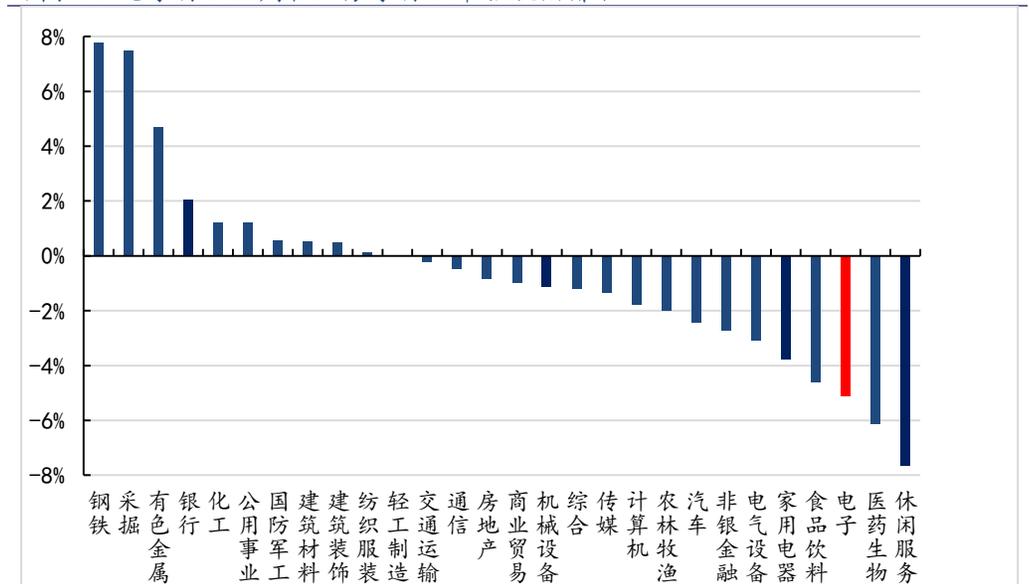
固然缺货会影响终端加工，疫情对全球物流的流通等有一定影响，但是应用于半导体与特殊组件端的电子材料类产品在这个背景下所面临的形势反而大为有利，贸易战令很多缘于海外的电子材料产品的本土化替代开启了一扇大窗口，疫情与全球大宗产品价格上涨加速了这一替代过程，我们所重点推荐的组合中，斯迪克和康强电子正是受益于这一趋势和逻辑，相信会有不同的逆势表现。

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  
注：5.3-5.5数值为0是因为股市未开

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深圳华强（17.40%）、海航科技（13.49%）和国科微（10.33%）；上周下跌幅度较大的个股是派瑞股份（-15.18%）、伊戈尔（-14.16%）和传音控股（-13.98%）。

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 (%)
000062.SZ	深圳华强	17.40	300831.SZ	派瑞股份	-15.18
600751.SH	海航科技	13.49	002922.SZ	伊戈尔	-14.16
300672.SZ	国科微	10.33	688036.SH	传音控股	-13.98
002992.SZ	宝明科技	10.23	300782.SZ	卓胜微	-13.14
300790.SZ	宇瞳光学	9.81	603501.SH	韦尔股份	-12.64
002141.SZ	贤丰控股	8.13	605111.SH	新洁能	-12.37
605218.SH	伟时电子	7.42	688135.SH	利扬芯片	-12.16
300139.SZ	晓程科技	7.32	300866.SZ	安克创新	-11.72
688661.SH	和林微纳	7.02	688536.SH	思瑞浦	-11.41
603160.SH	汇顶科技	6.20	300632.SZ	光莆股份	-10.88

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商洛电子，换手率为48.5%。其余换手率较高的还有中晶科技（45.3%）、和林微纳（32.2%）和伟时电子（29.5%）。

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5月8日消息，高通准备回来了，上半年之所以没有发力，原因是饱受缺货

之苦。但第三季度高通拿到了台积电 6nm 工艺的产能，将开始“超级大量” wafer out（晶圆测试出片）中阶 5G 手机晶片，准备要跟 MTK 抢回失去的市场占有率，小米，OPPO，vivo 都在试产了，MTK 的压力在第三季会非常明显。

2. 集微网消息，砷化镓晶圆代工厂稳懋昨日晚间发布公告称，为因应长期运营成长所需，拟在未来三年投入 100 亿元新台币在南部科学园区高雄园区租地兴建厂房，此次投资不包含公司去年 12 月 25 日董事会通过租地委建第一期厂房价款。台媒中央社报道指出，稳懋发言人曾经洲表示，目前设定 3 年后量产，第一阶段将兴建包括一栋晶圆厂及周边的办公空间、废水处理、机电等相关厂务设施，大约需 3 年时间建设，投资金额 100 亿元新台币。由于厂区很大，未来将视实际需求再启动下阶段产能扩充计划，资金来源将以自有资金或搭配银行融资因应。

3. 集微网消息，GaN 功率集成电路厂商纳微半导体 (Navitas) 今 (8) 日宣布，公司已签署了一项和 Live Oak Acquisition Corp. II 合并的最终协议。此次交易对合并后的实体进行估值，其备考股权价值为 14 亿美元，这将使 Navitas 成为一家在国家证券交易所上市的公司。

4. 集微网消息，据 thelec 报道，市场研究公司 UBI research 的数据显示，2021 年，全球 OLED 发光材料市场的规模将达到 15.2 亿美元，同比增长 17%。该研究公司估计，韩国面板企业将购买总材料的 74.3%，而中国同行将占 25.7%。从厂商来看，三星显示器将成为最大的买家，占 45.9%。其次是 LG Display 的 28.5% 和京东方 (BOE) 的 13.7%。

5. 集微网消息 日前，富鸿创芯发布产品价格上涨通知函称，由于众所周知的原因，全球半导体行业供需失衡，生产周期不断延长，原材料价格节节攀升，致使公司的制造成本大幅增加。为了公司能健康运营和持续为所有合作客户提供更稳定、更可靠的芯片产品，公司将于 5 月 6 日当天起所有芯片器件产品全面涨价。其中，电源类芯片系列涨价 10%~30%，该系列产品包括 DC-DC Buck/Boost、LDO 稳压 IC、电池管理类（充电管理、电池保护、电量检测）、LED 背光驱动、LED 照明驱动、USB 接口保护、霍尔开关 IC、电压调整类（检测、基准源、复位）、马达驱动 IC、音频功放。信号链类芯片包括 OPA 运放、信号接口类、模拟信号开关 IC，此系列涨价 10%~20%；存储器件 IC 包括 SPI Flash、EEPROM，此系列涨价 30%。另外，微控制器 MCU 包括 ARM Cortex M0/M3/M4，此系列采用动态报价机制。

6. 集微网消息，华为两款全线显示屏产品型号为 Mate View 和 Mate View GT 将于近期发布。根据此前曝光的消息，华为 Mate View 和 Mate View GT 两款显示器定位高端产品，一款主打电竞场景，另一款主打专业办公场景。

### 三、本周上市公司重要消息

【闻泰科技】减持进展：股东康旅集团和云南融智通过集中竞价交易累计减持公司股份1242.6万股（占公司总股本的0.998%），康旅集团通过大宗交易方式减持公司股份480.8万股（占公司总股本的0.386%）；云南融智通过大宗交易方式减持公司股份81.34万股（占公司总股本的0.065%）。

【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%。

【闻泰科技】1、2021年第一季度实现营业收入119.91亿元，同比增长8.30%，归母净利润6.52亿元，同比增长2.56%，扣非归母净利润6.70亿元，同比增长2.7%。2、2020年实现营业收入517.07亿元，同比增长24.36%，归母净利润24.15亿元，同比增长92.68%，扣非归母净利润21.13亿元，同比增长91.13%。向全体股东每10股派发现金红利1.65元（含税）。

【京东方A】2021年第一季度实现营业收入496.55亿元，同比增长107.87%，归母净利润51.82亿元，同比增长814.46%，扣非归母净利润44.85亿元。

【紫光国微】2021年第一季度公司实现营业收入9.52亿元，比上年同期增长47.44%；归母净利润3.24亿元，比上年同期增长70.31%；扣非归母净利润3.08亿元，比上年同期增长75.14%。

### 四、重点推荐个股及逻辑

我们的重点股票池标的包括：斯迪克、康强电子、闻泰科技、春秋电子、蓝思科技、兴瑞科技、欣旺达。

个股逻辑：

【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。

【康强电子】公司主要产品封装引线框架和键合金线在最近两年下游需求大幅增长的缺货浪潮中具备充分的利润弹性。公司上市多年，但因为自身工艺的复杂性，和一些特殊的过往因素，过去并不被市场所了解。在半导体关键材料国产化替代的重要时代窗口下，完整的产业链布局，全面领先的工艺技术和模具制程能力，为公司的进阶飞跃奠定了坚实的基础。近年来蚀刻工艺逐渐完善后，公司补全了自身在QFN等高密度需求框架方向上的短板，成长拐点已经非常明确。

【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、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。

【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

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。

【欣旺达】消费侧,公司在封装、通路覆盖已是全球龙头,电芯端锂电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	2021/5/9 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
300806	斯迪克	58.47	1.54	2.32	3.6	37.97	25.20	16.24	买入
002119	康强电子	9.65	0.23	0.60	0.82	41.96	16.08	11.77	买入
600745	闻泰科技	82.00	2.06	3.65	5.1	39.81	22.47	16.08	买入
603890	春秋电子	13.11	0.64	1.00	1.25	20.48	13.11	10.49	买入
300433	蓝思科技	24.99	1.12	1.45	1.94	22.31	17.23	12.88	买入
002937	兴瑞科技	13.10	0.43	0.65	0.96	30.47	20.15	13.65	买入
300207	欣旺达	20.24	0.52	0.79	1.05	38.92	25.62	19.28	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。