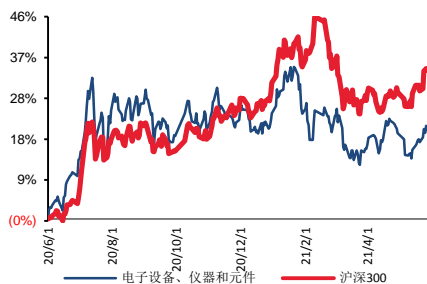


信息技术 技术硬件与设备

## 产业链静待拨云现日，投资情绪难言急转而上

### ■ 走势对比



### ■ 子行业评级

### ■ 推荐公司及评级

#### 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 3.75%，328 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 258 只，周涨幅在 3 个点以上的 158 只，周涨幅在 5 个点以上的 109 只，周涨幅在 10 个点以上的 43 只，全周下跌的标的 64 只，周跌幅在 3 个点以上的 22 只。

疫情原因导致的大宗商品及晶圆产能的持续紧缺及提价仍在持续，但需求端火爆的状态已现松动迹象，今年上半年电子板块关注度较高的功率半导体、MCU、CGL 等产品虽仍能继续往下游传导成本压力，但传导难度将逐渐提升，且传导时的溢价空间正不断被压缩，被动元器件的无序炒货更是引起了政府的介入，资本市场对上述产业链环节的利润预判将逐渐回归理性合理的区间，短期内各个细分电子板块的投资价值和情绪或将面临切换，但何时能拨云现日仍深受疫情干扰，维持行业“中性”评级。

消费电子端，由于觊觎华为份额，去年四季度和今年一季度，其余安卓系品牌厂商的备库策略导致了部分零部件和原材料的 overbooking，东南亚疫情导致的需求收紧，则使得最近产业链频频传出砍单消息，其实，对于二季度手机需求下滑市场早有预期，现下安卓系厂商的“砍单”从某种程度上而言反而是靴子落地，加之苹果新机开启备货阶段，消费电子板块的投资情绪有望迎来逐渐触底，在这个过程中，建议关注蓝思科技、闻泰科技等标的。

半导体环节，近期的台、日等地区疫情的反弹，使得晶圆制造、封测环节以及相关设备、耗材的供需状态进一步收紧，对于市场原本被日韩台企业控制、而近年来本土企业正不断追赶的环节而言，正是加速国产替代的契机，我们近期推荐的康强电子便是最受益的标的之一。

**行业聚焦：**根据韩媒 Thelec 报道，SDC 和 LGD 将于本月中旬和下旬先后开始量产 iPhone 新品 OLED 面板。据了解，前段蒸镀制程 SDC 相比 LGD 领先一周，而后段模组制程 SDC 相比 LGD 领先一周至十天左右。

5月28日，魅族科技官方微博表示，将正式接入鸿蒙系统，基于鸿蒙系统的魅族Lipro智能家居产品将在5月31日的魅族智能生活发布会上正式亮相。根据华为官方披露的数据，鸿蒙目前累计拥有超过1000家硬件生态合作伙伴，包括美的、九阳、老板电器等。今年，鸿蒙计划将搭载超过3亿部设备，其中有2亿部是华为自有设备，生态设备将超过1亿。

**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	2021/5/30 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
300806	斯迪克	33.34	1.54	2.32	3.6	21.65	14.37	9.26	买入
002119	康强电子	10.88	0.23	0.60	0.82	47.30	18.13	13.27	买入
600745	闻泰科技	87.83	2.06	3.65	5.1	42.64	24.06	17.22	买入
603890	春秋电子	12.38	0.64	1.00	1.25	19.34	12.38	9.90	买入
300433	蓝思科技	29.17	1.12	1.45	1.94	26.04	20.12	15.04	买入
002937	兴瑞科技	12.41	0.43	0.65	0.96	28.86	19.09	12.93	买入
300207	欣旺达	30.12	0.52	0.79	1.05	57.92	38.13	28.69	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

本周电子行业指数上涨3.75%，328只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的258只，周涨幅在3个点以上的158只，周涨幅在5个点以上的109只，周涨幅在10个点以上的43只，全周下跌的标的64只，周跌幅在3个点以上的22只。

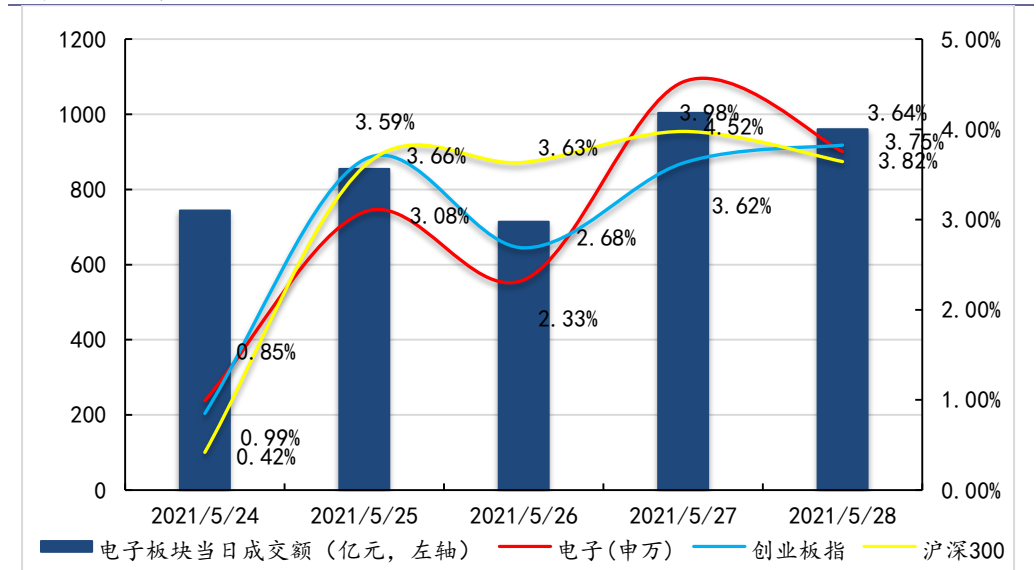
本周上证综指整体上涨3.28%，上周下跌0.11%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第7位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为休闲服务、食品饮料和非银金融，涨幅分别为7.01%、6.62%和5.49%，仅有农林牧渔和钢铁两个下跌板块，跌幅分别为-0.39%和-0.10%。

疫情原因导致的大宗商品及晶圆产能的持续紧缺及提价仍在持续，但需求端火爆的状态已现松动迹象，今年上半年电子板块关注度较高的功率半导体、MCU、CCL等产品虽仍能继续往下游传导成本压力，但传导难度将逐渐提升，且传导时的溢价空间正不断被压缩，被动元器件的无序炒货更是引起了政府的介入，资本市场对上述产业链环节的利润预判将逐渐回归理性合理的区间，短期内各个细分电子板块的投资价值和情绪或将面临切换，但何时能拨云现日仍深受疫情干扰，维持行业“中性”评级。

消费电子端，由于觊觎华为份额，去年四季度和今年一季度，其余安卓系品牌厂商的备库策略导致了部分零部件和原材料的overbooking，东南亚疫情导致的需求收紧，则使得最近产业链频频传出砍单消息，其实，对于二季度手机需求下滑市场早有预期，现下安卓系厂商的“砍单”从某种程度上而言反而是靴子落地，加之苹果新机开启备货阶段，消费电子板块的投资情绪有望迎来逐渐触底，在这个过程中，建议关注蓝思科技、闻泰科技等标的。

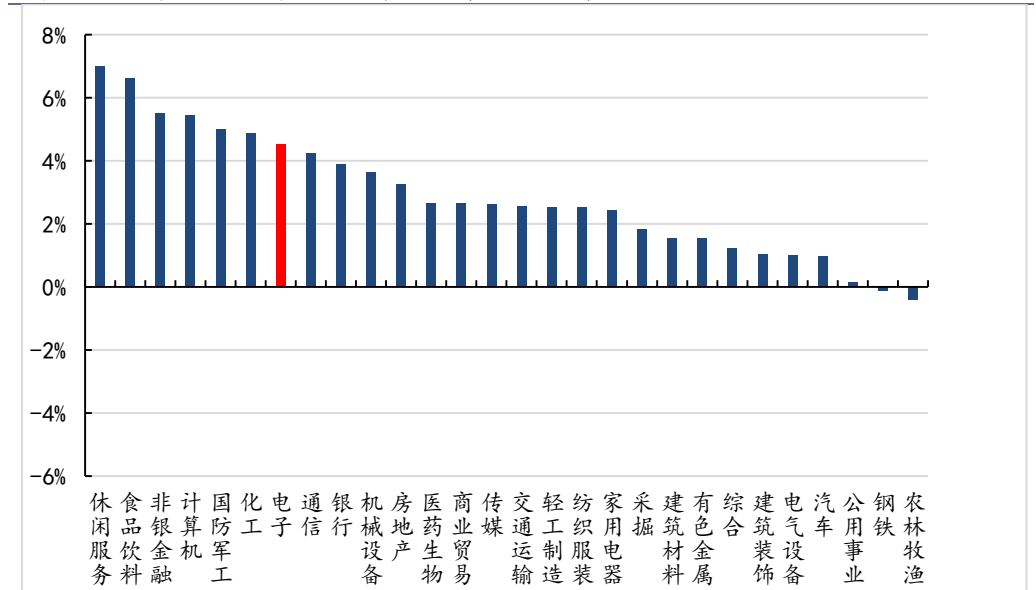
半导体环节，近期的台、日等地区疫情的反弹，使得晶圆制造、封测环节以及相关设备、耗材的供需状态进一步收紧，对于市场原本被日韩台企业控制、而近年来本土企业正不断追赶的环节而言，正是加速国产替代的契机，我们近期推荐的康强电子便是最受益的标的之一。

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北京君正（38.48%）、派瑞股份（27.55%）和百邦科技（26.51%）；上周下跌幅度较大的个股是创益通（-15.55%）、光莆股份（-13.07%）和伊戈尔（-11.34%）。

图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

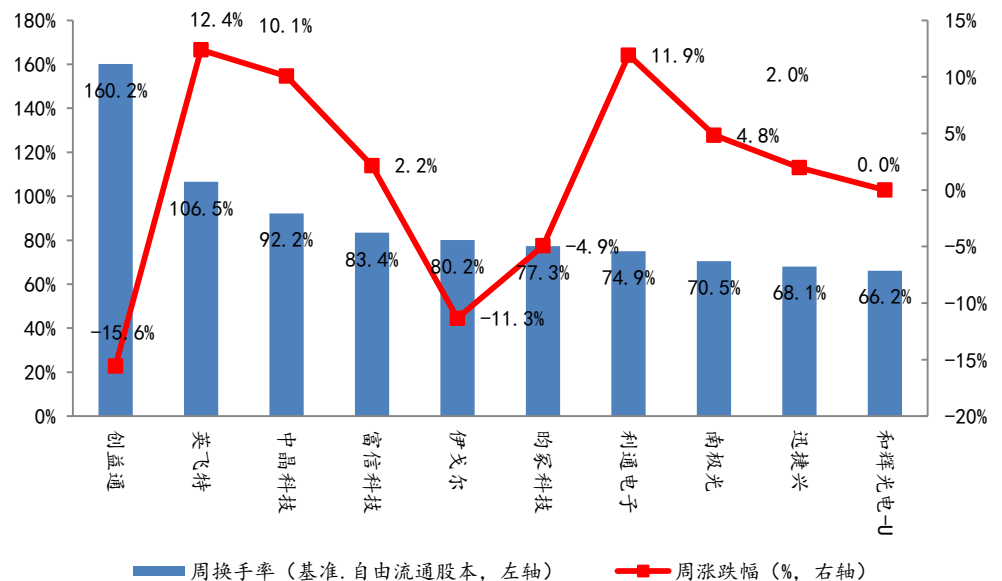
证券代码	证券简称	周涨幅前十 (%)	证券代码	证券简称	周跌幅前十 (%)
300223.SZ	北京君正	38.48	300991.SZ	创益通	-15.55

300831.SZ	派瑞股份	27.55	300632.SZ	光莆股份	-13.07
300736.SZ	百邦科技	26.51	002922.SZ	伊戈尔	-11.34
688019.SH	安集科技	24.95	002289.SZ	宇顺电子	-8.92
000532.SZ	华金资本	23.11	600707.SH	彩虹股份	-8.45
300077.SZ	国民技术	22.54	600152.SH	维科技术	-7.10
300390.SZ	天华超净	19.35	600198.SH	*ST大唐	-6.92
605358.SH	立昂微	19.02	000062.SZ	深圳华强	-5.82
688699.SH	明微电子	18.84	601138.SH	工业富联	-5.80
688595.SH	芯海科技	18.65	300120.SZ	经纬辉开	-5.71

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创益通，换手率为160.2%。其余换手率较高的还有英飞特（106.5%）、中晶科技（92.2%）和富信科技（83.4%）。

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. 根据韩媒 Thelec 报道, SDC 和 LGD 将于本月中旬和下旬先后开始量产 iPhone 新品 OLED 面板。据了解, 前段蒸镀制程 SDC 相比 LGD 领先一周, 而后段模组制程 SDC 相比 LGD 领先一周至十天左右。
2. 5月28日, 魅族科技官方微博表示, 将正式接入鸿蒙系统, 基于鸿蒙系统的魅族 Lipro 智能家居产品将在5月31日的魅族智能生活发布会上正式亮相。根据华为官方披露的数据, 鸿蒙目前累计拥有超过1000家硬件生态合作伙伴, 包括美的、九阳、老



板电器等。今年，鸿蒙计划将搭载超过 3 亿部设备，其中有 2 亿部是华为自有设备，生态设备将超过 1 亿。

3. SeekingAlpha 5 月 29 日消息，Magnachip 半导体表示，中国智路基金 Wise Road 对该公司的收购计划将需要美国外国投资委员会 (CFIUS) 审查。Magnachip 在文件中披露，它于 5 月 26 日收到美国财政部的电子邮件，要求当事各方向 CFIUS 提交通知。Magnachip 表示，虽然它仍然认为该收购不需要美国任何监管批准，但它还是计划配合 CFIUS 的要求。

4. 5 月 28 日消息，昨日英国《金融时报》爆料称，特斯拉正考虑买下一座晶圆厂以解决芯片供应问题的消息之后，业界最新的消息显示，特斯拉已与台湾旺宏电子联系，洽谈收购旺宏电子旗下 6 吋厂事宜。随后，特斯拉供应链顾问业者 Seraph Consulting 证实：“他们将先买下产能，并积极考虑收购晶圆厂。”

5. 据彭博社报导，知情人士透露，鸿海集团正与马来西亚科技公司 Dagang Nexchange (DNeX) 进行协商，希望入股后者。而在今年 2 月，曾有报导称鸿海与 DNeX 竞标马来西亚 8 吋晶圆厂 SilTerra，但后来由 DNeX 与大陆企业北京盛世投资合作的团队胜出。对此传闻，鸿海今天回应称，不评论市场传言。而之前鸿海董事长刘扬伟曾表示，确实有意竞标马来西亚 8 吋厂，但是也有可能，采用不同的合作方式。

6. 集微网 5 月 28 日消息，昨天集微网的一篇名为《传国产手机品牌集体下调出货目标 荣耀、一加削减 40%》的新闻报道引发热议。该报道显示，小米将把 2021 年全年出货目标从 2.4 亿部调整至 1.9 亿部以下，OPPO 及其关联品牌 realme 将从此前的 1.7 亿部降至 1.3 亿部，仅 realme 一家公司就将今年的发货量从 8500 万台削减至 6000 万台。对于集微网的该篇报道，小米产业投资部合伙人潘九堂进行了辟谣。潘九堂表示“文中的大部分数据都不靠谱 (反正小米内部的数字就没变过)。事实是，除因为物料不齐套或产品/区域市场变化带来的结构调整，手机行业整体并没砍单，供应依然比较紧张。”

### 三、本周上市公司重要消息

【木林森】预计 2021 年半年度实现归母净利润 6~7 亿元，同比增长 160.79%~204.26%。

【兆驰股份】公司拟将控股子公司江西兆驰光元科技股份有限公司分拆至深交所创业

板上市。

【闻泰科技】公司股东西藏风格、西藏富恒和鹏欣智澎通过集中竞价方式累计减持公司股票1608.35股，占公司总股本的1.29%，本次减持计划期限已届满。

【京东方A】公司发布2021年非公开发行A股股票预案修订稿，发行股票数量不超过69.6亿股，募集资金净额不超过198.7亿元，其中65亿元将用于收购武汉京东方光电24.06%的股权。

#### 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，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	2021/5/30 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	

300806	斯迪克	33.34	1.54	2.32	3.6	21.65	14.37	9.26	买入
002119	康强电子	10.88	0.23	0.60	0.82	47.30	18.13	13.27	买入
600745	闻泰科技	87.83	2.06	3.65	5.1	42.64	24.06	17.22	买入
603890	春秋电子	12.38	0.64	1.00	1.25	19.34	12.38	9.90	买入
300433	蓝思科技	29.17	1.12	1.45	1.94	26.04	20.12	15.04	买入
002937	兴瑞科技	12.41	0.43	0.65	0.96	28.86	19.09	12.93	买入
300207	欣旺达	30.12	0.52	0.79	1.05	57.92	38.13	28.69	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。