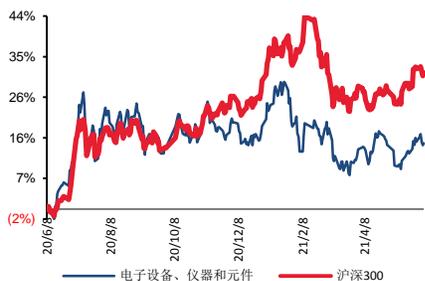


信息技术 技术硬件与设备

缺料延伸已影响 NB 品牌厂采购策略，渠道不确定性难解

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

斯迪克(300806)	买入
康强电子(002119)	买入
欣旺达(300207)	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 0.64%，328 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 213 只，周涨幅在 3 个点以上的 120 只，周涨幅在 5 个点以上的 86 只，周涨幅在 10 个点以上的 41 只，全周下跌的标的 112 只，周跌幅在 3 个点以上的 32 只。

2021 年已经过半，但芯片的缺料丝毫没有缓解的态势，而且愈演愈烈，除了手机侧和 MCU 等产品缺料之外，目前供应荒已经延伸至 NB 领域有近一个季度，品牌厂商因下游 ODM 厂追料困难，功能性小 IC 严重短缺导致品料长短脚，因此不得不主动介入上游采购，一改过去只掌握关键零组件，诸如 CPU、面板、电池的做法，甚至于直接投资上游原厂以加强供应链的能见度。现在很多投资者都想弄明白 IC 缺料的可能延续期以及根因是否能有针对性的被“解决”，但是实际上即使站在下游品牌和 ODM 的角度，供应链缺料长短脚的问题并非如此简单，现在所有品牌和上游供应商都认为需求畅旺到年底的态势不会改变，但无料则毫无意义，从年初至今，不少产品出现每月或者一月数次加价，并且签订长采购才能提升拿货概率，最后的结果或许是乐了原厂、肥了渠道，却让终端与 ODM 扛下一身风险，供应链的不确定性仍是难解谜题。

近期电子板块表现泾渭分明，果链行业头部标的虽然最近两周有所反弹，但除个别企业外没有明确板块效应，小票尤其是科创、创业板的非消费电子链的新股与次新股却成为市场资金的关注焦点，某种程度上而言这体现了板块的整体“低位”与当下资金寻求手机供应链外低风险新逻辑的诉求。仍然维持板块整体“中性”评级，投资者可侧重 MCU、晶圆原厂、原材上游供应链的确定性成长机会。

行业聚焦：据台媒经济日报报道，半导体芯片测试大厂京元电竹南厂移工发生群聚染疫，6 月 4 日上午还坚持营运，但确诊人数不断增加，京元电昨日下午公告，晚班起七个厂区产线全面停工 48 小时、进行清洁消毒。

集微网消息，企查查显示，6 月 4 日，哈勃科技投资有限公司新增一家投资企业——北京科益虹源光电技术有限公司，科益虹源于

2016年7月，由亦庄国投、中国科学院微电子所、国科科仪等共同出资设立，是国内少数具备高端准分子激光技术自主研究和产品化能力的公司，也是国家02重大专项“浸没式曝光光源研制与小批量产品生产能力建设”的成果产业化载体。

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、欣旺达、蓝思科技、闻泰科技、兴瑞科技、迅捷兴。

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	2021/6/6 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
300806	斯迪克	40.76	0.96	1.45	2.25	42.55	28.16	18.10	买入
002119	康强电子	12.05	0.23	0.60	0.82	52.39	20.08	14.70	买入
300207	欣旺达	34.75	0.52	0.79	1.05	66.83	43.99	33.10	买入
300433	蓝思科技	28.50	1.12	1.45	1.94	25.45	19.66	14.69	买入
600745	闻泰科技	86.97	2.06	3.65	5.1	42.22	23.83	17.05	买入
002937	兴瑞科技	14.00	0.43	0.65	0.96	32.56	21.54	14.58	买入
688655	迅捷兴	19.14	0.56	0.62	0.84	34.18	30.87	22.79	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

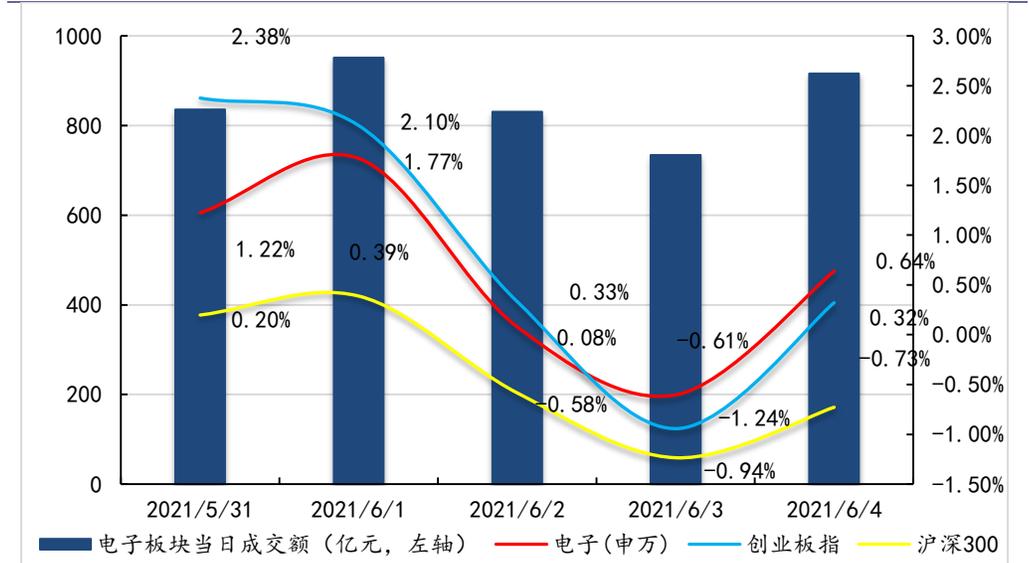
本周电子行业指数上涨0.64%，328只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的213只，周涨幅在3个点以上的120只，周涨幅在5个点以上的86只，周涨幅在10个点以上的41只，全周下跌的标的112只，周跌幅在3个点以上的32只。

本周上证综指整体下跌0.25%，上周上涨3.28%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第14位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为化工、采掘和通信，涨幅分别为3.16%、2.46%和2.12%，跌幅最大的三个板块依次为休闲服务、家用电器和非银金融，跌幅分别为-5.49%、-2.97%和-2.65%。

2021年已经过半，但芯片的缺料丝毫没有缓解的态势，而且愈演愈烈，除了手机侧和MCU等产品缺料之外，目前供应荒已经延伸至NB领域有近一个季度，品牌厂商因下游ODM厂追料困难，功能性小IC严重短缺导致品料长短脚，因此不得不主动介入上游采购，一改过去只掌握关键零组件，诸如CPU、面板、电池的做法，甚至于直接投资上游原厂以加强供应链的能见度。现在很多投资者都想弄明白IC缺料的可能延续期以及根因是否能有针对性的被“解决”，但是实际上即使站在下游品牌和ODM的角度，供应链缺料长短脚的问题并非如此简单，现在所有品牌和上游供应商都认为需求畅旺到年底的态势不会改变，但无料则毫无意义，从年初至今，不少产品出现每月或者一月数次加价，并且签订长采购才能提升拿货概率，最后的结果或许是乐了原厂、肥了渠道，却让终端与ODM扛下一身风险，供应链的不确定性仍是难解谜题。

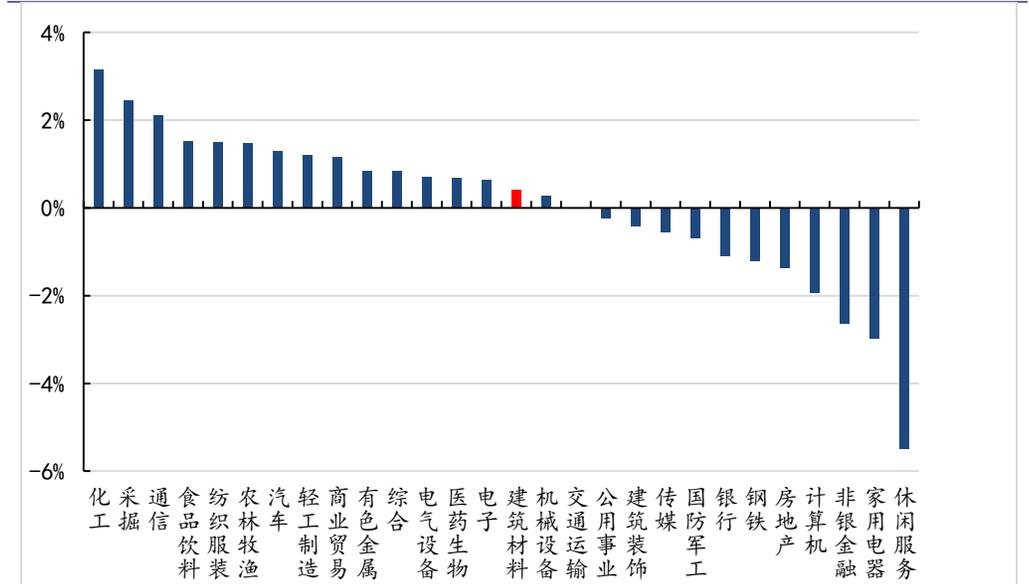
近期电子板块表现泾渭分明，果链行业头部标的虽然最近两周有所反弹，但除个别企业外没有明确板块效应，小票尤其是科创、创业板的非消费电子链的新股与次新股却成为市场资金的关注焦点，某种程度而言这体现了板块的整体“低位”与当下资金寻求手机供应链外低风险新逻辑的诉求。仍然维持板块整体“中性”评级，投资者可侧重MCU、晶圆原厂、原材上游供应链的确定性成长机会。

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海航科技（49.81%）、和晶科技（35.17%）和金运激光（34.05%）；上周下跌幅度较大的个股是华金资本（-13.79%）、富信科技（-11.07%）和国科微（-8.38%）。

图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

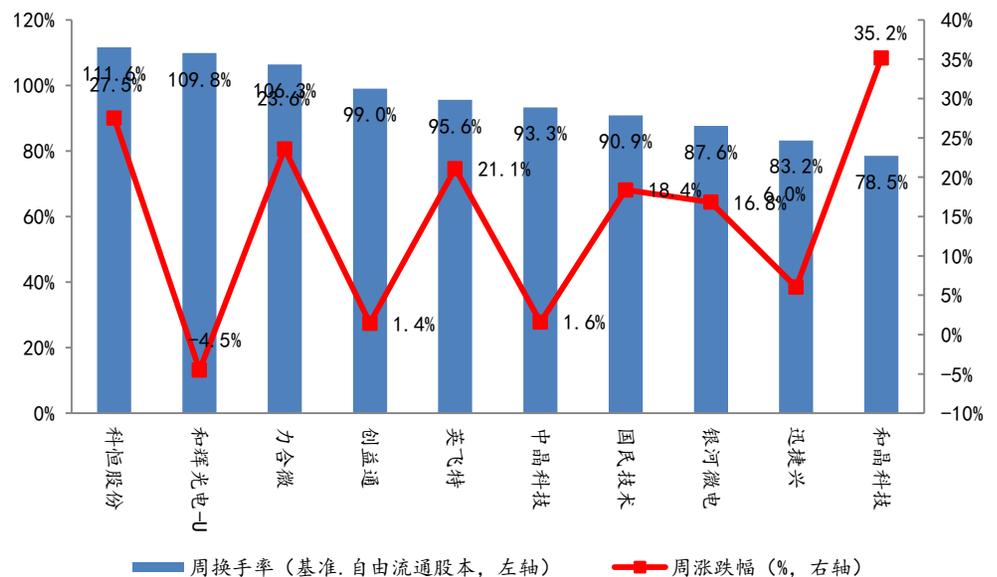
证券代码	证券简称	周涨幅前十 (%)	证券代码	证券简称	周跌幅前十 (%)
600751.SH	海航科技	49.81	000532.SZ	华金资本	-13.79

300279.SZ	和晶科技	35.17	688662.SH	富信科技	-11.07
300220.SZ	金运激光	34.05	300672.SZ	国科微	-8.38
300390.SZ	天华超净	28.15	300866.SZ	安克创新	-8.18
300340.SZ	科恒股份	27.50	300747.SZ	锐科激光	-7.30
002547.SZ	春兴精工	25.49	300102.SZ	乾照光电	-6.83
688589.SH	力合微	23.60	300790.SZ	宇瞳光学	-6.56
300582.SZ	英飞特	21.10	003028.SZ	振邦智能	-6.47
688093.SH	世华科技	20.53	300632.SZ	光莆股份	-6.29
300709.SZ	精研科技	18.51	600707.SH	彩虹股份	-6.25

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科恒股份，换手率为111.6%。其余换手率较高的还有和辉光电-U（109.8%）、力合微（106.2%）和创益通（99.0%）。

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. 据台媒经济日报报道，半导体芯片测试大厂京元电竹南厂移工发生群聚染疫，6月4日上午还坚持营运，但确诊人数不断增加，京元电昨日下午公告，晚班起七个厂区产线全面停工48小时、进行清洁消毒。京元电的岛内客户有逻辑IC的联发科；记忆体IC的华邦电、旺宏、晶豪科；驱动IC的联咏、奇景光电；岛外客户则有英特尔、辉达(NVIDIA)、意法半导体(STM)、恩智浦(NXP)、豪威(OmniVision)、安森美。在微机电元件测试客户，则有博世(Bosch)。

2. 集微网消息，企查查显示，6月4日，哈勃科技投资有限公司新增一家投资企业——北京科益虹源光电技术有限公司，科益虹源于2016年7月，由亦庄国投、中国科学院微电子所、国科科仪等共同出资设立，是国内少数具备高端准分子激光技术自主研究和产品化能力的公司，也是国家02重大专项“浸没式曝光光源研制与小批量产品生产能力建设”的成果产业化载体。
3. 据长沙晚报报道，2021年1月23日，投资280亿元的长沙惠科光电第一条生产线点亮投产；5月26日，第二条线开机，6月份2.1万片面板将下线，产值将达1.8亿元；年底将达到设计产能，惠科也借此将成为全球三大超高清面板供应商之一。
4. 集微网消息，市场研究机构DSCC近日发布的预测报告显示，2021年LCD和OLED面板总产能将增长10%至385百万平方米，2022-2025年的增长幅度将在3%-5%。中国大陆的面板产能份额预计将从2020年的53%增长到2025年的71%，是全球唯一一个预计产能增长超过预期的地区。
5. 有报道援引所谓特斯拉内部数据称，5月份，其中国市场订单环比下滑接近一半。具体来说，4月份特斯拉在华订单多达18000件，5月份跌至9800件。3月份，特斯拉中国净订单量曾高达21000件。乘联会的数据显示，特斯拉4月份在中国市场售出11671辆Model 3和Model Y，较3月份暴跌67.1%。总批发销量25845辆，环比下滑了27.2%。
6. 日经中文网6月3日报道，国际半导体行业协会（SEMI）公布的数据报告显示，今年一季度，全球半导体设备制造商的销售额同比增长51%，达到235亿美元（折合约1502亿元人民币）。就各国的半导体销售情况来看，中国在1-3月的半导体设备销售额为59亿美元（折合约377亿元人民币），全球排名第2位，仅次于韩国的73亿美元。据悉，由于全球的半导体需求居高不下，中韩两国企业正在不遗余力地增加对半导体设备的投资，尤其是在存储芯片领域。

三、本周上市公司重要消息

【兴瑞科技】公司拟与慈溪高新技术产业开发区管理委员会签署《投资合作协议》，投资建设年产126万套汽车电池零部件及1300万套5G智能终端部件生产线项目。项目计划总投资约11.56亿元（其中固定资产投资10.51亿元）。

【弘信电子】公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买华扬电子100%股权，交易预估价不超过3.9亿元；并拟募集配套资金不超过2.59亿元。

【长阳科技】截至2021年5月31日，南海成长和一致行动人同创锦程、同锦创业减持期满，累计减持1706.03万股公司股份，占总股本的6.04%；陈文和一致行动人滕声飞实减持期满，累计减持420.54万股公司股份，占总股本的1.49%；陈素娥减持期满，累计减持1298.81万股公司股份，占总股本的4.6%。

【南大光电】控股子公司宁波南大光电自主研发的ArF光刻胶产品继2020年12月在一家存储芯片制造企业的50nm闪存平台上通过认证后，近日又在逻辑芯片制造企业55nm技术节点的产品上取得了认证突破。

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、欣旺达、蓝思科技、闻泰科技、兴瑞科技、迅捷兴。

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。

【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，而且今后几年在

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。

【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。

【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。

【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。

【迅捷兴】公司以PCB样板起家，成立之初便定位安防领域，开拓了大华、海康等国内安防龙头客户，2020年安防领域为公司贡献27%的收入，短期来看，安防领域维持全年的高景气度可能性，将为公司今年的业绩成长提供核心推动力，长期而言，公司正不断兑现从样板供应商往一站式服务供应商的转型，2020年批量板收入占比已超过30%，

未来有望获得核心安防客户的批量板订单，当下面临的批量板产能难题在上市募投项目投产后将迎刃而解，成长天花板将进一步提升，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	2021/6/6 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
300806	斯迪克	40.76	0.96	1.45	2.25	42.55	28.16	18.10	买入
002119	康强电子	12.05	0.23	0.60	0.82	52.39	20.08	14.70	买入
300207	欣旺达	34.75	0.52	0.79	1.05	66.83	43.99	33.10	买入
300433	蓝思科技	28.50	1.12	1.45	1.94	25.45	19.66	14.69	买入
600745	闻泰科技	86.97	2.06	3.65	5.1	42.22	23.83	17.05	买入
002937	兴瑞科技	14.00	0.43	0.65	0.96	32.56	21.54	14.58	买入
688655	迅捷兴	19.14	0.56	0.62	0.84	34.18	30.87	22.79	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。