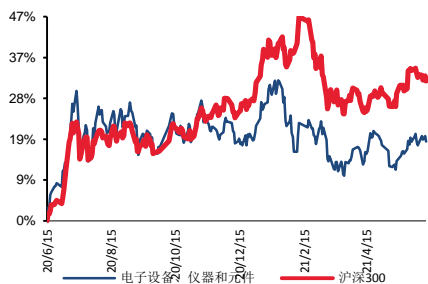


信息技术 技术硬件与设备

苹果新机备货全面启动，晶圆封测供给紧张难有缓解

■ 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 1.10%，329 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 177 只，周涨幅在 3 个点以上的 95 只，周涨幅在 5 个点以上的 60 只，全周下跌的标的 149 只，周跌幅在 3 个点以上的 69 只，周跌幅在 5 个点以上的 27 只。

本周已经进入六月中旬，苹果下半年 iPhone 的新机前端备货已经全面开启，从台积电的财测数据来看，虽然 4 月 5 月表现平淡，但是 6 月将大幅提升至 1400 亿新台币，创下历史单月新高，由此易见第一波苹果新机的拉货动能强劲，虽然部分其他品料可能会受到供应链“长短脚”的状况影响，但是整体而言第一波新机备料的强度是超出市场先前悲观的预期的。因下半年 iPhone 新机同比去年 iPhone 12 的功能创新并不多，大多数机构对其销量预期并不高，而且从目前市场果链标的的整体表现来看，已经明确反映了这种悲观预期。当下安卓供应链因东南亚疫情恶化导致重要成长动能缺失，而核心果链反而有超预期的可能，当下果链的核心标的蓝思、立讯、领益等应是不错的关注时点。

下半年的晶圆供应紧张仍未见松动，除了台积电外，台系另外三大家联电、世界先进与力积电全年产能早已被全部锁定，而且 2022、甚至于 2023 年的产能分配与议价也已经启动，当下驱动 IC、PMIC、MCU 等产品的上游晶圆依然短缺，厂商对 2022 年的需求持续畅旺非常有信心。从下游封装侧来看，当下最为紧缺的 NB、PC、汽车等领域芯片基本都是传统打线封装工艺，目前封装用导线架、环氧树脂等产品缺料状况在马来西亚、台日疫情的影响下并未有任何好转，像 MCU 芯片的封装交期比去年更是多出 2 个月以上，因此有前述领域需求的下游终端厂短期业绩仍难有好转空间，目前仍维持行业“中性”评级。但上游 IC 原片厂、晶圆厂、引线框架等原材厂的涨价、供应满载所带来的业绩弹性值得重视。

行业聚焦：6 月 16 日晚间，荣耀将在上海举办荣耀 50 系列手机发布会。荣耀 50 系列主打 Vlog 影像功能。自 6 月 1 日 10 时 8 分开始，荣耀 50 系列手机开启全平台预约活动。在京东和荣耀商城两大平台，目前已有 101.85 万人预约荣耀 50 系列，在荣耀京东自营旗舰店

店，有 57.26 万人预约荣耀 50，有 33.86 万人预约荣耀 50 Pro；在荣耀商城，有 10.73 万人预约荣耀 50 系列。

集微网消息，6 月 11 日，无锡飞谱电子信息技术有限公司举行了新一轮增资签约仪式。本次增资是飞谱电子继今年 2 月获得华为哈勃战略投资后的新一轮融资，为公司的 Pre-A 轮融资。投资方包括江苏毅达资本、国家中小企业发展基金、深创投、无锡创微投资，融资总额数千万元，主要用于加大公司研发投入，聚力攻研“卡脖子”关键技术，率先突破电磁仿真分析软件工具的产品化和大规模商业推广，打破国外核心技术垄断优势，实现国产通用性电磁仿真分析 CAE/EDA 软件零的突破。

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	2021/6/14 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
300806	斯迪克	42.23	0.96	1.45	2.25	44.09	29.18	18.75	买入
002119	康强电子	11.57	0.23	0.60	0.82	50.30	19.28	14.11	买入
300207	欣旺达	34.40	0.52	0.79	1.05	66.15	43.54	32.76	买入
300433	蓝思科技	27.05	1.12	1.45	1.94	24.15	18.66	13.94	买入
600745	闻泰科技	92.70	2.06	3.65	5.1	45.00	25.40	18.18	买入
002937	兴瑞科技	13.41	0.43	0.65	0.96	31.19	20.63	13.97	买入
688655	迅捷兴	18.91	0.56	0.62	0.84	33.77	30.50	22.51	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

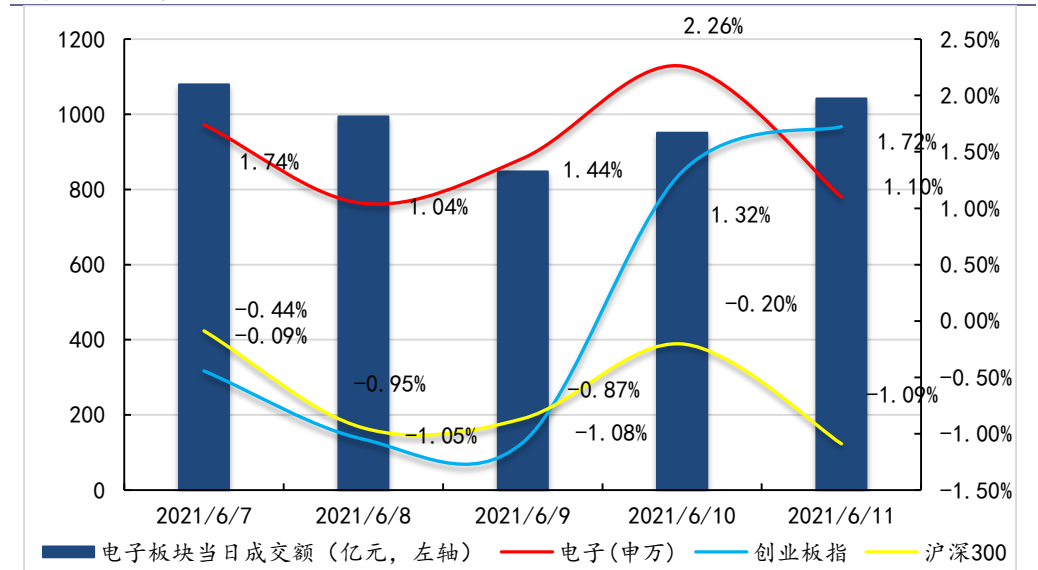
本周电子行业指数上涨1.10%，329只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的177只，周涨幅在3个点以上的95只，周涨幅在5个点以上的60只，全周下跌的标的149只，周跌幅在3个点以上的69只，周跌幅在5个点以上的27只。

本周上证综指整体下跌0.06%，上周下跌0.25%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第8位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为计算机、综合和汽车，涨幅分别为6.91%、5.74%和4.79%，跌幅最大的三个板块依次为农林牧渔、食品饮料和家用电器，跌幅分别为-4.68%、-4.47%和-3.15%。

本周已经进入六月中旬，苹果下半年iPhone的新机前端备货已经全面开启，从台积电的财测数据来看，虽然4月5月表现平淡，但是6月将大幅提升至1400亿新台币，创下历史单月新高，由此易见第一波苹果新机的拉货动能强劲，虽然部分其他品料可能会受到供应链“长短脚”的状况影响，但是整体而言第一波新机备料的强度是超出市场先前悲观的预期的。因下半年iPhone新机同比去年iPhone12的功能创新并不多，大多数机构对其销量预期并不高，而且从目前市场果链标的的整体表现来看，已经明确反映了这种悲观预期。当下安卓供应链因东南亚疫情恶化导致重要成长动能缺失，而核心果链反而有超预期的可能，当下果链的核心标的蓝思、立讯、领益等应是不错的关注时点。

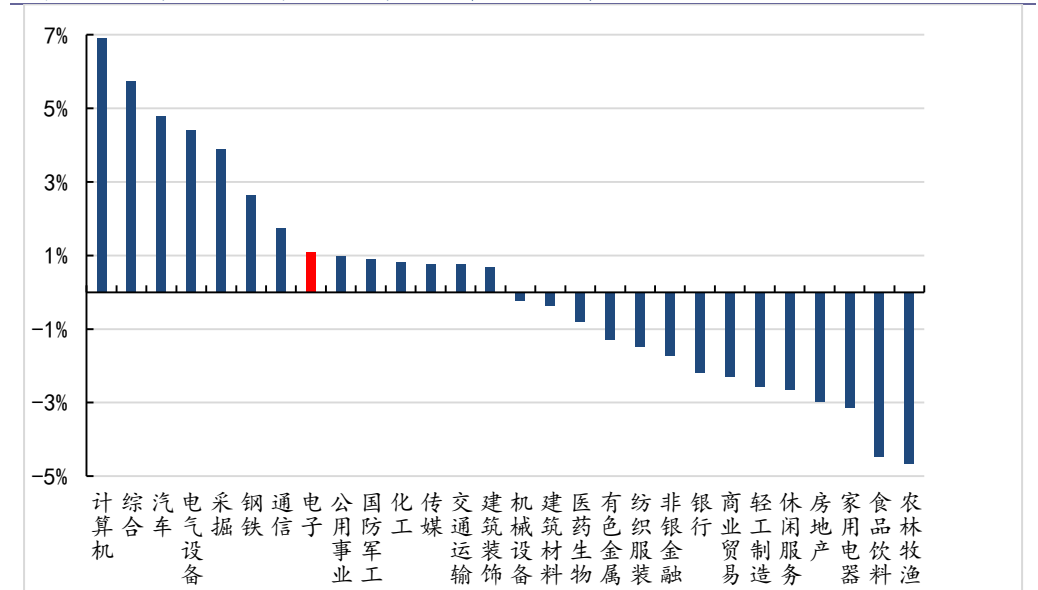
下半年的晶圆供应紧张仍未见松动，除了台积电外，台系另外三大家联电、世界先进与力积电全年产能早已被全部锁定，而且2022、甚至于2023年的产能分配与议价也已经启动，当下驱动IC、PMIC、MCU等产品的上游晶圆依然短缺，厂商对2022年的需求持续畅旺非常有信心。从下游封装侧来看，当下最为紧缺的NB、PC、汽车等领域的芯片基本都是传统打线封装工艺，目前封装用导线架、环氧树脂等产品缺料状况在马来西亚、台日疫情的影响下并未有任何好转，像MCU芯片的封装交期比去年更是多出2个月以上，因此有前述领域需求的下游终端厂短期业绩仍难有好转空间，目前仍维持行业“中性”评级。但上游IC原片厂、晶圆厂、引线框架等原材厂的涨价、供应满载所带来的业绩弹性值得重视。

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美格智能(61.14%)、瑞芯微(21.53%)和金运激光(20.04%)；上周下跌幅度较大的个股是崧盛股份(-28.00%)、海航科技(-13.60%)和京泉华(-10.61%)。

图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

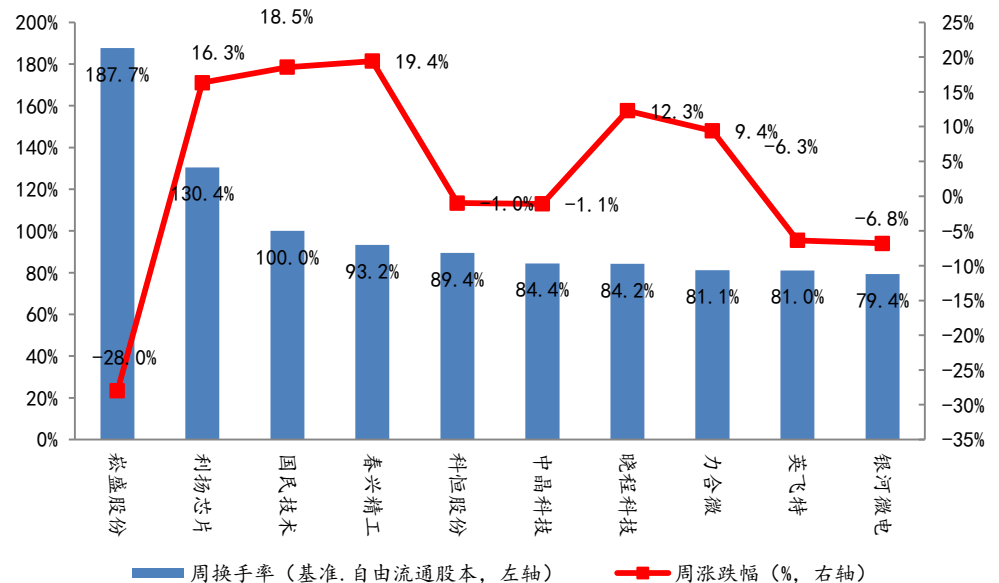
证券代码	证券简称	周涨幅前十 (%)	证券代码	证券简称	周跌幅前十 (%)
002881.SZ	美格智能	61.14	301002.SZ	崧盛股份	-28.00

603893.SH	瑞芯微	21.53	600751.SH	海航科技	-13.60
300220.SZ	金运激光	20.04	002885.SZ	京泉华	-10.61
002547.SZ	春兴精工	19.42	688019.SH	安集科技	-10.59
688396.SH	华润微	19.25	300566.SZ	激智科技	-9.95
835185.NQ	贝特瑞	19.20	300083.SZ	创世纪	-9.47
300077.SZ	国民技术	18.54	688093.SH	世华科技	-9.07
300319.SZ	麦捷科技	16.97	603931.SH	格林达	-8.61
603933.SH	睿能科技	16.49	688661.SH	和林微纳	-7.69
688135.SH	利扬芯片	16.31	300679.SZ	电连技术	-7.32

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崧盛股份，换手率为187.7%。其余换手率较高的还有利扬芯片（130.4%）、国民技术（100.0%）和春兴精工（93.2%）。

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. 6月16日晚间，荣耀将在上海举办荣耀50系列手机发布会。荣耀50系列主打Vlog影像功能。自6月1日10时8分开始，荣耀50系列手机开启全平台预约活动。在京东和荣耀商城两大平台，目前已有101.85万人预约荣耀50系列，在荣耀京东自营旗舰店，有57.26万人预约荣耀50，有33.86万人预约荣耀50 Pro；在荣耀商城，有10.73万人预约荣耀50系列。

2. 集微网消息，6月11日，无锡飞谱电子信息技术有限公司举行了新一轮增资签约

仪式。本次增资是飞谱电子继今年 2 月获得华为哈勃战略投资后的新一轮融资，为公司的 Pre-A 轮融资。投资方包括江苏毅达资本、国家中小企业发展基金、深创投、无锡创微投资，融资总额数千万元，主要用于加大公司研发投入，聚力攻研“卡脖子”关键技术，率先突破电磁仿真分析软件工具的产品化和大规模商业推广，打破国外核心技术垄断优势，实现国产通用性电磁仿真分析 CAE/EDA 软件零的突破。

3. 根据 Piper Sandler 近期面向 7000+ 青少年的调查，可知苹果旗舰消费产品在这一代人群中具有极高的品牌忠诚度。其中 88% 的受访者都拥有 iPhone，且在被问及下一部手机选择时，90% 的受访者给出了同样是 iPhone 的这个答案。至于 Android 阵营，三星 Galaxy S9 占据了 2.7% 的榜首位置，Galaxy A10 紧随其后 (2.61%)，然后是亚马逊的 Fire 7 平板电脑 (2.5%)。

4. 集微网消息，今年以来，韩国政府不断出台支持产业发展的重要政策。本周四，韩国财政部长洪南基表示，正计划建立一个 5000 亿韩元 (4.48 亿美元) 规模的基金，以支持下一代汽车工业的研发和设施投资。韩国下一代汽车工业主要聚焦自动驾驶汽车和氢燃料电池电动汽车 (FCEV)。韩国汽车制造商正在加快开发与生产时程。不过由于缺乏技术和人力，当地汽车零部件制造商一直难以应对产业转型趋势。

5. 集微网消息，市场消息人士称，由于内存供应变得非常紧张，NOR Flash 价格预计将在 2021 年第三季度上涨 20-30%。《电子时报》援引消息人士表示，市场对新一代 AMOLED 屏智能手机的需求正在增加，NOR Flash 的短缺情况可能会在下半年加剧。发往中国国内市场的 NOR Flash 报价高于整体市场平均价格，NOR Flash 价格第三季度上涨速度将高于预期。NOR Flash 价格自第一季度以来一直保持上涨趋势，截至第二季度已经上涨了 50-60%。除了 AMOLED 需求的拉动外，价格持续上涨还源于 TWS 强劲出货量，以及对 5G 基站和其他相关设备应用的需求。

6. 据日经新闻获悉，台积电正在考虑在美国再建一家先进工厂。作为全球最大的半导体合同供应商，台积电正在响应美国政府将更多科技供应链引入本土的愿望。新工厂将进行芯片封装，使用先进技术将不同类型的半导体集成到晶圆上。封装芯片的创新正成为台积电及其对手(包括英特尔和三星)的行业战场，而这将是台积电在台湾以外的首家此类工厂。

三、本周上市公司重要消息

【国科微】公司股东集成电路基金计划减持公司股份不超过360.64万股，占公司总股本的2%。

【亿纬锂能】公司及其子公司拟在荆门掇刀区投资建设年产104.5GWh的新能源动力储能电池产业园。

【顺络电子】公司发布2021年员工持股计划草案，涉及的标的股票规模为不超过856.29万股，筹集资金总额不超过2.7亿元，受让公司回购股票的价格为31.39元/股。

【鹏鼎控股】公司2021年5月合并营业收入为20.91亿元，较去年同期增加11.86%。

【三利谱】截至2021年6月4日，张建军先生合计减持299.8万股公司股份，占总股本的1.72%。

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。

【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。

【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	2021/6/14 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
300806	斯迪克	42.23	0.96	1.45	2.25	44.09	29.18	18.75	买入
002119	康强电子	11.57	0.23	0.60	0.82	50.30	19.28	14.11	买入
300207	欣旺达	34.40	0.52	0.79	1.05	66.15	43.54	32.76	买入
300433	蓝思科技	27.05	1.12	1.45	1.94	24.15	18.66	13.94	买入
600745	闻泰科技	92.70	2.06	3.65	5.1	45.00	25.40	18.18	买入
002937	兴瑞科技	13.41	0.43	0.65	0.96	31.19	20.63	13.97	买入
688655	迅捷兴	18.91	0.56	0.62	0.84	33.77	30.50	22.51	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
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@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。