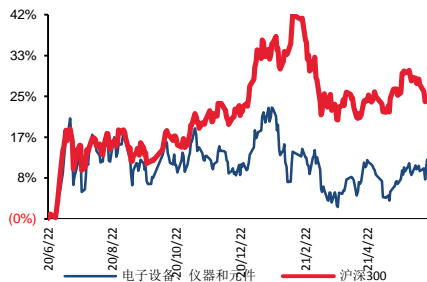


信息技术 技术硬件与设备

手机二季度出货衰退明显，对比半导体景气热度泾渭分明

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

康强电子(002119)	买入
斯迪克(300806)	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 3.79%，329 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 252 只，周涨幅在 3 个点以上的 172 只，周涨幅在 5 个点以上的 133 只，周涨幅在 10 个点以上的 67 只，全周下跌的标的 70 只，周跌幅在 3 个点以上的 25 只。

国内信通院最新的数据显示，5 月国内智能型手机总出货量达 2,260 万支，较 2020 年同期衰退近 31%，也较 4 月 2,697 万支的出货量减少；虽然累积来看 2021 年 1~5 月，中国智能型手机总出货量 1.46 亿支，较 2020 年同期成长近 20%，但二季度的整体衰退非常明显，这周末刚过去的 618 电商促销能否拉动 6 月手机的出货量回红尚不得而知，目前手机上游零组件供需杂音仍多，组件的缺货和需求的走弱应是导致这一结果的共同原因，因此我们仍维持行业“中性”评级。

虽然国内安卓系品牌 5 月表现疲弱，但苹果销售数据却意外走升，iphone12 五月的销量从一季度初最差的 9%，已经回升至 15% 左右，华为业务陡降所留出的高端市场空间，苹果是最明确的受益方，上周我们已经明确提及过在 6 月新机拉货开启，欧美疫情好转，国内份额提升的基础上，果链核心标的反而接下来会有一些超预期可能。

鸿蒙系统持续更新对市场的整体发酵当下仍在继续，目前市场普遍看好鸿蒙对物联网未来生态发展的带动，但客观来看，未来五年物联网生态最大的增量方向无外乎车联网、智慧家庭、渠道物流与零售、工业监控这几大方向，因此在当下芯片概念中最热的主题也主要集中于上述领域，譬如瑞芯微、全志、中颖等等。此外，本周由于国务院副总理刘鹤被钦点领军第三代半导体芯片开发，并规划相关金融和政策扶持措施，半导体板块热情一触即发，但宣泄之后分化是明确的，我们仍建议投资者应重点关注上游 IC 原片厂、晶圆厂、引线框架等受益于行业缺货，周期弹性明确的细分板块个股。

行业聚焦：中国台湾《经济日报》指出，尽管受疫情影响，京元电 6 月营收估影响比例约 30% 至 35%，同时，京元电也规划提高今年

资本支出，预计会超过去年规模；今年至少再增加 200 台测试机台（包括自制机台），预估今年底测试机台数量将增加到 4700 台以上。日月光投控打线封装需求同样远大于设备供应程度，打线封装设备吃紧状况将延续到今年底，今年打线封装机台增加数量，将从去年第四季度预估的 1800 台增加到 2000 台甚至 3000 台。

集微网消息，日本车用 MCU 龙头大厂瑞萨电子预计，今年 3 月因大火停摆的那珂厂将于 6 月底前恢复全部产能，为汽车业芯片短缺带来及时雨。据日经新闻援引知情人士表示，自 4 月 17 日分阶段重启以来，该厂产能已恢复到 95% 以上，但还需要进一步调整才能回到灾前的产能。

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	2021/6/20 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
300806	斯迪克	40.77	0.96	1.45	2.25	42.56	28.17	18.10	买入
002119	康强电子	12.23	0.23	0.60	0.82	53.17	20.38	14.91	买入
300207	欣旺达	30.47	0.52	0.79	1.05	58.60	38.57	29.02	买入
300433	蓝思科技	27.38	1.12	1.45	1.94	24.45	18.88	14.11	买入
600745	闻泰科技	100.96	2.06	3.65	5.1	49.01	27.66	19.80	买入
002937	兴瑞科技	14.33	0.43	0.65	0.96	33.33	22.05	14.93	买入
688655	迅捷兴	19.21	0.56	0.62	0.84	34.30	30.98	22.87	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3.79%，329只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的252只，周涨幅在3个点以上的172只，周涨幅在5个点以上的133只，周涨幅在10个点以上的67只，全周下跌的标的70只，周跌幅在3个点以上的25只。

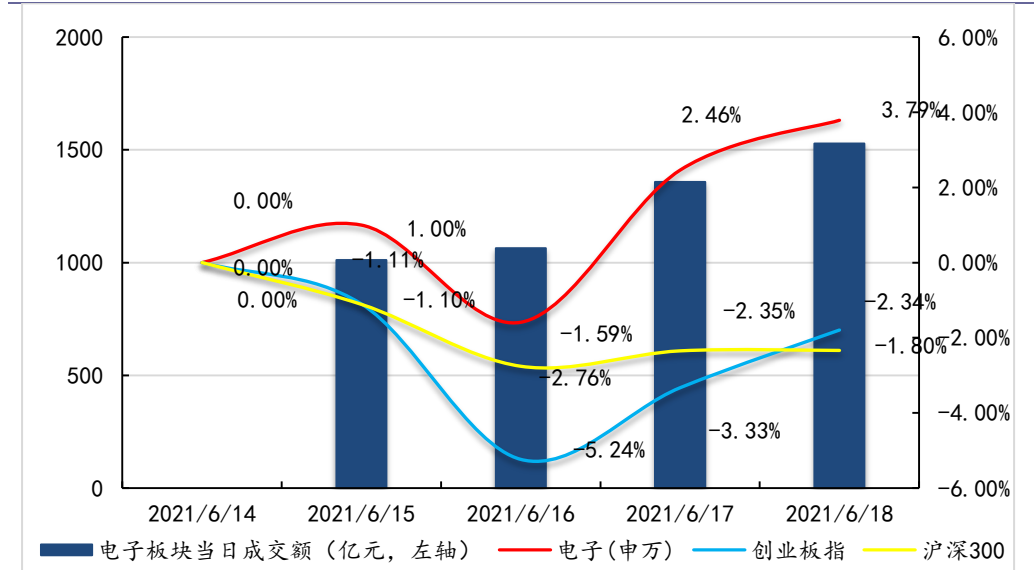
本周上证综指整体下跌1.80%，上周下跌0.06%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第1位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为国防军工、通信和综合，涨幅分别为2.00%、1.99%和1.39%，跌幅最大的三个板块依次为休闲服务、钢铁和有色金属，跌幅分别为-6.10%、-6.06%和-4.91%。

国内信通院最新的数据显示，5月国内智能型手机总出货量达2,260万支，较2020年同期衰退近31%，也较4月2,697万支的出货量减少；虽然累积来看2021年1~5月，中国智能型手机总出货量1.46亿支，较2020年同期成长近20%，但二季度的整体衰退非常明显，这周末刚过去的618电商促销能否拉动6月手机的出货量回红尚不得而知，目前手机上游零组件供需杂音仍多，组件的缺货和需求的走弱应是导致这一结果的原因，因此我们仍维持行业“中性”评级。

虽然国内安卓系品牌5月表现疲弱，但苹果销售数据却意外走升，iPhone12五月的销量从一季度初最差的9%，已经回升至15%左右，华为业务陡降所留出的高端市场空间，苹果是最明确的受益方，上周我们已经明确提及过在6月新机拉货开启，欧美疫情好转，国内份额提升的基础上，果链核心标的反而接下来会有一些超预期可能。

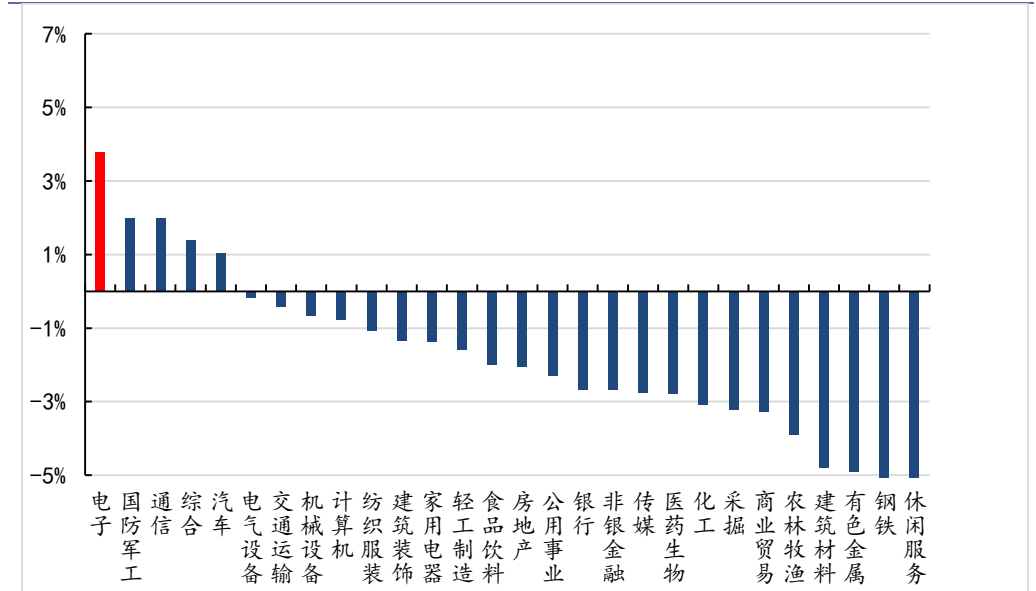
鸿蒙系统持续更新对市场的整体发酵当下仍在继续，目前市场普遍看好鸿蒙对物联网未来生态发展的带动，但客观来看，未来五年物联网生态最大的增量方向无外乎车联网、智慧家庭、渠道物流与零售、工业监控这几大方向，因此在当下芯片概念中最热的主题也主要集中于上述领域，譬如瑞芯微、全志、中颖等等。此外，本周由于国务院副总理刘鹤被钦点领军第三代半导体芯片开发，并规划相关金融和政策扶持措施，半导体板块热情一触即发，但宣泄之后分化是明确的，我们仍建议投资者应重点关注上游IC原片厂、晶圆厂、引线框架等受益于行业缺货，周期弹性明确的细分板块个股

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：6.14为端午假期

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聚灿光电（55.32%）、GQY视讯（44.64%）和台基股份（37.64%）；上周下跌幅度较大的个股是美格智能（-16.92%）、欣旺达（-11.42%）和春兴精工（-11.22%）。

图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

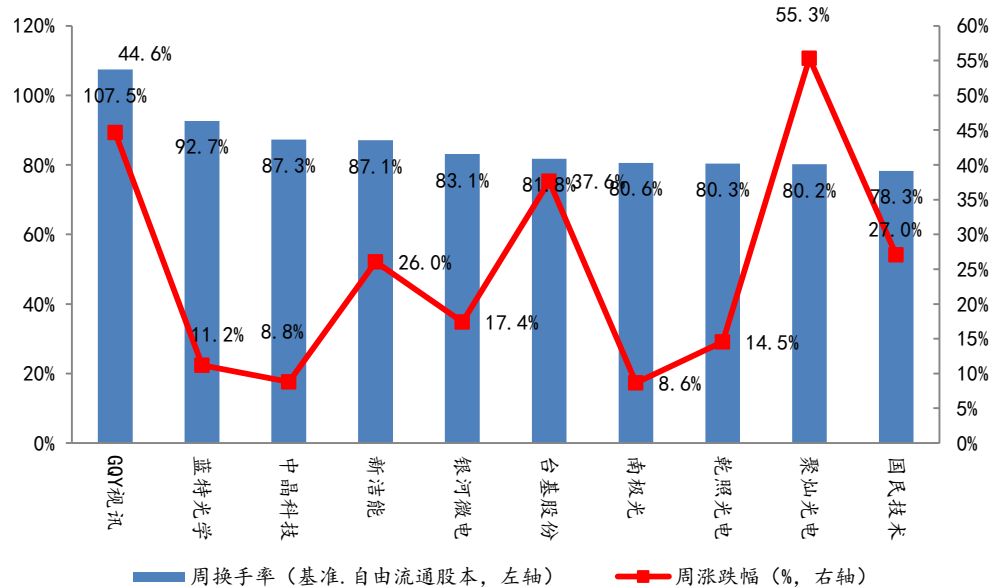
证券代码	证券简称	周涨幅前十 (%)	证券代码	证券简称	周跌幅前十 (%)

300708.SZ	聚灿光电	55.32	002881.SZ	美格智能	-16.92
300076.SZ	GQY视讯	44.64	300207.SZ	欣旺达	-11.42
300046.SZ	台基股份	37.64	002547.SZ	春兴精工	-11.22
300793.SZ	佳禾智能	31.63	002618.SZ	*ST丹邦	-9.80
688018.SH	乐鑫科技	28.66	300220.SZ	金运激光	-8.03
300077.SZ	国民技术	27.03	688662.SH	富信科技	-6.99
605111.SH	新洁能	26.04	300566.SZ	激智科技	-6.51
300458.SZ	全志科技	24.88	300736.SZ	百邦科技	-6.40
688508.SH	芯朋微	22.36	301002.SZ	崧盛股份	-6.17
002139.SZ	拓邦股份	21.91	603501.SH	韦尔股份	-5.64

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GQY视讯，换手率为107.5%。其余换手率较高的还有蓝特光学（92.7%）、中晶科技（87.3%）和新洁能（87.1%）。

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. 中国台湾《经济日报》指出，尽管受疫情影响，京元电6月营收估影响比例约30%至35%，同时，京元电也规划提高今年资本支出，预计会超过去年规模；今年至少再增加200台测试机台（包括自制机台），预估今年底测试机台数量将增加到4700台以上。日月光投控打线封装需求同样远大于设备供应程度，打线封装设备吃紧状况将持续到今年底，今年打线封装机台增加数量，将从去年第四季度预估的1800台增加到2000台甚至3000台。

2. 集微网消息，日本车用 MCU 龙头大厂瑞萨电子预计，今年 3 月因大火停摆的那珂厂将于 6 月底前恢复全部产能，为汽车业芯片短缺带来及时雨。据日经新闻援引知情人士表示，自 4 月 17 日分阶段重启以来，该厂产能已恢复到 95% 以上，但还需要进一步调整才能回到灾前的产能。火灾发生后，瑞萨更换许多设备，由于芯片制造讲求高精度，以确保稳定的产出品质，花在设备校正上的时间延迟了工厂的复工。原定预计 4 月底前恢复 50% 产能，并在 5 月底前将产能拉到满载，最后实际上只恢复 88% 的产能。

3. 集微网 6 月 16 日消息，近日，国外泄露了三星 Galaxy Z Fold 3 一系列的宣传图片，有人根据这部分泄露，专门为其制作了渲染图，类似 iPhone 的直角边框令人瞩目；三摄模组更加紧凑，质感相较于上一代有了进一步提升；搭载骁龙 888 芯片，内外屏刷新率均为 120Hz，采用新一代 UTG 超薄玻璃和屏下摄像头技术，同时支持 S Pen 手写笔，预计 8 月正式发布。

4. 6 月 16 日，上海东方体育中心荣耀 CEO 赵明介绍，去年，荣耀在国内所占市场份额曾一度达到 16.7%，并跻身成为国内前二的品牌，但之后荣耀面临前所未有的低谷——3%。低谷后，黎明终将到来。截至 5 月底，荣耀的国内市场份额已经回到了 9.5%。”

5. 据 CINNO Research 产业资讯报导，索尼将于明年推出以三星显示 OLED 面板为基础的虚拟现实 (VR) 新品。根据韩媒 businesspost 引用彭博社报道，索尼计划于 2022 年推出 PlayStation VR 头显新品，该产品将搭载三星显示 OLED 面板。尽管新一代 PSVR 头显的本体尚未曝光，但上月的 UploadVR 爆料称，其总分辨率将达到 4000×2040，并将引入眼动追踪技术来支持“注视点渲染”技术。

6. 旺宏出售旗下六吋晶圆厂案，进入最后阶段。供应链传出将由日本半导体设备大厂东京威力科创 (TEL) 买下。旺宏昨表示不对此做任何评论，该厂出售案预定六月底或七月初定案。不过旺宏董事长吴敏求日前指出，6 吋厂出售案的设备和厂房，可分开出售，若一切顺利，第 2 季会有明确结果，现在传出东京威力科创有意抢下厂房，但大陆金沙江集团却可能出手买下厂内相关设备，引发市场诸多揣测，旺宏回应，「我们对于市场传言不评论，关于 6 吋厂的处理，预计于六月底七月初有最后的决定」。

三、本周上市公司重要消息

【安集科技】国家集成电路基金在 2021 年 2 月 22 日至 2021 年 6 月 16 日期间合计减持 53.11

万股公司股份，占总股本的1%。

【超华科技】预计2021年半年度实现归母净利润6500~7000万元，扭亏为盈。

【闻泰科技】依据最新证监会公告，闻泰科技发行可转债事项将于6月21日上会。

【长电科技】公司拟向子公司长电宿迁增资人民币8.4亿元以实施“年产100亿块通信用高密度混合集成电路及模块封装项目”。

【韦尔股份】公司控股股东虞仁荣于2021/1/5至2021/1/7累计减持公司股份600万股，占公司总股本的0.69%。

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。

【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	2021/6/20 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
300806	斯迪克	40.77	0.96	1.45	2.25	42.56	28.17	18.10	买入
002119	康强电子	12.23	0.23	0.60	0.82	53.17	20.38	14.91	买入
300207	欣旺达	30.47	0.52	0.79	1.05	58.60	38.57	29.02	买入
300433	蓝思科技	27.38	1.12	1.45	1.94	24.45	18.88	14.11	买入
600745	闻泰科技	100.96	2.06	3.65	5.1	49.01	27.66	19.80	买入
002937	兴瑞科技	14.33	0.43	0.65	0.96	33.33	22.05	14.93	买入
688655	迅捷兴	19.21	0.56	0.62	0.84	34.30	30.98	22.87	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。